



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

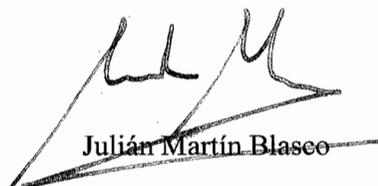
A los Accionistas de
Red Eléctrica de España, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Red Eléctrica de España, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Red Eléctrica de España, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.



Julián Martín Blasco

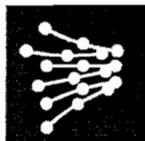
24 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 N.º A1-001181
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

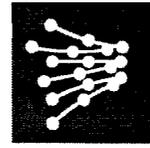
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Cuentas Anuales
Ejercicio 2005

~~RS~~ L1



Cuentas Anuales: Balance

~~RF~~ L₁



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

BALANCE

EJERCICIO 2005
al 31 de diciembre
en miles de euros

ACTIVO	2005	2004	PASIVO	2005	2004
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 6)			CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540
Gastos de investigación y desarrollo	8.246	8.369	RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022
Aplicaciones informáticas	20.180	19.782	OTRAS RESERVAS	325.572	282.435
Amortizaciones	16.662	14.675	PERDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	145.800	127.235
	(28.596)	(26.088)	DIVIDENDO A CUENTA (nota 4)	(36.588)	(32.093)
	3.067.235	2.935.695	FONDOS PROPIOS (nota 11)	952.346	895.139
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 7)			Subvenciones de capital	84.116	85.381
Terrenos y construcciones	59.646	35.640	Diferencias positivas de cambio	233	288
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.328.191	4.200.006	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	181.225	161.367
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	87.887	65.478	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 12)	265.574	247.036
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	347.355	189.728	Provisiones para pensiones y otras obligaciones	50.191	21.898
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20.625	51.619	Provisiones para impuestos	327	398
Provisiones	(23.261)	(27.399)	Otras provisiones	12.816	29.925
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.680.431)	(1.523.456)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 13)	63.334	52.221
Otras amortizaciones	(66.777)	(56.521)			
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 8)			DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 14)	1.218.387	722.667
Participaciones en empresas del grupo	755.376	170.326	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO (nota 15)	1.261.862	850.000
Créditos a empresas del grupo	267.518	212.000	OTROS ACREEDORES (nota 16)	50.625	48.295
Participaciones en empresas asociadas	480.375	-	ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.530.874	1.620.962
Créditos a empresas asociadas	-	3.732			
Otros créditos	1.719	2.326	EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES (nota 17)	-	45.583
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	323	182	Obligaciones no convertibles	-	45.076
Administraciones Públicas a largo plazo	21.572	20.474	Intereses de obligaciones	-	507
Provisiones	(16.131)	(83.255)	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (nota 18)	279.907	186.360
ACCIONES PROPIAS (nota 11)	1.133	1.218	Préstamos y otras deudas	269.419	179.473
			Deuda por intereses	10.488	6.887
INMOVILIZADO	3.831.990	3.115.608	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO	22.624	31.219
			Deudas con empresas del grupo	22.624	31.219
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 9)	17.880	15.972	ACREEDORES COMERCIALES (nota 19)	89.164	75.107
			Deudas por compras o prestaciones de servicios	57.348	58.287
EXISTENCIAS			Deudas representadas por efectos a pagar	31.816	16.820
Materias primas y otros aprovisionamientos	35.571	27.978	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (nota 20)	217.319	211.574
Provisiones	(4.164)	(5.115)	Administraciones Públicas	29.721	26.099
DEUDORES (nota 10)			Otras deudas	186.283	184.336
Cientes por ventas y prestación de servicios	277.808	225.418	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.315	1.139
Empresas del grupo, deudores	14.261	15.636	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (nota 21)	22.227	23.629
Empresas asociadas, deudores	5.405	293	ACREEDORES A CORTO PLAZO	631.241	573.472
Deudores varios	70	36.644	TOTAL PASIVO	4.443.369	3.388.830
Personal	254.505	170.265			
Administraciones Públicas	811	914	ACTIVO CIRCULANTE	593.499	257.250
Provisiones	2.814	1.748	TOTAL ACTIVO	4.443.369	3.388.830
	(58)	(82)			
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 8)					
Créditos con empresas del grupo	253.607	1.224			
Créditos con empresas asociadas	247.830	-			
Otros créditos	-	31			
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	5.541	1.193			
	236	-			
TESORERÍA	4.861	307			

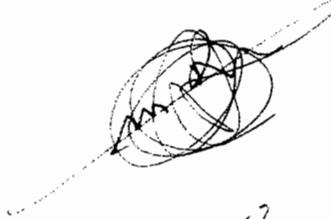
RF
L

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

LUIS ATIENZA SERNA:



PEDRO RIVERO TORRE:



JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



JOSÉ RIVA FRANCOS:



JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:



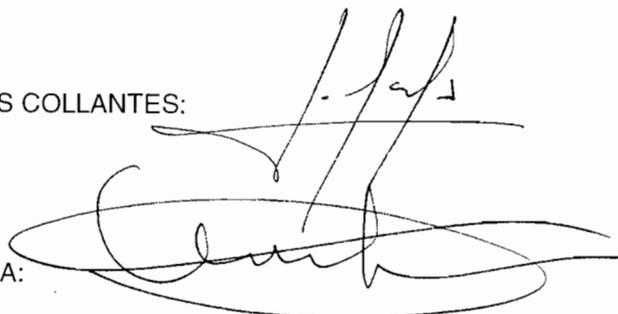
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:

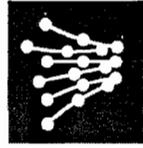


FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:



MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:





Cuentas Anuales: Cuenta de Pérdidas y Ganancias

RS L



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

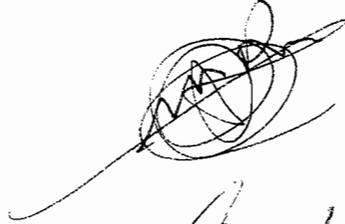
	2005	2004	HABER	2005	2004
DEBE			INGRESOS		
GASTOS			IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (nota 23-a)	926.094	936.637
APROVISIONAMIENTOS	214.435	213.313	Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	708.915	658.053
Compras de energía y potencia	182.698	194.981	Ventas de energía y potencia	188.403	201.335
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	31.737	18.332	Otros ingresos por prestación de servicios	28.776	77.249
GASTOS DE PERSONAL (nota 23-b)	75.118	67.276	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	14.714	13.856
Sueldos, salarios y asimilados	57.152	50.404	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.850	4.123
Seguridad Social	12.462	10.645	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	5.047	2.558
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	942	862	Subvenciones	258	222
Otros conceptos y cargas sociales	4.562	5.965	Exceso de provisión para riesgos y gastos	545	1.043
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (notas 6 y 7)	182.413	184.011	TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	946.658	954.618
VARIACIÓN DE LA PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCORRIBLES	(959)	1.583	INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	519	-
Variación de la provisión de existencias	(951)	1.767	De empresas del grupo	519	-
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	(8)	(184)	INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	8.772	1.971
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (nota 23-c)	161.849	186.031	De empresas del grupo y asociadas	8.772	1.971
Servicios exteriores	154.682	175.115	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	11.336	292
Tributos	3.361	2.122	De empresas del grupo	7.746	-
Otros gastos de gestión corriente	1.134	1.514	Otros intereses	3.590	292
Dotación provisión para responsabilidades	2.672	7.280	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	85	104
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	632.856	652.214	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	20.712	2.367
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	313.802	302.404	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	69.026	73.072
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	89.736	75.421	BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	23.565	10
Por deudas con empresas del grupo	46.397	40.917	BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	2.127	1.159
Por deudas con terceros y gastos asimilados	43.339	34.504	SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	3.995	4.410
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	2	18	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	4.579	2.099
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	89.738	75.439	INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	2.625	405
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	244.776	229.332	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 23-d)	36.831	6.083
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO	24.118	28.759	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	22.613	21.637
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	26.421	-	IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (nota 22)	76.246	80.342
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	105	1	OTROS IMPUESTOS	117	118
GASTOS EXTRAORDINARIOS	8.633	726	RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	145.800	127.235
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	167	234			
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 23-d)	59.444	29.720			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	222.163	207.695			

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

LUIS ATIENZA SERNA:



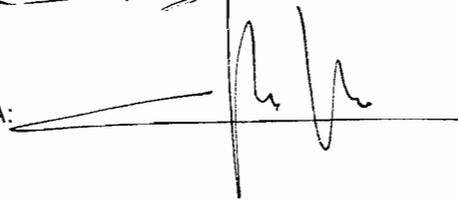
PEDRO RIVERO TORRE:



JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



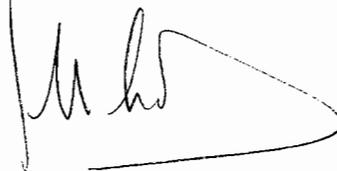
MANUEL ALVES TORRES:



JOSÉ RIVA FRANCOS:



JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:



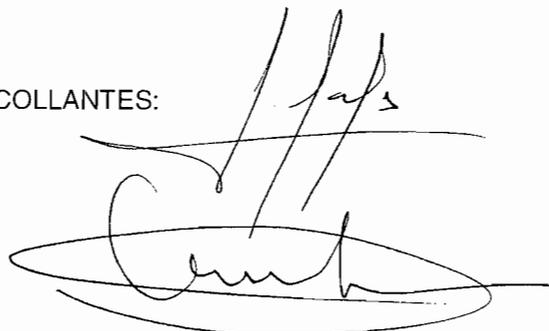
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:

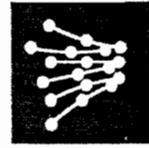


FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:



MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:





Cuentas Anuales: Memoria

RF Lg



ÍNDICE

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

RH L



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

RF LN



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

RF
L



(1) NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

- En el desarrollo de su actividad como transportista de energía eléctrica en España, la Sociedad es propietaria de la mayoría de la red de transporte de energía eléctrica peninsular. A esta posición ha contribuido la adquisición en 2005 del 75% restante de Red de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (REDALTA), propietaria a su vez de Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (INALTA), poseedora de los activos de transporte adquiridos a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A. (nota 8). Los Administradores de la Sociedad estiman que la Junta General de Accionistas que apruebe estas cuentas, aprobará a su vez la fusión por absorción simplificada en cadena de REDALTA e INALTA en Red Eléctrica.
- En el ejercicio de su actividad de operación del sistema eléctrico español, la Sociedad garantiza la continuidad y la seguridad del suministro eléctrico y la correcta coordinación del sistema de producción y transporte. Como gestor de la red de transporte la Sociedad tiene encomendados el desarrollo y la ampliación de la red de transporte en alta tensión, de forma que se garantice el mantenimiento y mejora de una red configurada bajo criterios homogéneos y coherentes. Asimismo la Sociedad es responsable de los intercambios a corto plazo que tengan por objeto el mantenimiento de las condiciones de calidad y seguridad del suministro.
- La Sociedad gestiona además los contratos de intercambios intracomunitarios e internacionales de energía eléctrica a largo plazo que tiene suscritos (nota 27).

La Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, así como el Real Decreto 277/2000 de 25 de febrero, por el que se establece el procedimiento de separación jurídica de las actividades destinadas al suministro de energía eléctrica, determinan la obligatoriedad de la separación jurídica entre las actividades reguladas y las correspondientes a otros negocios. En este sentido, con la venta en 2005 de su filial de telecomunicaciones Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U. (notas 8 y 23), la Sociedad ha centrado la

RF L



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

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas Cuentas Anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de su evolución, y de los resultados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Estas Cuentas Anuales han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad, están expresadas en miles de euros y han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas de su Adaptación al Sector Eléctrico aprobadas por el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo (nota 5). La Sociedad presenta separadamente cuentas consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

(3) REGULACION SECTORIAL

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

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

RSF L



una única red. El transporte se liberaliza a través de la generalización del acceso de terceros a la red, que es puesta a disposición de los diferentes sujetos del sistema eléctrico y de los consumidores a cambio del pago de unas tarifas de acceso. La retribución de esta actividad se fija administrativamente, teniendo en cuenta los costes de inversión, operación y mantenimiento de las instalaciones, así como otros costes necesarios para desarrollar la misma.

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

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

- El Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, que regula el procedimiento de liquidación de las obligaciones de pago y derechos de cobro necesarios para retribuir las actividades del suministro eléctrico que tienen el carácter de reguladas, entre las que se incluyen las de transporte y operación del sistema.
- El Real Decreto 2819/1998, de 23 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, desarrolla el régimen económico de la actividad de transporte, fijando las fórmulas y los valores que permiten calcular los ingresos de esta actividad.
- El Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica, que define la actividad de transporte.
- El Real Decreto 1747/2003, de 19 de diciembre, que regula los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, designa a la Sociedad operador de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares de las Islas Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla.

RS
Ld



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

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

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

a) Propuesta de distribución de resultados

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

Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	145.800

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

Total	145.800
	=====

RJF L



b) Dividendo a cuenta

El día 25 de noviembre de 2005 el Consejo de Administración acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 por un importe de 0,2708 euros por acción, pagadero el 2 de enero de 2006. La cantidad distribuida no excedía el límite legal establecido en el artículo 216 apartado b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo la Sociedad superaba las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 194 de la citada ley.

La previsión de tesorería correspondiente al periodo comprendido entre el 31 de octubre de 2005 y el 2 de enero de 2006 puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo y, de acuerdo con los requisitos establecidos en el artículo 216 apartado a) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue formulado el siguiente estado previsional de liquidez:

	<u>Miles de euros</u>
Fondos disponibles a 31.10.2005:	
Créditos disponibles a corto plazo	228.207
Créditos disponibles a largo plazo	230.000
Inversiones financieras temporales y Tesorería	1.296
Previsión de cobros:	
Operaciones corrientes	249.966
Operaciones financieras	40.000
Previsión de pagos:	
Operaciones corrientes	(151.776)
Operaciones financieras	(199.810)

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

De la proyección de la tesorería a un año desde la fecha del acuerdo, no se preveía ni se prevé limitación alguna a la disponibilidad de fondos. Asimismo, tal y como se refleja en estas Cuentas Anuales y estaba previsto en el momento del reparto, el beneficio obtenido en el ejercicio 2005 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

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

RF

Ld



(5) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las principales normas de valoración utilizadas son las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

Los importes activados por estos conceptos se reflejan en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado. El importe activado durante 2005 y 2004 ascendió a 418 y 497 miles de euros, respectivamente (nota 6).

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

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

RSJ L



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

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

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

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

c) Inmovilizaciones materiales en curso

La Sociedad incorpora como mayor valor del coste del mismo, durante el periodo de construcción, los siguientes conceptos, que se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado:

- Los gastos de explotación, fundamentalmente de personal, directamente relacionados con la construcción del inmovilizado material de aquellos proyectos realizados bajo el control y dirección de la Sociedad. Los importes activados por este concepto durante los ejercicios 2005 y 2004 ascienden a 9.007 y 7.951 miles de euros, respectivamente.
- Los gastos financieros relativos a la financiación ajena. La Sociedad activa estos gastos de acuerdo con los requerimientos del Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del Sector Eléctrico. Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Sociedad ha activado por este concepto 5.289 y 5.410 miles de euros, respectivamente.

RF L



Las Inmovilizaciones en curso se actualizaron en el ejercicio 1996 por la decisión de la Sociedad de acogerse voluntariamente a la normativa contenida en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre (nota 5-b).

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

d) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

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

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

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

e) Acciones propias

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

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

RA
LA



La provisión constituida, en su caso, por la minusvalía entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas), se dota en el epígrafe Variación de la Provisión del Inmovilizado incluido como Gastos extraordinarios en la Cuenta de pérdidas y ganancias (nota 23).

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

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

f) Existencias

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

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

g) Transacciones en moneda extranjera

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

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

DS *L*



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

h) Operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés

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

i) Corto/largo plazo

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

j) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad tributa desde el año 2002 con las Sociedades en las que participa en al menos un 75% conforme al régimen especial de Consolidación Fiscal, regulado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del grupo y las deducciones y bonificaciones de la cuota, repartiéndose la carga tributaria según el acuerdo establecido entre las empresas del Grupo, que se adapta a lo estipulado en las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002.

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

RSP L



k) Gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios derivados de los contratos o compromisos plurianuales y de los contratos de cobertura con instrumentos financieros derivados, se imputan a resultados a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

Las subvenciones de capital, las cesiones de elementos de inmovilizado material no reintegrables y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios, se reflejan en el pasivo del Balance por el importe original concedido o comprometido, o por el valor venal de los activos, en su caso.

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

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

l) Plan de pensiones

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

m) Provisiones para riesgos y gastos

La Sociedad dota provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso, y por indemnizaciones, obligaciones (contractuales o no) o gastos pendientes de cuantía indeterminada, en base a su mejor estimación. La dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (nota 13).



n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

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

RJF L



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

(7) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

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

RSJ LA



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

	31 de diciembre de 2003	Alta	Baja	Traspasos	31 de diciembre de 2004	Alta	Baja	Traspasos	31 de diciembre de 2005
Coste									
Terrenos y construcciones	35.665	-	(25)	-	35.640	23.536	-	470	59.646
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	3.974.762	15.512	(5)	210.337	4.200.606	91.301	(136.423)	172.707	4.328.191
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	56.584	8.518	(4)	380	65.478	3.312	(42)	19.139	87.887
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	175.119	221.089	-	(206.480)	189.728	307.282	-	(149.655)	347.355
Anticipos e inmovilizado material en curso	39.057	16.799	-	(4.237)	51.619	11.667	-	(42.661)	20.625
Total Coste	4.281.187	261.918	(34)	-	4.543.071	437.098	(136.465)	-	4.843.704
Amortización Acumulada									
Construcciones	(7.146)	(613)	-	-	(7.759)	(864)	-	-	(8.623)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.347.689)	(175.767)	-	-	(1.523.456)	(169.567)	12.612	-	(1.680.431)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(43.162)	(5.601)	1	-	(48.762)	(9.434)	42	-	(58.154)
Total Amortización Acumulada	(1.397.997)	(181.981)	1	-	(1.579.977)	(179.885)	12.654	-	(1.747.208)
Provisión por depreciación (nota 23-d)	(25.640)	(1.759)	-	-	(27.399)	(1.862)	-	-	(29.261)
Valor Neto	2.857.550	78.178	(33)	-	2.935.695	255.351	(123.811)	-	3.067.235



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

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

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

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

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

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

(8) INVERSIONES FINANCIERAS

a) Inmovilizaciones financieras

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

RF LA

Handwritten signature

Handwritten mark

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

	31 de diciembre de 2003		31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2005		
	Altas y dotaciones	Bajas y reducciones	Traspasos	Altas y dotaciones	Bajas y reducciones	Traspasos	
Participaciones en empresas del grupo	212.000	-	-	212.000	(150.000)	3.732	267.518
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	-	-	14.867	480.375
Participaciones en empresas asociadas	3.732	-	-	3.732	-	(3.732)	-
Créditos a empresas asociadas	12.900	1.967	-	14.867	-	(14.867)	-
Otros créditos	3.119	39	(832)	2.326	-	(661)	1.719
Dépositos y fianzas constituidas a largo plazo	283	91	(192)	182	(31)	(2)	323
Administraciones Públicas a largo plazo	18.457	4.221	(14)	20.474	-	(2.365)	21.572
Provisiones	(56.255)	(27.183)	183	(83.255)	92.468	-	(16.131)
Total Inmovilizaciones financieras	194.236	(20.865)	(23)	170.326	(57.563)	(3.028)	755.376



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

RSJ LN



RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA S.A.
Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2005
(expresado en miles de euros)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de Red Eléctrica de España S.A.		Valor neto en libros de Red Eléctrica de España, S.A.	Fondos propios de las sociedades participadas *		
	Directa	Indirecta		Capital Social	Reservas	Extraordinarios
A) Empresas del grupo						
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-	60.000	(5.148)	5.354	6.074
Red Eléctrica de España Finance, B.V. - Amsleldijk, 166. Amsterdam (Holanda) - Actividades de financiación.	100%	-	2.000	2.149	599	-
Red de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA). - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Tenencia, gestión y administración de acciones de INALTA.	100%	-	189.387	(5.397)	(2.226)	2
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (INALTA) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Transporte de energía eléctrica.	-	100%(1)	-	29.889	33.901	28
Red Eléctrica Andina, S.A. C. - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú) - Participaciones internacionales. Consultoría, ingeniería y construcción. Actividades eléctricas.	-	100%(2)	-	3	-	-
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, Nº 00655. casilla, Nº 640. Cochabamba (Bolivia) - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94%(2)	-	38.004	29.452	5.653 (1)(6)
Cybercia, S.A. - C/ Colombia, Nº 00655. casilla, Nº 640. Cochabamba (Bolivia) - Actividades de servicio y comercio.	-	67%(3)	-	34	24	20
B) Empresas asociadas						
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	30%(4)	-	20.764	709	1.924
Tenedora de Acciones de Redesur, S.A. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Tenencia, gestión y administración de acciones de REDESUR.	-	8,33%(2)	-	11.769	1.352	2.400
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Telecomunicaciones.	-	24,57%(5)	-	104	(15)	(3)

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

(5) Participación a través de REDESUR

(1) Participación a través de REDALTA

(2) Participación a través de Red Eléctrica Internacional

(3) Participación a través de Transportadora de Electricidad

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

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

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

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

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

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

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

RH LA

b) Inversiones financieras temporales

El detalle de las Inversiones financieras temporales es el siguiente:

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

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

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

(9) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

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

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



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

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

(10) **DEUDORES**

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

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

El saldo correspondiente a Clientes por ventas y prestaciones de servicios recoge la deuda de compañías eléctricas nacionales y extranjeras por ventas de energía e incluye, fundamentalmente, los ingresos devengados pendientes de facturar por la Sociedad derivados del contrato de importación de energía eléctrica con Electricité

RF
L.A

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Deudores varios recoge fundamentalmente los ingresos pendientes de facturación y/o cobro derivados de las actividades de transporte y operación del sistema. Asimismo se incluyen en este epígrafe anticipos a acreedores por servicios y deudores por operaciones de tráfico, fundamentalmente por servicios de mantenimiento y trabajos de ingeniería y construcción.

(11) **FONDOS PROPIOS**

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

	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Otras reservas	Beneficios del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2003	270.540	247.022	247.428	114.051	(28.621)	850.420
Distribución de los beneficios del ejercicio 2003:						
A dividendos	-	-	-	(74.072)	28.621	(45.451)
A reserva voluntaria	-	-	39.979	(39.979)	-	-
Movimiento neto de la reserva para acciones propias	-	-	(230)	-	-	(230)
Reversión Fondo libertad amortización	-	-	(4.816)	-	-	(4.816)
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	127.235	-	127.235
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(32.093)	(32.093)
Otros	-	-	74	-	-	74
Saldos a 31 de diciembre de 2004	270.540	247.022	282.435	127.235	(32.093)	895.139
Distribución de los beneficios del ejercicio 2004:						
A dividendos	-	-	-	(82.995)	32.093	(50.902)
A reserva voluntaria	-	-	44.240	(44.240)	-	-
Movimiento neto de la reserva para acciones propias	-	-	(1.167)	-	-	(1.167)
Beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	145.800	-	145.800
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(36.588)	(36.588)
Otros	-	-	64	-	-	64
Saldos a 31 de diciembre de 2005	270.540	247.022	325.572	145.800	(36.588)	952.346

RSJ LA



a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Capital social está representado por 135.270.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, de valor nominal 2 euros cada una, y admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas.

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

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

b) Reserva de revalorización

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

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

RA LA



resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos diez años contados a partir del 31 de diciembre de 1996, a reservas de libre disposición.

c) Otras reservas

- **Reserva legal**

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 la Reserva legal de la Sociedad alcanza el 20% del Capital social (54.199 miles de euros). Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social.

- **Acciones propias**

En los ejercicios 2005 y 2004, la Sociedad, haciendo uso de las autorizaciones otorgadas por la Junta General de Accionistas ha realizado adquisiciones derivativas de acciones propias con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles adecuados de profundidad y liquidez del valor.

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

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

RSI L A



Al 31 de diciembre de 2005 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,12% del Capital social y totalizan 160.982 acciones comunes cuyo valor nominal global es 322 miles de euros (al 31 de diciembre de 2004, 184.188 acciones, que representaban el 0,14% del Capital social, con un valor nominal global de 368 miles de euros). La Sociedad ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición Adicional Segunda de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación a las acciones cotizadas en un mercado secundario oficial, que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus sociedades filiales, no debe exceder del 5% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad.

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

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

- **Reserva voluntaria**

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

- **Reserva por capital amortizado**

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

RSJ L A



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

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

- **Reserva por aceleración de inversiones,**

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

- **Fondo libertad de amortización,**

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

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

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Subvenciones de capital	84.116	85.381
Diferencias positivas de cambio	233	288
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	181.225	161.367
	-----	-----
	265.574	247.036
	=====	=====

DS
L A



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

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye los ingresos derivados del contrato firmado en 1997 entre la Sociedad, Netco Redes, S.A.(NETCO) y Auna Telecomunicaciones, S.A. (antes Retevisión, S.A.) de cesión de uso de capacidad de la red de telecomunicaciones (nota 27), por importe de 69.385 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (72.625 miles de euros, al 31 de diciembre de 2004).

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

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

Además se recoge en este apartado la periodificación de otros ingresos, entre los que destacan los generados por las coberturas con instrumentos financieros derivados de las emisiones de obligaciones realizadas y de las deudas con empresas del grupo a largo plazo (notas 14 y 15).

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

El detalle de Provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

RF L A



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

	31 de diciembre de 2003	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2005
Provisiones para jubilaciones y otras obligaciones	13.437	10.265	(1.804)	-	21.898	7.036	(218)	-	28.716
Provisiones para impuestos	426	334	(145)	(217)	398	-	(5)	(66)	327
Otras provisiones	27.805	3.551	(592)	(839)	29.925	5.160	(315)	(479)	34.291
Total Provisiones para riesgos y gastos	41.668	14.150	(2.541)	(1.056)	52.221	12.196	(538)	(545)	63.334



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

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

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

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

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

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

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

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

RSP
L A



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

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

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

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

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

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

RSJ
LD



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

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

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

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

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

RS L



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

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

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

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

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

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

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

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

RA L_A



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

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 existe un programa de emisión de pagarés calificados de “elevada liquidez”, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con un límite máximo de 250.000 miles de euros respectivamente.

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

Los pagarés de empresa y pólizas de crédito a corto plazo se encuentran denominados en euros y han devengado un tipo de interés anual medio en el ejercicio 2005 del 2,22% (2,20% en 2004).

(19) **ACREEDORES COMERCIALES**

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

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

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

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

DA LA



(20) **OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

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

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

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

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

La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

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

RSF L A



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

(21) **AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN**

Las regularizaciones y abonos correspondientes a los Contratos de importación y exportación con EDF son periodificados con el fin de adaptar la corriente de gastos e ingresos derivados de los mismos a las resoluciones anuales de la Dirección General de Política Energética y Minas, por las que se determinan los ingresos procedentes de estos contratos.

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

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

(22) **SITUACIÓN FISCAL**

La Sociedad tributa en el Régimen de Consolidación fiscal desde el ejercicio 2002. El Grupo Fiscal del que es sociedad dominante, reparte la carga tributaria según el acuerdo establecido entre las empresas del Grupo Fiscal, que se adaptan a lo estipulado en las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2005 y el

DF L.A



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

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

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

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

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

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

RS L



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

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

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

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

DS LA



En 2004 las Autoridades Fiscales finalizaron la inspección de los principales impuestos correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001. El resultado de la inspección, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004, no fue significativo.

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

(23) INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

Su detalle es el siguiente:

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

Los Ingresos por prestación de servicios corresponden a las actividades de Transporte y Operación del sistema. La cuantía de la retribución por los servicios de Transporte es fijada anualmente por Real Decreto (para el año 2005 Real Decreto 2.392/2004, de 30 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica).

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



en 2004). Los ingresos por prestación de servicios por Operación del sistema han sido fijados por el Real Decreto 1802/2003 en 0,196% sobre tarifa y en un 0,577% sobre peajes (0,203% y 0,563% respectivamente en 2004). Además, se recogen en este epígrafe los ingresos correspondientes a liquidaciones de ejercicios anteriores, hasta que se produzca la liquidación definitiva.

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

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

b) Gastos de personal

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

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

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

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

RSJ L



c) Otros gastos de explotación

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

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

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

d) Ingresos y gastos extraordinarios

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

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

RS
L



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

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

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

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

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

(24) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos que figuran en el Balance de la Sociedad con las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, así como las transacciones efectuadas por la Sociedad con las empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 2005 y 2004, son los siguientes:

RS LN



Handwritten initials/signature

RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S. A.
 Detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas
 al 31 de diciembre de 2005 y 2004
 (expresado en miles de euros)

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

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

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



RED ELECTRICIDAD DE ESPAÑA, S.A.

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

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

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

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



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

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

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

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

(25) **INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

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

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

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



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

(26) INFORMACIÓN SEPARADA POR ACTIVIDADES

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

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

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

- Los gastos y los ingresos directos se han imputado en origen a las actividades que los generan.
- Los gastos de personal se han asignado a las actividades en función de la dedicación de la plantilla a cada una de ellas.
- Las dotaciones para amortización de inmovilizado se han distribuido en función de la actividad a la que se adscribe el activo correspondiente.
- Los gastos y los ingresos financieros se han asignado a las actividades en función de las necesidades de financiación en cada período, excepto cuando están ligados de una manera directa a las mismas.
- Los gastos considerados generales o de estructura se han distribuido en función de los consumos que de los mismos realizan las distintas actividades con criterios objetivos de reparto, tales como número de personas, consumo de servicios y materiales, etc.
- Los elementos del inmovilizado están asignados a las actividades de forma directa. Los de uso compartido se han distribuido entre las actividades en función del uso estimado por las mismas, según criterios objetivos de reparto.

 L A



- El activo circulante se ha imputado a las actividades que lo generan excepto las cuentas de tesorería e inversiones financieras temporales, que se han imputado a las actividades que presentan excedentes netos de financiación.
- Los fondos propios, sin tener en cuenta el resultado del ejercicio, fueron asignados a las actividades inicialmente en 1998 suponiendo que éstas tienen una estructura de financiación homogénea. Los dividendos son repartidos por las actividades que generan beneficio.
- Los ingresos a distribuir en varios ejercicios se han asignado directamente a las actividades.
- Las emisiones de obligaciones, las deudas con entidades de crédito, los deudores a largo plazo y los gastos a distribuir en varios ejercicios, dada su naturaleza financiera, se han distribuido en función de las necesidades de financiación netas de cada actividad.
- El resto del pasivo exigible se ha imputado directamente a las actividades, repartiéndose el compartido entre varias actividades según criterios objetivos.

(27) COMPROMISOS ADQUIRIDOS

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

- Contratos para la importación y exportación de energía eléctrica entre EDF y la Sociedad, con duración hasta 2010. En ambos contratos, la potencia comprometida hasta la finalización de los mismos, evoluciona desde 550 a 300 MW.
- Contrato firmado en 1997 entre la Sociedad, Netco Redes, S.A. (NETCO) y Auna Telecomunicaciones, S.A. (antes Retevisión, S.A) de cesión de uso de capacidad de la red de telecomunicaciones. Con la venta de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U en 2005, la Sociedad ha readquirido la gestión y

RJ L A



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

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

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

Durante los ejercicios 2005 y 2004 las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 2.235 y 2.229 miles de euros, respectivamente, comprendiéndose en estas cantidades tanto la estimación de la retribución ligada a resultados como los sueldos de aquellos miembros del Consejo en quienes concurre la condición de empleados.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen en el Balance de la Sociedad créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2005 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades de su grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

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

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

RA L



complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Red Eléctrica de España, S.A., los cargos y funciones que ejercen en las mismas, así como, en su caso, la realización a esta fecha, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario genero de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad, se detallan en el siguiente cuadro:

RS L D



3.232 acciones de Endesa, S.A.

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

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

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 ^o Atienza Serna		Consejero del Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español, S.A.
D. Pedro Rivero Torre		
D. Juan Gurbindo Gutierrez		
D. Antonio Garamendi Lecanda		
D. Manuel Alves Torres	853 acciones de Iberdrola, S.A.	
D. José Riva Francos	3.232 acciones de Endesa, S.A.	
D. José Manuel Serra París	3.932 acciones de Iberdrola, S.A.	
D. Rafael Suñol Trepal	3.254 acciones de Gas Natural, S.A.	
Dña. María de los Angeles Amador Millán		
D. Francisco Javier Salas Collantes		
D. Martín Gallego Málaga	1.215 acciones de Endesa, S.A.	

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



(29) **OTRA INFORMACIÓN**

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas en 2005 ascienden a 49 miles de euros (45 miles de euros en 2004). Asimismo las remuneraciones devengadas con sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma auditora, correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas, que no afectan ni a la estrategia ni a la planificación general de la Sociedad, ascienden a 79 miles de euros en 2005 (50 miles de euros en 2004).

(30) **CUADRO DE FINANCIACIÓN**

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

RSF L A



RED ELÉCTRICA
Balance por actividades
al 31 de diciembre de 2005
(expresado en miles de euros)

Anexo I-a

EJERCICIO 2005 POR ACTIVIDADES

	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS		TOTAL REE	
		%		%		%		%		%
ACTIVO										
Inmovilizado	3.727.617	97	41.852	1	521	---	62.000	2	3.831.990	100
Inmovilizaciones inmateriales	4.964	60	3.244	39	38	1	---	---	8.246	100
Inmovilizaciones materiales	3.032.756	99	34.126	1	353	---	---	---	3.067.235	100
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.310.273	100	17.918	---	---	---	---	---	4.328.191	100
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	347.355	100	---	---	---	---	---	---	347.355	100
Otro inmovilizado material	103.055	70	43.955	30	523	---	---	---	147.533	100
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	20.550	100	73	---	2	---	---	---	20.625	100
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.665.317)	99	(15.114)	1	---	---	---	---	(1.680.431)	100
Otras amortizaciones	(53.899)	81	(12.706)	19	(172)	---	---	---	(66.777)	100
Provisiones	(29.261)	100	---	---	---	---	---	---	(29.261)	100
Inmovilizaciones financieras	608.785	91	4.461	1	130	---	62.000	8	755.376	100
Acciones propias	1.112	98	21	2	---	---	---	---	1.133	100
Gastos a distribuir en varios ejercicios	16.542	93	1.271	7	3	---	64	---	17.880	100
Activo circulante	547.169	92	11.183	2	34.169	6	978	---	593.499	100
Existencias	35.571	100	---	---	---	---	---	---	35.571	100
Deudores	252.385	91	10.861	4	14.279	5	283	---	277.808	100
Otro activo circulante	257.566	100	205	---	12	---	685	---	258.468	100
Ajustes por periodificación	1.647	8	117	---	19.878	92	10	---	21.652	100
TOTAL ACTIVO	4.291.328	97	54.306	1	34.693	1	63.042	1	4.443.369	100
PASIVO										
Fondos propios	1.021.106	107	(41.070)	(4)	15.535	2	(43.225)	(5)	952.346	100
Capital y Reservas	900.890	107	(38.917)	(5)	13.446	2	(32.285)	(4)	843.134	100
Resultado del ejercicio	156.151	107	(2.153)	(1)	2.713	2	(10.911)	(8)	145.800	100
Dividendo a cuenta	(35.935)	98	---	---	(624)	2	(29)	---	(36.588)	100
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	186.923	70	588	1	5	---	78.058	29	265.574	100
Provisiones para riesgos y gastos	46.419	73	16.540	26	375	1	---	---	63.334	100
Acreedores a largo plazo	2.419.635	96	47.971	2	2.832	---	60.436	2	2.530.874	100
Acreedores a corto plazo	573.972	91	29.406	5	15.894	2	11.969	2	631.241	100
Acreedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	560.053	92	29.406	5	7.586	1	11.969	2	609.014	100
Ajustes por periodificación	13.919	63	---	---	8.308	37	---	---	22.227	100
Financiación entre actividades	43.273	---	871	---	52	---	(44.196)	---	---	---
TOTAL PASIVO	4.291.328	97	54.306	1	34.693	1	63.042	1	4.443.369	100

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

RSJ L



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

Anexo I-b

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

	TRANSPORTE	%	OPERACION DEL SISTEMA	%	OTRAS ACTIVIDADES ELÉCTRICAS	%	OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS	%	REE	TOTAL	%
ACTIVO											
Inmovilizado	2.956.052	95	28.664	1	370	---	130.522	4	3.115.608	100	
Inmovilizaciones inmateriales	5.268	63	3.063	37	38	---	---	---	8.369	100	
Inmovilizaciones materiales	2.914.629	99	20.868	1	198	---	---	---	2.935.695	100	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.186.473	100	14.133	---	---	---	---	---	4.200.606	100	
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	189.728	100	---	---	---	---	---	---	189.728	100	
Otro inmovilizado material	71.902	71	28.860	29	356	---	---	---	101.118	100	
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	51.500	100	115	---	4	---	---	---	51.619	100	
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.512.467)	99	(10.989)	1	---	---	---	---	(1.523.456)	100	
Otras amortizaciones	(45.108)	80	(11.251)	20	(162)	---	---	---	(56.521)	100	
Provisiones	(27.399)	100	---	---	---	---	---	---	(27.399)	100	
Inmovilizaciones financieras	34.960	20	4.710	3	134	---	130.522	77	170.326	100	
Acciones propias	1.195	98	23	2	---	---	---	---	1.218	100	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	14.763	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	
Acreedores a largo plazo	1.531.640	95	36.954	2	---	---	52.368	3	1.620.962	100	
Acreedores a corto plazo	449.804	78	26.386	5	25.742	4	71.540	13	573.472	100	
Acreedores a corto plazo (excepto ajustes por periodificación)	443.649	81	26.386	5	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 26 de la Memoria.

RS *LA*



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

Anexo II-a

EJERCICIO 2005 POR ACTIVIDADES

CONCEPTOS	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS		TOTAL REE	
		%		%		%		%		%
Ventas netas y prestaciones de servicios	687.242	74	35.350	4	188.403	20	15.099	2	926.094	100
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	19.221	93	747	4	8	---	588	3	20.564	100
= Valor de la producción	706.463	74	36.097	4	188.411	20	15.687	2	946.658	100
- Consumos	(31.120)	15	(559)	---	(182.704)	85	(52)	---	(214.435)	100
- Gastos externos	(145.159)	90	(14.802)	9	(178)	---	(1.710)	1	(161.849)	100
= Valor añadido de la empresa	530.184	93	20.736	4	5.529	1	13.925	2	570.374	100
- Gastos de personal	(56.339)	75	(16.357)	22	(482)	1	(1.940)	2	(75.118)	100
= Resultado bruto de explotación	473.845	96	4.379	1	5.047	1	11.985	2	495.256	100
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(176.720)	97	(5.659)	3	(34)	---	---	---	(182.413)	100
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	957	100	1	---	---	---	1	---	959	100
= Resultado neto de explotación	298.082	95	(1.279)	---	5.013	1	11.986	4	313.802	100
+ Ingresos financieros	19.645	95	429	2	142	1	496	2	20.712	100
- Gastos financieros	(85.012)	95	(1.756)	2	(935)	1	(2.035)	2	(89.738)	100
= Resultado de las actividades ordinarias	232.715	95	(2.606)	(1)	4.220	2	10.447	4	244.776	100
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	34.830	95	1.414	4	55	---	532	1	36.831	100
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(7.853)	22	(960)	3	(47)	---	(26.466)	75	(35.326)	100
- Variación de las provisiones de inmovilizado	(16.261)	67	(1)	---	---	---	(7.856)	33	(24.118)	100
= Resultado antes de impuestos	243.431	110	(2.153)	---	4.228	2	(23.343)	(12)	222.163	100
- Impuesto de Sociedades	(87.280)	114	---	---	(1.515)	2	12.432	(16)	(76.363)	100
= Resultado después de impuestos	156.151	107	(2.153)	(2)	2.713	2	(10.911)	(7)	145.800	100

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

RF L



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

Anexo II-b

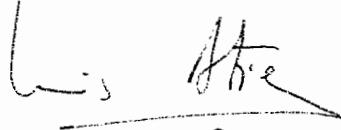
CONCEPTOS	EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES										
	TRANSPORTE		OPERACIÓN DEL SISTEMA		ACTIVIDADES ELÉCTRICAS		OTRAS ACTIVIDADES NO ELÉCTRICAS		REE		TOTAL
		%		%		%		%		%	
Ventas netas y prestaciones de servicios	685.627	73	33.452	4	201.335	21	16.223	2	936.637	100	
+ Otros ingresos relacionados con la explotación	15.506	86	1.375	8	7	---	1.093	6	17.991	100	
= Valor de la producción	701.133	73	34.827	4	201.342	21	17.316	2	954.618	100	
- Consumos	(17.994)	9	(348)	---	(194.981)	91	10	---	(213.313)	100	
- Gastos externos	(168.153)	89	(16.218)	9	(180)	---	(1.480)	1	(186.031)	100	
= Valor añadido de la empresa	514.966	93	18.261	3	6.181	1	15.846	3	555.274	100	
- Gastos de personal	(49.434)	74	(15.075)	22	(432)	1	(2.335)	3	(67.276)	100	
= Resultado bruto de explotación	465.552	95	3.186	1	5.749	1	13.511	3	487.998	100	
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(178.078)	97	(5.901)	3	(32)	---	---	---	(184.011)	100	
- Insolvencias de crédito y variación de las provisiones de tráfico	(1.632)	103	29	(2)	1	---	19	(1)	(1.583)	100	
= Resultado neto de explotación	285.842	95	(2.686)	(1)	5.718	2	13.530	4	302.404	100	
+ Ingresos financieros	2.218	94	48	2	34	1	67	3	2.367	100	
- Gastos financieros	(71.028)	94	(1.446)	2	(967)	1	(1.998)	3	(75.439)	100	
= Resultado de las actividades ordinarias	217.032	95	(4.084)	(2)	4.785	2	11.599	5	229.332	100	
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	5.825	72	1.244	16	985	12	29	---	8.083	100	
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(461)	48	(456)	48	(23)	2	(21)	2	(961)	100	
- Variación de las provisiones de inmovilizado	(1.576)	5	---	---	---	---	(27.183)	95	(28.759)	100	
= Resultado antes de impuestos	220.820	106	(3.296)	(1)	5.747	3	(15.576)	(8)	207.695	100	
- Impuesto de Sociedades	(78.304)	97	---	---	(2.038)	3	(118)	---	(80.460)	100	
= Resultado después de impuestos	142.516	112	(3.296)	(3)	3.709	3	(15.694)	(12)	127.235	100	

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

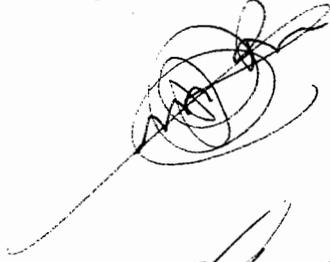
RA L

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

LUIS ATIENZA SERNA:



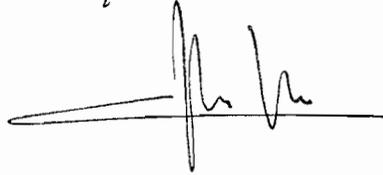
PEDRO RIVERO TORRE:



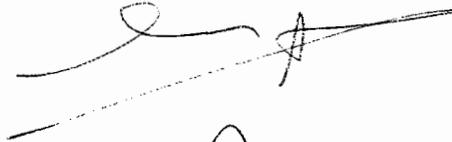
JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



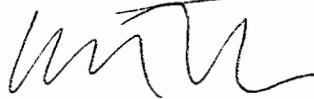
JOSÉ RIVA FRANCOS:



JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:



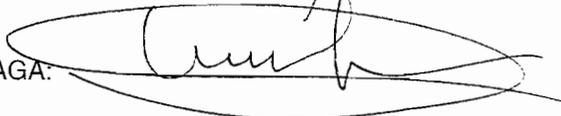
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:

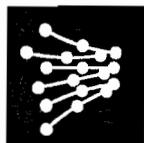


FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:



MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:





RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Informe de Gestión
Ejercicio 2005

RJ L



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS.

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

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

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

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

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

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

RF LA



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

Actividad de Transporte de electricidad

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

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

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

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

RF LA



Actividad de Operación del Sistema eléctrico

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

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

En el ámbito nacional, caracterizado desde hace unos años por máximos históricos de demanda tanto de invierno como de verano, y por el incremento continuado de la demanda de energía eléctrica peninsular, un 4,8% superior a la de 2004, RED ELÉCTRICA ha mantenido su liderazgo. En términos de seguridad del suministro eléctrico, la disponibilidad total de la red de su propiedad ha alcanzado el 98,25%, y el tiempo medio de interrupción de la red de transporte ha sido 1,002 minutos.

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

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

Otras actividades eléctricas

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

RA L



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

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

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

Prácticas de Gobierno Corporativo

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

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

Gestión de riesgos

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

Los principales riesgos identificados para la consecución de los objetivos estratégicos son, los regulatorios, al estar los principales negocios de RED ELÉCTRICA sometidos a regulación; los operativos, derivados fundamentalmente de las actividades realizadas para el servicio al sistema eléctrico; los financieros y los medioambientales. En 2005 no se ha materializado ningún riesgo relevante.

RJ LJ



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

a. Riesgo de mercado

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

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

b. Riesgo de crédito

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

c. Riesgo de liquidez

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

Medio ambiente

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

RF L



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

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

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

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

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

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

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

RF L1



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

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

Calidad y excelencia operativa

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

Todos los procesos internos de la Compañía se someten a un proceso continuo de revisión y verificación y están orientados a la mejora continua de la calidad de gestión, contribuyendo a mitigar los riesgos derivados de las actividades de la Compañía. Ejemplo de ello es, en 2005, la obtención de la triple certificación integrada de calidad como operador de los sistemas extrapeninsulares (Canarias, Baleares, Ceuta y Melilla), medioambiente, seguridad y salud laboral según las normas ISO9001, ISO14001, y OHSAS18001.

El equipo humano

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

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



RESULTADOS ECONÓMICOS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Resultados económicos

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista

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

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

RS L



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

ACCIONES PROPIAS

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

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

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,12% del Capital social y totalizan 160.982 títulos, cuyo valor nominal global es de 0,3 millones de euros y su valor de mercado es de 4 millones de euros.

La Sociedad ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición Adicional Segunda de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación con las acciones cotizadas en un mercado secundario, que el valor nominal de las acciones adquiridas sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus sociedades filiales, no debe exceder al 5% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de la Sociedad.

RA LA



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

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

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

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

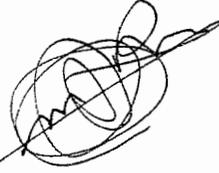
RSF LA

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

LUIS ATIENZA SERNA:



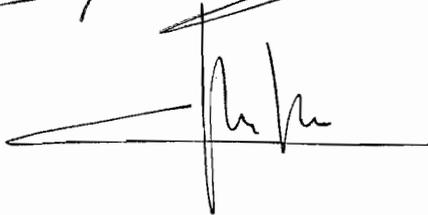
PEDRO RIVERO TORRE:



JUAN GURBINDO GUTIÉRREZ:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



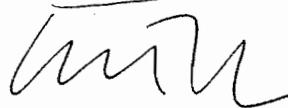
MANUEL ALVES TORRES:



JOSÉ RIVA FRANCOS:



JOSÉ MANUEL SERRA PERIS:

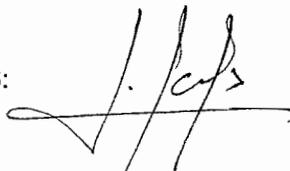


RAFAEL SUÑOL TREPAT:



MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:

FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:



MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:

