

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

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

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

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

KPMG AUDITORES, S.L.



Julián Martín Blasco

14 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2005 N° A1-000684
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

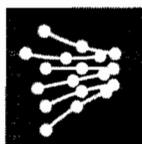
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H M-188 007, Inscrip. 1.ª
N I F B-78510153



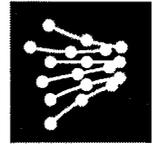


RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Cuentas Anuales
Ejercicio 2004

Handwritten signature

Handwritten signature



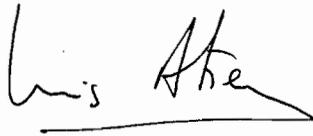
Cuentas Anuales: Balance

~~RA~~

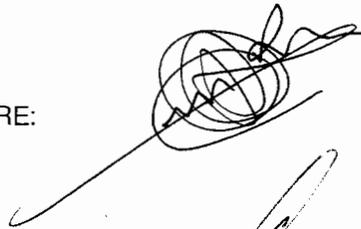
La

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

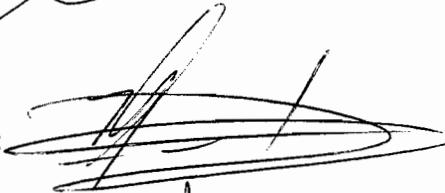
LUIS ATIENZA SERNA:



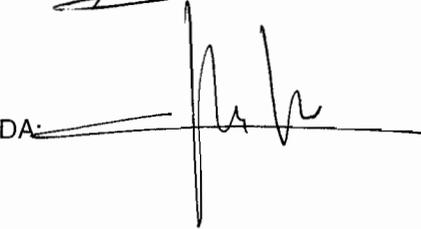
PEDRO RIVERO TORRE:



JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:



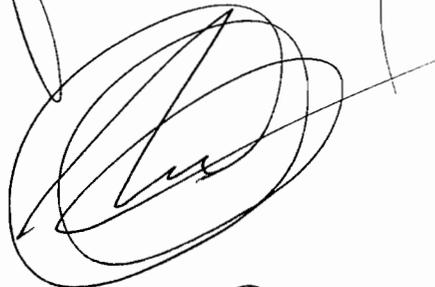
ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:

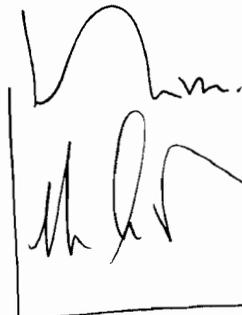


JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:



ELÍAS VELASCO GARCÍA:

JOSÉ RIVA FRANCOS:



JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:





RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

BALANCE

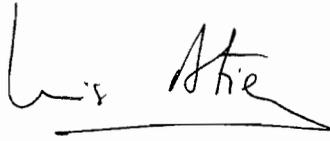
EJERCICIO 2004

al 31 de diciembre
en miles de euros

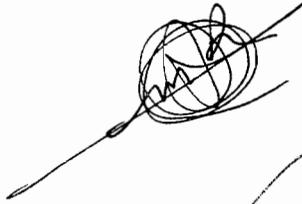
ACTIVO	2004	2003	PASIVO	2004	2003
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 6)			CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540
Gastos de investigación y desarrollo	8.369	5.002	RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022
Aplicaciones informáticas	19.782	19.285	RESERVAS	282.435	247.428
Amortizaciones	14.675	9.775	PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	127.235	114.051
	(26.068)	(24.038)	DIVIDENDO A CUENTA (nota 4)	(32.093)	(28.621)
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 7)	2.935.695	2.857.550	FONDOS PROPIOS (nota 11)	895.139	850.420
Terrenos y construcciones	35.665	35.665	Subvenciones de capital	85.381	81.011
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.200.606	3.974.762	Diferencias positivas de cambio	288	424
Otras instalaciones, maquinaria, mobiliario y otro inmovilizado	65.478	56.594	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	161.367	147.889
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	189.728	175.119	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 12)	247.035	229.324
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	51.619	39.057	Provisiones para pensiones y otras obligaciones	21.898	13.437
Provisiones	(27.399)	(25.640)	Provisiones para impuestos	398	426
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.523.456)	(1.347.689)	Otras provisiones	29.925	27.805
Otras amortizaciones	(56.521)	(50.308)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 13)	52.221	41.668
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 8)	170.326	194.236	EMISIONES DE OBLIGACIONES (nota 14)	-	45.076
Participaciones en empresas del grupo	212.000	212.000	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 15)	722.667	868.763
Participaciones en empresas asociadas	3.732	3.732	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO (nota 16)	850.000	800.000
Créditos a empresas asociadas	14.867	12.900	OTROS ACREEDORES (nota 17)	48.295	42.664
Otros créditos	2.326	3.119	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.620.962	1.756.503
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	182	283	EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES (nota 18)	45.583	51.789
Administraciones Públicas a largo plazo	20.474	18.457	Obligaciones no convertibles	45.076	50.890
Provisiones	(83.255)	(56.255)	Intereses de obligaciones	507	879
ACCIONES PROPIAS (nota 11)	1.218	1.551	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 19)	186.360	40.276
INMOVILIZADO	3.115.608	3.058.339	Préstamos y otras deudas	179.473	33.033
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 9)	15.972	22.287	Deuda por intereses	6.887	7.243
EXISTENCIAS	27.978	18.401	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO	31.219	30.920
Materias primas y otros aprovisionamientos	33.093	21.749	Deudas con empresas del grupo	31.219	30.920
Provisiones	(5.115)	(3.348)	ACREEDORES COMERCIALES (nota 20)	75.107	64.225
DEUDORES (nota 10)	225.418	197.928	Deudas por compras o prestaciones de servicios	58.287	46.607
Clientes por ventas y prestación de servicios	15.636	16.928	Deudas representadas por efectos a pagar	16.820	17.618
Empresas del grupo, deudores (nota 25)	293	7.867	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (nota 21)	211.574	201.122
Empresas asociadas, deudores (nota 25)	36.644	65	Administraciones Públicas	26.099	27.593
Deudores varios	170.265	155.036	Otras deudas	184.336	172.066
Personal	914	1.097	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.139	1.463
Administraciones Públicas	1.748	17.254	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 22)	23.629	34.427
Provisiones	(82)	(319)	ACREEDORES A CORTO PLAZO	573.472	422.739
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 8)	1.224	1.197	TOTAL PASIVO	3.388.830	3.300.654
Créditos a empresas asociadas	31	27			
Otros créditos	1.193	1.170			
TESORERÍA	307	375			
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 22)	2.323	2.127			
ACTIVO CIRCULANTE	257.250	220.028			
TOTAL ACTIVO	3.388.830	3.300.654			

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

LUIS ATIENZA SERNA:



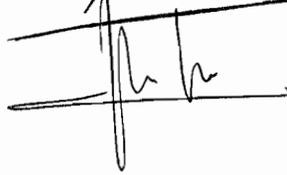
PEDRO RIVERO TORRE:



JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:



JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:



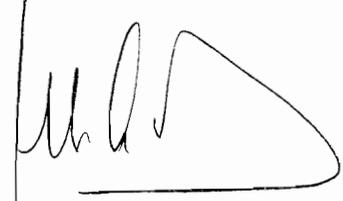
ELÍAS VELASCO GARCÍA:



JOSÉ RIVA FRANCOS:

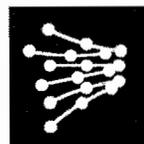


JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:





Cuentas Anuales: Cuenta de Pérdidas y Ganancias

RJ L



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

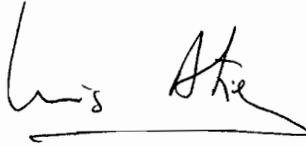
	2004	2003	HABER	2004	2003
DEBE					
GASTOS			INGRESOS		
APROVISIONAMIENTOS	213.313	236.738	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 24-a)	936.637	890.844
Compras de energía y potencia	194.981	220.584	Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	659.053	593.328
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	18.332	16.154	Ventas de energía y potencia	201.335	226.119
			Otros ingresos por prestación de servicios	77.249	71.397
GASTOS DE PERSONAL (nota 24-b)	67.276	57.106	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	13.858	11.144
Sueldos, salarios y asimilados	47.150	42.215			
Seguridad Social	10.645	10.129	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.123	7.701
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	862	845	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	2.858	2.484
Otros conceptos y cargas sociales	8.619	3.917	Subvenciones	222	133
			Exceso de provisión para riesgos y gastos	1.043	5.074
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (notas 6 y 7)	184.011	176.887			
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	1.583	(2.089)			
Variación de la provisión de existencias	1.767	(1.172)			
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	(184)	(917)			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (nota 24-c)	186.031	168.011			
Servicios exteriores	175.115	158.461			
Tributos	2.122	1.531			
Otros gastos de gestión corriente	1.514	2.225			
Dotación provisión para responsabilidades	7.280	5.794			
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	652.214	636.653	TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	954.618	909.689
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	302.404	273.036			
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	75.421	69.253	INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	1.971	1.759
Por deudas con empresas del grupo	40.917	11.234	De empresas asociadas	1.971	1.708
Por deudas con terceros y gastos asimilados	34.504	58.019			
			OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	282	1.122
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	18	71	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	104	37
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	75.439	69.324	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	2.367	2.918
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	229.332	206.630	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	73.072	66.406
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO	28.759	24.785	BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	10	18
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL	-	25	BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	1.159	1.447
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	1	-	SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	4.410	3.965
GASTOS EXTRAORDINARIOS	726	3.932	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.089	2.599
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	234	369	INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	405	551
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 24-d)	29.720	29.111	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 24-d)	8.083	8.580
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	207.695	186.099	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	21.637	20.531
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 23)	80.342	71.867			
OTROS IMPUESTOS	118	181			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	127.235	114.051			

RA

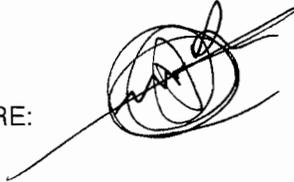
LA

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

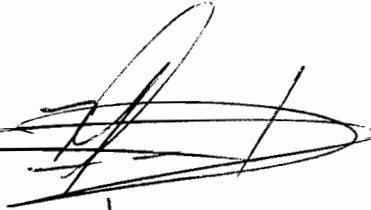
LUIS ATIENZA SERNA:



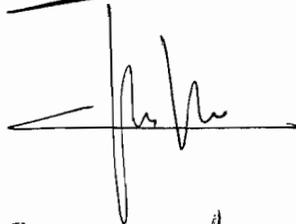
PEDRO RIVERO TORRE:



JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:



JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:



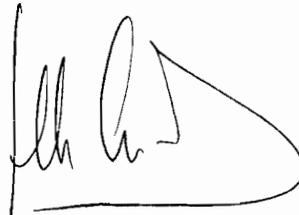
ELÍAS VELASCO GARCÍA:



JOSÉ RIVA FRANCOS:

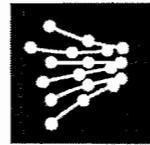


JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:





Cuentas Anuales: Memoria

BP Ly



ÍNDICE

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

BSH L-a



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

RFJ *Ly*



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

RSJ

Ld



(1) NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

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

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

- En el ejercicio de su actividad de operación del sistema, la Sociedad garantiza la continuidad y la seguridad del suministro eléctrico y la correcta coordinación del sistema de producción y transporte.
- Como gestor de la red de transporte la Sociedad tiene encomendados el desarrollo y la ampliación de la red de transporte en alta tensión, de forma que se garantice el mantenimiento y mejora de una red configurada bajo criterios homogéneos y coherentes, la gestión del tránsito de electricidad entre sistemas exteriores que se realice utilizando las redes del sistema eléctrico español, y la denegación del acceso a la red en el caso de que no se disponga de la capacidad necesaria.
- La Sociedad es responsable de los intercambios a corto plazo que tengan por objeto el mantenimiento de las condiciones de calidad y seguridad del suministro,

RA LA



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

Asimismo la Sociedad continúa desarrollando la estrategia de ampliación de su base de negocio a través de la diversificación e internacionalización, con el consiguiente aprovechamiento de sus potencialidades. La Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, así como el Real Decreto 277/2000 de 25 de febrero, por el que se establece el procedimiento de separación jurídica de las actividades destinadas al suministro de energía eléctrica, determinan la obligatoriedad de la separación jurídica entre las actividades reguladas y las correspondientes a otros negocios. En este sentido, la Sociedad realiza sus actividades de diversificación e internacionalización a través de:

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

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

(2) **BASES DE PRESENTACIÓN**

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

RJA LA



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

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

(3) REGULACION SECTORIAL

Dentro de la regulación del Sector Eléctrico, destaca la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, basada en la Directiva 96/92/CE, que supuso el inicio de la liberalización del Sector a través de la introducción del mercado en la generación y comercialización de electricidad cuyo funcionamiento se basa en la libre competencia.

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

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

Desde la entrada en vigor de la Ley 54/1997 se han publicado diversas disposiciones en las que se desarrollan aspectos relacionados con las actividades de la Sociedad, siendo las principales:

- El Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, regula el procedimiento de liquidación de las obligaciones de pago y derechos de cobro necesarios para



retribuir las actividades del suministro eléctrico que tienen el carácter de reguladas, entre las que se incluyen las de transporte y operación del sistema.

- El Real Decreto 2819/1998, de 23 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, desarrolla el régimen económico de la actividad de transporte, fijando las fórmulas y los valores que permiten calcular los ingresos de esta actividad.
- El Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica, define la actividad de transporte y los elementos constitutivos de la red de transporte. En este mismo Real Decreto se establecen las funciones de la Sociedad, en su condición de operador del sistema y gestor de la red de transporte, en aspectos relativos a la planificación, la calidad de servicio, las pérdidas y al acceso y conexión a la red de transporte. Además, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 36 de la Ley 54/1997, el Real Decreto 1955/2000 también establece el procedimiento de autorización de nuevas instalaciones de transporte.
- La Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en la que se regula el derecho de adquisición preferente por parte de la Sociedad sobre las instalaciones de transporte del sistema eléctrico español, además de modificar las participaciones máximas directas o indirectas en el accionariado de la Sociedad (nota 11).
- El Real Decreto 1747/2003, de 19 de diciembre, que regula los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, designa a la Sociedad operador de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares de las Islas Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla.
- La Directiva 2003/54/CE sobre Normas comunes para el Mercado Interior de la Electricidad en el ámbito de los países de la Unión Europea, que establece las normas relativas a la organización y funcionamiento del sector de la electricidad, estando pendiente de completar su desarrollo normativo en España.



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

(4) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

a) Propuesta de distribución de resultados

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

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

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

Total	127.235
	=====

b) Dividendo a cuenta

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

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

RA LS



requisitos establecidos en el artículo 216 apartado a) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue formulado el siguiente estado previsional de liquidez:

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

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

De la proyección de la tesorería a un año desde la fecha del acuerdo, no se preveía ni se prevé limitación alguna a la disponibilidad de fondos. Asimismo, tal y como se refleja en estas Cuentas Anuales y estaba previsto en el momento del reparto, el beneficio obtenido en el ejercicio 2004 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

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

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

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

RFI LA



a) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

RFH LA



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

	<u>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 se amortizan en los ejercicios que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

c) **Inmovilizaciones materiales en curso**

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

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

RF *Ln*



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

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

La Sociedad dota provisiones para corregir el valor del inmovilizado material cuando se aprecian causas de carácter reversible que afectan al valor neto contable del mismo por causas distintas al uso y disfrute, obsolescencia o mero funcionamiento. Estas causas son, fundamentalmente, las derivadas de la capitalización de gastos financieros devengados cuya cuantía acumulada, para el elemento de inmovilizado concreto, alcanza un importe significativo sobre el total del proyecto como consecuencia de la dilatación temporal en su puesta en funcionamiento por causas ajenas a la Sociedad.

d) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

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

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

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

RSJ LS



e) Acciones propias

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

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

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

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

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

f) Existencias

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

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



g) Transacciones en moneda extranjera

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

Al cierre del ejercicio, los saldos a cobrar y pagar en moneda extranjera con riesgo de cambio no cubierto se han valorado en euros a los tipos de cambio vigentes en ese momento, determinándose las diferencias de cambio, negativas o positivas por grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado. Las pérdidas netas de cambio no realizadas determinadas de este modo se reconocen como gastos del ejercicio y los beneficios netos no realizados se difieren hasta su vencimiento.

h) Operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés

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

i) Obligaciones emitidas

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

En los casos en que el riesgo de interés está cubierto mediante un contrato de cobertura con instrumentos financieros derivados en los que se permuta el tipo de interés de la emisión y se incluye, en su caso, la cobertura de las primas de



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

j) Corto/largo plazo

En el Balance, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo cuando su vencimiento excede de dicho período.

k) Impuesto sobre Sociedades

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

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente, y teniendo en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del Balance.

l) Gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

RF *LA*



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

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

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios derivados de los contratos de cobertura con instrumentos financieros derivados, de los contratos de cesión de uso de elementos del inmovilizado en los que se produzca el ingreso anticipado de la misma y los derivados en general de contratos o compromisos plurianuales, se imputan a resultados a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

m) Plan de pensiones

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

n) Provisiones para riesgos y gastos

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

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

o) Ingresos y gastos

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

RF L



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

RF LA



(6) **INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

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

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

(7) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

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

RF LA



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

La dotación a la amortización registrada en el ejercicio 2004 por la Sociedad, como consecuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio 1996 acogándose al Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio y al Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, ha ascendido a 22.470 miles de euros (22.514 miles de euros en 2003). Al 31 de diciembre de 2004 el importe de la actualización del inmovilizado material neta de amortización asciende a 72.399 miles de euros (94.870 miles de euros en 2003).

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

(8) **INVERSIONES FINANCIERAS**

a) Inmovilizaciones financieras

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

RH L1



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

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

RF

LA



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

RSF L₁



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

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de Red Eléctrica de España S.A.		Valor neto en libros de Red Eléctrica de España, S.A.	Fondos propios de las sociedades participadas *			
	Directa	Indirecta		Capital Social	Reservas	Total	Resultados 2004 Extraordinarios
A) Empresas del grupo							
Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Prestación de servicios de telecomunicaciones.	100%	-	71.056	150.000	(53.006)	(25.938)	(6.354)
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-	57.466	60.000	(4.102)	(1.047)	(2.863)
Red Eléctrica de España Finance, B.V. - Amstelwijk, 166. Amsterdam (Holanda) - Actividades de financiación.	100%	-	2.000	18	2.157	511	-
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, Nº 00655, casilla, Nº 640. Cochabamba (Bolivia) - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94%(1)	-	32.996	22.576	4.582	(295)
Cybercia, S.A. - C/ Colombia, Nº 00655, casilla, Nº 640. Cochabamba (Bolivia) - Actividades de servicio y comercio.	-	67%(2)	-	29	7	12	-
B) Empresas asociadas							
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	30%(3)	-	17.983	712	1.803	39
Tenedora de Acciones de Redesur, S.A. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Tenencia, gestión y administración de acciones de REDESUR.	-	8,33%(1)	-	11.770	1.177	145	(611)
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Telecomunicaciones.	-	24,57%(4)	-	94	(32)	20	34
Red de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA). - C/ Camino de la Zarzuela, 1. Aravaca (Madrid). - Tenencia, gestión y administración de acciones de INALTA.	25%	-	1.955	7.495	(406)	(4.354)	847
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (INALTA). - C/ Camino de la Zarzuela, 1. Aravaca (Madrid). - Transporte de energía eléctrica.	-	25%(5)	-	29.889	28.982	5.932	1.788

(4) Participación a través de REDESUR
(5) Participación a través de REDALTA

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



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

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

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

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

b) Inversiones financieras temporales

El detalle de las Inversiones financieras temporales es el siguiente:

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

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

DF LA



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

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

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

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

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

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

RA L



(10) **DEUDORES**

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

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

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

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

RA LA



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

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

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

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

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

(11) **FONDOS PROPIOS**

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

RS L



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

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

[Handwritten signatures and initials]



a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Capital social está representado por 135.270.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, de valor nominal 2 euros cada una, y admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas desde el 7 de julio de 1999 tras el proceso de Oferta Pública de Venta de Acciones llevado a cabo.

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, SEPI posee una participación significativa en la Sociedad, que asciende al 28,5% del Capital social. La limitación de participación máxima recogida en la Ley 53/2002, no es aplicable a SEPI, que en cumplimiento de dicha Ley ha mantenido una participación en el capital de la Sociedad de al menos el 25% hasta el 31 de diciembre de 2003, debiendo mantener posteriormente una participación mínima del 10%.

b) Reserva de revalorización

Acogiéndose a las disposiciones contenidas en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, en 1996 la Sociedad abonó a la cuenta Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, el importe de la plusvalía resultante de la realización de las operaciones de actualización de los elementos patrimoniales amparados en los citados textos normativos.

Este saldo (247.022 miles de euros), neto del gravamen único de actualización, fue comprobado y aceptado por la Administración tributaria durante el ejercicio 1999. Efectuada la comprobación, el saldo de la cuenta puede destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social



o, transcurridos diez años contados a partir del 31 de diciembre de 1996, a reservas de libre disposición.

El saldo de la Reserva de revalorización no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados, en la parte correspondiente a dicha amortización, o hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social.

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 la Reserva legal de la Sociedad alcanza el 20% del Capital social.

d) Acciones propias

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

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

DF LA



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

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,14% del Capital social y totalizan 184.188 acciones comunes cuyo valor nominal global es 368 miles de euros (al 31 de diciembre de 2003, 246.832 acciones, que representaban el 0,18% del Capital social, con un valor nominal global de 494 miles de euros). La Sociedad ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición Adicional Segunda de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación a las acciones cotizadas en un mercado secundario oficial, que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus sociedades filiales, no debe exceder del 5% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad.

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

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

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

RJF Ld



e) Reserva voluntaria

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

f) Reserva por capital amortizado

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

g) Diferencias por ajuste del capital a euros

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

h) Otras reservas

Otras reservas incluye:

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

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

Rff LA



ganancias por los importes de las amortizaciones efectivas que se practican en cada ejercicio en función de la vida útil de los elementos de inmovilizado afectos. Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de esta reserva se presenta neto de su efecto fiscal, considerando un tipo impositivo del 35%, habiéndose generado un impuesto diferido por valor de 4.595 miles de euros (Al 31 de diciembre de 2003 el impuesto que se estima que se había diferido ascendía a 4.816 miles de euros) (nota 23).

(12) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

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

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

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

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

RH LA



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

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

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

Rff L A



RFP

LA

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

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

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



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

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

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

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

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

RH L 1



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

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

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

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

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

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

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

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

RF L A



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

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

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

(16) DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A LARGO PLAZO

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

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

RH LA



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

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

(17) OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

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

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

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

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

Dff Lg



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

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

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

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

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

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

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

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

RH LA



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

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 existe un programa de emisión de pagarés calificados de "elevada liquidez", registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con un límite máximo de 250.000 y 168.000 miles de euros respectivamente.

Los pagarés de empresa y pólizas de crédito a corto plazo se encuentran denominados en euros y han devengado un tipo de interés anual medio en el ejercicio 2004 del 2,20% con y sin coberturas (2,71% con coberturas en 2003).

(20) ACREEDORES COMERCIALES

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

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

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

DF *Lu*



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

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

(21) **OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

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

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

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

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

RH Lg



La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

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

(22) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

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

(23) SITUACIÓN FISCAL

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

RJF LA



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

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

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

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

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

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

RA LA



Deducciones corresponden fundamentalmente a deducciones por inversiones.

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

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

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

Rff LA



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

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

(24) INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

Su detalle es el siguiente:

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

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

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

RA LA



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

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

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

b) Gastos de personal

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

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

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



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

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

c) Otros gastos de explotación

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

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

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

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

d) Ingresos y gastos extraordinarios

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

RA *LA*



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

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

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

Asimismo este epígrafe incluye la variación de la provisión por depreciación del inmovilizado material en curso, derivada fundamentalmente de la capitalización de gastos financieros de importe significativo en proyectos cuya puesta en funcionamiento se ha dilatado temporalmente por causas ajenas a la Sociedad.

RF LA



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

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

RA La



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

Handwritten initials and a checkmark.

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



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

	2004				2003					
	Otros ingresos por prestación de servicios	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	Ingresos financieros	Otros gastos de explotación	Gastos financieros	Otros ingresos por prestación de servicios	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	Ingresos financieros	Otros gastos de explotación	Gastos financieros
Red Eléctrica Telecomunicaciones S.A.	21.627	855	-	18.280	-	21.835	991	-	17.192	-
Red Eléctrica Internacional S.A.	716	74	-	621	141	686	82	-	294	8
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE)	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V.	-	2	-	-	40.776	-	-	-	-	11.225
Total empresas del grupo	22.343	931	-	18.901	40.917	22.521	1.073	-	17.488	11.233
Red Eléctrica del Sur S.A. (REDESUR)	380	-	-	-	-	392	-	-	-	-
Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA)	-	-	1.971	-	-	-	-	1.708	-	-
Infraestructuras Alta Tensión, S.A. (INALTA)	35.197	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total empresas asociadas	35.577	-	1.971	-	-	392	-	1.708	-	-

BR

LA



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

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

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

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

(26) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

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

DA LA



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

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

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

(27) **INFORMACIÓN SEPARADA POR ACTIVIDADES**

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

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

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

- Los gastos y los ingresos directos se han imputado en origen a las actividades que los generan.
- Los gastos de personal se han asignado a las actividades en función de la dedicación de la plantilla a cada una de ellas.



- Las dotaciones para amortización de inmovilizado se han distribuido en función de la actividad a la que se adscribe el activo correspondiente.
- Los gastos y los ingresos financieros se han asignado a las actividades en función de las necesidades de financiación en cada período, excepto cuando están ligados de una manera directa a las mismas.
- Los gastos considerados generales o de estructura se han distribuido en función de los consumos que de los mismos realizan las distintas actividades con criterios objetivos de reparto, tales como número de personas, consumo de servicios y materiales, etc.
- El gasto por Impuesto sobre Sociedades se imputa a las actividades que generan beneficio en proporción al mismo.
- Los elementos del inmovilizado están asignados a las actividades de forma directa. Los de uso compartido se han distribuido entre las actividades en función del uso estimado por las mismas, según criterios objetivos de reparto.
- El activo circulante se ha imputado a las actividades que lo generan excepto las cuentas de tesorería e inversiones financieras temporales, que se han imputado a las actividades que presentan excedentes netos de financiación.
- Los fondos propios, sin tener en cuenta el resultado del ejercicio, fueron asignados a las actividades inicialmente en 1998 suponiendo que éstas tienen una estructura de financiación homogénea. Los dividendos son repartidos por las actividades que generan beneficio.
- Los ingresos a distribuir en varios ejercicios se han asignado directamente a las actividades.
- Las emisiones de obligaciones, las deudas con entidades de crédito, los deudores a largo plazo y los gastos a distribuir en varios ejercicios, dada su naturaleza financiera, se han distribuido en función de las necesidades de financiación netas de cada actividad.

RA LA



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

(28) COMPROMISOS ADQUIRIDOS

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

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

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

Durante los ejercicios 2004 y 2003 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 2.229 y 2.195 miles de euros, respectivamente, comprendiéndose en estas cantidades tanto la estimación de la retribución ligada a resultados como los sueldos de aquellos miembros del Consejo en quienes concurre la condición de empleados.

RA LA



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

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

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

(30) OTRA INFORMACION

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

BA LA



(31) **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

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

(32) **CUADRO DE FINANCIACIÓN**

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

RA LA



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

Anexo I-a

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

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

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

RFF L1



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

Anexo I-b

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		DIVERSIFICACION E INTERNACIONALIZACIÓN		REE		TOTAL
		%		%		%		%		%	
Ventas netas y prestaciones de servicios	685.627	73	33.452	4	201.335	21	16.223	2	936.637	100	
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	15.506	86	1.375	8	7	---	1.093	6	17.981	100	
= Valor de la producción	701.133	73	34.827	4	201.342	21	17.316	2	954.618	100	
- Consumos	(17.994)	9	(348)	---	(194.981)	91	10	---	(213.313)	100	
- Gastos externos	(168.153)	89	(16.218)	9	(180)	---	(1.480)	1	(186.031)	100	
= Valor añadido de la empresa	514.986	93	18.261	3	6.181	1	15.846	3	555.274	100	
- Gastos de personal	(49.434)	74	(15.075)	22	(432)	1	(2.335)	3	(67.276)	100	
= Resultado bruto de explotación	465.552	95	3.186	1	5.749	1	13.511	3	487.998	100	
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(178.078)	97	(5.901)	3	(32)	---	---	---	(184.011)	100	
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	(1.632)	103	29	(2)	1	---	19	(1)	(1.583)	100	
= Resultado neto de explotación	285.842	95	(2.686)	(1)	5.718	2	13.530	4	302.404	100	
+ Ingresos financieros	2.218	94	48	2	34	1	67	3	2.367	100	
- Gastos financieros	(71.028)	94	(1.446)	2	(967)	1	(1.998)	3	(75.439)	100	
= Resultado de las actividades ordinarias	217.032	95	(4.084)	(2)	4.785	2	11.599	5	229.332	100	
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	5.825	72	1.244	16	985	12	29	---	8.083	100	
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(461)	48	(456)	48	(23)	2	(21)	2	(961)	100	
- Variación de las provisiones de inmovilizado	(1.576)	5	---	---	---	---	(27.183)	95	(28.759)	100	
= Resultado antes de impuestos	220.820	106	(3.296)	(1)	5.747	3	(15.576)	(8)	207.695	100	
- Impuesto de Sociedades	(78.304)	97	---	---	(2.038)	3	(118)	---	(80.460)	100	
= Resultado después de impuestos	142.516	112	(3.296)	(3)	3.709	3	(15.694)	(12)	127.235	100	

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

Handwritten signature and initials: RH LA



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

Anexo II-a

EJERCICIO 2003 POR ACTIVIDADES

ACTIVO	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		DIVERSIFICACION E INTERNACIONALIZACIÓN		REE		TOTAL
		%		%		%		%		%	
Inmovilizado	2.882.469	94	17.859	1	306	---	157.705	5	3.058.339	100	
Inmovilizaciones inmateriales	2.957	59	2.027	41	18	---	---	---	5.002	100	
Inmovilizaciones materiales	2.845.069	100	12.303	---	178	---	---	---	2.857.550	100	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	3.960.761	100	14.001	---	---	---	---	---	3.974.762	100	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	175.119	100	---	---	---	---	---	---	175.119	100	
Otro inmovilizado material	75.909	83	16.030	17	310	---	---	---	92.249	100	
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	38.997	100	58	---	2	---	---	---	39.057	100	
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.337.726)	99	(9.963)	1	---	---	---	---	(1.347.689)	100	
Otras amortizaciones	(42.351)	84	(7.823)	16	(134)	---	---	---	(50.308)	100	
Provisiones	(25.640)	100	---	---	---	---	---	---	(25.640)	100	
Inmovilizaciones financieras	32.921	17	3.500	2	110	---	157.705	81	194.236	100	
Acciones propias	1.522	98	29	2	---	---	---	---	1.551	100	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	20.625	92	1.544	7	---	---	118	1	22.287	100	
Activo circulante	190.054	86	4.974	2	17.081	8	7.919	4	220.028	100	
Existencias	18.401	100	---	---	---	---	---	---	18.401	100	
Deudores	169.331	85	4.794	2	16.935	9	7.868	4	197.928	100	
Otro activo circulante	1.497	95	27	2	---	---	48	3	1.572	100	
Ajustes por periodificación	1.825	86	153	7	146	7	3	---	2.127	100	
TOTAL ACTIVO	3.093.148	93	24.377	1	17.387	1	165.742	5	3.300.654	100	
PASIVO											
Fondos propios	889.592	105	(35.595)	(4)	13.014	1	(16.591)	(2)	850.420	100	
Capital y Reservas	789.411	104	(27.141)	(4)	10.347	1	(7.627)	(1)	764.990	100	
Resultado del ejercicio	128.050	112	(8.454)	(7)	3.419	3	(8.964)	(8)	114.051	100	
Dividendo a cuenta	(27.869)	97	---	---	(752)	3	---	---	(28.621)	100	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	140.367	61	1.796	1	958	---	86.203	38	229.324	100	
Provisiones para riesgos y gastos	33.235	79	8.200	20	233	1	---	---	41.668	100	
Acreedores a largo plazo	1.672.660	95	29.887	2	---	---	53.956	3	1.756.503	100	
Acreedores a corto plazo	299.006	71	18.992	4	36.673	9	68.068	16	422.739	100	
Acreedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	292.696	75	18.992	5	8.556	2	68.068	18	388.312	100	
Ajustes por periodificación	6.310	18	---	---	28.117	82	---	---	34.427	100	
Financiación entre actividades	58.288	---	1.097	---	(33.491)	---	(25.894)	---	---	---	
TOTAL PASIVO	3.093.148	93	24.377	1	17.387	1	165.742	5	3.300.654	100	

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

RFP LA



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

Anexo II-b

EJERCICIO 2003 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		DIVERSIFICACION E INTERNACIONALIZACIÓN		TOTAL	
		%		%		%		%	REE	%
Ventas netas y prestaciones de servicios	632.510	71	15.618	2	226.118	25	16.598	2	890.844	100
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	16.600	88	1.152	6	3	---	1.090	6	18.845	100
= Valor de la producción	649.110	71	16.770	2	226.121	25	17.688	2	909.689	100
- Consumos	(15.628)	7	(396)	---	(220.595)	93	(119)	---	(236.738)	100
- Gastos externos	(155.642)	93	(10.703)	6	(148)	---	(1.518)	1	(168.011)	100
= Valor añadido de la empresa	477.840	95	5.671	1	5.378	1	16.051	3	504.940	100
- Gastos de personal	(44.602)	77	(10.147)	18	(321)	1	(2.036)	4	(57.106)	100
= Resultado bruto de explotación	433.238	97	(4.476)	(1)	5.057	1	14.015	3	447.834	100
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(173.724)	98	(3.131)	2	(32)	---	---	---	(176.887)	100
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	1.850	89	138	7	9	---	92	4	2.089	100
= Resultado neto de explotación	261.364	96	(7.469)	(3)	5.034	2	14.107	5	273.036	100
+ Ingresos financieros	2.735	93	51	2	49	2	83	3	2.918	100
- Gastos financieros	(65.364)	94	(1.131)	2	(1.000)	1	(1.829)	3	(69.324)	100
= Resultado de las actividades ordinarias	198.735	96	(8.549)	(4)	4.083	2	12.361	6	206.630	100
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	6.695	78	584	7	1.296	15	5	---	8.580	100
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(3.715)	85	(503)	12	(28)	1	(80)	2	(4.326)	100
- Variación de las provisiones de inmovilizado	(3.667)	15	14	---	---	---	(21.132)	85	(24.785)	100
= Resultado antes de impuestos	198.048	107	(8.454)	(5)	5.351	3	(8.846)	(5)	186.099	100
- Impuesto de Sociedades	(69.998)	97	---	---	(1.932)	3	(118)	---	(72.048)	100
= Resultado después de impuestos	128.050	112	(8.454)	(7)	3.419	3	(8.964)	(8)	114.051	100

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

RAH L



ANEXO III

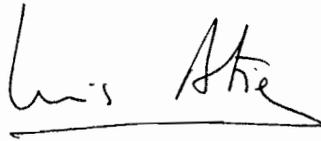
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.
 Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2004

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

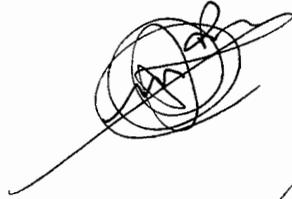
Ninguno de los Miembros del Consejo de Administración ha realizado, por cuenta propia o ajena, otras actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad.

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

LUIS ATIENZA SERNA:



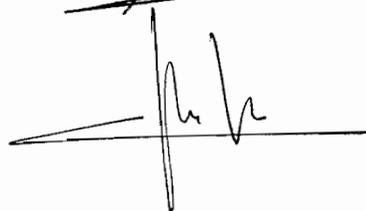
PEDRO RIVERO TORRE:



JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:



JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:



ELÍAS VELASCO GARCÍA:



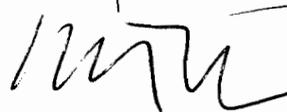
JOSÉ RIVA FRANCOS:



JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:

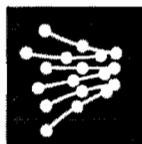


Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N.I.F. A-78003662, CERTIFICO:

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

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

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'R. García de Diego Barber', written in a cursive style. The signature is positioned to the right of the text block.



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Informe de Gestión
Ejercicio 2004

RAJ La



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS.

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

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

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

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

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

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

RSJ LA



Actividad de Transporte de electricidad en España

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

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

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

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

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

Actividad de Operación del Sistema eléctrico en España

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



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

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

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

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

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



Otras actividades eléctricas en España

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

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

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Investigación, Desarrollo e Innovación

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

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

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



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

Medio ambiente

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

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

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

Gestión de riesgos

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

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



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

Calidad y excelencia operativa

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

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

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

Gobierno Corporativo

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

RA LS



Evolución bursátil

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

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

ACCIONES PROPIAS

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

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

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

La Sociedad ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición Adicional Segunda de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación con las acciones cotizadas en un mercado secundario, que el valor nominal de las acciones adquiridas sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus sociedades filiales, no



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

ANÁLISIS DE RESULTADOS

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

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

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

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

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

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

RA LA



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

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

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

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

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

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

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

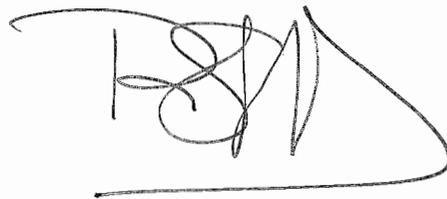
Las inversiones de la Compañía han ascendido a 267,3 millones de euros, lo que representa un aumento de 35,9 millones de euros en relación al ejercicio anterior.

BA LA

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

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

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

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping letters that appear to be 'R', 'G', 'D', and 'B', followed by a long horizontal line extending to the right.



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

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

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

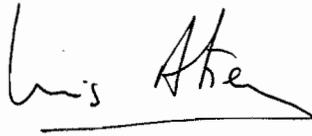
Asimismo, en los próximos años RED ELÉCTRICA asegurará las inversiones necesarias para absorber los importantes incrementos esperados de demanda eléctrica, desarrollando un ambicioso plan de inversiones en la red de transporte y en sus interconexiones internacionales, que favorecerá la competencia y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

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

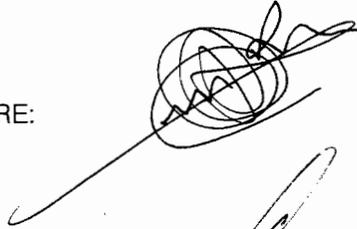
RA LA

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

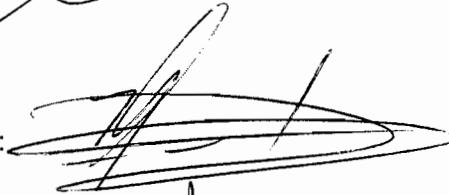
LUIS ATIENZA SERNA:



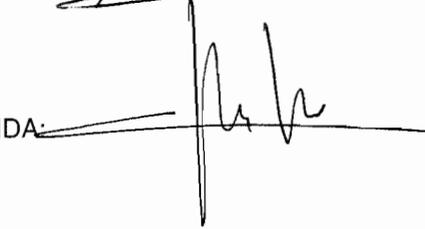
PEDRO RIVERO TORRE:



JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:



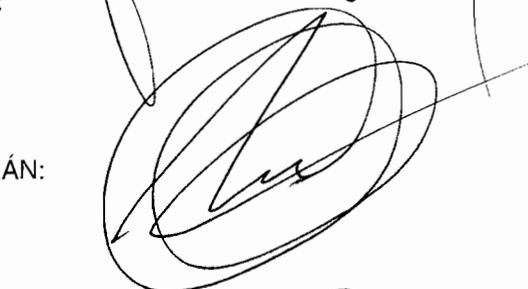
ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



JOAQUIM CLOTET I GARRIGA:



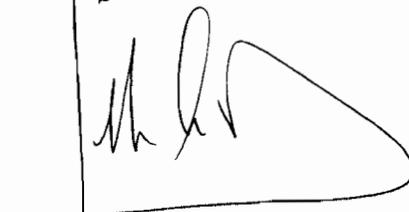
JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN:



ELÍAS VELASCO GARCÍA:



JOSÉ RIVA FRANCOS:



JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:



RAFAEL SUÑOL TREPAT: