

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

27 ABR. 2007

REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2007 ..... 29957 .....

## RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales e  
informe de gestión al 31 de diciembre de 2006

C N M V

Registro de Auditorías

Exteriores

Nº

9788

Paseo de la Castellana, 43  
28046 Madrid  
Tel. +34 902 021 111  
Fax +34 913 083 566

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE 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., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 24 de marzo de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Francisco J. Martínez Pérez  
Socio - Auditor de Cuentas

23 de marzo de 2007



**COMISIÓN NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES**

Att.: D. Antonio Mas Sirvent  
Director de Área de Mercados  
Pº de La Castellana, 19  
28046 MADRID

Madrid, 27 de abril de 2007

Muy Sr. mío:

De conformidad con la normativa de aplicación vigente, se adjunta a la presente carta los siguientes documentos:

- las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión de Red Eléctrica de España, S.A., correspondientes al ejercicio 2006,
- las Cuentas Anuales consolidadas (Balance consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada y Memoria consolidada) e Informe de Gestión consolidado del Grupo Red Eléctrica de España, S.A., cuya sociedad dominante es Red Eléctrica de España, S.A., correspondientes al ejercicio 2006 y
- un certificado del Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad donde se expresa, bajo fe del certificador, que las cuentas anuales y el informe de gestión indicados anteriormente han sido firmados por los administradores a la fecha de formalización de las mismas.

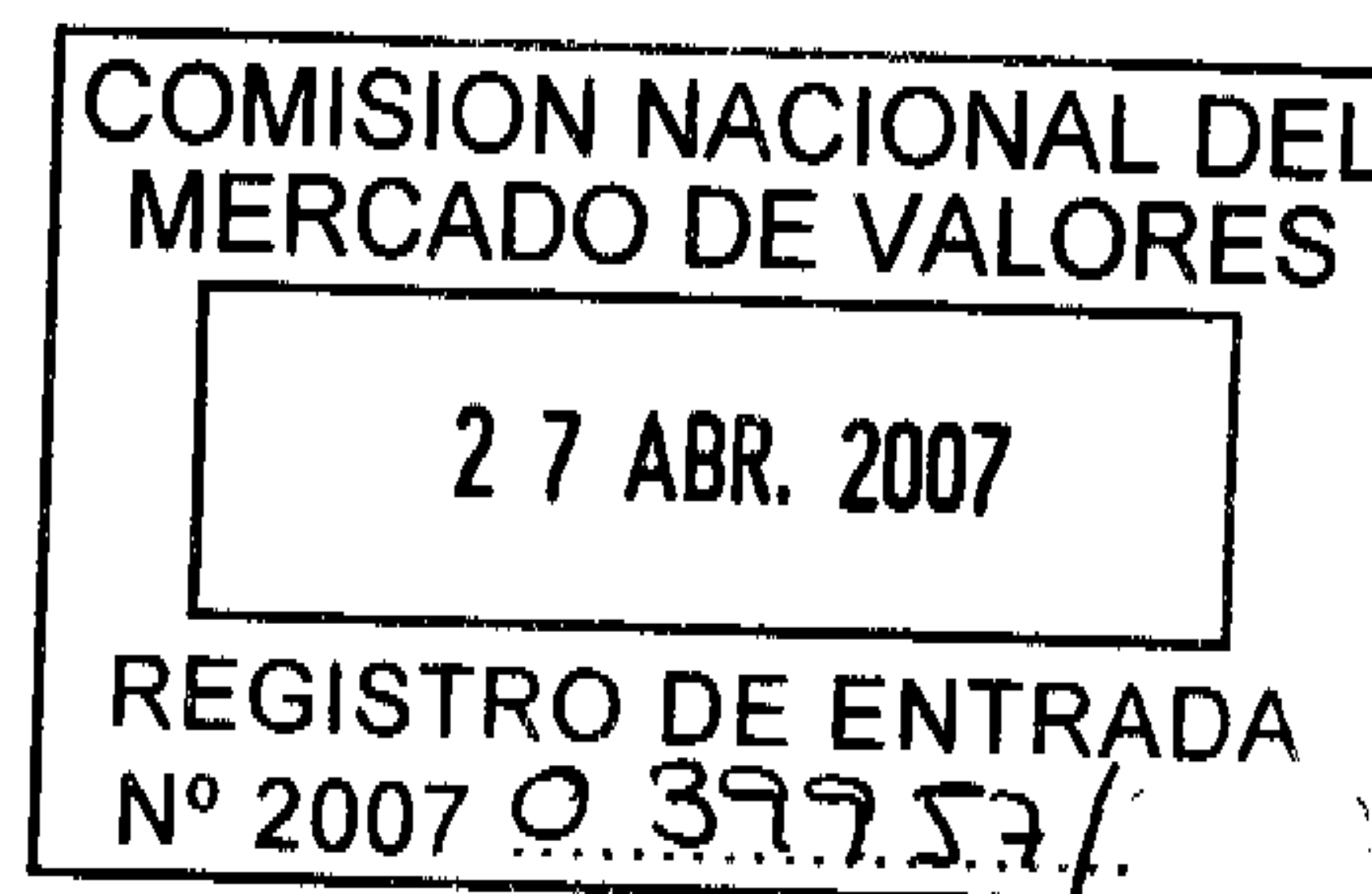
Asimismo, le informamos que depositamos 4 ejemplares de los documentos anteriormente citados, para que de acuerdo con el criterio de ventanilla única, sea distribuido a las Sociedad Rectoras de las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

Sin otro particular, le saluda atentamente,

Fdo.: Esther M<sup>a</sup> Rituerto Martínez

**COMISIÓN NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES**

Att.: D. Antonio Mas Sirvent  
Director de Área de Mercados  
Pº de La Castellana, 19  
28046 MADRID



Madrid, 27 de abril de 2007

Muy Sr. mío:

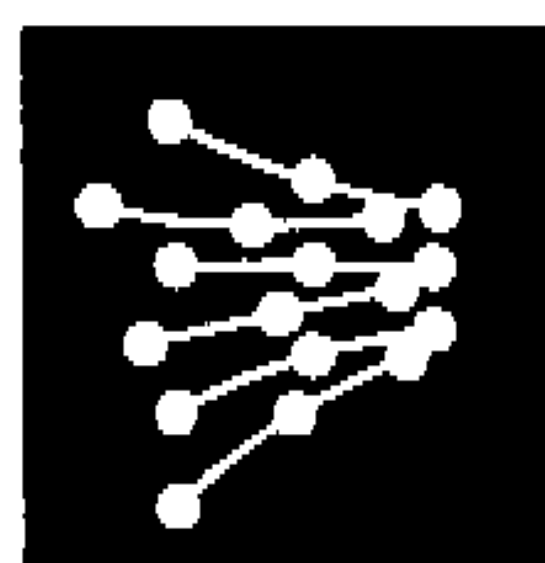
De conformidad con la normativa de aplicación vigente, se adjunta a la presente carta los siguientes documentos:

- las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión de Red Eléctrica de España, S.A., correspondientes al ejercicio 2006,
- las Cuentas Anuales consolidadas (Balance consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada y Memoria consolidada) e Informe de Gestión consolidado del Grupo Red Eléctrica de España, S.A., cuya sociedad dominante es Red Eléctrica de España, S.A., correspondientes al ejercicio 2006 y
- un certificado del Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad donde se expresa, bajo fe del certificador, que las cuentas anuales y el informe de gestión indicados anteriormente han sido firmados por los administradores a la fecha de formalización de las mismas.

Asimismo, le informamos que depositamos 4 ejemplares de los documentos anteriormente citados, para que de acuerdo con el criterio de ventanilla única, sea distribuido a las Sociedad Rectoras de las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

Sin otro particular, le saluda atentamente,

Fdo.: Esther M<sup>a</sup> Rituerto Martínez



**RED ELÉCTRICA**  
DE ESPAÑA

Cuentas Anuales  
Ejercicio 2006



Cuentas Anuales: Balance

---



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

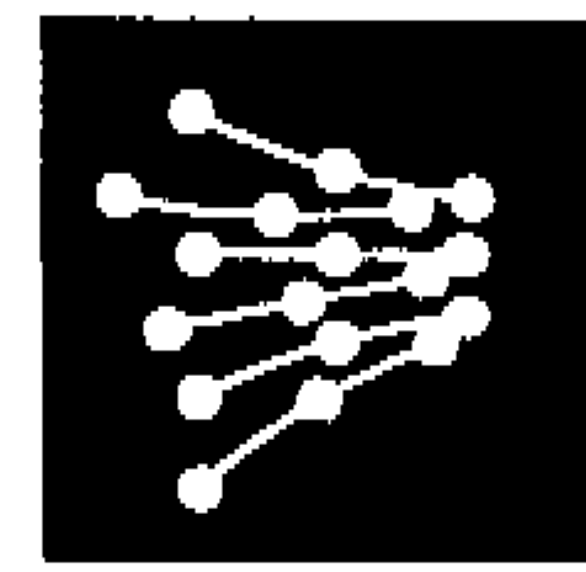
BALANCE

EJERCICIO 2006

al 31 de diciembre  
en miles de euros

ACTIVO	2006	2005	PASIVO	2006	2005
<b>INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 7)</b>			<b>CAPITAL SUSCRITO</b>		
Gastos de investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas	5.182	8.246		270.540	270.540
Amortizaciones	(36.403)	(36.842)	<b>RESERVA DE REVALORIZACIÓN</b>	247.022	247.022
	(31.221)	(28.596)	<b>OTRAS RESERVAS</b>	335.109	325.572
<b>INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 8)</b>			<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)</b>	198.676	145.800
Terrenos y construcciones	4.331.303	3.067.235	<b>DIVIDENDO A CUENTA (nota 4)</b>	(43.428)	(36.588)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	59.959	59.646	<b>FONDOS PROPIOS (nota 12)</b>	1.007.919	952.346
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	5.899.480	4.328.191			
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	85.254	87.887	Subvenciones de capital	81.898	84.116
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	455.793	347.355	Diferencias positivas de cambio	213	233
Provisiones	7.131	20.625	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	248.691	181.225
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(42.606)	(29.261)	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 13)</b>	331.802	265.574
Otras amortizaciones	(2.066.151)	(1.680.431)			
	(77.557)	(66.777)	Provisiones para pensiones y otras obligaciones	36.250	28.716
<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 9)</b>			Provisiones para impuestos	171	327
Participaciones en empresas del grupo	79.004	755.376	Otras provisiones	18.995	34.291
Créditos a empresas del grupo	62.000	267.518	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 14)</b>	55.416	63.334
Otros créditos	1.258	1.719			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	434	323	<b>DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 15)</b>	1.222.546	1.218.387
Administraciones Públicas a largo plazo	19.795	21.572	<b>DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO (nota 16)</b>	1.261.862	1.261.862
Provisiones	(4.483)	(16.131)	<b>OTROS ACREEDORES (nota 17)</b>	117.299	50.625
<b>ACCIONES PROPIAS (nota 12)</b>	12.710	1.133	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	2.601.707	2.530.874
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>4.428.199</b>	<b>3.831.990</b>	<b>DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 16)</b>	127.785	279.907
			Préstamos y otras deudas	117.263	269.419
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 10)</b>	<b>10.506</b>	<b>17.880</b>	Deuda por intereses	10.522	10.488
			<b>DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO</b>	22.391	22.624
<b>EXISTENCIAS</b>			Deudas con empresas del grupo	22.391	22.624
Materias primas y otros aprovisionamientos	28.378	35.571	<b>ACREEDORES COMERCIALES (nota 19)</b>	117.550	89.164
Provisiones	(30.978)	(39.735)	Deudas por compras o prestaciones de servicios	67.906	57.348
	(5.600)	(4.164)	Deudas representadas por efectos a pagar	49.644	31.816
<b>DEUDORES (nota 11)</b>	<b>266.165</b>	<b>277.808</b>	<b>OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (nota 20)</b>	459.308	217.319
Clientes por ventas y prestación de servicios	4.154	14.261	Administraciones Públicas	39.925	29.721
Empresas del grupo, deudores	272	5.405	Otras deudas	418.045	186.283
Empresas asociadas, deudores	68	70	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.338	1.315
Deudores varios	252.676	254.505	<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 21)</b>	23.371	22.227
Personal	567	811	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	750.405	631.241
Administraciones Públicas	8.477	2.814			
Provisiones	(69)	(59)	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.747.249</b>	<b>4.443.369</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 9)</b>					
Créditos con empresas del grupo	5.876	253.607	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>308.544</b>	<b>593.499</b>
Otros créditos	5.570	247.830			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	308	236	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.747.249</b>	<b>4.443.369</b>
<b>TESORERÍA</b>	<b>4.619</b>	<b>4.861</b>			
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 21)</b>	<b>3.506</b>	<b>21.652</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>308.544</b>	<b>593.499</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.747.249</b>	<b>4.443.369</b>			

Las notas 1 a 31 descillas en la memoria adjunta forman parte integrante de este balance



## Cuentas Anuales: Cuenta de Pérdidas y Ganancias

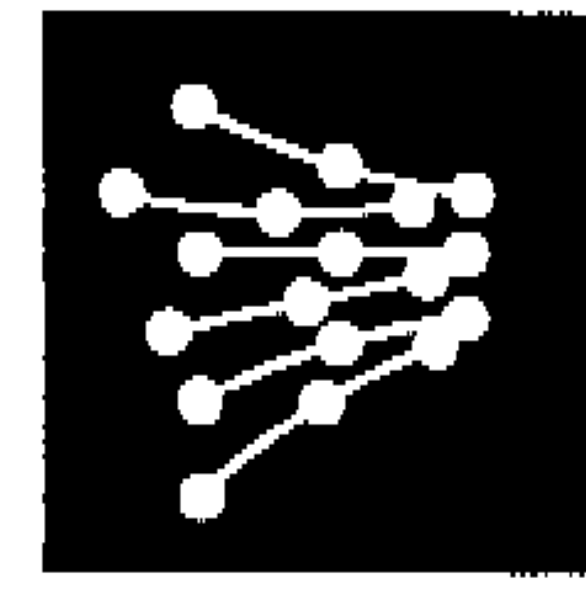
---



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
DEL EJERCICIO ANUAL 2006  
en miles de euros

	2006	2005	HABER	2006	2005
<b>DÉBE</b>					
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
<b>APROVISIONAMIENTOS</b>			<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 23-a)</b>		
Compras de energía y potencia	185.443	214.435	Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	1.078.044	926.094
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	149.387	182.598	Ventas de energía y potencia	893.065	708.915
	36.056	31.737	Otros ingresos por prestación de servicios	153.115	188.403
<b>GASTOS DE PERSONAL (nota 23-b)</b>					
Sueldos, salarios y asimilados	80.934	75.118	<b>TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO</b>		
Seguridad Social	60.350	57.152	<b>OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	13.222	12.462	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	17.578	14.714
Otros conceptos y cargas sociales	1.035	942	Subvenciones	5.324	5.850
	6.327	4.562	Exceso de provisión para riesgos y gastos	2.941	5.047
<b>DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (notas 6, 7 y 8)</b>					
	249.826	182.413			
<b>VARIACIÓN DE LA PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES</b>					
Variación de la provisión de existencias	1.447	(959)			
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	1.436	(951)			
	11	(8)			
<b>OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (nota 23-c)</b>					
Servicios exteriores	190.752	161.849			
Tributos	177.854	154.882			
Otros gastos de gestión corriente	2.968	3.361			
Dotación provisión para responsabilidades	1.337	1.134			
	8.592	2.872			
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>708.402</b>	<b>632.856</b>	<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.100.946</b>	<b>946.658</b>
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>392.544</b>	<b>313.802</b>	<b>INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL</b>		
			De empresas del grupo	653	519
				653	519
<b>GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS</b>			<b>INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO</b>		
Por deudas con empresas del grupo	107.341	89.736	De empresas del grupo y asociadas		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	62.269	46.387			
	45.072	43.339	<b>OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS</b>		
			De empresas del grupo	2.121	11.336
			Otros intereses	2.121	7.746
<b>DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO</b>					
	10	2	<b>DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO</b>		
				102	85
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>107.351</b>	<b>89.738</b>	<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>2.876</b>	<b>20.712</b>
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>288.069</b>	<b>244.776</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>104.475</b>	<b>69.026</b>
<b>VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO</b>			<b>BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL</b>		
	18.408	24.118		173	23.565
<b>PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO</b>			<b>BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS</b>		
	-	26.421		1.732	2.127
<b>PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS</b>			<b>SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO</b>		
	121	105		3.296	3.935
<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>			<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>		
	612	8.633		2.617	4.579
<b>GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS</b>			<b>INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS</b>		
	825	167		5.830	2.625
<b>TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 23-d)</b>	<b>19.966</b>	<b>59.444</b>	<b>TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 23-d)</b>	<b>13.648</b>	<b>36.831</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>281.751</b>	<b>222.163</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>6.318</b>	<b>22.513</b>
<b>IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 22)</b>					
	82.956	76.246			
<b>OTROS IMPUESTOS</b>					
	119	117			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>198.676</b>	<b>145.800</b>			

Las notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias



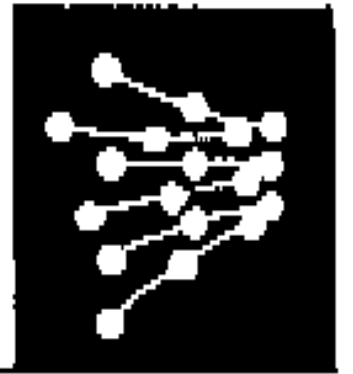
Cuentas Anuales: Memoria

---



## ÍNDICE

<b>1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES</b>	<b>6</b>
<b>2. BASES DE PRESENTACIÓN</b>	<b>7</b>
<b>3. REGULACIÓN SECTORIAL</b>	<b>8</b>
<b>4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>10</b>
<b>5. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS</b>	<b>11</b>
<b>6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO</b>	<b>19</b>
<b>7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES</b>	<b>20</b>
<b>8. INMOVILIZACIONES MATERIALES</b>	<b>20</b>
<b>9. INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>23</b>
<b>10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>28</b>
<b>11. DEUDORES</b>	<b>29</b>



<b>12. FONDOS PROPIOS</b>	<b>30</b>
<b>13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>34</b>
<b>14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>36</b>
<b>15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO PLAZO</b>	<b>39</b>
<b>16. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A LARGO PLAZO</b>	<b>40</b>
<b>17. OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>41</b>
<b>18. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO</b>	<b>41</b>
<b>19. ACREEDORES COMERCIALES</b>	<b>42</b>
<b>20. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES</b>	<b>43</b>
<b>21. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>44</b>
<b>22. SITUACIÓN FISCAL</b>	<b>44</b>



<b>23. INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>49</b>
<b>24. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	<b>53</b>
<b>25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE</b>	<b>56</b>
<b>26. INFORMACIÓN SEPARADA POR ACTIVIDADES</b>	<b>57</b>
<b>27. COMPROMISOS ADQUIRIDOS Y GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS</b>	<b>58</b>
<b>28. REMUNERACIONES, SALDOS Y OPERACIONES CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>59</b>
<b>29. OTRA INFORMACIÓN</b>	<b>62</b>
<b>30. HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>62</b>
<b>31. CUADRO DE FINANCIACIÓN</b>	<b>62</b>



## (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. En el ejercicio 2006 se ha producido la fusión por absorción de Red de Alta Tensión S.A. Unipersonal (REDALTA) e Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (INALTA), poseedora de los activos de transporte adquiridos en 2002 a Iberdrola Distribución Eléctrica S. A. (nota 2).
- 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. La Sociedad realiza sus actividades de internacionalización a través de Red Eléctrica Internacional, S.A. Unipersonal, y las sociedades participadas por ésta (nota 9).



## (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 2006 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) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea. Las principales magnitudes que se desprenden de estas cuentas consolidadas para el ejercicio 2006 son las siguientes:

	Miles de euros
Total Activo	4.818.400
Patrimonio neto	1.022.031
Importe neto de la cifra de negocios	949.262
Resultado atribuido a la sociedad dominante	200.154

Los Administradores de la Sociedad estiman que las Cuentas del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las Cuentas del ejercicio 2005 fueron aprobadas en Junta General Ordinaria de fecha 26 de mayo de 2006.

Asimismo en esta Junta General de Accionistas se aprobó la fusión por absorción simplificada en cadena de REDALTA e INALTA en la Sociedad, siendo los balances de fusión los estados financieros a 31 de diciembre de 2005 de las sociedades absorbidas, aprobados por sus respectivas Juntas Generales.

La Sociedad ha realizado esta fusión, con efectos económicos 1 de enero de 2006 y sus principales impactos se recogen en estas Cuentas Anuales, en los epígrafes Gastos de Establecimiento (nota 6), Inmovilizaciones inmateriales (nota 7), Inmovilizaciones materiales (nota 8), Inversiones financieras (nota 9), Ingresos a distribuir en varios



ejercicios (nota 13), Situación fiscal (nota 22) y Saldos y Transacciones con empresas del Grupo y asociadas (nota 24).

### **(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 una única red. 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 54/1997 asigna a la Sociedad las actividades de operación del sistema y gestión de la red de transporte y liberaliza los intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica.

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.
- El Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre, que establece los ingresos por la actividad de transporte para el ejercicio 2005, que por primera vez se establecieron considerando la retribución de las nuevas instalaciones de transporte 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 12).



(4) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

**a) Propuesta de distribución de resultados**

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	198.676
	-----
Total	198.676
	=====
DISTRIBUCIÓN	
A reservas voluntarias	77.684
A dividendos:	
A dividendo a cuenta	43.428
A dividendo complementario	77.564
	-----
Total	198.676
	=====

**b) Dividendo a cuenta**

El día 30 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe de 0,3250 euros por acción, pagadero el 2 de enero de 2007. 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 2006 y el 2 de enero de 2007 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 31.10.2006:	
Créditos disponibles a corto plazo	302.550
Inversiones financieras temporales y Tesorería	6.834
Previsión de cobros:	
Operaciones corrientes	215.489
Operaciones financieras	20.159
Previsión de pagos:	
Operaciones corrientes	(153.980)
Operaciones financieras	(44.055)
	-----
Previsión de fondos disponibles a 02.01.2007	346.997
	=====

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 2006 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, efectuada durante el año 2006, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios (nota 12).

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

Las principales normas de valoración utilizadas son las siguientes:

**a) Gastos de establecimiento**

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, constituidos por gastos jurídicos, de escrituración y registro inherentes a la constitución y ampliaciones de capital realizadas, se han contabilizado por los costes incurridos y se amortizan en un período no superior a 5 años (nota 6).

**b) Inmovilizaciones inmateriales**

Las inmovilizaciones inmateriales, que incluyen fundamentalmente inversiones en investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas cuya utilidad se estima



beneficiará a las operaciones de 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 2006 y 2005 ascendió a 308 y 418 miles de euros, respectivamente.

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

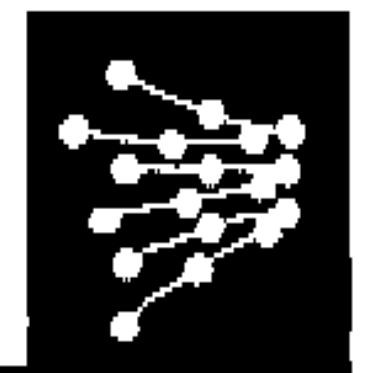
### **c) Inmovilizaciones materiales**

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

En 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 d) 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.



La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste definidos con anterioridad, siguiendo el método lineal durante los periodos 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.

#### **d) 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 2006 y 2005 ascienden a 7.247 y 9.007 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 2006 y 2005 la Sociedad ha activado por este concepto 10.023 y 5.289 miles de euros, respectivamente.



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-c).

La Sociedad dota provisiones para corregir el valor del inmovilizado material cuando, para un elemento del inmovilizado concreto, se aprecian causas de carácter reversible que afectan al valor neto contable del mismo. Estas causas, que implican la paralización de la construcción de dicho inmovilizado por un periodo prolongado de tiempo por causas ajenas a la Sociedad, son distintas al uso y disfrute, obsolescencia o mero funcionamiento.

#### **e) Participaciones en empresas del grupo**

A efectos de la elaboración de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en empresas del grupo 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 9).

#### **f) Acciones propias**

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

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



La provisión constituida, en su caso, por la minusvalía entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas), se dota en el epígrafe Variación de la Provisión del Inmovilizado incluido como Gastos extraordinarios en la Cuenta de pérdidas y ganancias (nota 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 12).

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

#### **g) Existencias**

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

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.

#### **h) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Al cierre del ejercicio, los saldos a cobrar y pagar en moneda extranjera con riesgo de cambio no cubierto se han valorado en euros a los tipos de cambio vigentes en ese momento, determinándose las diferencias de cambio, negativas o positivas por grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado. Las



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

**i) Operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés y de cambio**

Los resultados de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés y de cambio 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 15, 16, 17 y 18).

**j) Deudores y acreedores**

Las deudas no comerciales a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

Los débitos y créditos originados por operaciones de tráfico se registran por su valor nominal. Se realizan las correcciones valorativas que se estiman necesarias para cubrir el riesgo de insolvencias.

Se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho período. Los créditos se reflejan en el balance por el importe dispuesto.

**k) Impuesto sobre Sociedades**

La Sociedad tributa desde el año 2002 con las Sociedades en las que participa en al menos un 75% conforme al régimen especial de Consolidación Fiscal, regulado por 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.

#### **l) 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.

#### **m) Plan de pensiones**

El plan de pensiones de la Sociedad es voluntario, de aportación definida, y está integrado en un Fondo de Pensiones, de acuerdo con la legislación vigente. 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.

**n) Pagos basados en acciones**

La Sociedad ha implementado en el ejercicio 2006 un plan de adquisición de acciones por el cual sus Directivos tienen la posibilidad de recibir acciones de la sociedad como parte de su retribución anual ordinaria. La valoración derivada de dicha retribución se ha realizado de acuerdo al precio de cierre de la cotización de la Sociedad en una fecha determinada. El gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de pérdidas y Ganancias. Todas las acciones entregadas proceden de la autocartera de la Sociedad.

**o) 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 14).

**p) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, 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.

**q) Medio ambiente**

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.



(6) **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El detalle de los gastos de establecimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de euros			
	<u>31 de diciembre de 2005</u>	<u>Fusión por absorción</u>	<u>Amortización</u>	<u>31 de diciembre de 2006</u>
Coste				
Gastos de establecimiento	-	4.649	(4.649)	-
Valor neto	-	4.649	(4.649)	-

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006, refleja la incorporación al balance de la Sociedad del valor neto de los gastos de constitución, ampliación de capital y de primer establecimiento de REDALTA e INALTA, como consecuencia de la fusión por absorción de dichas sociedades. La Sociedad ha procedido a amortizar la totalidad de estos gastos durante el ejercicio 2006.



(7) **INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

Las inmovilizaciones inmateriales corresponden a gastos de investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas.

El saldo del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2006 y 2005 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Total Coste</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Total Valor Neto</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2004	34.437	(26.068)	8.369
	=====	=====	=====
Altas	2.405	(2.528)	(123)
Bajas	-	-	-
Trasposos	-	-	-
	=====	=====	=====
Saldo a 31 de diciembre de 2005	36.842	(28.596)	8.246
	=====	=====	=====
Altas	205	(2.624)	(2.419)
Fusión por absorción	1	(1)	-
Bajas	-	-	-
Trasposos	(645)	-	(645)
	=====	=====	=====
Saldo a 31 de diciembre de 2006	36.403	(31.221)	5.182
	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene totalmente amortizadas Inmovilizaciones inmateriales por un valor de 25.472 miles de euros.

(8) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El detalle del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2006 y 2005 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.  
Detalle del movimiento del Inmovilizado Material  
al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2004	Altas	Bajas	Traspasos	31 de diciembre de 2005	Altas	Fusión por absorción	Bajas	Traspasos	31 de diciembre de 2006
Coste										
Terrenos y construcciones	35.640	23.536	-	470	59.646	313	-	-	-	59.959
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.200.606	91.301	(136.423)	172.707	4.328.191	18.427	1.150.733	(8)	402.137	5.899.480
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	65.478	3.312	(42)	19.139	87.887	2.616	4	-	4.747	95.254
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	189.728	307.282	-	(149.655)	347.355	495.033	5.110	(625)	(391.080)	455.793
Anticipos e inmovilizado material en curso	51.619	11.667	-	(42.661)	20.625	1.665	-	-	(15.159)	7.131
Total Coste	4.543.071	437.098	(136.465)	-	4.843.704	518.054	1.155.847	(633)	645	6.517.617
Amortización Acumulada										
Construcciones	(7.759)	(864)	-	-	(8.623)	(1.095)	-	-	-	(9.718)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.523.456)	(169.587)	12.612	-	(1.680.431)	(231.773)	(154.002)	55	-	(2.066.151)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(48.762)	(9.434)	42	-	(58.154)	(9.685)	-	-	-	(67.839)
Total Amortización Acumulada	(1.579.977)	(179.885)	12.654	-	(1.747.208)	(242.553)	(154.002)	55	-	(2.143.708)
Provisión por depreciación (nota 23-d)	(27.399)	(1.862)	-	-	(29.261)	(13.970)	-	625	-	(42.606)
Valor Neto	2.935.695	255.351	(123.811)	-	3.067.235	261.531	1.001.845	47	645	4.331.303



En 2006 y 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.

Fusión por absorción recoge la valoración asignada a los activos de REDALTA e INALTA, en la fusión por absorción de ambas sociedades, realizada por la Sociedad con efecto económico 1 de enero de 2006. Los estados financieros a 31 de diciembre de 2005 de las sociedades absorbidas, aprobados como balances de fusión, recogían como valor contable de dicho inmovilizado instalaciones por un valor bruto de 857.199 miles de euros, con un fondo de amortización de 133.421 miles de euros. La diferencia entre el precio pagado en la adquisición de dichas sociedades y el valor teórico contable se ha asignado a los activos, y asciende 278.067 miles de euros.

Las instalaciones incorporadas en la fusión corresponden fundamentalmente a las adquiridas por INALTA a Iberdrola Distribución Eléctrica S.A. Unipersonal en el ejercicio 2002.

Los traspasos al epígrafe de Instalaciones técnicas de energía eléctrica en 2006 y 2005 corresponden a líneas, subestaciones, y sistemas de comunicaciones y control.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene totalmente amortizadas Inmovilizaciones materiales por un valor de 987.343 miles de euros.

La dotación a la amortización registrada en el ejercicio 2006 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 4.293 miles de euros (5.403 miles de euros en 2005). Al 31 de diciembre de 2006 el importe de la actualización del inmovilizado material neta de amortización asciende a 62.703 miles de euros (66.996 miles de euros en 2005).

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



---

(9) **INVERSIONES FINANCIERAS**

**a) Inmovilizaciones financieras**

El detalle del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 2006 y 2005 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

Detalle del movimiento de Inmovilizaciones financieras  
al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2004	Altas y dotaciones	Bajas y reducciones	Traspasos	31 de diciembre de 2005	Altas y dotaciones	Bajas y reducciones	Traspasos	31 de diciembre de 2006
Participaciones en empresas del grupo	212.000	201.786	(150.000)	3.732	267.518	-	(205.518)	-	62.000
Créditos a empresas del grupo	-	465.508	-	14.867	480.375	-	(480.375)	-	-
Participaciones en empresas asociadas	3.732	-	-	(3.732)	-	-	-	-	-
Créditos a empresas asociadas	14.867	-	-	(14.867)	-	-	-	-	-
Otros créditos	2.326	54	-	(661)	1.719	5	-	(466)	1.258
Dépositos y fianzas constituidas a largo plazo	182	174	(31)	(2)	323	269	(158)	-	434
Administraciones Públicas a largo plazo	20.474	3.463	-	(2.365)	21.572	3.137	(3.299)	(1.615)	19.795
Provisiones	(83.255)	(25.344)	92.468	-	(16.131)	(4.483)	16.131	-	(4.483)
<b>Total Inmovilizaciones financieras</b>	<b>170.326</b>	<b>645.641</b>	<b>(57.563)</b>	<b>(3.028)</b>	<b>755.376</b>	<b>(1.072)</b>	<b>(673.219)</b>	<b>(2.081)</b>	<b>79.004</b>





Los movimientos registrados durante el ejercicio 2006 en Participaciones y Créditos a empresas del grupo (nota 24) y Provisiones son consecuencia de la fusión por absorción de REDALTA e INALTA, compañías cuya adquisición se había completado durante el ejercicio 2005.

Las bajas registradas en 2005 corresponden a la venta del 100% de la participación de la Sociedad en Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U a T-Online International, A. G. (Grupo Deutsche Telekom) (nota 23-d).

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 2006 se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.



**RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA S.A.**  
Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2006  
(expresado en miles de euros)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de Red Eléctrica de España S.A.		Valor neto en libros de Red Eléctrica de España, S.A.	Fondos propios de las sociedades participadas *			
	Directa	Indirecta		Capital Social	Reservas	Resultados 2006	
						Total	Extraordinarios
<b>A) Empresas del grupo</b>							
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	60.000	204	(5.547)	(14.241)
Red Eléctrica de España Finance, B.V. - Amstelwijk, 166. Amsterdam (Holanda) - Actividades de financiación.	100%	-	2.000	18	2.106	796	-
Red Eléctrica Andina, S.A. - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú) - Participaciones internacionales. Consultoría, ingeniería y construcción. Actividades eléctricas.	-	100%(1)	-	3	-	5	-
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, Nº 00655, casilla, Nº 640. Cochabamba (Bolivia) - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94%(1)	-	34.255	26.197	6.794	53
Cybercia, S.A. - C/ Colombia, Nº 00655, casilla, Nº 640. Cochabamba (Bolivia) - Actividades de servicio y comercio.	-	75%(2)	-	30	31	-	-
<b>B) Empresas asociadas</b>							
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	37,5%(3)	-	18.599	735	2.168	40
Tenedora de Acciones de Redesur, S.A. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Tenencia, gestión y administración de acciones de REDESUR.	-	20,83%(1)	-	11.769	2.442	(21)	(1.192)
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Telecomunicaciones.	-	30,71%(4)	-	100	(17)	(30)	(58)

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional

(2) Participación a través de Transportadora de Electricidad

(3) Participación a través de Red Eléctrica Internacional (25%) y de Tenedora de Acciones de Redesur (12,5%)

(4) Participación a través de REDESUR

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



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).

#### **b) Inversiones financieras temporales**

El detalle de las Inversiones financieras temporales es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Créditos con empresas del grupo	-	247.830
Otros créditos	5.570	5.541
Dépositos y fianzas constituidas a corto plazo	306	236
Total Inversiones financieras temporales	<u>5.876</u>	<u>253.607</u>

Como consecuencia de la fusión por absorción de REDALTA e INALTA, la Sociedad ha cancelado la póliza de crédito con INALTA que al 31 de diciembre de 2005 se incluía en Créditos con empresas del grupo.

Otros créditos incluye, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la parte devengada y no vencida de los intereses a corto plazo de las operaciones con instrumentos financieros derivados.



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

El detalle de este capítulo es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos de formalización de deudas	2.278	2.624
Otros gastos a distribuir	8.228	15.256
	-----	-----
	10.506	17.880
	=====	=====

Gastos de formalización de deudas incluye al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la periodificación de la diferencia entre el valor nominal y el importe efectivo de los préstamos concedidos a la Sociedad por Red Eléctrica de España Finance, B.V. (notas 16 y 24).

Otros gastos a distribuir incluye fundamentalmente, la periodificación de gastos generados con instrumentos financieros derivados de las deudas con empresas del grupo a largo plazo (nota 16). Al 31 de diciembre de 2005 este epígrafe incluía adicionalmente 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.



(11) **DEUDORES**

El detalle de este capítulo en el Balance es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.154	14.261
Empresas del grupo, deudores	272	5.405
Empresas asociadas, deudores	68	70
Deudores varios	252.676	254.505
Personal	587	811
Administraciones Públicas:		
Hacienda Pública, deudora por IGIC	-	171
Impuestos anticipados (nota 22)	1.968	2.643
Otras Administraciones Públicas, deudoras (nota 23)	6.509	-
Provisión para insolvencias	(69)	(58)
	-----	-----
Total Deudores	<u>266.165</u>	<u>277.808</u>
	=====	=====

El saldo correspondiente a Clientes por ventas y prestaciones de servicios recoge, fundamentalmente, los ingresos devengados pendientes de facturar por la Sociedad derivados del contrato de importación de energía eléctrica con Electricité de France (EDF) (nota 27). La variación del saldo de un ejercicio a otro se debe fundamentalmente al cambio en el mecanismo de liquidación de estos ingresos, consecuencia del Real Decreto-Ley 5/2005, que agiliza su proceso de cobro.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.

Otras Administraciones Públicas deudoras recoge en 2006 los importes a devolver a la Sociedad correspondientes a impuestos de carácter medioambiental pagados y



recurridos por la compañía, cuya resolución judicial ha resultado favorable a la Sociedad (nota 23).

**(12) FONDOS PROPIOS**

El detalle del movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Otras reservas	Beneficios del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
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	-	-	-	(82.995)	32.093	(50.902)
A reserva voluntaria	-	-	44.240	(44.240)	-	-
Movimiento neto de la reserva para acciones propias	-	-	(1.167)	-	-	(1.167)
Traspaso Fondo libertad amortización	-	-	-	-	-	-
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
Distribución de los beneficios del ejercicio 2005:						
A dividendos	-	-	-	(98.758)	36.588	(62.170)
A reserva voluntaria	-	-	47.042	(47.042)	-	-
Movimiento neto de la reserva para acciones propias	-	-	(37.632)	-	-	(37.632)
Traspaso Fondo libertad amortización	-	-	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2006	-	-	-	198.676	-	198.676
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(43.428)	(43.428)
Otros	-	-	127	-	-	127
Saldos a 31 de diciembre de 2006	270.540	247.022	335.109	198.676	(43.428)	1.007.919



#### **a) Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) que deberá seguir manteniendo una participación en el capital de la Sociedad de al menos el 10%. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, SEPI posee una participación significativa en la Sociedad, que asciende al 20% del Capital social.

#### **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, esta reserva podrá destinarse, sin estar sujeta a tributación, de acuerdo con lo establecido en Real Decreto-Ley 2607/1996, a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos diez años contados a partir del 31 de diciembre de 1996, a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada.

**c) Otras reservas**

- **Reserva legal**

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 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 2006 y 2005, 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 2006 la Sociedad mantiene la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones en cartera a dicha fecha, 12.710 miles de euros (1.133 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). Dicha reserva ha sido constituida con cargo a Reservas voluntarias. Los movimientos producidos en los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Acciones propias del activo del Balance, han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al 1 de enero	1.133	1.218
Adiciones	167.761	109.839
Enajenaciones	(118.597)	(108.712)
(Dotación)/Reversión Provisión	(37.587)	(1.212)
Saldo al 31 de diciembre	12.710	1.133





Al 31 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 1,22% del Capital social y totalizan 1.645.183 acciones comunes cuyo valor nominal global es 3.290 miles de euros (al 31 de diciembre de 2005, 160.982 acciones, que representaban el 0,12% del Capital social, con un valor nominal global de 322 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 2006 de las operaciones con acciones de la Sociedad han resultado beneficios de 1.732 miles de euros y pérdidas de 121 miles de euros (resultados positivos de 2.022 miles de euros en el ejercicio 2005), 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 2006 asciende a 250.675 miles de euros (252.716 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

- **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.



- **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 2006 y 2005 el saldo de esta reserva es de 8.944 miles de euros.

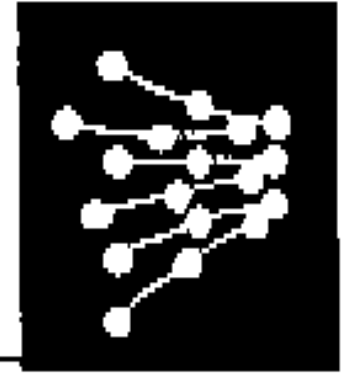
(13) **INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

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



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.  
 Detalle del movimiento de Ingresos a distribuir  
 al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2006		
	Altas	Bajas	Traspasos a resultados	Altas	Fusión por absorción	Bajas	Traspasos a resultados
Subvenciones de capital	85.381	-	(3.935)	1.138	-	(60)	(3.296)
Diferencias positivas de cambio	288	(109)	(76)	79	-	-	(99)
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	161.367	(80)	(6.093)	55.760	19.859	-	(7.153)
<b>Total Ingresos a distribuir</b>	<b>247.036</b>	<b>(189)</b>	<b>(10.104)</b>	<b>56.977</b>	<b>19.859</b>	<b>(60)</b>	<b>(10.548)</b>
	<b>247.036</b>		<b>265.574</b>	<b>56.977</b>	<b>19.859</b>	<b>(60)</b>	<b>(10.548)</b>
			<b>265.574</b>	<b>56.977</b>	<b>19.859</b>	<b>(60)</b>	<b>(10.548)</b>
			<b>181.225</b>	<b>55.760</b>	<b>19.859</b>	<b>-</b>	<b>(7.153)</b>
			<b>233</b>	<b>79</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(99)</b>
			<b>84.116</b>	<b>1.138</b>	<b>-</b>	<b>(60)</b>	<b>(3.296)</b>
			<b>84.116</b>	<b>1.138</b>	<b>-</b>	<b>(60)</b>	<b>(3.296)</b>
							<b>81.898</b>



Subvenciones de capital incluye fundamentalmente la financiación recibida para la construcción de instalaciones eléctricas.

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye los ingresos derivados de los acuerdos relativos a construcciones de instalaciones eléctricas (146.402 miles de euros en 2006 y 73.967 miles de euros en 2005). Asimismo este epígrafe incluye los ingresos derivados de cesión de uso de la capacidad de la red de telecomunicaciones derivados de los contratos con Cable Europa, S.A. Unipersonal (antes Netco Redes, S.A. (NETCO) y Auna Telecomunicaciones, S.A.) y con T-Online Telecommunications Spain, S.A. (antes Albura Telecomunicaciones, S.A.) por importe de 73.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (77.944 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005) (nota 27).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.

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 deudas con empresas del grupo a largo plazo (nota 16).

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

El detalle de Provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.  
Detalle del movimiento Provisiones para riesgos y gastos  
al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2005	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2006
Provisiones para jubilaciones y otras obligaciones	21.898	7.036	(218)	-	28.716	8.326	(792)	-	36.250
Provisiones para impuestos	398	-	(5)	(66)	327	-	-	(156)	171
Otras provisiones	29.925	5.160	(315)	(479)	34.291	2.186	(15.555)	(1.927)	18.995
Total Provisiones para riesgos y gastos	52.221	12.196	(538)	(545)	63.334	10.512	(16.347)	(2.083)	55.416



Provisión para jubilaciones y otras obligaciones recoge al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el importe correspondiente a determinados compromisos futuros asumidos por la Sociedad con su personal en el momento en que se jubile (seguro médico y energía eléctrica). Las adiciones producidas en este epígrafe corresponden a la actualización de las estimaciones de dichos compromisos. La Sociedad refleja el importe de estas provisiones según estudios actuariales con las siguientes hipótesis para el ejercicio 2006:

	<u>Seguro Médico</u>	<u>Energía eléctrica</u>
Tasa de descuento	4,70%	4,70%
Crecimiento de coste	4%	3,30%(2007) 3,5%(a partir de 2007)
Tabla de supervivencia	PERM/F 2000 Nueva producción	

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, de acuerdo con el expediente de Despido Colectivo 24/05 aprobado por la Dirección General de Trabajo el 13 de julio de 2005. Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha exteriorizado mediante póliza de seguros los compromisos derivados del citado expediente con los trabajadores ya adheridos.

Además, Otras provisiones recoge 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 no se esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.



(15) **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>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos y otras deudas	1.248.320	1.242.644
Menos, corto plazo (nota 18)	(25.774)	(24.257)
	<u>1.222.546</u>	<u>1.218.387</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Préstamos y otras deudas incluye fundamentalmente la línea de crédito sindicado por 900.000 miles de euros y plazo de vencimiento hasta 2012, que a 31 de diciembre de 2006 se encuentra dispuesta por 820.000 miles de euros (900.000 miles de euros en 2005). Al 31 de diciembre de 2006 el importe disponible de las pólizas de crédito a largo plazo es de 80.000 miles de euros (110.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
A dos años	22.390	25.814
A tres años	23.528	22.417
A cuatro años	19.926	23.528
A cinco años	19.336	19.926
Más de cinco años	1.137.366	1.126.702
	<u>1.222.546</u>	<u>1.218.387</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Al 31 de diciembre de 2006 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 428.005 miles de euros (378.005 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). La naturaleza, el alcance y la estimación del valor razonable de estas operaciones de cobertura, al 31 de diciembre de 2006, 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	10.494
Otros préstamos a largo plazo	Flujos de caja	Swap de tipo de interés (IRS)	75.000	Hasta 2015	1.185
Otros préstamos a largo plazo	Valor razonable	Swap de tipo de interés (IRS)	3.005	Hasta 2008	39

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2006 para los préstamos y créditos en euros ha sido del 3,33% con coberturas (3,11% en 2005). Para los denominados en moneda extranjera ha sido del 3,34% con coberturas en 2006 (3,34% en 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, Deudas con entidades de crédito a largo plazo recogen créditos denominados en francos suizos por importes de 809 y 2.076 miles de euros, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 este epígrafe recoge préstamos concedidos a la Sociedad por Red Eléctrica de España Finance, B.V. por importe de 850.000 miles de euros, y 411.862 miles de euros (500.000 miles de dólares USA, cubiertos en 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 -20.592 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (2.846 miles de euros a 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 2006 de 4,56% con coberturas (4,71% en 2005).





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.

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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>2006</u>	<u>2005</u>
A dos años	7.274	2.272
A tres años	6.838	2.349
A cuatro años	6.822	1.841
A cinco años	6.789	1.823
Más de cinco años	89.576	42.340
	-----	-----
	117.299	50.625
	=====	=====

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

El detalle de este capítulo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos y otras deudas (nota 15)	25.774	24.257
Pagarés de empresa y pólizas de crédito	91.489	245.162
	-----	-----
	117.263	269.419
Intereses devengados y no vencidos	10.522	10.488
	-----	-----
	127.785	279.907
	=====	=====



Préstamos y otras deudas recoge, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, créditos denominados en moneda extranjera por importes de 1.201 y 1.241 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006, la Sociedad tiene concedidas pólizas a corto plazo con entidades de crédito con un importe disponible de 289.663 miles de euros (128.490 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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 2006 del 2,81% (2,22% en 2005).

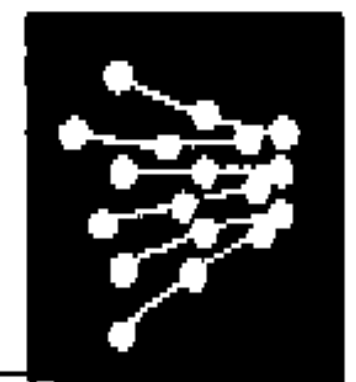
(19) **ACREEDORES COMERCIALES**

El detalle de este capítulo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores por compras de energía y potencia (nota 27)	4.933	6.155
Acreedores por prestación de servicios	62.973	51.193
Deudas representadas por efectos a pagar	49.644	31.816
	-----	-----
	117.550	89.164
	=====	=====

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

Deudas representadas por efectos a pagar recoge al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo correspondiente a las deudas con acreedores en "confirming" por prestación de servicios.



(20) **OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

El detalle de este capítulo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Administraciones Públicas	39.925	29.721
Otras deudas	418.045	186.283
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.338	1.315
	-----	-----
	<u>459.308</u>	<u>217.319</u>
	=====	=====

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Hacienda Pública, acreedora por:		
IVA	509	971
Retenciones	1.157	1.103
Impuesto sobre Sociedades	29.193	24.604
Otros conceptos	4	-
Seguridad Social	1.254	1.197
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 22)	7.808	1.846
	-----	-----
	<u>39.925</u>	<u>29.721</u>
	=====	=====

La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acreedores por compras para inmovilizado y otros conceptos	374.617	149.695
Dividendo activo a cuenta	43.428	36.588
	-----	-----
	<u>418.045</u>	<u>186.283</u>
	=====	=====

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



(21) **AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN**

Al 31 de diciembre de 2006 Ajustes de periodificación del activo incluye gastos anticipados por 3.506 miles de euros, correspondientes fundamentalmente a la periodificación de gastos de renovación de sus instalaciones eléctricas y de pólizas de seguro contratadas por la Sociedad correspondientes a ejercicios futuros (1.775 miles de euros en 2005).

Al 31 de diciembre de 2005 Ajustes por periodificación del activo incluía asimismo 19.877 miles de euros correspondientes a regularizaciones procedentes de EDF en relación con el Contrato de importación de energía eléctrica (nota 27). 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 2006 Ajustes por periodificación del pasivo incluye ingresos anticipados de 8.025 miles de euros (8.308 miles de euros en 2005) por el Contrato de exportación de energía eléctrica firmado entre la Sociedad y EDF (nota 27). A 31 de diciembre de 2006 este epígrafe incluye también 1.865 miles de euros, correspondientes a regularizaciones procedentes de EDF en relación con el Contrato de importación de energía eléctrica.

Este epígrafe incluye asimismo ingresos anticipados correspondientes a los trabajos de modificación de red para terceros, por 13.481 miles de euros (13.919 miles de euros en 2005).

(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 2006 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la aprobación de las Cuentas Anuales, así como la correspondiente al ejercicio 2005:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	281.751	222.163
Diferencias permanentes	6.875	13.443
	-----	-----
Base contable del impuesto	288.626	235.606
Diferencias temporales:		
Originadas en el ejercicio	(3.211)	(2.379)
Reversiones de ejercicios anteriores	19.560	2.203
	-----	-----
Base imponible previa	304.975	235.430
	-----	-----
Compensación de bases imponibles negativas	(3.599)	-
	-----	-----
Base imponible fiscal	301.376	235.430
	=====	=====

Diferencias permanentes corresponden fundamentalmente a las provisiones por depreciación de las participaciones en empresas del Grupo.

En el ejercicio 2006 se han aplicado las bases imponibles negativas compensables, procedentes de REDALTA e INALTA, sociedades absorbidas durante el ejercicio 2006.



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

	Miles de euros	
	2006	2005
Base contable por 35%	101.019	82.462
Deducciones	(1.830)	(6.218)
	-----	-----
Gasto del ejercicio corriente	99.189	76.244
Gasto/Ingreso de ejercicios anteriores	430	2
	-----	-----
	99.619	76.246
Ingreso por variación de tipo impositivo (Ley 35/2006)	(20.114)	-
Gasto por variación de tipo impositivo (Ley 35/2006)	3.451	-
	-----	-----
Impuesto sobre Sociedades	82.956	76.246
	=====	=====

Deducciones corresponden fundamentalmente a las deducciones por gastos de investigación, desarrollo e innovación tecnológica, formación y por doble imposición internacional, así como 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 correspondientes a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios en el ejercicio 2006 ascendieron a 173 miles de euros (23.565 miles de euros en 2005). En 2006 y 2005 se efectuaron las inversiones en las que se ha materializado la reinversión necesaria para la aplicación de esta deducción.

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, con entrada en vigor el 1 de enero de 2007, que modifica la Ley del Impuesto sobre Sociedades, reduciendo el tipo general de gravamen del 35 por ciento y fijándolo en un 32,5 por ciento en el año 2007 y un 30 por ciento a partir del año 2008, ha supuesto un ingreso contable neto en 2006 de 16.663 miles de euros, que corresponde al efecto impositivo que dicha actualización ha provocado sobre el saldo de los impuestos diferidos y anticipados registrados por la Sociedad.



Las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado y diferido, son como sigue:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Diferencias temporales por Impuestos anticipados:				
Originadas en ejercicios anteriores	69.187	24.215	63.021	22.057
Originadas en el ejercicio	8.961	3.137	9.896	3.463
Reversiones de ejercicios anteriores	(6.114)	(2.139)	(3.730)	(1.305)
	<u>2.847</u>	<u>998</u>	<u>6.166</u>	<u>2.158</u>
Ajustes ejercicios anteriores	4	1	-	-
Ajustes por variación de tipo impositivo (Ley 35/2006)	-	(3.451)	-	-
	<u>72.038</u>	<u>21.763</u>	<u>69.187</u>	<u>24.215</u>
	=====	=====	=====	=====
Diferencias temporales por Impuestos diferidos:				
Originadas en ejercicios anteriores	(149.688)	(52.391)	(143.346)	(50.171)
Originadas contra inversiones:				
Fusión por absorción (nota 8)	(278.067)	(97.323)	-	-
Originadas en el ejercicio	(12.172)	(4.260)	(12.275)	(4.296)
Reversiones de ejercicios anteriores	25.674	8.986	5.933	2.076
Ajustes de ejercicios anteriores	(36)	(13)	-	-
	<u>(414.289)</u>	<u>(145.001)</u>	<u>(149.688)</u>	<u>(52.391)</u>
Ajustes por variación de tipo impositivo (Ley 35/2006)	-	20.114	-	-
	<u>(414.289)</u>	<u>(124.887)</u>	<u>(149.688)</u>	<u>(52.391)</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 de las amortizaciones fiscales aceleradas de determinados bienes del inmovilizado, y por la integración en la Sociedad de los elementos patrimoniales de las sociedades absorbidas en el ejercicio 2006.

La fusión por absorción de REDALTA e INALTA por parte de la Sociedad realizada en 2006, se ha acogido al régimen tributario establecido en el Régimen especial de las fusiones establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2004, habiéndose registrado un impuesto diferido sobre la diferencia entre el valor asignado a los activos en la Sociedad y su valor contable en los libros de las sociedades absorbidas.

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>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por prestación de servicios	893.005	708.915
Ventas de energía y potencia	153.115	188.403
Otros ingresos por prestación de servicios	31.924	28.776
	-----	-----
	1.078.044	926.094
	=====	=====

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 2006 Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica). Los ingresos por prestación de servicios de Transporte devengados en el ejercicio 2006 ascienden a 856.472 miles de euros incluidos peajes (675.972 miles de euros en 2005). Los ingresos por prestación de servicios por Operación del sistema han sido fijados por el Real Decreto 1556/2005 en 0,182% sobre tarifa y en un 0,523% sobre peajes (0,196% y 0,577% respectivamente en 2005), y ascienden a 36.532 miles de euros en 2006 y 34.552 miles de euros en 2005 .

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 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	60.350	57.152
Seguridad Social	13.222	12.462
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	1.035	942
Otros conceptos y cargas sociales	6.327	4.562
	-----	-----
	<u>80.934</u>	<u>75.118</u>
	=====	=====

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Directores	23	23
Titulados superiores	396	376
Titulados medios	450	429
Especialistas y auxiliares técnicos no titulados	398	381
	-----	-----
	<u>1.267</u>	<u>1.209</u>
	=====	=====

**c) Otros gastos de explotación**

El detalle de este epígrafe en 2006 y 2005 es el siguiente:



	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios exteriores	177.854	154.682
Tributos	2.969	3.361
Otros gastos de gestión corriente	1.337	1.134
Dotación provisión para responsabilidades	8.592	2.672
	-----	-----
Total Servicios exteriores	<u>190.752</u>	<u>161.849</u>
	=====	=====

El incremento en servicios exteriores se debe fundamentalmente al aumento de los gastos de mantenimiento y reparación y conservación de sus instalaciones eléctricas, como consecuencia de la mayor dimensión de su red de transporte, y a los gastos incurridos en los programas de renovación, mejora y adecuación de los activos adquiridos.

El incremento en la dotación a la provisión para responsabilidades recoge los cálculos actuariales para cubrir el importe correspondiente a los compromisos futuros asumidos por la Sociedad con su personal (nota 14).

#### **d) Ingresos y gastos extraordinarios**

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios en 2006 y 2005 se recoge a continuación:



	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios procedentes del inmovilizado material	173	23.565
Beneficios por operaciones con acciones propias	1.732	2.127
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	3.296	3.935
Ingresos extraordinarios	2.617	4.579
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	5.830	2.625
	-----	-----
Total Ingresos extraordinarios	<u>13.648</u>	<u>36.831</u>
	=====	=====
Variación de la provisión del inmovilizado	18.408	24.118
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	26.421
Pérdidas por operaciones con acciones propias	121	105
Gastos extraordinarios	612	8.633
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	825	167
	-----	-----
Total Gastos extraordinarios	<u>19.966</u>	<u>59.444</u>
	=====	=====

Beneficios en enajenación del inmovilizado material, recogía principalmente en 2005, la plusvalía derivada de la venta de instalaciones de energía eléctrica.

Ingresos extraordinarios incluyen fundamentalmente el traspaso a resultados derivado de los acuerdos relativos a construcciones de instalaciones eléctricas recogidos como Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13).

Ingresos de ejercicios anteriores recoge en 2006 los importes a devolver a la Sociedad correspondientes a impuestos de carácter medioambiental pagados y recurridos por la compañía, cuya resolución judicial ha resultado favorable a la Sociedad (nota 11).

Variación de la provisión del inmovilizado recoge 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, que corrige el valor contable de aquellas instalaciones en las que se ha producido la paralización de la construcción por causas ajenas a la Sociedad.

Pérdidas procedentes del Inmovilizado recogía en 2005 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 9).

**(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 2006 y de 2005, así como las transacciones efectuadas por la Sociedad con las empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 2006 y 2005, son los siguientes:



RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S. A.  
Detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas  
al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(expresado en miles de euros)

	2006		2005			
	Gastos a distribuir	Saldos deudores	Saldos acreedores	Gastos a distribuir	Saldos deudores	Saldos acreedores
Red Eléctrica Internacional, S.A.	-	272	5.578	-	699	4.692
Red de Alta Tensión, S.A.(REDALTA) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	68.656	-
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.(INALTA) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	664.255	1
Transportadora de Electricidad, S.A.(TDE)	-	-	-	-	-	3
Red Eléctrica de España Finance, B.V.	2.278	-	1.278.683	2.624	-	1.279.799
Total empresas del grupo	2.278	272	1.284.261	2.624	733.610	1.284.495
Red Eléctrica del Sur, S.A.(REDESUR)	-	68	-	-	70	-
Total empresas asociadas	-	68	-	-	70	-

<sup>(1)</sup> En el ejercicio 2006 se ha materializado la fusión por absorción, con efecto económico 1 de enero de 2006, de REDALTA e INALTA.



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 2006 y 2005  
(expresado en miles de euros)

	2006				2005				
	Otros ingresos por prestación de servicios	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	Ingresos financieros	Otros gastos de explotación	Otros ingresos por prestación de servicios	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	Ingresos financieros	Otros gastos de explotación	Gastos financieros
Red Eléctrica Telecomunicaciones S.A. <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	10.061	462	-	9.501	-
Red Eléctrica Internacional S.A.	902	85	-	867	832	70	-	835	149
Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA) <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	8.208	-	-
Infraestructuras Alta Tensión, S.A. (INALTA) <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	1.422	4	8.310	-	-
Transportadora de Electricidad, S.A.(TDE)	-	-	-	2	-	-	-	3	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V.	-	-	653	-	-	-	519	106	46.248
Red Eléctrica Andina, S.A.	-	-	-	327	-	-	-	-	-
<b>Total empresas del grupo</b>	<b>902</b>	<b>85</b>	<b>653</b>	<b>1.196</b>	<b>12.315</b>	<b>536</b>	<b>17.037</b>	<b>10.445</b>	<b>46.397</b>
Red Eléctrica del Sur S.A. (REDESUR)	394	-	-	4	390	-	-	-	-
<b>Total empresas asociadas</b>	<b>394</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>390</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> La Sociedad vendió su participación del 100% en Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. en junio 2005.

<sup>(2)</sup> En el ejercicio 2006 se ha materializado la fusión por absorción, con efecto económico 1 de enero de 2006, de REDALTA e INALTA .



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 2006 es de 4.857 miles de euros (3.585 miles de euros en 2005). Asimismo estos saldos incluyen el importe de la deuda fiscal por efecto impositivo con Red Eléctrica Internacional, S.A. como consecuencia de los acuerdos suscritos dentro del Grupo Fiscal del que la Sociedad es dominante.

Los saldos y transacciones con Red Eléctrica de España Finance B.V., corresponden fundamentalmente en 2006 y 2005 a préstamos por importe de 1.261.862 miles de euros (nota 16).

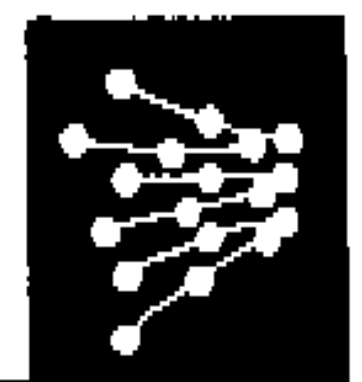
Durante el ejercicio 2006 la sociedad ha absorbido mediante fusión por absorción con efecto 1 de enero a REDALTA e INALTA. En 2005 los saldos y transacciones con REDALTA correspondían a un préstamo participativo suscrito con esta sociedad. Los saldos y transacciones con INALTA correspondían fundamentalmente a la póliza de crédito a largo plazo suscrita con esta sociedad, cuyo importe no dispuesto al 31 de diciembre de 2005 era de 295.170 miles de euros.

(25) **INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad, durante el ejercicio 2006, ha realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 9.322 miles de euros (5.880 miles de euros en 2005).

Estos gastos corresponden fundamentalmente a la aplicación de medidas preventivas y correctoras en instalaciones en servicio encaminadas a la prevención de incendios, a la protección de la avifauna, a la gestión de residuos y a realizar el seguimiento y medición de campos electromagnéticos y ruidos. También incluyen, el mantenimiento del Sistema de Gestión Medioambiental, diversas actividades de comunicación y formación medioambiental, proyectos de investigación en materia de medio ambiente y una unidad organizativa especialmente dedicada a estas tareas.





Asimismo durante el año 2006, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 6.293 miles de euros (2.075 miles de euros en 2005).

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

Durante los ejercicios 2006 y 2005 la Sociedad no ha recibido subvenciones de carácter medioambiental de carácter significativo.

(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 2006 y 2005 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.
- 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 Y GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

Al 31 de diciembre de 2006 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 con Cable Europa S.A. Unipersonal (antes NETCO y Auna Telecomunicaciones, S.A.) de cesión de uso de capacidad, gestión y mantenimiento de la red de telecomunicaciones con duración hasta 20 27
- Contrato firmado en junio de 2005 de cesión de derechos de uso de fibra óptica de la Sociedad a T-Online Telecommunications Spain, S.A. (antes Albura Telecomunicaciones, S.A.) con duración hasta 2016.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad mantiene avales bancarios otorgados a favor de terceros por un importe de 9.618 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2006 y 2005 las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 2.374 y 2.235 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.

La Sociedad ha establecido asimismo un plan de retribución para Directivos ligada al cumplimiento de objetivos a tres años en el que está incluido el Consejero Ejecutivo, y que se liquidará, en su caso, finalizado el ejercicio 2008.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 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 2006 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 género de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad, se detallan en el siguiente cuadro:



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2006

Miembros del Consejo de Administración	Participaciones, directas o indirectas, de los Miembros del Consejo de Administración en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad	Cargos y funciones de los Miembros del Consejo de Administración en sociedades ajenas al Grupo Red Eléctrica con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad
D. Luis M <sup>a</sup> Aienza 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	12 acciones de Iberdrola, S.A.	-----
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 Ángeles Amador Millán	3.254 acciones de Gas Natural, S.A.	-----
D. Francisco Javier Salas Collantes	3.800 acciones de Enagás, S.A.	-----
D. Martín Gallego Málaga	-----	-----

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**

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2006 ha designado como auditor de cuentas de la Sociedad para el ejercicio 2006 a PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas en 2006 ascienden a 58 miles de euros. 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 77 miles de euros en 2006.

En 2005 el auditor de cuentas de la Sociedad era KPMG Auditores, S.L. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas en 2005 ascendieron a 49 miles de euros. Asimismo las remuneraciones devengadas con sociedades relacionadas directa o indirectamente con dicha firma auditora, correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas, ascendieron a 79 miles de euros.

**(30) HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

En marzo de 2007 Red Eléctrica de España, S.A. y Energías de Portugal, S.A. (EDP) han formalizado un acuerdo, efectivo desde ese momento, por el que Red Eléctrica de España adquiere un 5% de Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN), sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y de diversas infraestructuras de gas de Portugal.

**(31) CUADRO DE FINANCIACIÓN**

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2006 y 2005 se presentan a continuación:



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.  
Cuadro de Financiación  
al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005  
(expresado en miles de euros)

APLICACIONES			ORIGENES		
	2006	2005		2006	2005
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	4.649	-	Recursos procedentes de las operaciones		
Adquisiciones de inmobilizado			Resultado del ejercicio	198.676	145.800
Inmovilizaciones inmateriales	205	2.405	Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmobilizado		
Inmovilizaciones materiales	1.520.599	437.098	Gastos de establecimiento y formalización de deudas	4.649	-
Inmovilizaciones financieras	3.382	670.985	Inmovilizaciones inmateriales	2.624	2.528
Acciones propias	167.761	109.839	Inmovilizaciones materiales	242.553	179.885
	1.691.947	1.220.327	Provisión inmobilizado material	13.345	1.662
Gastos a distribuir en varios ejercicios	26	8.507	Dotaciones a la provision del inmobilizado financiero	4.483	25.344
Dividendos	62.043	50.838	Dotaciones (Reversión) a la provision acciones propias	(45)	45
Dividendo a cuenta	43.428	36.588	Dotación a la provision para riesgos y gastos		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	960.905	26.345	Para jubilaciones y otras obligaciones	8.326	7.036
Provisiones para riesgos y gastos	16.347	538	Para responsabilidades	2.186	5.160
			Reversión provision para riesgos y gastos		
			Para jubilaciones y otras obligaciones	-	-
			Para responsabilidades	(2.083)	(545)
			Reversión provision del inmobilizado financiero	(16.131)	(92.468)
			Gastos a distribuir en varios ejercicios traspasados a resultado del ejercicio	7.400	6.599
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios traspasado a resultado del ejercicio	(10.608)	(10.183)
			Pérdidas (beneficios) por bajas de inmobilizado	-	(20.187)
				455.375	250.876
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	76.836	28.721
			Deudas a largo plazo	1.031.738	936.257
			Enajenación/Bajas del inmobilizado		
			Inmovilizaciones inmateriales	645	143.998
			Inmovilizaciones materiales	633	108.712
			Acciones propias	118.597	-
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmobilizaciones financieras	691.402	153.059
				2.375.226	1.621.623
Aumento del capital circulante	-	278.480	Disminución del capital circulante	404.119	-
Total Aplicaciones	2.779.345	1.621.623	Total Origenes	2.779.345	1.621.623

Variación del capital circulante	2006			2005	
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	7.193	Existencias	7.593	-
Deudores	-	11.643	Deudores	52.390	-
Inversiones financieras temporales	-	247.731	Inversiones financieras temporales	252.383	-
Tesorería	-	242	Tesorería	4.554	-
Ajustes por periodificación de activo	-	18.146	Ajustes por periodificación de activo	19.329	-
acreedores a corto plazo	-	119.164	acreedores a corto plazo	-	57.769
	-	404.119		336.249	57.769
Variación en el capital circulante	404.119	-	Variación en el capital circulante	-	278.480
	404.119	404.119		336.249	336.249
	=====	=====		=====	=====



RED ELÉCTRICA  
Balance por actividades  
al 31 de diciembre de 2006  
(expresado en miles de euros)

Anexo I-a

EJERCICIO 2006 POR ACTIVIDADES

	TRANSPORTE	%	OPERACIÓN DEL SISTEMA	%	OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS	%	OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS	%	REE	TOTAL	%
<b>ACTIVO</b>											
<b>Inmovilizado</b>	<b>4.329.864</b>	<b>98</b>	<b>40.324</b>	<b>1</b>	<b>494</b>	<b>---</b>	<b>57.517</b>	<b>1</b>	<b>4.428.199</b>	<b>100</b>	
Inmovilizaciones inmateriales	3.119	60	2.047	40	16	---	---	---	5.182	100	
Inmovilizaciones materiales	4.297.000	99	33.949	1	354	---	---	---	4.331.303	100	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.878.552	100	20.928	---	---	---	---	---	5.899.480	100	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	455.793	100	---	---	---	---	---	---	455.793	100	
Otro inmovilizado material	106.989	69	47.673	31	551	---	---	---	155.213	100	
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	7.127	100	4	---	---	---	---	---	7.131	100	
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(2.049.016)	99	(17.135)	1	---	---	---	---	(2.066.151)	100	
Otras amortizaciones	(59.839)	77	(17.521)	23	(197)	---	---	---	(77.557)	100	
Provisiones	(42.606)	100	---	---	---	---	---	---	(42.606)	100	
Inmovilizaciones financieras	17.273	22	4.093	5	121	---	57.517	73	79.004	100	
Acciones propias	12.472	98	235	2	3	---	---	---	12.710	100	
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>9.774</b>	<b>93</b>	<b>674</b>	<b>6</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>58</b>	<b>1</b>	<b>10.506</b>	<b>100</b>	
<b>Activo circulante</b>	<b>279.874</b>	<b>91</b>	<b>24.000</b>	<b>8</b>	<b>4.167</b>	<b>1</b>	<b>503</b>	<b>---</b>	<b>308.544</b>	<b>100</b>	
Existencias	28.378	100	---	---	---	---	---	---	28.378	100	
Deudores	238.043	89	23.683	9	4.167	2	272	---	266.165	100	
Otro activo circulante	10.211	97	61	1	---	---	223	2	10.495	100	
Ajustes por periodificación	3.242	93	256	7	---	---	8	---	3.506	100	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.619.512</b>	<b>97</b>	<b>64.998</b>	<b>2</b>	<b>4.661</b>	<b>---</b>	<b>58.078</b>	<b>1</b>	<b>4.747.249</b>	<b>100</b>	
<b>PASIVO</b>											
<b>Fondos propios</b>	<b>1.080.143</b>	<b>107</b>	<b>(46.061)</b>	<b>(5)</b>	<b>15.708</b>	<b>2</b>	<b>(41.871)</b>	<b>(4)</b>	<b>1.007.919</b>	<b>100</b>	
Capital y Reservas	923.245	108	(41.771)	(5)	14.471	2	(43.274)	(5)	852.671	100	
Resultado del ejercicio	198.058	100	(4.290)	(2)	1.562	1	3.346	1	198.676	100	
Dividendo a cuenta	(41.160)	95	---	---	(325)	1	(1.943)	4	(43.428)	100	
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>257.326</b>	<b>78</b>	<b>484</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>73.992</b>	<b>22</b>	<b>331.802</b>	<b>100</b>	
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>39.892</b>	<b>72</b>	<b>15.186</b>	<b>27</b>	<b>338</b>	<b>1</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>55.416</b>	<b>100</b>	
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>2.521.046</b>	<b>97</b>	<b>17.635</b>	<b>1</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>63.026</b>	<b>2</b>	<b>2.601.707</b>	<b>100</b>	
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>644.940</b>	<b>86</b>	<b>77.205</b>	<b>10</b>	<b>15.425</b>	<b>2</b>	<b>12.835</b>	<b>2</b>	<b>750.405</b>	<b>100</b>	
Acreedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	631.459	87	77.205	10	5.535	1	12.835	2	727.034	100	
Ajustes por periodificación	13.481	58	---	---	9.890	42	---	---	23.371	100	
<b>Financiación entre actividades</b>	<b>76.165</b>	<b>---</b>	<b>549</b>	<b>---</b>	<b>(26.810)</b>	<b>---</b>	<b>(49.904)</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.619.512</b>	<b>97</b>	<b>64.998</b>	<b>2</b>	<b>4.661</b>	<b>---</b>	<b>58.078</b>	<b>1</b>	<b>4.747.249</b>	<b>100</b>	

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





RED ELÉCTRICA

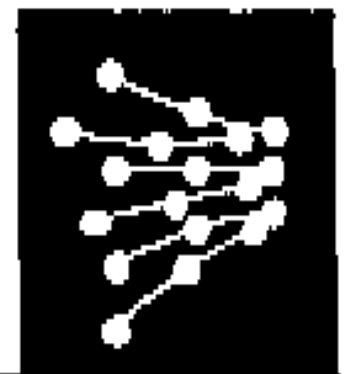
Anexo I-b

Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica por actividades  
para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006  
(expresada en miles de euros)

EJERCICIO 2006 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS		TOTAL REE	
		%		%		%		%		%
Ventas netas y prestaciones de servicios	872.428	81	38.100	4	153.115	14	14.401	1	1.078.044	100
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	21.989	96	628	3	8	—	277	1	22.902	100
<b>= Valor de la producción</b>	<b>894.417</b>	<b>81</b>	<b>38.728</b>	<b>4</b>	<b>153.123</b>	<b>14</b>	<b>14.678</b>	<b>1</b>	<b>1.100.946</b>	<b>100</b>
- Consumos	(35.653)	19	(389)	—	(149.393)	81	(8)	—	(185.443)	100
- Gastos externos	(173.815)	91	(15.825)	8	(220)	—	(892)	1	(190.752)	100
<b>= Valor añadido de la empresa</b>	<b>684.949</b>	<b>95</b>	<b>22.514</b>	<b>3</b>	<b>3.510</b>	<b>—</b>	<b>13.778</b>	<b>2</b>	<b>724.751</b>	<b>100</b>
- Gastos de personal	(60.935)	75	(18.447)	23	(552)	1	(1.000)	1	(80.934)	100
<b>= Resultado bruto de explotación</b>	<b>624.014</b>	<b>97</b>	<b>4.067</b>	<b>1</b>	<b>2.958</b>	<b>—</b>	<b>12.778</b>	<b>2</b>	<b>643.817</b>	<b>100</b>
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(242.939)	97	(6.842)	3	(45)	—	—	—	(249.826)	100
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	(1.444)	100	(2)	—	—	—	(1)	—	(1.447)	100
<b>= Resultado neto de explotación</b>	<b>379.631</b>	<b>97</b>	<b>(2.777)</b>	<b>(1)</b>	<b>2.913</b>	<b>1</b>	<b>12.777</b>	<b>3</b>	<b>392.544</b>	<b>100</b>
+ Ingresos financieros	2.346	81	57	2	135	5	338	12	2.876	100
- Gastos financieros	(103.239)	96	(1.708)	2	(867)	1	(1.537)	1	(107.351)	100
<b>= Resultado de las actividades ordinarias</b>	<b>278.738</b>	<b>97</b>	<b>(4.428)</b>	<b>(2)</b>	<b>2.181</b>	<b>1</b>	<b>11.578</b>	<b>4</b>	<b>288.069</b>	<b>100</b>
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	13.158	96	400	3	15	—	75	1	13.648	100
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(1.238)	79	(263)	17	(14)	1	(43)	3	(1.558)	100
- Variación de las provisiones de inmovilizado	(13.926)	76	1	—	—	—	(4.483)	24	(18.408)	100
<b>= Resultado antes de impuestos</b>	<b>276.732</b>	<b>98</b>	<b>(4.290)</b>	<b>(2)</b>	<b>2.182</b>	<b>1</b>	<b>7.127</b>	<b>3</b>	<b>281.751</b>	<b>100</b>
- Impuesto de Sociedades	(78.674)	95	—	—	(620)	1	(3.781)	4	(83.075)	100
<b>= Resultado después de impuestos</b>	<b>198.058</b>	<b>100</b>	<b>(4.290)</b>	<b>(2)</b>	<b>1.562</b>	<b>1</b>	<b>3.346</b>	<b>1</b>	<b>198.676</b>	<b>100</b>

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



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

Anexo II-b

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
<b>= Valor de la producción</b>	<b>706.463</b>	<b>74</b>	<b>36.097</b>	<b>4</b>	<b>188.411</b>	<b>20</b>	<b>15.687</b>	<b>2</b>	<b>946.658</b>	<b>100</b>
- 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
<b>= Valor añadido de la empresa</b>	<b>530.184</b>	<b>93</b>	<b>20.736</b>	<b>4</b>	<b>5.529</b>	<b>1</b>	<b>13.925</b>	<b>2</b>	<b>570.374</b>	<b>100</b>
- Gastos de personal	(56.339)	75	(16.357)	22	(482)	1	(1.940)	2	(75.118)	100
<b>= Resultado bruto de explotación</b>	<b>473.845</b>	<b>96</b>	<b>4.379</b>	<b>1</b>	<b>5.047</b>	<b>1</b>	<b>11.985</b>	<b>2</b>	<b>495.256</b>	<b>100</b>
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(176.720)	97	(5.659)	3	(34)	---	---	---	(182.413)	100
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	957	100	1	---	---	---	1	---	959	100
<b>= Resultado neto de explotación</b>	<b>298.082</b>	<b>95</b>	<b>(1.279)</b>	<b>---</b>	<b>5.013</b>	<b>1</b>	<b>11.986</b>	<b>4</b>	<b>313.802</b>	<b>100</b>
+ 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
<b>= Resultado de las actividades ordinarias</b>	<b>232.715</b>	<b>95</b>	<b>(2.606)</b>	<b>(1)</b>	<b>4.220</b>	<b>2</b>	<b>10.447</b>	<b>4</b>	<b>244.776</b>	<b>100</b>
+ 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
<b>= Resultado antes de impuestos</b>	<b>243.431</b>	<b>110</b>	<b>(2.153)</b>	<b>---</b>	<b>4.228</b>	<b>2</b>	<b>(23.343)</b>	<b>(12)</b>	<b>222.163</b>	<b>100</b>
- Impuesto de Sociedades	(87.280)	114	---	---	(1.515)	2	12.432	(16)	(76.363)	100
<b>= Resultado después de impuestos</b>	<b>156.151</b>	<b>107</b>	<b>(2.153)</b>	<b>(2)</b>	<b>2.713</b>	<b>2</b>	<b>(10.911)</b>	<b>(7)</b>	<b>145.800</b>	<b>100</b>

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

**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

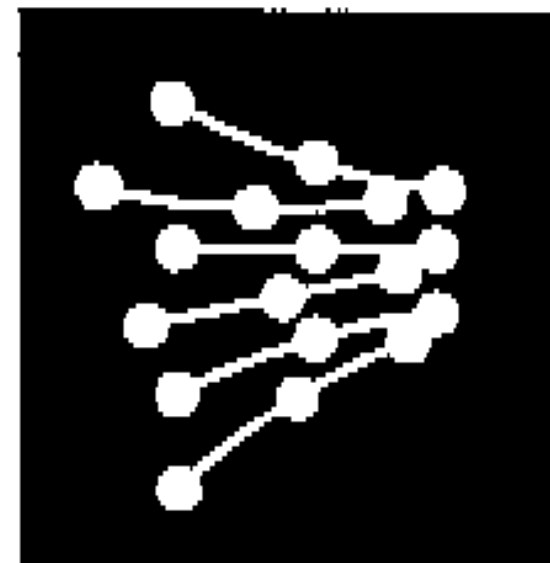
MARTÍN GALLEGO MÁLAGA

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 y 2 (Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), y 3 a 67 (Memoria) constituyen copia fiel de las Cuentas Anuales de Red Eléctrica de España, S.A. correspondientes al ejercicio 2006 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 22 de marzo de 2007, 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 26 de marzo de 2007.

---



**RED ELÉCTRICA**  
DE ESPAÑA

Informe de Gestión  
Ejercicio 2006



## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

---

En 2006 RED ELÉCTRICA ha continuado prestando 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.

RED ELÉCTRICA consolidada como empresa de referencia en el mundo, ha vuelto en 2006 a demostrar su capacidad y flexibilidad para atender los incrementos continuos de demanda, con elevados índices de eficiencia operativa y disponibilidad, configurando una red de transporte segura con criterios de fiabilidad a largo plazo. La solidez y el prestigio de RED ELÉCTRICA, ha sido una vez más fruto de la acción coordinada de un equipo humano plenamente integrado en el proyecto empresarial, en interacción positiva con los grupos de interés (accionistas e inversores, agentes sociales, medios de comunicación, proveedores,...) y con los agentes del sistema.

En el ejercicio 2006, RED ELÉCTRICA además de obtener unos satisfactorios resultados económicos, ha alcanzado logros significativos en las distintas actividades de negocio de la compañía.

### **Actividad de Transporte de electricidad**

RED ELÉCTRICA ha continuado llevando a cabo en 2006 su importante programa de inversiones de desarrollo de la red de transporte con el objetivo de garantizar la calidad y seguridad del suministro eléctrico. Este programa ha tenido su reflejo en la cifra récord de inversiones en la red de transporte, que ha superado los 500 millones de euros, cifra superior a la de 2005. Asimismo la fusión en este ejercicio de REDALTA e INALTA, propietaria esta última de los activos de transporte adquiridos en 2002 a Iberdrola, ha consolidado la posición de RED ELÉCTRICA como propietaria de la práctica totalidad de la red de transporte peninsular, con más de 33.500 km. de líneas de alta tensión, cerca de 3.000 posiciones en subestaciones, y una capacidad de transformación de aproximadamente 55.500 MVA.

En este ejercicio han entrado a formar parte de la red de la compañía 174 nuevas posiciones en subestaciones, y 407 Km. de circuitos de líneas, además de haber aumentado la capacidad de transporte en 287 Km. de líneas existentes. Entre los proyectos ejecutados durante 2006 destacan el refuerzo de la interconexión con Marruecos, mediante la



instalación de un segundo circuito del cable submarino existente en el Estrecho de Gibraltar, el desarrollo de las instalaciones que integran el eje de Levante y el refuerzo de la infraestructura de transporte de Andalucía y Murcia.

Asimismo, entre los planes de expansión y mejora de la red previstos para los próximos años, consistentes fundamentalmente en la creación de nuevos ejes y corredores de evacuación de energía a lo largo de la Península, destacan los destinados a:

- prestar servicio a los nuevos trenes de alta velocidad.
- reforzar el mallado de la red de transporte en las zonas centro y sur de la Península.
- desarrollar el eje de evacuación de energía entre las comunidades de Galicia, Castilla-León y Madrid.
- aumentar la capacidad de transporte y evacuación de energía en Asturias, Cantabria, País Vasco y Navarra.
- desarrollar la interconexión entre la península y las Islas Baleares mediante cable submarino, reforzando la alimentación eléctrica en el este peninsular.
- aumentar la capacidad de transporte de la interconexión con Francia a través de los Pirineos.

En términos de continuidad y seguridad del suministro eléctrico, la disponibilidad total de la red de transporte de la compañía ha alcanzado el 98,24%, en 2006 y el tiempo medio de interrupción ha sido de 1,77 minutos.

Las políticas y técnicas de mantenimiento que RED ELÉCTRICA lleva aplicando de forma continuada contribuyen a que sus índices de eficiencia operativa y calidad de servicio, que reflejan los índices de disponibilidad de sus instalaciones, se sitúen al frente de la vanguardia internacional.

#### **Actividad de Operación del Sistema eléctrico**

RED ELÉCTRICA, como Operador del Sistema español, ha elaborado las previsiones de demanda eléctrica y su cobertura a medio y largo plazo en el contexto nacional, desarrollando en 2006, un estudio sobre la previsión de la demanda y su cobertura del sistema ibérico para el periodo 2006-2015 en colaboración con el operador del sistema eléctrico portugués (Rede Eléctrica Nacional) dentro del ámbito de los trabajos del Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL). El grupo de trabajo formado por estos dos operadores ha iniciado además los estudios de nuevas interconexiones para incrementar la capacidad de intercambio entre España y Portugal.



RED ELÉCTRICA y el operador del sistema francés Réseau de Transport d'Électricité (RTE) continúan avanzado en la definición de el eje de interconexión a través de los Pirineos. Durante 2006 también ha entrado en funcionamiento el mecanismo coordinado entre España y Francia para la asignación de capacidad en la interconexión entre ambos países, basado en subastas explícitas, gestionado conjuntamente por RED ELÉCTRICA y RTE.

En el contexto nacional, caracterizado desde hace unos años por el incremento continuado de la demanda de energía eléctrica peninsular, en 2006 el crecimiento de ésta ha sido un 2,7% superior a 2005, alcanzándose nuevos máximos históricos de demanda de energía diaria de invierno y de verano.

En relación con la cobertura de esta demanda, la potencia instalada en España ha crecido un 5,7% en 2006, principalmente por la incorporación de nuevos grupos de ciclo combinado y nueva generación eólica. El progresivo peso de las centrales de ciclo combinado en la cobertura de la demanda ha contrarrestado la escasa producción hidroeléctrica en los primeros meses del año, convirtiéndose el gas natural en la materia prima con más peso, con aproximadamente un 25%.

En relación con la gestión de los mercados de operación, que tienen por objeto adaptar los programas de producción resultantes de los mercados diarios e intradiarios a los requisitos de calidad y seguridad del sistema, RED ELÉCTRICA ha comenzado a realizar en 2006 las funciones previstas en el Real Decreto-Ley 5/2005 respecto a la liquidación, comunicación de pagos y cobros, y gestión de garantías relacionados con la garantía de suministro y con los servicios de ajustes del sistema y garantía de potencia.

Asimismo, en relación con el desarrollo de sus funciones como operador de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, que RED ELÉCTRICA viene desarrollando desde 2004, se ha aprobado en 2006 la normativa de desarrollo del Real Decreto 1474/2003, por el que se regulan estos sistemas eléctricos. La presencia de RED ELÉCTRICA en Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla, contribuye de manera eficaz al proceso de liberalización y competencia de estos mercados eléctricos, además de ser una garantía de transparencia y neutralidad en la operación, principios básicos de la Operación del Sistema eléctrico español.





### **Otras actividades eléctricas**

En 2006 el saldo de los programas de intercambio de energía eléctrica ha sido exportador por segundo año consecutivo, con un valor de 3.275 GWh, debido al incremento de los programas de exportación con Marruecos y a la disminución de las importaciones de Francia. El contrato de suministro de energía de Électricité de France (EDF) ha tenido una utilización media del 66% a lo largo del año.

## **RESPONSABILIDAD CORPORATIVA**

---

El año 2006 ha supuesto la consolidación de RED ELÉCTRICA en los principales índices de sostenibilidad, Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI), incorporándose por primera vez en los DJSI World, y manteniéndose por segundo año consecutivo en los DJSI STOXX europeos.

Dentro de su estrategia de mejora continua, RED ELÉCTRICA ha seguido trabajando durante 2006 en sus distintas vertientes: estructural, gobierno corporativo, social, ambiental y técnico-económica, desarrollando el IV Programa anual de responsabilidad corporativa, con un total de 35 proyectos. En el Informe de responsabilidad corporativa, verificado externamente de acuerdo con los requisitos del Global Reporting Initiative (GRI), se desarrollan, además de los proyectos llevados a cabo en cada una de las vertientes, todos los indicadores y la descripción del desempeño de la compañía en esta materia.

En 2006 se ha consolidado el grupo de voluntariado corporativo de la empresa, denominado "En RED ando". Este grupo ha nacido con el ánimo de difundir la acción social externa de la compañía, fomentando la colaboración del mayor número de trabajadores en actividades solidarias que den respuesta a necesidades, problemas e intereses sociales.

El rediseño de los valores corporativos y la elaboración del nuevo Código Ético han sido los elementos estratégicos claves en 2006. La redacción del Código Ético ha contado con la participación de todos los empleados, y dará lugar a un código consensuado y completo. Este código y su sistema de gestión serán aprobados y difundidos a todos los grupos de interés en 2007.

Durante 2006, RED ELÉCTRICA, vanguardista en materia de Gobierno Corporativo, ha seguido incorporado a su gestión las mejores prácticas en esta materia, más allá de las



exigencias legales, entre otras, la práctica generalizada del voto electrónico en las Juntas de Accionistas.

## **EL EQUIPO HUMANO**

---

RED ELÉCTRICA entiende que el desarrollo de sus actividades debe ser abordado mediante un comportamiento ético y responsable con la sociedad y desde una posición de respeto a los derechos humanos y laborales de las personas.

Las actuaciones que se derivan de esta política: el trabajo en equipo, la delegación, el fomento del conocimiento, el desarrollo profesional de las personas, junto con el debido reconocimiento a su trabajo, se orientan al logro de los objetivos y estrategias empresariales, y constituyen los pilares básicos de la cultura de recursos humanos de RED ELÉCTRICA. La asunción de estos valores por parte del equipo humano refleja su compromiso con la compañía y su proyecto empresarial, tal y como lo demuestran los resultados preliminares de la encuesta de clima social efectuada durante este año.

La comunicación interna ha continuado siendo una línea básica de gestión. En este sentido, los programas de comunicación interna se han orientado a fomentar la participación y a facilitar una comunicación más fluida, haciendo especial énfasis en la divulgación de la estrategia corporativa. La difusión a todos los niveles del Plan Estratégico mediante foros de debate y presentaciones del equipo directivo con los empleados, y el lanzamiento definitivo del nuevo portal del empleado (miRED), son un claro ejemplo de ello.

RED ELÉCTRICA apuesta por el desarrollo del talento y del conocimiento de las personas para asegurar, por un lado, el ejercicio excelente de sus actividades y, por otro, para que se convierta en un componente de promoción profesional. Con esta orientación se ha avanzado en el lanzamiento de programas de gestión individual del talento, que permiten identificar y desarrollar profesionalmente a las personas de la organización. En su conjunto, las acciones formativas contempladas en el Plan de Formación 2006, han alcanzado al 94,6% de la plantilla, con un total de 92.450 horas de formación, que equivalen a una media de 72 horas por empleado.



## MEDIO AMBIENTE

---

RED ELÉCTRICA mantiene el reto de hacer compatible el cuidado y respeto por el medio ambiente con el desarrollo sostenible de sus infraestructuras eléctricas. La compañía y aplica estrictos criterios ambientales en todas sus actividades, logrando que sus proyectos se integren en la comunidad con el mínimo impacto ecológico y el máximo consenso social posible.

La segunda interconexión eléctrica entre España y Marruecos es un claro ejemplo del compromiso que RED ELÉCTRICA mantiene con el desarrollo sostenible. En el diseño de este proyecto, la compañía no sólo ha asumido el compromiso de generar el menor impacto ambiental posible, sino que ha desarrollado toda una serie de acciones específicas paralelas a la ejecución de las infraestructuras, definidas como medidas compensatorias, para proteger la fragilidad del ecosistema natural y social en el que se implantan los proyectos. Estas medidas compensatorias, que han partido del consenso entre los agentes sociales, instituciones y colectivos de la zona y han contado con la coordinación y el seguimiento de la Fundación Migres, se agrupan en tres áreas de actuación: conservación, investigación y educación ambiental.

De acuerdo con los principios asumidos en su política ambiental, RED ELÉCTRICA efectúa estudios de impacto ambiental de todos los proyectos de nuevas instalaciones, estén o no sometidos al Procedimiento legal de Evaluación de Impacto Ambiental. Asimismo en todas las obras de construcción de instalaciones se aplican medidas preventivas y correctoras de supervisión ambiental.

Durante el año 2006, RED ELÉCTRICA ha continuado desarrollando su actuación en la protección de la avifauna y en el plan de medidas de campo eléctrico, magnético y ruidos, y ha realizado un importante esfuerzo en el desarrollo de nuevas líneas de investigación que compatibilicen su actividad con la conservación del medio ambiente, tales como el desarrollo de la señalización con espirales salvapájaros, estudios de investigación relacionados con campos eléctricos y magnéticos, y estudios relacionados con medidas preventivas que minimicen las emisiones acústicas y la posible contaminación lumínica de las instalaciones eléctricas.



---

## INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN (I+D+i)

---

RED ELÉCTRICA considera a la actividad de I+D+i como un elemento básico de su estrategia corporativa. Por este motivo, los objetivos en este ámbito se orientan al logro de la eficiencia y seguridad de las infraestructuras que dan soporte al sistema eléctrico.

Durante el 2006, los proyectos de I+D+i han alcanzado los 3,7 millones de euros, desarrollándose un total de 60 proyectos. Desde el punto de vista tecnológico, destacan las investigaciones llevadas a cabo en el ámbito de la integración en el sistema eléctrico de las energías renovables y en la aplicación de mecanismos de gestión de la demanda en favor de la eficiencia energética. Además, cabe señalar también como proyectos relevantes los relacionados con la instalación de conductores de alta temperatura o con el apantallamiento acústico de subestaciones.

Por su parte, el 2006 ha supuesto la consolidación de RED ELÉCTRICA en proyectos europeos de investigación, entre los que cabe mencionar el proyecto WIND ON THE GRID, que supone una apuesta por la integración de la energía eólica a gran escala en el mercado europeo, y el proyecto IS-POWER, referente a la problemática en la operación de sistemas aislados, en el que RED ELÉCTRICA actúa como coordinador. Asimismo, RED ELÉCTRICA ha formado parte activa en distintas plataformas tecnológicas, entre las que destaca la Plataforma Española de Redes Eléctricas (FUTUREED), en la que ostenta la vicepresidencia.

## CALIDAD

---

Las claves de la excelencia empresarial de RED ELÉCTRICA se ven refrendadas en el ámbito de la certificación y acreditación externa de los sistemas de gestión empresarial.

RED ELÉCTRICA ha conseguido en 2006 la acreditación para la calibración de los equipos de medida, por parte de la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC) del Laboratorio de Calibración y Ensayo. Esta acreditación se une a la conseguida en el 2005 para la inspección de medidas eléctricas.

Además, se han mantenido las certificaciones de AENOR en las áreas de calidad (UNE EN ISO 9001), medio ambiente (UNE EN ISO 14001) y seguridad y salud laboral (OHSAS 18001), tras haber superado las correspondientes auditorías de seguimiento. Asimismo la compañía posee desde 2005 la certificación *Social Accountability (SA8000)* como reconocimiento a su compromiso por el respeto a los derechos humanos y laborales de los trabajadores y al tratamiento ético a las personas.



## GESTION DE RIESGOS

---

La compañía 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 operacionales, derivados fundamentalmente de las actividades realizadas para el servicio al sistema eléctrico; los financieros y los medioambientales. En 2006 no se ha materializado ningún riesgo relevante.

El Sistema de Control de Riesgos incluye la Gestión del Riesgo financiero. Las políticas para cubrir cada tipo de riesgo son las siguientes:

- **Riesgo de mercado:** La gestión de este riesgo se realiza tanto sobre las operaciones de endeudamiento (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%.
- **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.
- **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.



## RESULTADOS ECONÓMICOS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

### Resultados económicos

En 2006 el Resultado después de impuestos ha ascendido a 198,7 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 36,3% sobre el obtenido en 2005. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se ha situado en un 19,7%.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ha alcanzado los 633,8 millones de euros, frente a los 490 millones de euros de 2005:

- La Cifra de negocio, neta de compras de energía, ha sido de 928,7 millones de euros frente a los 743,4 millones de euros de 2005. Los principales factores de crecimiento de la Cifra de negocio en 2006 han sido el incremento de la retribución asociada a la actividad de Transporte, consecuencia principalmente de las instalaciones puestas en servicio en 2005 y de la retribución de los activos de transporte de INALTA, tras su fusión por absorción en RED ELÉCTRICA, y el aumento de los trabajos realizados para terceros, fundamentalmente modificaciones de la red.
- Los Gastos operativos, netos de compras de energía, han alcanzado 307,7 millones de euros frente a los 268,7 millones de euros de 2005. Entre los gastos operativos destacan en 2006 los gastos de mantenimiento por programas de renovación y mejora para incrementar la calidad de los activos adquiridos para adaptarlos a los estándares de la compañía. Los gastos de personal han sido 80,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,7% respecto a 2005, consecuencia fundamentalmente del incremento de la plantilla, que de media se ha situado en 1.267 empleados, un 4,8% superior a la de 2005. Este crecimiento de la plantilla se ha debido principalmente a la incorporación de personal para la integración de los activos de transporte adquiridos.

Los Gastos financieros netos han sido de 104,5 millones de euros, frente a 69 millones de euros en 2005. Este incremento se debe fundamentalmente a los mayores saldos y tipos medios de la deuda respecto al año anterior, consecuencia de las mayores inversiones realizadas y de la evolución de los mercados financieros, respectivamente.

La Deuda financiera neta a finales de 2006 ascendía a 2.594 millones de euros y el ratio de apalancamiento se ha situado en el 72%, igual al de 2005. 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.



En 2006 el resultado extraordinario ha sido de -6,3 millones de euros. Esta cifra incluye la corrección de valor practicada en instalaciones eléctricas cuya construcción está paralizada por causas ajenas a la compañía y la revisión realizada sobre el valor de las inversiones internacionales.

Asimismo, el efecto impositivo de la actualización de los tipos generales de gravamen del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2007 y siguientes, ha supuesto un ingreso contable neto de 16,7 millones de euros.

Las inversiones en activos materiales e inmateriales de la Compañía han ascendido a 518,3 millones de euros, y han estado destinadas en su práctica totalidad al desarrollo de la red de transporte.

#### **Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista**

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2006 se ha situado en 4.395 millones de euros. Las acciones de RED ELÉCTRICA han tenido una evolución muy positiva en 2005, cerrando el ejercicio a 32,49 euros/acción, con una revalorización del 24,2% con respecto al año anterior, habiendo superado en revalorización a la mayor parte de los índices bursátiles, a pesar de que las últimas jornadas del ejercicio estuvieron marcadas por el anuncio de una posible revisión del marco regulatorio que afecta al sector del transporte de energía, lo que provocó una súbita bajada en la cotización de la acción, que ha remontado en los primeros meses de 2007.

Adicionalmente, RED ELÉCTRICA ha mantenido su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas, ofreciendo en 2006 una alta rentabilidad por dividendo.

#### **ACCIONES PROPIAS**

---

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2006 autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

En 2006, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 5.760.654 títulos, por un valor nominal global de 12 millones de euros y un importe efectivo de 168 millones de euros. Asimismo, el



número de acciones enajenadas ha ascendido a 4.276.453 títulos, por un valor nominal global de 9 millones de euros y un importe efectivo de 119 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 1,22% del Capital social y totalizan 1.645.183 títulos, cuyo valor nominal global es de 3,3 millones de euros y su valor de mercado es de 53 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.

#### **HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

---

En marzo de 2007 Red Eléctrica de España, S.A. y Energías de Portugal, S.A. (EDP) han formalizado un acuerdo, efectivo desde ese momento, por el que Red Eléctrica de España adquiere un 5% de Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN), sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y de diversas infraestructuras de gas de Portugal.

#### **EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

---

En los próximos años RED ELÉCTRICA mantendrá su estrategia como TSO español enfocada a 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 futuros 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 transparente, suficiente y estable, adecuado a este crecimiento.





La progresión esperada de los márgenes operativos, fruto del incremento 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 continuar ofreciendo a sus accionistas en los próximos años una alta rentabilidad y un fuerte crecimiento con bajo riesgo.

Más allá de la obtención de resultados económicos, en RED ELÉCTRICA entendemos nuestra responsabilidad hacia la sociedad como un elemento diferenciador de nuestra gestión y uno de los valores esenciales de su liderazgo. Su asunción supone la creación de valor a largo plazo y va a contribuir significativamente a la obtención de ventajas competitivas duraderas. En suma, el logro de una mejor reputación corporativa y de un óptimo servicio a la sociedad.

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 de Red Eléctrica de España, S.A. correspondiente al ejercicio 2006 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 22 de marzo de 2007, 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 26 de marzo de 2007.

C N M V  
Registro de Auditorías  
Emisoras  
Nº 9788

**RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.**

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas e  
informe de gestión al 31 de diciembre de 2006

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Red Eléctrica de España, S.A. (la sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Red Eléctrica de España, S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidada, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 24 de marzo de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados 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 el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de Red Eléctrica de España, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Red Eléctrica de España, S.A. y sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



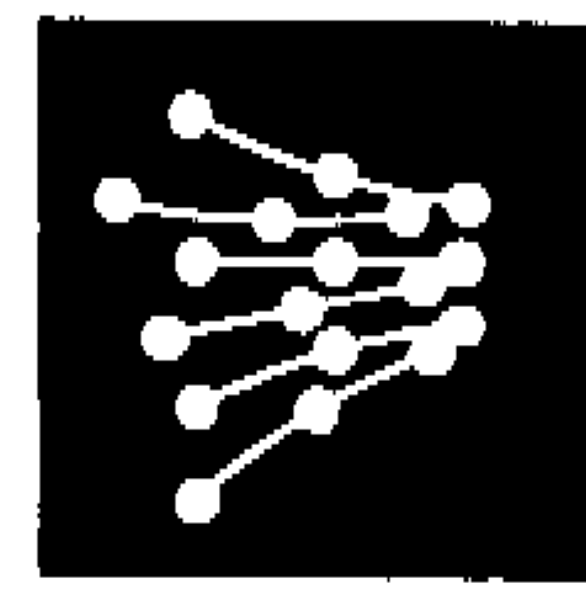
Francisco J. Martínez Pérez  
Socio - Auditor de Cuentas

23 de marzo de 2007



**RED ELÉCTRICA**  
DE ESPAÑA

Cuentas Anuales Consolidadas  
Ejercicio 2006



Cuentas Anuales Consolidadas: Balance

---



GRUPO RED ELÉCTRICA  
BALANCE CONSOLIDADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
EN MILES DE EUROS

<b>ACTIVO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	4.433.642	4.174.430
Inmuebles de inversión (nota 6)	2.734	3.666
Fondo de comercio (nota 7)	-	15.056
Activos intangibles (nota 8)	5.433	8.686
Activos financieros no corrientes (nota 17)	13.029	4.355
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 9)	7.204	7.142
Activos por impuestos diferidos (nota 21)	38.921	33.973
Otros activos no corrientes	436	688
<b>Activos no corrientes</b>	<b>4.501.399</b>	<b>4.247.996</b>
Existencias (nota 10)	28.974	35.640
Deudores y pagos anticipados corrientes (nota 11)	264.853	347.642
Activos financieros corrientes	1.671	31
Activos por impuestos corrientes (nota 21)	7.813	1.481
Otros activos corrientes	316	5.791
Efectivo y otros medios líquidos	13.374	18.768
<b>Activos corrientes</b>	<b>317.001</b>	<b>409.353</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.818.400</b>	<b>4.657.349</b>

<b>PASIVO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Capital	270.540	270.540
Otras reservas	264.546	264.546
Resto de reservas	486.887	427.693
Intereses minoritarios	58	74
<b>Patrimonio neto (nota 12)</b>	<b>1.022.031</b>	<b>962.853</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 15)	1.224.956	1.252.696
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	1.277.270	1.284.828
Otros pasivos financieros no corrientes (nota 17)	20.627	-
Pasivos por impuestos diferidos (nota 21)	144.024	156.776
Provisiones (nota 13)	19.166	34.618
Otros pasivos no corrientes (nota 14)	366.207	311.669
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>3.052.250</b>	<b>3.040.587</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 15)	16.429	16.894
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	129.377	282.974
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 19)	142.333	117.177
Otros pasivos financieros corrientes (nota 18)	-	2.854
Provisiones	1.477	1.505
Pasivos por impuestos corrientes (nota 21)	34.628	31.026
Otros pasivos corrientes (nota 20)	419.875	201.479
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>744.119</b>	<b>653.909</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>4.818.400</b>	<b>4.657.349</b>



Cuentas Anuales Consolidadas: Cuenta de Resultados

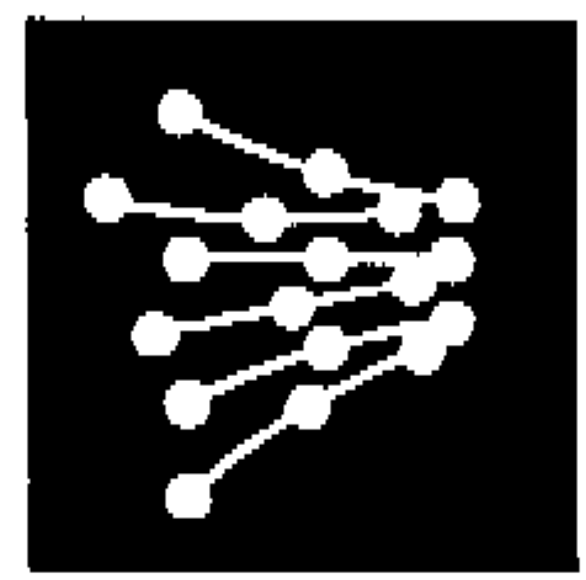
---





GRUPO RED ELÉCTRICA  
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA  
EJERCICIOS 2006 Y 2005  
EN MILES DE EUROS

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Importe neto de la cifra de negocio (nota 22-a)	949.262	860.163
Otros ingresos de explotación	4.788	5.520
Aprovisionamientos (nota 22-b)	(36.390)	(26.432)
Gastos de personal (nota 22-c)	(84.902)	(78.080)
Otros gastos de explotación (nota 22-b)	(181.069)	(170.042)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes (notas 5, 6 y 8)	(249.846)	(258.965)
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>401.843</b>	<b>332.164</b>
Ingresos financieros	2.549	4.604
Gastos financieros	(102.130)	(108.437)
Diferencias de cambio	237	(243)
Resultado neto por variaciones de valor en instrumentos financieros	2.677	4.753
Resultado neto por deterioro de valor de activos (nota 22-d)	(31.193)	(312)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación (nota 9)	847	556
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes (nota 22-e)	114	23.510
Otras ganancias o pérdidas	5.913	5.449
<b>Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>280.857</b>	<b>262.044</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 21)	(80.699)	(85.340)
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>200.158</b>	<b>176.704</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	(14.271)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>200.158</b>	<b>162.433</b>
Intereses minoritarios	(4)	(11)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>200.154</b>	<b>162.422</b>
<b>Beneficio básico por acción (nota 32)</b>	<b>1,48</b>	<b>1,20</b>
<b>Beneficio diluido por acción (nota 32)</b>	<b>1,48</b>	<b>1,20</b>



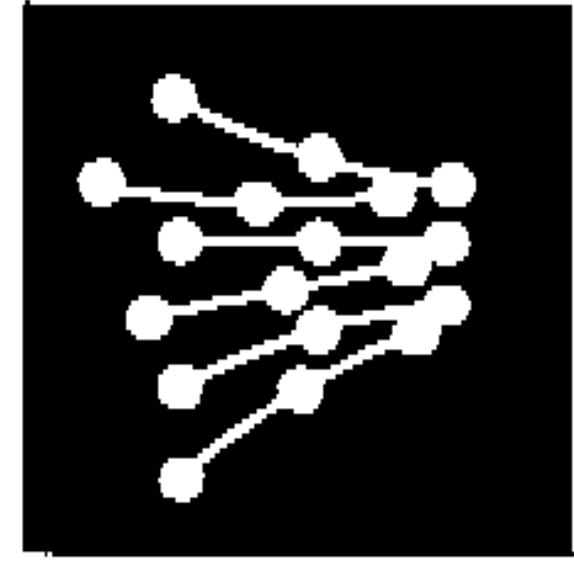
Cuentas Anuales Consolidadas: Estado de cambios en  
el Patrimonio Neto

---



GRUPO RED ELÉCTRICA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
EJERCICIOS 2006 Y 2005  
EN MILES DE EUROS

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Capital suscrito</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Resto de reservas</b>	<b>Intereses minoritarios</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldos a 1 de enero de 2005</b>	<b>270.540</b>	<b>264.546</b>	<b>341.064</b>	<b>55</b>	<b>876.205</b>
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
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>270.540</b>	<b>264.546</b>	<b>427.693</b>	<b>74</b>	<b>962.853</b>
Distribución de los beneficios del ejercicio 2005:					
A dividendo complementario ejercicio 2005	-	-	(62.043)	-	(62.043)
Dividendo a cuenta ejercicio 2006	-	-	(43.428)	-	(43.428)
Movimiento de acciones propias	-	-	(49.163)	-	(49.163)
Diferencias de conversión	-	-	(5.611)	(12)	(5.623)
Valoración de instrumentos financieros	-	-	11.651	-	11.651
Resultado del ejercicio 2006	-	-	200.154	4	200.158
Otros	-	-	7.634	(8)	7.626
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>270.540</b>	<b>264.546</b>	<b>486.887</b>	<b>58</b>	<b>1.022.031</b>



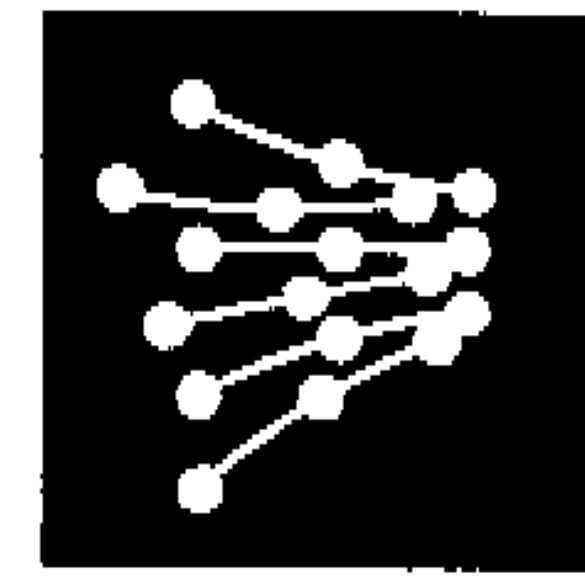
Cuentas Anuales Consolidadas: Estado de Flujos  
de Efectivo

---



GRUPO RED ELÉCTRICA  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
EJERCICIOS 2006 Y 2005  
EN MILES DE EUROS

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>601.091</b>	<b>289.032</b>
Flujo de efectivo de las actividades de operación	559.762	500.658
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	280.857	262.044
Dotaciones Amortizaciones activos no corrientes	249.846	258.965
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	11.167	12.337
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos traspasados al resultado	(10.510)	(9.178)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	28.402	(23.510)
<b>Impuestos sobre las ganancias pagados</b>	<b>(94.115)</b>	<b>(71.017)</b>
<b>Variación del capital circulante operativo</b>	<b>151.792</b>	<b>(140.609)</b>
Incremento en existencias, deudores, pagos anticipados corrientes y otros activos corrientes	79.798	(152.699)
Reducción en acreedores comerciales, cobros anticipados corrientes y otros pasivos corrientes	71.994	12.090
<b>Pagos de provisiones</b>	<b>(16.348)</b>	<b>-</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(308.764)</b>	<b>(502.422)</b>
Adquisición y enajenación de inmovilizado material e intangible	(365.546)	(293.949)
Adquisición y enajenación de otras inversiones	360	6.672
Adquisición y enajenación de participadas y negocios conjuntos	(618)	(243.815)
Subvenciones de capital y otros cobros anticipados recibidos	57.040	28.670
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(297.421)</b>	<b>217.797</b>
Movimientos de patrimonio	(47.554)	1.284
Disposición de deuda financiera a largo plazo	111.687	1.422.078
Reembolso de deuda financiera a largo plazo	(106.927)	(564.473)
Disposición de deuda financiera a corto plazo	1.065.795	1.276.630
Reembolso de deuda financiera a corto plazo	(1.221.791)	(1.834.791)
Dividendos pagados	(98.631)	(82.931)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(5.094)</b>	<b>4.407</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes	(300)	1.403
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EN EL PERIODO</b>	<b>(5.394)</b>	<b>5.810</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	18.768	12.958
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	13.374	18.768



Cuentas Anuales Consolidadas: Notas a los Estados  
Financieros

---



## ÍNDICE

<b>1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO</b>	<b>9</b>
<b>2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS</b>	<b>9</b>
<b>3. REGULACIÓN SECTORIAL</b>	<b>16</b>
<b>4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN</b>	<b>18</b>
<b>5. INMOVILIZACIONES MATERIALES</b>	<b>30</b>
<b>6. INMUEBLES DE INVERSIÓN</b>	<b>32</b>
<b>7. FONDO DE COMERCIO</b>	<b>33</b>
<b>8. ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>33</b>
<b>9. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>	<b>34</b>
<b>10. EXISTENCIAS</b>	<b>34</b>



<b>11. DEUDORES Y PAGOS ANTICIPADOS CORRIENTES</b>	<b>35</b>
<b>12. PATRIMONIO NETO</b>	<b>35</b>
<b>13. PROVISIONES</b>	<b>38</b>
<b>14. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>39</b>
<b>15. EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO</b>	<b>41</b>
<b>16. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO</b>	<b>44</b>
<b>17. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>46</b>
<b>18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b>	<b>47</b>
<b>19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>	<b>47</b>
<b>20. OTROS PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>48</b>
<b>21. SITUACIÓN FISCAL</b>	<b>48</b>





<b>22. INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>51</b>
<b>23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS</b>	<b>54</b>
<b>24. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>55</b>
<b>25. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS</b>	<b>58</b>
<b>26. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS</b>	<b>59</b>
<b>27. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>59</b>
<b>28. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE</b>	<b>60</b>
<b>29. OTRA INFORMACIÓN</b>	<b>61</b>
<b>30. COMBINACIONES DE NEGOCIOS</b>	<b>61</b>
<b>31. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>61</b>
<b>32. BENEFICIO POR ACCIÓN</b>	<b>62</b>



---

**33. PAGOS BASADOS EN ACCIONES**

**62**

---

**ANEXOS**

**63**



(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.U. (en adelante REI) y sus sociedades participadas (Anexo I). La Junta General de Accionistas de la Sociedad Matriz celebrada el 26 de mayo de 2006 aprobó la Fusión por absorción impropia por parte de la Sociedad Matriz de las sociedades Red de Alta Tensión, S.A.U. (en adelante REDALTA) e Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (en adelante INALTA) (sociedades propietarias de los activos de transporte adquiridos en 2002 a Iberdrola), tras haber adquirido en 2005 el 75% de las acciones de dichas sociedades, alcanzando 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).

La Sociedad Matriz vendió en junio de 2005 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 prestación de servicios de telecomunicaciones.

(2) **BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

a) **Información general**

Las Cuentas Anuales Consolidadas 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 2006, de los resultados consolidados de sus operaciones, de las variaciones en el Estado de Cambios en el



Patrimonio Neto Consolidado y de los Flujos de Efectivo Consolidados, durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las citadas Cuentas Anuales Consolidadas están expresadas en miles de euros y han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea. Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron las primeras elaboradas de acuerdo con las NIIF-UE.

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

Estas Cuentas Anuales Consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 22 de marzo de 2007, se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y del resto de sociedades integradas en el Grupo que, junto con la Sociedad, componen el Grupo Red Eléctrica (Anexo 1). Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE. Asimismo, se modifican las políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas contables adoptadas por la Sociedad.

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2006. Las Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al ejercicio 2006, 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 Consolidadas serán aprobadas sin ninguna modificación.

#### **b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF**

El Grupo ha adoptado las nuevas normas contables (NIIF-UE) e interpretaciones (CINIIF) aprobadas y publicadas con fecha de entrada en vigor 1 de enero de 2006.



La adopción de estas nuevas normas e interpretaciones no ha tenido impactos significativos sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Respecto a las nuevas normas contables e interpretaciones a aplicar a ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2007, el Grupo no espera que tengan efectos significativos sobre las Cuentas Anuales Consolidadas.

### **c) 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 correspondientes al ejercicio 2006 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. Principalmente, estas estimaciones se refieren a:

- La 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 ha sido determinado a partir de los Flujos de efectivo descontados según las proyecciones financieras utilizadas por el Grupo. La tasa de descuento empleada es el coste medio del capital ponderado considerando la prima de riesgo país.
- Estimación de las vidas útiles de las Inmovilizaciones materiales.
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales.
- Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dé lugar a una indemnización o pago. El Grupo evalúa y realiza una estimación de los importes necesarios a liquidar en el futuro, incluyendo los importes adicionales correspondientes a impuestos sobre ganancias, obligaciones contractuales, la liquidación de litigios pendientes y otros



pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 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.

#### **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 dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante 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 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 controlado por el mismo.

Las Cuentas Anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Matriz 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.

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 Sociedad dominante.

- Entidades asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad dominante 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 entidades asociadas utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un periodo que coincide con los de la Sociedad dominante.

En las Cuentas Anuales Consolidadas, las entidades asociadas se contabilizan 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.

En el Anexo I se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de Red Eléctrica, S.A. 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 Matriz.

La consolidación de las operaciones de Red Eléctrica, S.A. 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 ingresos y gastos.
- Las diferencias de cambio resultantes de dicha conversión a euros, se recogen en el Balance Consolidado de dicha fecha como un componente separado del Patrimonio neto denominado 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.
- 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

Con fecha 26 de julio se formalizó la escritura pública de fusión por absorción impropia de REDALTA e INALTA por la Sociedad Matriz, culminándose así el procedimiento legal de dicha fusión.

En febrero de 2006 se produjo la adquisición por parte de REI de un 6,25% adicional en Tenedora de Acciones de Redesur, S.A. (en adelante TENEDORA).



### 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.

## (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 la actividad de transporte, la Ley asigna a la Sociedad Matriz las funciones de operación del sistema y gestión de la red de transporte. La operación del sistema tiene por objeto garantizar la continuidad y la seguridad del suministro eléctrico y la correcta coordinación del sistema de producción y transporte. Como gestor de la red de transporte la Sociedad Matriz tiene encomendados el desarrollo y ampliación de la red de transporte en alta tensión, de forma que se garantice el mantenimiento y mejora de una red configurada bajo criterios homogéneos y coherentes, la gestión del tránsito de electricidad entre sistemas exteriores que se realicen utilizando las redes del sistema eléctrico español, así como la denegación del acceso a la red en el caso de que no se disponga de la capacidad necesaria.

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

Desde la entrada en vigor de la Ley 54/1997 se han publicado diversas disposiciones en las que se desarrollan aspectos relacionados con las actividades de la Sociedad Matriz. Entre las más relevantes se encuentra el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública, en el que se establecen modificaciones de la Ley 54/1997, del Sector Eléctrico y de algunas de sus disposiciones de desarrollo, entre las que destacan las referentes a las 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 relacionadas con la garantía de suministro y con los desvíos de las unidades de generación y consumo.

Respecto a las limitaciones de participación en el accionariado de la Sociedad Matriz, el artículo 34 de la Ley 54/1997, una vez modificado por el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, establece que podrá formar parte del accionariado del Operador del Sistema, función atribuida a la Sociedad Matriz, 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, sin que estas acciones puedan sindicarse a ningún efecto. La limitación anterior se reduce al 1% 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%. Asimismo, la Ley 54/1997 determina que la suma de las participaciones, directas o indirectas, de los sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico no deberá superar el 40%. Los límites de participación en el capital de la Sociedad no aplican a SEPI que mantendrá, en todo caso, una participación no inferior al 10%. A 31 de diciembre de 2006 SEPI posee una participación significativa en la Sociedad Matriz, que asciende al 20% del capital social.

#### 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.

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

Los principales principios contables utilizados para la elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas 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, aplicando los siguientes coeficientes:

	<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 en 2005 reflejaba 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-i).

### **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.

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 período 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) **Activos financieros**

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

- **Créditos y cuentas a cobrar:** son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, y sobre los que no hay intención de negociar a corto plazo. Se clasifican como activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del Balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los créditos y cuentas a cobrar 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 razonable, 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.
- **Activos financieros disponibles para la venta:** son activos financieros no derivados que se reconocen inicialmente por el valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se registran con cargo o abono al Patrimonio neto. Cuando se venden o sufren pérdidas por deterioro de valor, los ajustes acumulados en la reserva por ajustes por valoración se incluyen en la Cuenta de Resultados Consolidada como pérdidas y ganancias.

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.

**f) Existencias**

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

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.

**g) Deudores**

Los deudores se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Además, se recogen los pagos anticipados corrientes procedentes, en general, de contratos o compromisos plurianuales, y que se imputan a resultados de forma lineal a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

**h) 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.

**i) 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 y siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe contabilizado puede no ser recuperable, de forma que si el importe recuperable de un activo es inferior a su importe registrado en libros, 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.

**j) Capital Social**

El Capital Social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones, netos de impuestos, se deducen del patrimonio. Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados.

**k) 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. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes. 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.



- 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**

El Grupo dota provisiones para hacer frente a las obligaciones contratadas presentes ya sean legales o implícitas, 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 fiable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.



#### **m) 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.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha de Balance, o incluyan cláusulas de renovación tácita.

#### **n) Transacciones en moneda distinta del euro**

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros al tipo de cambio vigente 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 la Cuenta de Resultados Consolidada.

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.

#### **o) Derivados financieros y operaciones de cobertura**

Los derivados financieros se registran inicialmente a su valor razonable en la fecha de contrato (coste de adquisición) en el Balance Consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.



El Grupo clasifica algunos derivados como cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o como un compromiso firme (cobertura del valor razonable), o como coberturas de transacciones altamente previsibles (cobertura de Flujos de efectivo), o como coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero.

El Grupo documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y los activos o pasivos objeto de cobertura al principio de la transacción, además del objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia para realizar las transacciones de cobertura. Asimismo el Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los Flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de varios instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestran en la nota 18. Los movimientos dentro de los fondos propios se muestran en la nota 12:

- En el caso de coberturas de Flujos de efectivo la parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el Patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.
- En el caso de coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan como coberturas, se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada. Asimismo, los cambios en el valor razonable del elemento cubierto, en relación al riesgo cubierto, también se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada. Por tanto, la contabilidad de coberturas acelera el reconocimiento del ingreso o gasto del elemento cubierto para compensar el efecto en pérdidas y ganancias del derivado.
- En el caso de coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de Flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el Patrimonio



neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada. Las pérdidas y ganancias acumuladas en el Patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados cuando se enajena la operación en el extranjero.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el Patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce a medida que el cambio en los flujos de caja del elemento cubierto se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el Patrimonio neto se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.

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

- 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 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.

**p) Acreedores comerciales**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**q) 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.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

#### **r) Situación fiscal**

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, son 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. 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.

Los Activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

#### **s) Dividendos**

El Dividendo a cuenta minora el Patrimonio neto del ejercicio a que corresponde dicho dividendo. El Dividendo complementario no se deduce del Patrimonio neto hasta la aprobación por la Junta General de Accionistas correspondiente.

#### **t) 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.

#### **u) Seguros**

Las compañías del Grupo Red Eléctrica tienen suscritas diversas pólizas de seguro 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.

#### **v) Medio Ambiente**

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al Inmovilizado material cuyo fin sea la

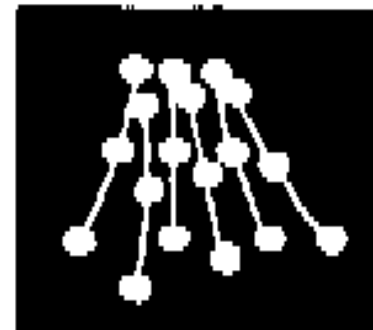


minimización del impacto medio ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

(5) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento producido durante los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor ha sido el siguiente:





GRUPO RED ELÉCTRICA

Detalle del movimiento del Inmovilizado Material  
al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(expresado en miles de euros)

Coste	31 de	Altas	Modificaciones al perímetro	Variaciones		Salidas, bajas		31 de			
	diciembre de 2004			tipo de cambio	reducciones y saneamientos	Traspasos	diciembre de 2005		Altas	tipo de cambio	reducciones y saneamientos
Terrenos y construcciones Instalaciones técnicas	41.013	21.017	-	1.005	(77)	1.041	314	(837)	-	1.222	64.698
de energía eléctrica	4.321.741	91.301	1.101.849	22.960	(139.010)	237.252	16.212	(18.656)	(423)	404.405	6.037.631
Otras instalaciones, maquinaria, utilaje, mobiliario y otro inmovilizado	67.120	3.312	-	256	(80)	19.612	2.868	(236)	(3)	4.955	97.804
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	195.646	374.950	-	936	(10)	(215.244)	507.630	(398)	(799)	(393.642)	469.069
Anticipos e inmovilizado material en curso	52.834	10.751	-	187	-	(42.661)	2.314	(527)	-	(15.159)	7.739
<b>Total Coste</b>	<b>4.678.354</b>	<b>501.331</b>	<b>1.101.849</b>	<b>25.344</b>	<b>(139.177)</b>	<b>-</b>	<b>529.338</b>	<b>(20.654)</b>	<b>(1.225)</b>	<b>1.781</b>	<b>6.676.941</b>
<b>Amortización Acumulada</b>											
Construcciones	(9.580)	(918)	-	(324)	77	-	(1.265)	262	-	(239)	(11.987)
Instalaciones técnicas	(1.597.034)	(245.555)	(81.867)	(11.590)	12.960	-	(235.776)	8.407	115	-	(2.150.340)
de energía eléctrica	(49.687)	(9.652)	-	(157)	61	-	(9.966)	146	43	-	(69.212)
Otras instalaciones, maquinaria, utilaje, mobiliario y otro inmovilizado	(1.656.301)	(256.125)	(81.867)	(12.071)	13.098	-	(247.007)	8.815	158	(239)	(2.231.539)
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>(11.756)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.760)</b>
Deterioros de valor											
<b>Valor Neto</b>	<b>3.022.049</b>	<b>245.206</b>	<b>1.019.982</b>	<b>13.272</b>	<b>(126.079)</b>	<b>-</b>	<b>270.575</b>	<b>(11.838)</b>	<b>(1.067)</b>	<b>1.542</b>	<b>4.433.642</b>



Las principales inversiones en los años 2006 y 2005 se han realizado en instalaciones de la red de transporte en España. En 2005 se produjo la incorporación de los activos de transporte de INALTA tras pasar a integrarse en el Grupo desde el 15 de febrero de 2005. Asimismo, en 2005 se vendieron instalaciones de energía eléctrica, valoradas en 126.079 miles de euros en libros.

Durante el ejercicio 2006, las sociedades han activado como mayor valor del Inmovilizado material, gastos financieros por importe de 7.809 miles de euros (3.427 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del Inmovilizado material activados durante el ejercicio 2006 ascienden a 8.656 miles de euros (9.805 miles de euros el ejercicio 2005).

Deterioros de valor recoge la corrección del valor contable de aquellas instalaciones en las que se ha producido la paralización de la construcción por causas ajenas a la Sociedad (nota 22-d).

## (6) INMUEBLES DE INVERSIÓN

El movimiento producido en los ejercicios 2006 y 2005 en los Inmuebles de inversión pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

	31 de diciembre de 2004	Altas	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2005	Altas	Variaciones tipo de cambio	Traspasos	31 de diciembre de 2006
Coste								
Inmuebles de inversión	1.572	2.519	69	4.160	-	(52)	(1.136)	2.972
Total Coste	1.572	2.519	69	4.160	-	(52)	(1.136)	2.972
Amortización Acumulada								
Inmuebles de inversión	(356)	(118)	(20)	(494)	(10)	27	239	(238)
Total Amortización Acumulada	(356)	(118)	(20)	(494)	(10)	27	239	(238)
Valor Neto	1.216	2.401	49	3.666	(10)	(25)	(897)	2.734

Los traspasos corresponden a inmuebles propiedad de la Sociedad Matriz que han sido destinados a uso propio.

Los Inmuebles de inversión tienen un valor de mercado de aproximadamente 3 millones de euros.



(7) **FONDO DE COMERCIO**

Este epígrafe del Balance Consolidado recogía al 31 de diciembre de 2005, 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.U., y el precio pagado en la operación, menos la amortización producida hasta la fecha de primera aplicación de las NIIF.

Al 31 de diciembre de 2006 tras realizar el correspondiente test de deterioro, se ha estimado la necesidad de registrar un deterioro de valor de dicho Fondo de comercio, que ha supuesto la amortización del mismo en su totalidad. El efecto de este deterioro de valor se encuentra registrado en el epígrafe Resultado neto por deterioro de valor de los activos de la Cuenta de Resultados Consolidada (nota 22-d).

El movimiento producido en los ejercicios 2006 y 2005 en el Fondo de comercio se describe a continuación:

	31 de diciembre <u>de 2004</u>	Variaciones tipo de <u>cambio</u>	31 de diciembre <u>de 2005</u>	Variaciones de tipo de cambio <u>y saneamientos</u>	31 de diciembre <u>de 2006</u>
Fondo de comercio	13.040	2.016	15.056	(15.056)	-
	-----	-----	-----	-----	-----
	13.040	2.016	15.056	(15.056)	-
	=====	=====	=====	=====	=====

(8) **ACTIVOS INTANGIBLES**

El movimiento producido en los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas de los Activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor ha sido el siguiente:



	31 de diciembre de 2004	Altas	Modificaciones al perímetro	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	31 de diciembre de 2005	Altas	Variaciones tipo de cambio	Trasposos	31 de diciembre de 2006
<b>Coste</b>										
Gastos de investigación y desarrollo y Aplicaciones informáticas	35.752	2.496	38	203	(38)	38.451	259	(167)	(645)	37.898
<b>Total Coste</b>	35.752	2.496	38	203	(38)	38.451	259	(167)	(645)	37.898
<b>Amortización Acumulada</b>										
Gastos de investigación y desarrollo y Aplicaciones informáticas	(26.908)	(2.722)	(10)	(137)	12	(29.765)	(2.829)	129	-	(32.465)
<b>Total Amortización Acumulada</b>	(26.908)	(2.722)	(10)	(137)	12	(29.765)	(2.829)	129	-	(32.465)
<b>Valor Neto</b>	8.844	(226)	28	66	(26)	8.686	(2.570)	(38)	(645)	5.433

## (9) INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos producidos durante los ejercicios 2006 y 2005 en las inversiones contabilizadas por el método de la participación han sido los siguientes:

	31 de diciembre de 2004	Método de la participación	Diferencias de Dividendos conversión	Trasposos a integración global	31 de diciembre de 2005	Altas	Método de la participación	Diferencias de Dividendos conversión	Otros	31 de diciembre de 2006	
<b>Método de la Participación</b>											
REDESUR, REDINSUR Y TENEDORA DE ACCIONES DE REDESUR REDALTA E INALTA	6.215 (2.212)	590 (34)	(694) -	1.031 -	7.142 -	618 -	847 -	(510) -	(753) -	(140) -	7.204 -
	4.003	556	(694)	1.031	7.142	618	847	(510)	(753)	(140)	7.204

Las altas del ejercicio 2006 corresponden a la adquisición por parte de REI de un 6,25% adicional en TENEDORA.

En 2005 las sociedades REDALTA e INALTA dejaron de consolidarse por el método de la participación pasando a consolidarse por el método de integración global.

## (10) EXISTENCIAS

El detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del epígrafe de Existencias del Balance Consolidado, es el siguiente:



	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Existencias	34.756	39.803
Correcciones de valor	(5.782)	(4.163)
	-----	-----
	28.974	35.640
	=====	=====

(11) **DEUDORES Y PAGOS ANTICIPADOS CORRIENTES**

El detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del epígrafe Deudores y pagos anticipados corrientes del Balance Consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Deudores	264.326	316.409
Pagos anticipados corrientes	450	31.157
Empresas asociadas, deudores	77	76
	-----	-----
	264.853	347.642
	=====	=====

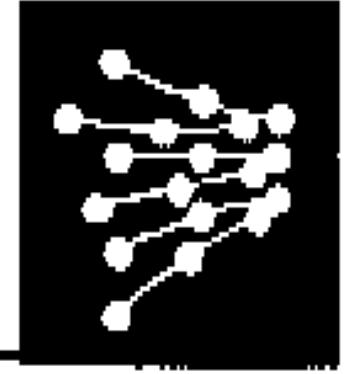
Deudores recoge principalmente los importes pendientes de facturación y/o cobro derivados de la actividad de transporte y operación del sistema.

Pagos anticipados corrientes al 31 de diciembre de 2005 recogía 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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) posee una participación del 20% en el capital de la Sociedad Matriz.

**b) Otras reservas-**

Este epígrafe recoge principalmente 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. Esta reserva podrá destinarse, sin estar sujeta a tributación, a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos 10 años desde su creación, a reservas de libre disposición, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 2607/1996.

**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 2006 y 2005 asciende a 54.199 miles de euros.

- Reservas 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 2006 y 2005 ascienden a 519.865 y 410.708 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 2006 representan el 1,22% del capital social de la Sociedad Matriz y totalizan 1.645.183 acciones, con un valor nominal global de 3.290 miles de euros y un precio medio de adquisición de 32,20 euros por acción (al 31 de diciembre de 2005, 160.982 acciones, que representaban el 0,12% del Capital social, con un valor nominal global de 322 miles de euros y un precio medio de adquisición de 23,75 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 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 2006 y 2005 por importe de -52.986 y - 3.823 miles de euros, respectivamente.

- **Diferencias de conversión-**

Este epígrafe recoge las diferencias de cambio de las filiales extranjeras, principalmente de la sociedad boliviana TDE, que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a -2.976 y 2.635 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 2006 y 2005 ascienden a 12.213 y 562 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 2006 y 2005 figura minorando el Patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

El día 30 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe de 0,3250 euros por acción, pagadero a partir del 2 de enero de 2007 (0,2708 euros por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2005). El Dividendo a cuenta aprobado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a -43.428 y -36.588 miles de euros, respectivamente (nota 20).

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz ha propuesto a la Junta General un dividendo complementario por importe de 0,5734 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio 2006 a 0,8984 euros por acción (0,7304 euros por acción en 2005).

**d) Intereses minoritarios-**

El saldo incluido en el apartado Intereses Minoritarios dentro del Patrimonio neto del Balance Consolidado, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades bolivianas TDE y Cybercia, S.A.. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 58 y 74 miles de euros, respectivamente.

**(13) PROVISIONES**

El movimiento de este epígrafe del pasivo del Balance Consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005, se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2005	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2006
Provisiones	30.329	5.178	(608)	(281)	34.618	2.186	(15.555)	(2.083)	19.166
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
	30.329	5.178	(608)	(281)	34.618	2.186	(15.555)	(2.083)	19.166
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====





En este epígrafe se recogen principalmente los importes dotados en cada ejercicio por las sociedades del Grupo para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros. Además, 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 fue aprobado por la representación de los trabajadores y, posteriormente, por la Dirección General de Trabajo el 13 de julio de 2005. Durante el ejercicio 2006, la Sociedad Matriz ha exteriorizado mediante póliza de seguros los compromisos derivados del citado expediente con los trabajadores ya adheridos.

(14) **OTROS PASIVOS NO CORRIENTES**

El detalle de este epígrafe del pasivo del Balance Consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compromisos con el personal	38.266	30.831
Subvenciones	81.898	84.116
Cobros anticipados no corrientes	245.831	196.650
Otros pasivos no corrientes	212	72
	-----	-----
	366.207	311.669
	=====	=====

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, calculados 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 2006 y 2005 ha sido el siguiente:



	<u>31 de diciembre de 2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Reversiones y diferencias de conversión</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Reversiones y diferencias de conversión</u>	<u>31 de diciembre de 2006</u>
Compromisos con el personal	23.596	7.235	(264)	264	30.831	8.437	(792)	(210)	38.266
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	23.596	7.235	(264)	264	30.831	8.437	(792)	(210)	38.266
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

En los ejercicios 2006 y 2005 las adiciones están motivadas principalmente por la revisión de las estimaciones de dichos compromisos. Estas adiciones se registran como Gastos de personal o Gastos financieros, según sea su naturaleza.

La Sociedad Matriz refleja el importe de estas provisiones según estudios actuariales con las siguientes hipótesis para el ejercicio 2006:

	<u>Seguro médico</u>	<u>Energía eléctrica</u>
Tasa de descuento	4,7%	4,7%
Crecimiento coste	4,0%	3,3% (2007) 3,5% (a partir de 2007)
Tabla supervivencia	PERM/F 2000	Nueva producción

Subvenciones de capital incluye fundamentalmente la financiación recibida por la Sociedad Matriz para la construcción de instalaciones eléctricas.

El movimiento de las Subvenciones en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y Aplicaciones</u>	<u>31 de diciembre de 2006</u>
Subvenciones	85.381	2.670	(3.935)	84.116	1.138	(3.356)	81.898
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	85.381	2.670	(3.935)	84.116	1.138	(3.356)	81.898
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Cobros anticipados no corrientes incluye, fundamentalmente, los ingresos derivados de los acuerdos relativos a construcciones de instalaciones eléctricas por importe de 146.402 miles de euros en 2006 (73.967 miles de euros en 2005). Asimismo incluye



los ingresos derivados de cesión de uso de la capacidad de la red de telecomunicaciones derivados de los contratos firmados en 1997 entre la Sociedad Matriz con Cable Europa, S.A., Unipersonal (antes 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 y con T-Online Telecommunications Spain, S.A. (antes Albura Telecomunicaciones, S.A.. ) por importe de 73.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (77.944 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005) (nota 27).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.

(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 2006 y 2005 es el siguiente:



	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Emisiones en dólares		
Largo Plazo	379.140	403.077
	-----	-----
	379.140	403.077
	=====	=====
Emisiones en euros		
Largo Plazo	845.816	849.619
Corto Plazo	53.169	75.591
	-----	-----
	898.985	925.210
	=====	=====
Deudas bancarias en euros		
Largo Plazo	1.219.174	1.213.557
Corto Plazo	62.562	192.178
	-----	-----
	1.281.736	1.405.735
	=====	=====
Deudas bancarias en divisas		
Largo Plazo	58.096	71.271
Corto Plazo	7.587	4.640
	-----	-----
	65.683	75.911
	=====	=====
TOTAL DEUDAS LARGO PLAZO	2.502.226	2.537.524
TOTAL DEUDAS CORTO PLAZO	123.318	272.409
	-----	-----
	2.625.544	2.809.933
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2006 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 22.488 miles de euros (27.459 miles de euros en 2005).

Emisiones en Euros al 31 de diciembre de 2006 recoge emisiones llevadas a cabo por Red Eléctrica de España Finance, BV. correspondientes a 845.816 miles de euros de Eurobonos emitidos en el marco del programa de Emisión de Eurobonos (849.619 miles de euros en 2005) y a 379.140 miles de euros (500.000 miles de dólares cubiertos en euros) obtenidos en 2005 en el mercado de colocaciones privadas en Estados Unidos (USPP). Además, al 31 de diciembre de 2006 se



recogen emisiones de pagarés con vencimiento a corto plazo por importe de 53.169 miles de euros (75.591 miles de euros en 2005).

Deudas bancarias en euros recoge al 31 de diciembre de 2006 la línea de crédito sindicado, que a 31 de diciembre se encuentra dispuesta por importe de 817.622 miles de euros (897.247 miles de euros en 2005). El límite de dicha línea de crédito sindicada asciende a 900.000 miles de euros con vencimiento en 2012. Asimismo, en este epígrafe se recogen préstamos a largo plazo y pólizas de crédito por importe de 464.114 miles de euros (508.488 miles de euros en 2005).

El detalle de vencimientos de las Emisiones y de las Deudas bancarias a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros				
	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011 y siguientes</u>
Emisiones en dólares	-	-	-	-	379.140
Emisiones en euros	53.169	-	-	-	845.816
Deudas bancarias en euros	62.562	21.581	23.528	19.926	1.154.139
Deudas bancarias en dólares	6.386	4.733	4.886	5.047	42.621
Deudas bancarias en francos suizos	1.201	809	-	-	-
	<u>123.318</u>	<u>27.123</u>	<u>28.414</u>	<u>24.973</u>	<u>2.421.716</u>

El tipo de interés medio en el ejercicio 2006 ha sido el 3,8%.

Los valores razonables de las emisiones en dólares y en euros al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 384.678 miles de euros y 882.937 miles de euros respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 las sociedades del Grupo tienen pólizas corrientes con entidades de crédito con un importe pendiente de disponer a largo plazo de 80.000 miles de euros (110.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y 289.663 miles de euros a corto plazo (128.490 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad Matriz cuenta con un programa de emisión de pagarés 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 2005).

(16) **POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

La Política de gestión del riesgo financiero 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.
- La gestión de riesgos financieros 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, identificando los principales riesgos financieros y definiendo las actuaciones 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:



- Riesgo de Mercado.

Corresponden a variaciones en la situación de los mercados financieros en relación a los precios, los 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 estructura financiera. Dentro de los riesgos de mercado destacan fundamentalmente:

- (i) Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de los activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es fundamentalmente 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 2006, es 72%-28%.

- (ii) 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 el riesgo de transacción, derivado de tener que cobrar o pagar flujos de caja en una moneda distinta del euro. Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo ha contratado instrumentos financieros, principalmente swaps de divisa y cross currency swaps.

- Riesgo de crédito

Las características de los ingresos en las actividades de transporte y de operación de los sistemas eléctricos, así como la solvencia de los agentes de dicho sistema determinan un nivel de riesgo no relevante en las actividades principales del Grupo Red Eléctrica.



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

- 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 las sociedades del Grupo.

El mantenimiento de un importante volumen de fondos disponibles durante el ejercicio contribuye positivamente a reforzar la estructura financiera del Grupo, aportando una garantía de liquidez adicional.

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

El endeudamiento del Grupo al 31 de diciembre de 2006 tiene un vencimiento medio de aproximadamente 8 años.

## (17) ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los Activos y Pasivos financieros no corrientes del Grupo Red Eléctrica al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos financieros:		
Instrumentos financieros a valor razonable (nota 18)	11.718	3.752
Créditos a largo plazo	1.311	603
	-----	-----
Total Activos financieros no corrientes	13.029	4.355
	=====	=====
Pasivos financieros:		
Instrumentos financieros a valor razonable (nota 18)	20.627	-
	-----	-----
Total Pasivos financieros no corrientes	20.627	-
	=====	=====





## (18) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo Red Eléctrica, de acuerdo con su Política de gestión del riesgo financiero, contrata instrumentos financieros derivados cuyo detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Principal cubierto	Plazo de vencimiento	Miles de euros		Miles de euros			
			2006		2005		Corriente	
			No corriente		No corriente		Activo	Pasivo
			Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Cobertura de tipo de interés:</b>								
- Cobertura de flujos de caja								
Swap de tipo de interés	350.000 euros	Hasta 2012	10.494	-	766	-	-	-
Swap de tipo de interés	75.000 euros	Hasta 2015	1.185	-	-	-	-	-
Collar	25.000 euros	Hasta 2006	-	-	-	-	-	(53)
- Cobertura de valor razonable								
Swap de tipo de interés	3.005 euros	Hasta 2008	39	(35)	140	-	-	(128)
<b>Cobertura de tipo de interés y tipo de cambio:</b>								
- Cobertura de flujos de caja								
Cross currency swap	500.000 dólares	Hasta 2035	-	(20.592)	2.846	-	-	-
<b>Derivados no de cobertura</b>								
- Derivados de tipo de interés								
Collar (*)	560.000 euros	Hasta 2008	-	-	-	-	-	(2.673)
			<u>11.718</u>	<u>(20.627)</u>	<u>3.752</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.854)</u>

(\*) Este instrumento, procedente de INALTA, ha sido cancelado en junio de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 las operaciones de cobertura de riesgo de tipo de interés cubren deudas por un nominal de 428.005 miles de euros (378.005 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) y las de tipo de interés y tipo de cambio por un nominal de 500.000 miles de dólares (500.000 miles de dólares en 2005).

## (19) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:



	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	5.178	6.155
Acreedores por prestación de servicios	64.022	56.717
Cobros anticipados corrientes	23.489	22.489
Deudas representadas por efectos a pagar	49.644	31.816
	-----	-----
	142.333	117.177
	=====	=====

(20) **OTROS PASIVOS CORRIENTES**

El detalle de este capítulo del Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Dividendo a pagar	43.428	36.588
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	376.447	164.891
	-----	-----
	419.875	201.479
	=====	=====

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

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



Al 31 de diciembre de 2006, además de la Sociedad Matriz, forma parte del Grupo fiscal Red Eléctrica Internacional, S.A.U.

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

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	280.857	262.044
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	2.392	1.768
Base contable consolidada del Impuesto	<u>283.249</u>	<u>263.812</u>
Impuesto calculado a la tasa vigente en cada país	98.175	91.625
Deducciones	(1.834)	(6.285)
Impuesto sobre sociedades	<u>96.341</u>	<u>85.340</u>
Variaciones del tipo impositivo (Ley 35/2006)	(15.642)	-
Impuesto sobre sociedades	<u>80.699</u>	<u>85.340</u>

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, con entrada en vigor el 1 de enero de 2007, que modifica la Ley del Impuesto sobre Sociedades, reduciendo el tipo general de gravamen del 35 por ciento y fijándolo en un 32,5 por ciento en el año 2007 y un 30 por ciento a partir del año 2008, ha supuesto un ingreso contable neto en 2006 de 15.642 miles de euros, que corresponde al efecto impositivo en resultados que dicha actualización ha provocado sobre el saldo de los impuestos diferidos activos y pasivos registrados por la sociedades del Grupo.

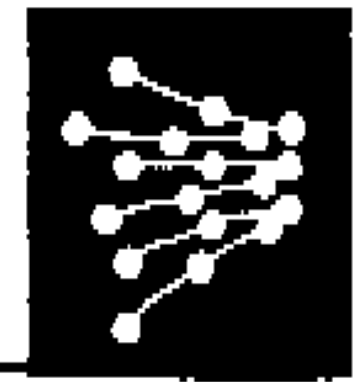
Los saldos deudores y acreedores corrientes con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre, son los siguientes:



	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos Deudores corrientes		
Hacienda Pública, deudor por IVA	273	441
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	1.030	1.040
Hacienda Pública, deudor por ingresos indebidos	6.510	-
	-----	-----
Total Activos por impuestos corrientes	<u>7.813</u>	<u>1.481</u>
	=====	=====
Saldos Acreedores corrientes		
Hacienda Pública, acreedor por IVA	262	1.286
Hacienda Pública, acreedor por otros conceptos	3.173	3.308
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre sociedades	31.193	26.432
	-----	-----
Total Pasivos por impuestos corrientes	<u>34.628</u>	<u>31.026</u>
	=====	=====

Los Impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos diferidos activos		
Jubilaciones y compromisos con el personal	18.117	19.963
Subvenciones	3.646	1.909
Bases imponible negativas	-	4.622
Resto	17.158	7.479
	-----	-----
Total Impuestos diferidos activos	<u>38.921</u>	<u>33.973</u>
	=====	=====
Impuestos diferidos pasivos		
Amortizaciones aceleradas	47.068	52.391
Activos no deducibles (nota 30)	77.819	97.347
Resto	19.137	7.038
	-----	-----
Total Impuestos diferidos pasivos	<u>144.024</u>	<u>156.776</u>
	=====	=====



En el ejercicio 2006 se han aplicado las bases imponibles negativas procedentes de REDALTA e INALTA, sociedades absorbidas por la Sociedad Matriz con efectos 1 de enero de 2006.

Los activos no deducibles recogen los generados en la combinación de negocios, de REDALTA e INALTA, llevada a cabo en 2005 (nota 30).

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 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Prestación de servicios de Transporte en España	856.473	781.923
Prestación de servicios de Transporte en Bolivia	19.896	18.980
Prestación de servicios de Operación del sistema	36.532	34.552
Otras Prestaciones de servicios y ventas	36.361	24.708
	-----	-----
	949.262	860.163
	=====	=====

La cuantía de la retribución por los servicios de Transporte en España es fijada anualmente por Real Decreto (para el año 2006, Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre por el que se establece la tarifa eléctrica).



Los ingresos por prestación de servicios de Operación del sistema, fijados anualmente por Real Decreto (para el año 2006, Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre), corresponden exclusivamente a España.

En la partida Otras Prestaciones de servicios y ventas se incluyen fundamentalmente los procedentes de las distintas actividades del Grupo tales como cesión de uso y mantenimiento de redes 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 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Aprovisionamientos	36.390	26.432
Otros Gastos de explotación	181.069	170.042
	-----	-----
	217.459	196.474
	=====	=====

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. Además, se recogen entre otros, gastos de servicios informáticos, asesorías, arrendamientos y otros servicios.

**c) *Gastos de personal-***

La composición de esta partida de la Cuenta de Resultados Consolidada, correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:



	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	58.671	51.155
Seguridad social	12.367	12.889
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	1.035	942
Otros conceptos y cargas sociales	12.829	13.094
	-----	-----
	84.902	78.080
	=====	=====

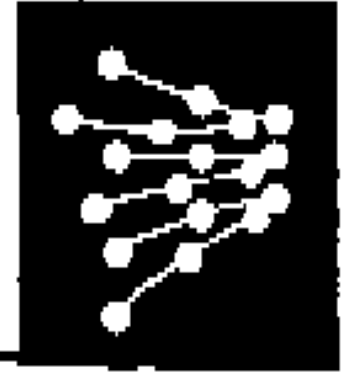
Las empresas del Grupo han procedido a activar gastos de personal en una cuantía de 7.608 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y 7.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

Los planes de pensiones adoptados por las empresas del Grupo son voluntarios y 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 el curso en los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por Grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	Número de personas	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Directores	31	31
Titulados superiores	479	454
Titulados medios	484	459
Especialistas y auxiliares técnicos no titulados	432	411
	-----	-----
	1.426	1.355
	=====	=====



**d) Resultado neto por deterioro de valor de activos-**

En 2006 recoge la corrección de valor practicada sobre determinadas instalaciones eléctricas de la Sociedad Matriz cuya construcción se encuentra paralizada por causas ajenas a la Sociedad. Adicionalmente, recoge el deterioro de valor del Fondo de comercio de TDE.

**e) Resultado neto en enajenación de activos no corrientes-**

Durante el ejercicio 2006 no se han producido enajenaciones de activos por importe significativo, ascendiendo el resultado a 114 miles de euros. El resultado en 2005 por importe de 23.510 miles de euros corresponde principalmente a la venta por la Sociedad Matriz de instalaciones técnicas de energía eléctrica realizada en dicho ejercicio.

**(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 la participación durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido las siguientes:

	2006				2005			
	Saldos		Transacciones		Saldos		Transacciones	
	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos
Red Eléctrica del Sur S.A. (REDESUR)	77	227	11	709	76	11	-	421
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR)	-	-	5	-	-	-	-	-
Total	77	227	16	709	76	11	-	421





Saldos y transacciones con partes vinculadas

No se han producido saldos ni transacciones con partes vinculadas.

(24) **RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante los ejercicios 2006 y 2005 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 2.374 y 2.269 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. 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>2006</u>	<u>2005</u>
Concepto Retributivo:		
Retribución Fija	396	360
Retribución Variable	1.232	1.095
Dietas	746	780
	-----	-----
Total Remuneraciones	2.374	2.235
	=====	=====

- Retribuciones por la pertenencia de los Consejeros de la Sociedad a otros consejos y/o Alta Dirección de sociedades del Grupo:



Concepto Retributivo:	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retribución Fija	-	-
Retribución Variable	-	-
Dietas	-	34
	-----	-----
Total Remuneraciones	-	34
	====	====

En 2005 las retribuciones correspondían a la filial de telecomunicaciones, albura, vendida en junio de 2005.

La remuneración total por tipología de Consejeros es la siguiente:

Tipología de Consejero:	Miles de euros			
	<u>Por la Sociedad Matriz</u>		<u>Por el Grupo</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ejecutivos	755	698	-	-
Externos Dominicales	490	620	-	-
Externos Independientes	1.129	917	-	34
	-----	-----	-----	-----
Total Remuneraciones	2.374	2.235	-	34
	====	====	====	====

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 2006, individualizadas por Consejero es la siguiente:



Miles de euros

Por la Sociedad Matriz

	Retribución <u>fija</u>	Retribución <u>variable</u>	<u>Dietas</u>	<u>Total</u>
D. Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna	396	282	77	755
D. Pedro Rivero Torre	-	95	104	199
D. Juan Gurbindo Gutiérrez <sup>(1)</sup>	-	95	77	172
D. Antonio Garamendi Lecanda	-	95	79	174
D. Manuel Alves Torres <sup>(1)</sup>	-	95	77	172
D. José Riva Francos	-	95	51	146
D. José Manuel Serra Peris	-	95	51	146
D. Rafael Suñol Trepal	-	95	51	146
Dña. Ángeles Amador Millán	-	95	51	146
D. Francisco Javier Salas Collantes	-	95	77	172
D. Martín Gallego Málaga	-	95	51	146
	-----	-----	-----	-----
Total Remuneraciones devengadas	396	1.232	746	2.374
	=====	=====	=====	=====

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

La compañía ha establecido asimismo un plan de retribución para Directivos ligado al cumplimiento de objetivos a tres años en el que está incluido el Consejero ejecutivo, que se liquidará, en su caso, finalizado el ejercicio 2008.

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.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 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 2006 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 género 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 Matriz.

(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 1.386 miles de euros en el ejercicio 2006 (1.013 miles de euros en 2005) y figuran registrados como Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. La compañía ha establecido asimismo un plan de retribución para Directivos ligado al cumplimiento de objetivos a tres años en el que están incluidos los miembros de la Alta Dirección, que se liquidará, en su caso, finalizado el ejercicio 2008.

Los miembros de la Alta Dirección que han prestado sus servicios a lo largo del ejercicio 2006 son los que se detallan a continuación:

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 dos 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 90% de la Cifra de Negocio Consolidada y más del 96% 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 10% de la Cifra de Negocio y un volumen de activos inferior al 4%. 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 2006 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 Matriz, con Cable Europa, S.A.U. (antes NETCO y Auna Telecomunicaciones, S.A.) de cesión de uso de capacidad y de mantenimiento de la red de telecomunicaciones con duración hasta 2027.



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

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene avales bancarios otorgados a favor de terceros por importe de 9.656 miles de euros.

Adicionalmente, REI es garante del préstamo que la sociedad boliviana TDE tiene con la entidad Internacional Finance Corporation (en adelante IFC). Entre los compromisos adquiridos por REI con el IFC se incluyen mantener una participación mínima en TDE así como el control efectivo de dicha sociedad y responder subsidiariamente por los pagos a realizar al IFC.

#### **(28) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

Las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2006, han realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 9.323 miles de euros (5.891 miles de euros en 2005). 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 2006, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 6.305 miles de euros (2.080 miles de euros en 2005), 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 a partir del ejercicio 2006 es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas de las sociedades del Grupo en 2006 ascienden aproximadamente a 98 miles de euros (en 2005 el auditor de cuentas del Grupo fue KPMG Auditores, S.L. y su remuneración ascendió a 102 miles de euros). Asimismo las remuneraciones devengadas con sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma auditora, correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas, que no afectan ni a la estrategia ni a la planificación general de las sociedades del Grupo, ascienden aproximadamente a 77 miles de euros en 2006 (79 miles de euros en 2005).

(30) **COMBINACIÓN DE NEGOCIOS**

En el ejercicio 2005 se produjo la combinación de negocios de REDALTA e INALTA, al adquirir la Sociedad Matriz el 75% adicional de dichas sociedades con efectos 15 de febrero de 2005.

Los valores razonables de los principales activos y pasivos aportados por estas sociedades en el momento de la adquisición fueron:

	<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 2006**

En marzo de 2007 Red Eléctrica de España, S.A. y Energías de Portugal, S.A. (EDP) han formalizado un acuerdo, efectivo desde ese momento, por el que Red Eléctrica de España adquiere un 5% de Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN), sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y diversas infraestructuras de gas de Portugal.



(32) **BENEFICIOS POR ACCIÓN**

Los Beneficios por acción correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio neto (miles de euros)	200.154	162.422
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	271.860	272.626
Beneficio básico por acción (euros)	1,48	1,20
Beneficio diluido por acción (euros)	1,48	1,20

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en el Grupo no existen operaciones que diferencien Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

(33) **PAGOS BASADOS EN ACCIONES**

La Sociedad Matriz ha implementado en el ejercicio 2006 un plan de adquisición de acciones por el cual sus Directivos tienen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad como parte de su retribución anual ordinaria. La valoración derivada de dicha retribución en acciones se ha realizado de acuerdo al precio de cierre de la cotización de la acción de la Sociedad en una fecha determinada. El gasto registrado en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada por este concepto asciende a 370 miles de euros, correspondientes a 12.065 acciones. Todas las acciones entregadas proceden de la autocartera de la Sociedad Matriz.

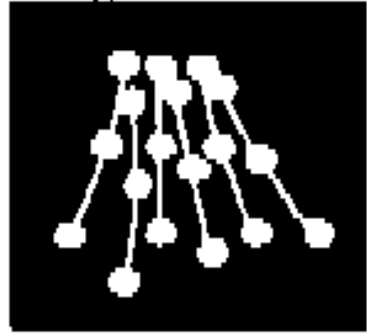




**GRUPO RED ELÉCTRICA**  
Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2006  
(expresado en miles de euros)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz		Valor neto en libros de la Sociedad poseedora de la participación
	Directa	Indirecta	
<b>A) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global</b>			
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) - 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, Nº 00655, casilla, Nº 640. Cochabamba (Bolivia) - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94% (1)	74.555
Cybercia, S.R.L. (CYBERCIA) - C/ Colombia, Nº 00655, casilla, Nº 640. Cochabamba (Bolivia) - Actividades de servicio o comercio en general.	-	75% (4)	31
Red Eléctrica de España Finance, B.V. - Amstelwijk, 166. Amsterdam (Holanda) - Actividades de financiación.	100%	-	2.000
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>B) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación</b>			
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	33,75% (2)	4.597
Tenedora de Acciones de Redesur, S.A. (TENEDORA) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid) - Tenencia, gestión y administración de acciones de REDESUR.	-	14,58% (1) y (5)	2.112
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Telecomunicaciones	-	27,64% (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 (6,25%)  
(3) Participación a través de Redesur  
(4) Participación a través de TDE  
(5) Red Eléctrica Internacional posee un 6,25% adicional dentro de activos financieros como disponible para la venta.  
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 2006

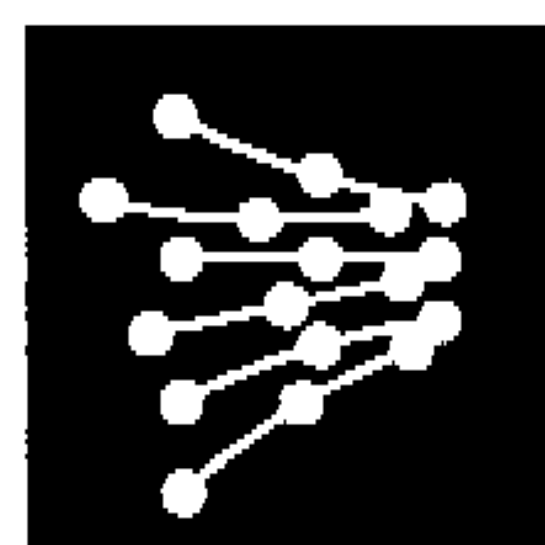
Miembros del Consejo de Administración	Participaciones, directas o indirectas, de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad Matriz	Cargos y funciones 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 <sup>º</sup> 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	12 acciones de Iberdrola, S.A.	-----
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.	-----
	3.932 acciones de Iberdrola, S.A.	-----
	3.254 acciones de Gas Natural, S.A.	-----
	3.800 acciones de Enagás, S.A.	-----
D. Rafael Suñol Trepal	-----	-----
Dña. María de los Ángeles Amador Millán	-----	-----
D. Francisco Javier Salas Collantes	-----	-----
D. Martín Gallego Málaga	-----	-----

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.

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 64 (Notas a los Estados Financieros Consolidados), constituyen copia fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Red Eléctrica correspondientes al ejercicio 2006 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 22 de marzo de 2007, 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 26 de marzo de 2007.



**RED ELÉCTRICA**  
DE ESPAÑA

Informe de Gestión Consolidado  
Ejercicio 2006



## **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS.**

En 2006 el GRUPO RED ELÉCTRICA ha continuado prestando un servicio excelente al sistema eléctrico español. Como TSO (Transportista y Operador del Sistema Eléctrico) ha proporcionado un servicio seguro, de calidad, y ambientalmente sostenible, contribuyendo a la fortaleza del sector energético español.

El GRUPO RED ELÉCTRICA, consolidado como referencia en el mundo, ha vuelto en 2006 a demostrar su capacidad y flexibilidad para atender los incrementos continuos de demanda, con elevados índices de eficiencia operativa y disponibilidad, configurando una red de transporte segura con criterios de fiabilidad a largo plazo. La solidez y el prestigio del GRUPO RED ELÉCTRICA, ha sido una vez más fruto de la acción coordinada de un equipo humano plenamente integrado en el proyecto empresarial, en interacción positiva con los grupos de interés (accionistas e inversores, agentes sociales, medios de comunicación, proveedores,...) y con los agentes del sistema.

En el ejercicio 2006, el GRUPO RED ELÉCTRICA además de obtener unos satisfactorios resultados económicos, ha alcanzado logros significativos en las distintas actividades de negocio de la compañía.

### **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 ha continuado llevando a cabo durante 2006 su importante programa de inversiones de desarrollo de la red de transporte, con el objetivo de garantizar la calidad y seguridad del suministro eléctrico. Este programa ha tenido su reflejo en la cifra récord de inversiones en la red de transporte nacional, que ha alcanzado los 510,1 millones de euros (un 21,4% superior a la de 2005). Asimismo la fusión en este ejercicio de REDALTA e INALTA, propietaria esta última de los activos de transporte adquiridos en 2002 a Iberdrola, ha consolidado la posición de RED ELÉCTRICA como propietaria de la práctica totalidad de la red de transporte peninsular, con más de 33.500 km. de líneas de alta tensión, cerca de 3.000 posiciones en subestaciones, y una capacidad de transformación de aproximadamente 55.500 MVA.

En este ejercicio han entrado a formar parte de la red de transporte nacional propiedad de la compañía 174 nuevas posiciones en subestaciones, y 407 Km. de circuitos de líneas, además de haber aumentado la capacidad de transporte en 287 Km. de líneas existentes.



Entre los proyectos ejecutados durante 2006 por RED ELÉCTRICA destacan el refuerzo de la interconexión con Marruecos, mediante la instalación de un segundo circuito del cable submarino existente en el Estrecho de Gibraltar, el desarrollo de las instalaciones que integran el eje de Levante y el refuerzo de la infraestructura de transporte de Andalucía y Murcia.

Asimismo, entre los planes de expansión y mejora de la red previstos para los próximos años, consistentes fundamentalmente en la creación de nuevos ejes y corredores de evacuación de energía a lo largo de la Península, destacan los destinados a:

- prestar servicio a los nuevos trenes de alta velocidad.
- reforzar el mallado de la red de transporte en las zonas centro y sur de la Península.
- desarrollar el eje de evacuación de energía entre las comunidades de Galicia, Castilla-León y Madrid.
- aumentar la capacidad de transporte y evacuación de energía en Asturias, Cantabria, País Vasco y Navarra.
- desarrollar la interconexión entre la península y las Islas Baleares mediante cable submarino, reforzando la alimentación eléctrica en el este peninsular.
- Aumentar la capacidad de transporte de la interconexión con Francia a través de los Pirineos.

En términos de continuidad y seguridad del suministro eléctrico, la disponibilidad total de la red de transporte de la compañía ha alcanzado el 98,24% en 2006 y el tiempo medio de interrupción ha sido de 1,77 minutos.

Las políticas y técnicas de mantenimiento que RED ELÉCTRICA lleva aplicando de forma continuada contribuyen a que sus índices de eficiencia operativa y calidad de servicio, que reflejan los índices de disponibilidad de sus instalaciones, se sitúen al frente de la vanguardia internacional.

#### **Actividad de Operación del Sistema eléctrico en España**

Como Operador del Sistema español, RED ELÉCTRICA, ha elaborado las previsiones de demanda eléctrica y su cobertura a medio y largo plazo en el contexto nacional, desarrollando en 2006 un estudio sobre la previsión de la demanda y su cobertura del sistema ibérico para el periodo 2006-2015 en colaboración con el operador del sistema eléctrico portugués (Rede Eléctrica Nacional) dentro del ámbito de los trabajos del Mercado



Ibérico de Electricidad (MIBEL). El grupo de trabajo formado por estos dos operadores ha iniciado además los estudios de nuevas interconexiones para incrementar la capacidad de intercambio entre España y Portugal.

RED ELÉCTRICA y el operador del sistema francés, Réseau de Transport d'Électricité (RTE), continúan avanzado en la definición de el eje de interconexión a través de los Pirineos. Durante 2006 también ha entrado en funcionamiento el mecanismo coordinado entre España y Francia para la asignación de capacidad en la interconexión entre ambos países, basado en subastas explícitas, gestionado conjuntamente por RED ELÉCTRICA y RTE.

El contexto nacional se ha caracterizado desde hace unos años por el incremento continuado de la demanda de energía eléctrica peninsular. En 2006 el crecimiento de la demanda ha sido un 2,7% superior a 2005, alcanzándose nuevos máximos históricos de demanda de energía diaria de invierno y de verano.

En relación con la cobertura de esta demanda, la potencia instalada en España ha crecido un 5,7% en 2006, principalmente por la incorporación de nuevos grupos de ciclo combinado y nueva generación eólica. El progresivo peso de las centrales de ciclo combinado en la cobertura de la demanda ha contrarrestado la escasa producción hidroeléctrica en los primeros meses del año, convirtiéndose el gas natural en la materia prima con más peso en la producción de electricidad, con aproximadamente un 25%.

En relación con la gestión de los mercados de operación, que tienen por objeto adaptar los programas de producción resultantes de los mercados diarios e intradiarios a los requisitos de calidad y seguridad del sistema, RED ELÉCTRICA ha comenzado a realizar en 2006 las funciones previstas en el Real Decreto-Ley 5/2005 respecto a la liquidación, comunicación de pagos y cobros, y gestión de garantías relacionados con la garantía de suministro y con los servicios de ajustes del sistema y garantía de potencia.

Asimismo, en relación con el desarrollo de sus funciones como operador de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, que RED ELÉCTRICA viene desarrollando desde 2004, en 2006 se ha aprobado la normativa de desarrollo del Real Decreto 1474/2003, por el que se regulan estos sistemas eléctricos. La presencia de RED ELÉCTRICA en Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla, contribuye de manera eficaz al proceso de liberalización y competencia de estos mercados eléctricos, además de ser una garantía de transparencia y



neutralidad en la operación, principios básicos de la Operación del Sistema eléctrico español.

### **Otras actividades eléctricas en España**

En 2006 el saldo de los programas de intercambio de energía eléctrica ha sido exportador por segundo año consecutivo, con un valor de 3.275 GWh, debido al incremento de los programas de exportación con Marruecos y a la disminución de las importaciones de Francia. El contrato de suministro de energía de Électricité de France (EDF) ha tenido una utilización media del 66% a lo largo del año.

### **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 22,7 millones de euros y el EBITDA se ha situado en 14,4 millones de euros.

El Resultado consolidado de la actividad internacional del GRUPO ha sido de negativo debido a la depreciación efectuada sobre la inversión en Bolivia, tras los análisis y valoraciones realizadas. No obstante, TDE ha realizado un esfuerzo para sentar las bases de su consolidación como transportista de referencia en Bolivia, llevando a cabo proyectos de construcción de nuevas infraestructuras de transporte en Bolivia por valor de 17,6 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%.

Durante el año 2006 se han finalizado proyectos de consultoría y asistencia técnica en Rumanía, Hungría, Yugoslavia, Albania, Chipre, Marruecos, Ecuador y Chile, y se mantienen proyectos en curso en Bolivia, Libia, Argelia y Albania.





Las sociedades TDE y REDESUR han contribuido a la creación de valor del GRUPO, repartiendo dividendos que han supuesto ingresos de 5,5 y 0,5 millones de euros, respectivamente.

## **RESPONSABILIDAD CORPORATIVA**

---

El año 2006 ha supuesto la consolidación del GRUPO RED ELÉCTRICA en los principales índices de sostenibilidad, Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI), incorporándose por primera vez en los DJSI World, y manteniéndose por segundo año consecutivo en los DJSI STOXX europeos.

Dentro de su estrategia de mejora continua, el GRUPO RED ELÉCTRICA ha seguido trabajando durante 2006 en sus distintas vertientes: estructural, gobierno corporativo, social, ambiental y técnico-económica, desarrollando el IV Programa anual de responsabilidad corporativa, con un total de 35 proyectos. En el Informe de responsabilidad corporativa, verificado externamente de acuerdo con los requisitos del Global Reporting Initiative (GRI), se desarrollan, además de los proyectos llevados a cabo en cada una de las vertientes, todos los indicadores y la descripción del desempeño de la compañía en esta materia.

En 2006 se ha consolidado el grupo de voluntariado corporativo en la Sociedad Matriz, denominado "En RED ando". Este grupo ha nacido con el ánimo de difundir la acción social externa de la compañía, fomentando la colaboración del mayor número de trabajadores en actividades solidarias que den respuesta a necesidades, problemas e intereses sociales.

El rediseño de los valores corporativos y la elaboración del nuevo Código Ético han sido los elementos estratégicos claves en 2006. La redacción del Código Ético ha contado con la participación de todos los empleados, y dará lugar a un código consensuado y completo. Este código y su sistema de gestión serán aprobados y difundidos a todos los grupos de interés en 2007.

Durante 2006, el GRUPO RED ELÉCTRICA, vanguardista en materia de Gobierno Corporativo, ha seguido incorporado a su gestión las mejores prácticas en esta materia, más allá de las exigencias legales, entre otras, la práctica generalizada del voto electrónico en las Juntas de Accionistas.



---

## **EL EQUIPO HUMANO**

---

El GRUPO RED ELÉCTRICA entiende que el desarrollo de sus actividades debe ser abordado mediante un comportamiento ético y responsable con la sociedad y desde una posición de respeto a los derechos humanos y laborales de las personas.

Las actuaciones que se derivan de esta política: el trabajo en equipo, la delegación, el fomento del conocimiento, el desarrollo profesional de las personas, junto con el debido reconocimiento a su trabajo, se orientan al logro de los objetivos y estrategias empresariales, y constituyen los pilares básicos de la cultura de recursos humanos del GRUPO RED ELÉCTRICA. La asunción de estos valores por parte del equipo humano refleja su compromiso con la compañía y su proyecto empresarial, tal y como lo demuestran los resultados preliminares de la encuesta de clima social efectuada durante este año.

La comunicación interna ha continuado siendo una línea básica de gestión. En este sentido, los programas de comunicación interna se han orientado a fomentar la participación y a facilitar una comunicación más fluida, haciendo especial énfasis en la divulgación de la estrategia corporativa. La difusión a todos los niveles del Plan Estratégico mediante foros de debate y presentaciones del equipo directivo con los empleados, y el lanzamiento definitivo del nuevo portal del empleado (miRED), son un claro ejemplo de ello.

El GRUPO RED ELÉCTRICA apuesta por el desarrollo del talento y del conocimiento de las personas para asegurar, por un lado, el ejercicio excelente de sus actividades y, por otro, para que se convierta en un componente de promoción profesional. Con esta orientación se ha avanzado en el lanzamiento de programas de gestión individual del talento, que permiten identificar y desarrollar profesionalmente a las personas de la organización. Entre las acciones formativas destacan las llevadas a cabo por RED ELÉCTRICA, que han alcanzado al 94,6% de la plantilla, con un total de 92.450 horas de formación, que equivalen a una media de 72 horas por empleado.

## **MEDIO AMBIENTE**

---

El GRUPO RED ELÉCTRICA mantiene el reto de hacer compatible el cuidado y respeto por el medio ambiente con el desarrollo sostenible de sus infraestructuras eléctricas. El Grupo aplica estrictos criterios ambientales en todas sus actividades, logrando que sus proyectos se integren en la comunidad con el mínimo impacto ecológico y el máximo consenso social posible.



La segunda interconexión eléctrica entre España y Marruecos es un claro ejemplo del compromiso que el GRUPO RED ELÉCTRICA mantiene con el desarrollo sostenible. En el diseño de este proyecto, no sólo ha asumido el compromiso de generar el menor impacto ambiental posible, sino que ha desarrollado toda una serie de acciones específicas paralelas a la ejecución de las infraestructuras, definidas como medidas compensatorias, para proteger la fragilidad del ecosistema natural y social en el que se implantan los proyectos. Estas medidas compensatorias, que han partido del consenso entre los agentes sociales, instituciones y colectivos de la zona y han contado con la coordinación y el seguimiento de la Fundación Migres, se agrupan en tres áreas de actuación: conservación, investigación y educación ambiental.

De acuerdo con los principios asumidos en su política ambiental, el GRUPO RED ELÉCTRICA efectúa estudios de impacto ambiental de todos los proyectos de nuevas instalaciones, estén o no sometidos al Procedimiento legal de Evaluación de Impacto Ambiental. Asimismo en todas las obras de construcción de instalaciones se aplican medidas preventivas y correctoras de supervisión ambiental.

Durante el año 2006, el GRUPO RED ELÉCTRICA ha continuado desarrollando su actuación en la protección de la avifauna y en el plan de medidas de campo eléctrico, magnético y ruidos, y ha realizado un importante esfuerzo en el desarrollo de nuevas líneas de investigación que compatibilicen su actividad con la conservación del medio ambiente, tales como el desarrollo de la señalización con espirales salvapájaros, estudios de investigación relacionados con campos eléctricos y magnéticos, y estudios relacionados con medidas preventivas que minimicen las emisiones acústicas y la posible contaminación lumínica de las instalaciones eléctricas.

### **INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN (I+D+i)**

---

El GRUPO RED ELÉCTRICA considera a la actividad de I+D+i como un elemento básico de su estrategia corporativa. Por este motivo, los objetivos en este ámbito se orientan al logro de la eficiencia y seguridad de las infraestructuras que dan soporte al sistema eléctrico.

Durante el 2006, los proyectos de I+D+i realizados por el GRUPO RED ELÉCTRICA, han alcanzando los 3,7 millones de euros, desarrollándose aproximadamente 60 proyectos. Desde el punto de vista tecnológico, destacan las investigaciones llevadas a cabo en el



ámbito de la integración en el sistema eléctrico de las energías renovables y en la aplicación de mecanismos de gestión de la demanda en favor de la eficiencia energética. Además, cabe señalar también como proyectos relevantes los relacionados con la instalación de conductores de alta temperatura o con el apantallamiento acústico de subestaciones.

Por su parte, el 2006 ha supuesto la consolidación del GRUPO RED ELÉCTRICA en proyectos europeos de investigación, entre los que cabe mencionar el proyecto WIND ON THE GRID, que supone una apuesta por la integración de la energía eólica a gran escala en el mercado europeo, y el proyecto IS-POWER, referente a la problemática en la operación de sistemas aislados, en el que RED ELÉCTRICA actúa como coordinador. Asimismo, RED ELÉCTRICA ha formado parte activa en distintas plataformas tecnológicas, entre las que destaca la Plataforma Española de Redes Eléctricas (FUTUREED), en la que ostenta la vicepresidencia.

## **CALIDAD**

---

Las claves de la excelencia empresarial del GRUPO RED ELÉCTRICA se ven refrendadas en el ámbito de la certificación y acreditación externa de los sistemas de gestión empresarial.

RED ELÉCTRICA, ha conseguido en 2006 la acreditación para la calibración de los equipos de medida, por parte de la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC) del Laboratorio de Calibración y Ensayo. Esta acreditación se une a la conseguida en el 2005 para la inspección de medidas eléctricas.

Además, se han mantenido las certificaciones de AENOR en las áreas de calidad (UNE EN ISO 9001), medio ambiente (UNE EN ISO 14001) y seguridad y salud laboral (OHSAS 18001), tras haber superado las correspondientes auditorías de seguimiento. Asimismo la compañía posee desde 2005 la certificación *Social Accountability (SA8000)* como reconocimiento a su compromiso por el respeto a los derechos humanos y laborales de los trabajadores y al tratamiento ético a las personas.

## **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 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 las Notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados, y los medioambientales. En 2006 no se ha materializado ningún riesgo relevante.

## **RESULTADOS ECONÓMICOS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL**

### **Resultados económicos**

En 2006 el Resultado después de impuestos del GRUPO RED ELÉCTRICA ha ascendido a 200,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 23,2% sobre el obtenido en 2005. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se ha situado en un 19,6%.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ha alcanzado los 651,7 millones de euros, frente a los 591,1 millones de euros de 2005:

- La Cifra de negocio consolidada ha sido de 949,3 millones de euros frente a los 860,2 millones de euros de 2005. Los principales factores de crecimiento de la Cifra de negocio en 2006 han sido el incremento de la retribución asociada a la actividad de Transporte, consecuencia principalmente de las instalaciones puestas en servicio en 2005 y de la retribución de los activos de transporte de INALTA y el aumento de los trabajos realizados para terceros, fundamentalmente modificaciones de la red.
- Los Gastos operativos, netos de compras de energía, han alcanzado 302,4 millones de euros frente a los 274,6 millones de euros de 2005. Entre los gastos operativos destacan en 2006 los gastos de mantenimiento por programas de renovación y mejora para incrementar la calidad de los activos adquiridos. Los gastos de personal han sido 84,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,7% respecto a 2005, consecuencia fundamentalmente del incremento de la plantilla, que de media se ha situado en 1.426 empleados, un 5,2% superior a la de 2005. Este crecimiento de la plantilla se ha debido principalmente a la incorporación de personal para la integración de los activos de transporte adquiridos.



La Deuda financiera neta a finales de 2006 ascendía a 2.612,2 millones de euros y el ratio de apalancamiento se ha situado en el 71,9%. 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.

Los Gastos financieros netos han sido de 99,3 millones de euros, frente a 104,1 millones de euros en 2005. El incremento tanto de los saldos medios dispuestos como de los tipos medios no ha compensado el impacto que presentó en el ejercicio pasado la cancelación y posterior refinanciación de la deuda de INALTA.

El resultado neto por deterioro del valor de los activos arroja una pérdida de 31,9 millones de euros, debido fundamentalmente a la revisión realizada sobre el valor de las inversiones internacionales del Grupo y de la corrección del valor practicada en las instalaciones eléctricas cuya construcción está paralizada por causas ajenas al Grupo.

Asimismo, el efecto impositivo de la actualización de los tipos generales de gravamen del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2007 y siguientes, ha supuesto un ingreso contable neto en el Grupo de 15,6 millones de euros.

Las inversiones en activos materiales e inmateriales del Grupo han ascendido a 529,6 millones de euros, y han estado destinadas en su práctica totalidad al desarrollo de las redes de transporte.

#### **Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista**

La capitalización bursátil de la compañía a finales de 2006 se ha situado en 4.395 millones de euros. Las acciones de RED ELÉCTRICA han tenido una evolución muy positiva en 2005, cerrando el ejercicio a 32,49 euros/acción, con una revalorización del 24,2% con respecto al año anterior, habiendo superado en revalorización a la mayor parte de los índices bursátiles, a pesar de que las últimas jornadas del ejercicio estuvieron marcadas por el anuncio de una posible revisión del marco regulatorio que afecta al sector del transporte de energía, lo que provocó una súbita bajada de la cotización de la acción, que ha remontado en los primeros meses de 2007.



Adicionalmente, el GRUPO RED ELÉCTRICA ha mantenido su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas, ofreciendo en 2006 una alta rentabilidad por dividendo.

### **ACCIONES PROPIAS**

---

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2006 autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

En 2006, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 5.760.654 títulos, por un valor nominal global de 12 millones de euros y un importe efectivo de 168 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 4.276.453 títulos, por un valor nominal global de 9 millones de euros y un importe efectivo de 119 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad Matriz en poder de la misma representan el 1,22% del Capital social y totalizan 1.645.183 títulos, cuyo valor nominal global es de 3,3 millones de euros y su valor de mercado es de 53 millones de euros.

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

### **HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

---

En marzo de 2007 Red Eléctrica de España, S.A. y Energías de Portugal, S.A. (EDP) han formalizado un acuerdo, efectivo desde ese momento, por el que Red Eléctrica de España adquiere un 5% de Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN), sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y diversas infraestructuras de gas de Portugal.



## EVOLUCIÓN PREVISIBLE

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

El GRUPO RED ELÉCTRICA asegurará las inversiones necesarias para absorber los incrementos futuros 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, la Sociedad Matriz, 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 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 continuar ofreciendo a sus accionistas en los próximos años una alta rentabilidad y un fuerte crecimiento con bajo riesgo.

Más allá de la obtención de resultados económicos, en el GRUPO RED ELÉCTRICA entendemos nuestra responsabilidad hacia la sociedad como un elemento diferenciador de nuestra gestión y uno de los valores esenciales de su liderazgo. Su asunción supone la creación de valor a largo plazo y va a contribuir significativamente a la obtención de ventajas competitivas duraderas. En suma, el logro de una mejor reputación corporativa y de un óptimo servicio a la sociedad.



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 2006 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 22 de marzo de 2007, 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 26 de marzo de 2007.

---