

05 cuentas anuales consolidadas 2006

Informe de auditoría independiente	63
Estados financieros consolidados	64
Notas a los estados financieros consolidados	68
Informe de gestión consolidado	101
Estados financieros individuales	108
Propuesta de aplicación del resultado	112



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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

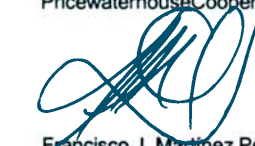
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Red Eléctrica de España, S.A. (la sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Red Eléctrica de España, S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Red Eléctrica de España, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Francisco J. Martínez Pérez
Socio - Auditor de Cuentas

23 de marzo de 2007

Estados financieros consolidados

Grupo Red Eléctrica

Balance consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en miles de euros)

ACTIVO	2006	2005
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	4.433.642	4.174.430
Inmuebles de inversión (nota 6)	2.734	3.666
Fondo de comercio (nota 7)	-	15.056
Activos intangibles (nota 8)	5.433	8.686
Activos financieros no corrientes (nota 17)	13.029	4.355
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 9)	7.204	7.142
Activos por impuestos diferidos (nota 21)	38.921	33.973
Otros activos no corrientes	436	688
Activos no corrientes	4.501.399	4.247.996
Existencias (nota 10)	28.974	35.640
Deudores y pagos anticipados corrientes (nota 11)	264.853	347.642
Activos financieros corrientes	1.671	31
Activos por impuestos corrientes (nota 21)	7.813	1.481
Otros activos corrientes	316	5.791
Efectivo y otros medios líquidos	13.374	18.768
Activos corrientes	317.001	409.353
Total Activo	4.818.400	4.657.349
PASIVO	2006	2005
Capital	270.540	270.540
Otras reservas	264.546	264.546
Resto de reservas	486.887	427.693
Intereses minoritarios	58	74
Patrimonio neto (nota 12)	1.022.031	962.853
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 15)	1.224.956	1.252.696
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	1.277.270	1.284.828
Otros pasivos financieros no corrientes (nota 17)	20.627	-
Pasivos por impuestos diferidos (nota 21)	144.024	156.776
Provisiones (nota 13)	19.166	34.618
Otros pasivos no corrientes (nota 14)	366.207	311.669
Pasivos no corrientes	3.052.250	3.040.587
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 15)	16.429	16.894
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	129.377	282.974
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 19)	142.333	117.177
Otros pasivos financieros corrientes (nota 18)	-	2.854
Provisiones	1.477	1.505
Pasivos por impuestos corrientes (nota 21)	34.628	31.026
Otros pasivos corrientes (nota 20)	419.875	201.479
Pasivos corrientes	744.119	653.909
Total Pasivo	4.818.400	4.657.349

Grupo Red Eléctrica

Cuenta de resultados consolidada ejercicios 2006 y 2005 (en miles de euros)

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

Estados financieros consolidados

Grupo Red Eléctrica

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado ejercicios 2006 y 2005
(en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	Capital suscrito	Otras reservas	Resto de reservas	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldos a 1 de enero de 2005	270.540	264.546	341.064	55	876.205
Distribución de los beneficios del ejercicio 2004:					
A dividendo complementario ejercicio 2004	-	-	(50.838)	-	(50.838)
Dividendo a cuenta ejercicio 2005	-	-	(36.588)	-	(36.588)
Movimiento de acciones propias	-	-	(1.128)	-	(1.128)
Diferencias de conversión	-	-	7.195	8	7.203
Valoración de instrumentos financieros	-	-	3.305	-	3.305
Resultado del ejercicio 2005	-	-	162.422	11	162.433
Otros	-	-	2.261	-	2.261
Saldos a 31 de diciembre de 2005	270.540	264.546	427.693	74	962.853
Distribución de los beneficios del ejercicio 2005:					
A dividendo complementario ejercicio 2005	-	-	(62.043)	-	(62.043)
Dividendo a cuenta ejercicio 2006	-	-	(43.428)	-	(43.428)
Movimiento de acciones propias	-	-	(49.163)	-	(49.163)
Diferencias de conversión	-	-	(5.611)	(12)	(5.623)
Valoración de instrumentos financieros	-	-	11.651	-	11.651
Resultado del ejercicio 2006	-	-	200.154	4	200.158
Otros	-	-	7.634	(8)	7.626
Saldos a 31 de diciembre de 2006	270.540	264.546	486.887	58	1.022.031

Grupo Red Eléctrica**Estado de flujos de efectivo consolidado ejercicios 2006 y 2005 (en miles de euros)**

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

Notas a los estados financieros consolidados ejercicio 2006

(1) ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

Red Eléctrica de España, S.A., (en adelante la Sociedad Matriz o la Sociedad), se constituyó en 1985. Las principales actividades desarrolladas por la Sociedad Matriz son el transporte de energía eléctrica, la operación del sistema y gestión de la red de transporte, la coordinación de los intercambios internacionales y la gestión de sus contratos internacionales de energía eléctrica. El Grupo Red Eléctrica, con la Sociedad Matriz como cabecera del mismo, también desarrolla actividades de adquisición, tenencia y gestión de valores extranjeros, prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción y la realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español a través de Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (en adelante REI) y sus sociedades participadas (Anexo I). La Junta General de Accionistas de la Sociedad Matriz celebrada el 26 de mayo de 2006 aprobó la Fusión por absorción impropia por parte de la Sociedad Matriz de las sociedades Red de Alta Tensión, S.A.U. (en adelante REDALTA) e Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (en adelante INALTA) (sociedades propietarias de los activos de transporte adquiridos en 2002 a Iberdrola), tras haber adquirido en 2005 el 75% de las acciones de dichas sociedades, alcanzando el 100% de las mismas.

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

La Sociedad Matriz vendió en junio de 2005 el 100% de las acciones de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. (en adelante albura), empresa a través de la cual el Grupo llevaba a cabo sus actividades de prestación de servicios de telecomunicaciones.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Información general

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Matriz de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2006, de los resultados consolidados de sus operaciones, de las variaciones en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado y de los Flujos de Efectivo Consolidados, durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

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

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

políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas contables adoptadas por la Sociedad.

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2006. Las Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

El Grupo ha adoptado las nuevas normas contables (NIIF-UE) e interpretaciones (CINIIF) aprobadas y publicadas con fecha de entrada en vigor 1 de enero de 2006. La adopción de estas nuevas normas e interpretaciones no ha tenido impactos significativos sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.

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

c) Uso de estimaciones e hipótesis

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

En las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las

entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Principalmente, estas estimaciones se refieren a:

- La estimación de la recuperación de los activos y del Fondo de comercio. El cálculo del deterioro de valor de los activos y del Fondo de comercio ha sido determinado a partir de los Flujos de efectivo descontados según las proyecciones financieras utilizadas por el Grupo. La tasa de descuento empleada es el coste medio del capital ponderado considerando la prima de riesgo país.
- Estimación de las vidas útiles de las inmovilizaciones materiales.
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales.
- Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dé lugar a una indemnización o pago. El Grupo evalúa y realiza una estimación de los importes necesarios a liquidar en el futuro, incluyendo los importes adicionales correspondientes a impuestos sobre ganancias, obligaciones contractuales, la liquidación de litigios pendientes y otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en las NIIF, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de Resultados Consolidada.

d) Principios de consolidación

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se ha adquirido en un ejercicio se

realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio.

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

■ Entidades dependientes

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

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

En la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como Fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se reconoce en resultados en el período de adquisición. La parti-

cipación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios, se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad dominante. La participación de los minoritarios en:

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

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

■ Entidades asociadas

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

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

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

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

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

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

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

- Los principios y criterios contables utilizados por las empresas del Grupo han sido homogeneizados con los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad Matriz.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos, y el tipo de cambio medio para los ingresos y gastos.
- Las diferencias de cambio resultantes de dicha conversión a euros, se recogen en el Balance Consolidado de dicha fecha como un componente separado del Patrimonio neto denominado Diferencias de conversión.

- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.
- Los márgenes incluidos en la facturación entre sociedades del Grupo por bienes o servicios capitalizables, se han eliminado en el momento de realizarse la operación.
- Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones adquiridas que no son imputables al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, se consideran Fondo de comercio.

Variaciones en el perímetro de consolidación

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

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

e) Combinaciones de negocios

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

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

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

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

(3) REGULACIÓN SECTORIAL

Sector eléctrico en España

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

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

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

Desde la entrada en vigor de la Ley 54/1997 se han publicado diversas disposiciones en las que se desarrollan aspectos relacionados con las actividades de la Sociedad Matriz. Entre las más relevantes se encuentra el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública, en el que se establecen modificaciones de la Ley 54/1997, del Sector Eléctrico y de algunas de sus disposiciones de desarrollo, entre las que destacan las referentes a las limitaciones de participación máxima en el accionariado de la Sociedad Matriz así como las relativas a la atribución al Operador del Sistema de las funciones de liquidación, comunicación de pagos y cobros, y gestión de garantías relacionadas con la garantía de suministro y con los desvíos de las unidades de generación y consumo.

Respecto a las limitaciones de participación en el accionariado de la Sociedad Matriz, el artículo 34 de la Ley 54/1997, una vez modificado por el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, establece que podrá formar parte del accionariado del Operador del Sistema, función atribuida a la Sociedad Matriz, cualquier persona física o jurídica, siempre que la suma de su participación, directa o indirecta, en el capital de la Sociedad no supere el 3% del capital o de los derechos de voto, sin que estas acciones puedan sindicarse a ningún efecto. La limitación anterior se reduce al 1% para aquellos sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, participen en el capital de éstos con una cuota superior al 5%. Asimismo, la Ley 54/1997 determina que la suma de las participaciones, directas o indirectas, de los sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico no deberá superar el 40%.

Los límites de participación en el capital de la Sociedad no aplican a SEPI que mantendrá, en todo caso, una participación no inferior al 10%. A 31 de diciembre de 2006 SEPI posee una participación significativa en la Sociedad Matriz, que asciende al 20% del capital social.

Sector eléctrico Internacional

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

Estos países han liberalizado su industria eléctrica y siguen un modelo de regulación con la existencia de tarifas reguladas para la actividad de transporte.

(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales principios contables utilizados para la elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas han sido los siguientes:

a) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

Los costes de ampliación o mejora de los bienes de la propiedad, planta y equipo que suponen un aumento

de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil se incorporan al activo como mayor valor del bien.

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

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

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

b) Inmuebles de inversión

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

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

c) Fondo de comercio

El Fondo de comercio en 2005 reflejaba la diferencia positiva entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos de las sociedades dependientes adquiridas. El Fondo de comercio se valora en la moneda funcional de la sociedad adquirida (nota 7).

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

d) Activos intangibles

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

Aplicaciones informáticas

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

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

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

Gastos de desarrollo

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

e) Activos financieros

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

- Créditos y cuentas a cobrar: son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no coti-

zan en un mercado activo, y sobre los que no hay intención de negociar a corto plazo. Se clasifican como activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del Balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los créditos y cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos al originar el activo y se valoran posteriormente a su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados.

- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente a su coste amortizado.
- **Valores negociables:** se valoran a su valor razonable, y las fluctuaciones de este valor se registran en los epígrafes Gastos financieros e Ingresos financieros de la Cuenta de Resultados Consolidada, según dicho valor de mercado baje o suba.
- **Activos financieros disponibles para la venta:** son activos financieros no derivados que se reconocen inicialmente por el valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se registran con cargo o abono al Patrimonio neto. Cuando se venden o sufren pérdidas por deterioro de valor, los ajustes acumulados en la reserva por ajustes por valoración se incluyen en la Cuenta de Resultados Consolidada como pérdidas y ganancias.

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

f) Existencias

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

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

g) Deudores

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

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

h) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

i) Deterioro del valor de los activos

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de analizar la recuperabilidad de sus activos no corrientes a la fecha de cierre de cada ejercicio y siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe contabilizado puede no ser recuperable, de forma que si el

importe recuperable de un activo es inferior a su importe registrado en libros, entonces se entiende que se ha producido un deterioro del valor del activo, que debe ser reconocido contablemente de forma inmediata como una pérdida de valor por deterioro. Así, la pérdida por deterioro es la diferencia existente entre el valor en libros de un activo y su valor recuperable.

j) Capital Social

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

k) Otros pasivos no corrientes

■ Prestaciones a los empleados

(i) Obligaciones por pensiones

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

(ii) Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Otras prestaciones a largo plazo a los empleados incluyen prestaciones distintas de planes de pensiones, tales como: energía eléctrica y asistencia médica a parte de los empleados activos y jubilados de la Sociedad Matriz y premios de antigüedad en la sociedad boliviana TDE. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes. Los

cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la Cuenta de Resultados Consolidada tan pronto como se producen y todo el coste de los servicios pasados se reconoce de forma inmediata.

■ Subvenciones y cobros anticipados no corrientes

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

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

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

l) Provisiones

El Grupo dota provisiones para hacer frente a las obligaciones contratadas presentes ya sean legales o implícitas, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que exista probabilidad de desprenderse de recursos para hacer frente a dicha obligación y que se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación.

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

m) Deuda financiera

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción.

En períodos posteriores, estas obligaciones de financiación se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, salvo para aquellas operaciones para las que se han suscrito contratos de cobertura.

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

n) Transacciones en moneda distinta del euro

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros al tipo de cambio vigente en el momento de la transacción.

Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.

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

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

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

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

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

El Grupo documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y los activos o pasivos objeto de cobertura al principio de la transacción, además del objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia para realizar las transacciones de cobertura.

Asimismo el Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los Flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

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

- En el caso de coberturas de Flujos de efectivo la parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el Patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.

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

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

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

- El valor razonable de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo establece el valor razona-

ble empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de Flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

p) Acreedores comerciales

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

q) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

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

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

r) Situación fiscal

El gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso e incluidos en la determinación de la ganancia

o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al Patrimonio neto o de una combinación de negocios.

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

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

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

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

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

s) Dividendos

El Dividendo a cuenta minora el Patrimonio neto del ejercicio a que corresponde dicho dividendo. El

Dividendo complementario no se deduce del Patrimonio neto hasta la aprobación por la Junta General de Accionistas correspondiente.

t) Beneficios por acción

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

u) Seguros

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

v) Medio Ambiente

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

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

Grupo Red Eléctrica**Detalle del movimiento del Inmovilizado Material al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(en miles de euros)**

	31 de diciembre de 2004	Altas	Modificaciones al perímetro	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos
COSTE					
Terrenos y construcciones	41.013	21.017	-	1.005	(77)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.321.741	91.301	1.101.849	22.960	(139.010)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	67.120	3.312	-	256	(80)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	195.646	374.950	-	936	(10)
Anticipos e inmovilizado material en curso	52.834	10.751	-	187	-
Total Coste	4.678.354	501.331	1.101.849	25.344	(139.177)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Construcciones	(9.580)	(918)	-	(324)	77
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.597.034)	(245.555)	(81.867)	(11.590)	12.960
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(49.687)	(9.652)	-	(157)	61
Total Amortización Acumulada	(1.656.301)	(256.125)	(81.867)	(12.071)	13.098
DETERIOROS DE VALOR					
	(4)	-	-	(1)	-
Valor Neto	3.022.049	245.206	1.019.982	13.272	(126.079)

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

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

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

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

(6) INMUEBLES DE INVERSIÓN

El movimiento producido en los ejercicios 2006 y 2005 en los Inmuebles de inversión pertenecientes al Grupo se detalla en el cuadro de la página siguiente.

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

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

Trasposos	31 de diciembre de 2005	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	Trasposos	31 de diciembre de 2006
1.041	63.999	314	(837)	-	1.222	64.698
237.252	5.636.093	16.212	(18.656)	(423)	404.405	6.037.631
19.612	90.220	2.868	(236)	(3)	4.955	97.804
(215.244)	356.278	507.630	(398)	(799)	(393.642)	469.069
(42.661)	21.111	2.314	(527)	-	(15.159)	7.739
-	6.167.701	529.338	(20.654)	(1.225)	1.781	6.676.941
-	(10.745)	(1.265)	262	-	(239)	(11.987)
-	(1.923.086)	(235.776)	8.407	115	-	(2.150.340)
-	(59.435)	(9.966)	146	43	-	(69.212)
-	(1.993.266)	(247.007)	8.815	158	(239)	(2.231.539)
-	(5)	(11.756)	1	-	-	(11.760)
-	4.174.430	270.575	(11.838)	(1.067)	1.542	4.433.642

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento de Inmuebles de inversión al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(en miles de euros)

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

(7) FONDO DE COMERCIO

Este epígrafe del Balance Consolidado recogía al 31 de diciembre de 2005, el Fondo de comercio puesto de manifiesto como diferencia entre el precio satisfecho en la adquisición de la sociedad TDE el 30 de Junio de 2002, por parte de Red Eléctrica Internacional, S.A.U., y el pre-

cio pagado en la operación, menos la amortización producida hasta la fecha de primera aplicación de las NIIF.

Al 31 de diciembre de 2006 tras realizar el correspondiente test de deterioro, se ha estimado la necesidad de registrar un deterioro de valor de dicho Fondo de comercio, que ha supuesto la amortización del mismo

Grupo Red Eléctrica**Detalle del movimiento del Fondo de comercio al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en miles de euros)**

	31 de diciembre de 2004	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2005	Variaciones de tipo de cambio y saneamientos	31 de diciembre de 2006
Fondo de comercio	13.040	2.016	15.056	(15.056)	-
	13.040	2.016	15.056	(15.056)	-

Grupo Red Eléctrica**Detalle del movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en miles de euros)**

	31 de diciembre de 2004	Altas	Modificaciones al perímetro
COSTE			
Gastos de investigación y desarrollo y Aplicaciones informáticas	35.752	2.496	38
Total Coste	35.752	2.496	38
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Gastos de investigación y desarrollo y Aplicaciones informáticas	(26.908)	(2.722)	(10)
Total Amortización Acumulada	(26.908)	(2.722)	(10)
Valor Neto	8.844	(226)	28

Grupo Red Eléctrica**Detalle del movimiento de las inversiones contabilizadas por el Método de la participación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en miles de euros)**

	31 de diciembre de 2004	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión	Trasposos a integración global
REDESUR, REDINSUR Y TENEDORA DE ACCIONES DE REDESUR	6.215	590	(694)	1.031	-
REDALTA E INALTA	(2.212)	(34)	-	-	2.246
	4.003	556	(694)	1.031	2.246

en su totalidad. El efecto de este deterioro de valor se encuentra registrado en el epígrafe Resultado neto por deterioro de valor de los activos de la Cuenta de Resultados Consolidada (nota 22-d).

El movimiento producido en los ejercicios 2006 y 2005 en el Fondo de comercio se describe en el cuadro de la página anterior.

(8) ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento producido en los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas de los Activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor se detalla en el cuadro que sigue a continuación.

(9) INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos producidos durante los ejercicios 2006 y 2005 en las inversiones contabilizadas por el método de la participación se detallan en el cuadro inferior.

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

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

Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	31 de diciembre de 2005	Altas	Variaciones tipo de cambio	Traspasos	31 de diciembre de 2006
203	(38)	38.451	259	(167)	(645)	37.898
203	(38)	38.451	259	(167)	(645)	37.898
(137)	12	(29.765)	(2.829)	129	-	(32.465)
(137)	12	(29.765)	(2.829)	129	-	(32.465)
66	(26)	8.686	(2.570)	(38)	(645)	5.433

31 de diciembre de 2005	Altas	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión	Otros	31 de diciembre de 2006
7.142	618	847	(510)	(753)	(140)	7.204
-	-	-	-	-	-	-
7.142	618	847	(510)	(753)	(140)	7.204

(10) EXISTENCIAS

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

	miles de euros	
	2006	2005
Existencias	34.756	39.803
Correcciones de valor	(5.782)	(4.163)
	28.974	35.640

(11) DEUDORES Y PAGOS ANTICIPADOS CORRIENTES

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

	miles de euros	
	2006	2005
Deudores	264.326	316.409
Pagos anticipados corrientes	450	31.157
Empresas asociadas, deudores	77	76
	264.853	347.642

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

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

(12) PATRIMONIO NETO**a) Capital social**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Capital social de la Sociedad Matriz está representado por 135.270.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, de valor nominal 2 euros cada una, y admitidas a

cotización en las cuatro Bolsas españolas desde el 7 de julio de 1999 tras el proceso de Oferta Pública de Venta de Acciones llevado a cabo.

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

b) Otras reservas

Este epígrafe recoge principalmente reservas procedentes de disposiciones legales entre las que destaca la Reserva de Revalorización de activos materiales generada en 1996 en la Sociedad Matriz por importe de 247.022 miles de euros. Esta reserva podrá destinarse, sin estar sujeta a tributación, a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos 10 años desde su creación, a reservas de libre disposición, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 2607/1996.

c) Resto de reservas**■ Ganancias acumuladas**

Este epígrafe recoge:

■ Reserva legal

Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 54.199 miles de euros.

■ Reservas voluntarias

Este concepto incorpora las Reservas voluntarias de la Sociedad Matriz, los Resultados del ejercicio, las Reservas en sociedades consolidadas y las Reservas de primera aplicación, siendo todas estas de libre

distribución. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 519.865 y 410.708 miles de euros, respectivamente.

■ Acciones propias

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad dominante) a 31 de diciembre de 2006 representan el 1,22% del capital social de la Sociedad Matriz y totalizan 1.645.183 acciones, con un valor nominal global de 3.290 miles de euros y un precio medio de adquisición de 32,20 euros por acción (al 31 de diciembre de 2005, 160.982 acciones, que representaban el 0,12% del Capital social, con un valor nominal global de 322 miles de euros y un precio medio de adquisición de 23,75 euros por acción).

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

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por importe de -52.986 y - 3.823 miles de euros, respectivamente.

■ Diferencias de conversión

Este epígrafe recoge las diferencias de cambio de las filiales extranjeras, principalmente de la sociedad boliviana TDE, que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a -2.976 y 2.635 miles de euros, respectivamente.

■ Otros ajustes por valoración

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por los instrumentos financieros derivados. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 12.213 y 562 miles de euros, respectivamente.

■ Dividendo a cuenta del ejercicio y propuesta de distribución de dividendo de la Sociedad Matriz

El Dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2006 y 2005 figura minorando el Patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

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

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

d) Intereses minoritarios

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

(13) PROVISIONES

El movimiento de este epígrafe del pasivo del Balance Consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005, se muestra en la página siguiente.

En este epígrafe se recogen principalmente los importes dotados en cada ejercicio por las sociedades del Grupo para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros. Además, se recoge la

Grupo Red Eléctrica**Detalle del movimiento de Provisiones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en miles de euros)**

	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones
PROVISIONES	30.329	5.178	(608)
	30.329	5.178	(608)

Grupo Red Eléctrica**Detalle del movimiento de Compromisos con el personal al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en miles de euros)**

	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones
COMPROMISOS CON EL PERSONAL	23.596	7.235	(264)
	23.596	7.235	(264)

provisión realizada en base a estudios actuariales para hacer frente al plan de bajas voluntarias incentivadas, con el mutuo acuerdo del trabajador y la empresa, llevado a cabo por la Sociedad Matriz para adecuar el perfil del personal a las nuevas necesidades. El Expediente de Despido Colectivo 24/05 de este plan fue aprobado por la representación de los trabajadores y, posteriormente, por la Dirección General de Trabajo el 13 de julio de 2005. Durante el ejercicio 2006, la Sociedad Matriz ha exteriorizado mediante póliza de seguros los compromisos derivados del citado expediente con los trabajadores ya adheridos.

(14) OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

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

	miles de euros	
	2006	2005
Compromisos con el personal	38.266	30.831
Subvenciones	81.898	84.116
Cobros anticipados no corrientes	245.831	196.650
Otros pasivos no corrientes	212	72
	366.207	311.669

Los compromisos con el personal se corresponden con los compromisos futuros (seguro médico y energía eléctrica) asumidos por la Sociedad Matriz con su personal en el momento que se jubile, calculados en base a estudios actuariales y la provisión en la Sociedad TDE para cubrir un premio de antigüedad.

El movimiento de los compromisos con el personal en los ejercicios 2006 y 2005 se refleja en el cuadro superior.

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

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

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

Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2005	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2006
(281)	34.618	2.186	(15.555)	(2.083)	19.166
(281)	34.618	2.186	(15.555)	(2.083)	19.166

Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2005	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2006
264	30.831	8.437	(792)	(210)	38.266
264	30.831	8.437	(792)	(210)	38.266

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento de Subvenciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (miles de euros)

	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	31 de diciembre de 2005	Adiciones	Bajas y Aplicaciones	31 de diciembre de 2006
SUBVENCIONES	85.381	2.670	(3.935)	84.116	1.138	(3.356)	81.898
	85.381	2.670	(3.935)	84.116	1.138	(3.356)	81.898

Subvenciones de capital incluye fundamentalmente la financiación recibida por la Sociedad Matriz para la construcción de instalaciones eléctricas. El movimiento de las Subvenciones en los ejercicios 2006 y 2005 se refleja en el cuadro anterior.

Cobros anticipados no corrientes incluye, fundamentalmente, los ingresos derivados de los acuerdos relativos a construcciones de instalaciones eléctricas por importe de 146.402 miles de euros en 2006 (73.967 miles de euros en 2005). Asimismo incluye los ingresos derivados de cesión de uso de la capacidad de la red de telecomunicaciones derivados de los contratos firmados en 1997 entre la Sociedad Matriz con Cable Europa, S.A., Unipersonal (antes Netco Redes, S.A. (NETCO) y Auna Telecomunicaciones, S.A. (antes Retevisión, S.A.) de cesión de uso de capacidad de la red de telecomunicaciones y con T-Online Telecommunications Spain, S.A. (antes Albura

Telecomunicaciones, S.A.) por importe de 73.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (77.944 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005) (nota 27).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 también se incluyen 23.625 miles de euros correspondientes a la parte asignada a la Sociedad de las compensaciones abonadas por EDF, en virtud del acuerdo de adaptación de los contratos de suministro de energía eléctrica, suscrito el 8 de enero de 1997.

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

El detalle de Obligaciones y otros valores negociables y Deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	miles de euros	
	2006	2005
Emisiones en dólares		
Largo Plazo	379.140	403.077
	379.140	403.077
Emisiones en euros		
Largo Plazo	845.816	849.619
Corto Plazo	53.169	75.591
	898.985	925.210
Deudas bancarias en euros		
Largo Plazo	1.219.174	1.213.557
Corto Plazo	62.562	192.178
	1.281.736	1.405.735
Deudas bancarias en divisas		
Largo Plazo	58.096	71.271
Corto Plazo	7.587	4.640
	65.683	75.911
Total deudas largo plazo	2.502.226	2.537.524
Total deudas corto plazo	123.318	272.409
	2.625.544	2.809.933

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

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

colocaciones privadas en Estados Unidos (USPP). Además, al 31 de diciembre de 2006 se recogen emisiones de pagarés con vencimiento a corto plazo por importe de 53.169 miles de euros (75.591 miles de euros en 2005).

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

El detalle de vencimientos de las Emisiones y de las Deudas bancarias al 31 de diciembre de 2006 se muestra en el cuadro inferior.

El tipo de interés medio en el ejercicio 2006 ha sido el 3,8%. Los valores razonables de las emisiones en dólares y en euros al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 384.678 miles de euros y 882.937 miles de euros respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad Matriz cuenta con un programa de emisión de pagarés registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con un

Grupo Red Eléctrica

Detalle de vencimientos de emisiones y deudas bancarias al 31 de diciembre de 2006 (en miles de euros)

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

límite máximo de 250.000 miles de euros (250.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

(16) POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

- La gestión de los riesgos debe ser fundamentalmente anticipativa, orientándose también al medio y largo plazo y teniendo en cuenta los escenarios posibles en un entorno cada vez más globalizado.
- Con carácter general, la gestión de los riesgos debe realizarse con criterios de coherencia entre la importancia del riesgo (probabilidad/impacto) y la inversión y medios necesarios para reducirlo.
- La gestión de riesgos financieros debe orientarse a evitar variaciones no deseadas en el valor fundamental del Grupo, no teniendo como objeto obtener beneficios extraordinarios.

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

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

Los riesgos financieros a que está expuesto el Grupo son:

■ Riesgo de Mercado

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

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

(i) Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de los activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es fundamentalmente mantener la estructura de la deuda entre riesgo fijo y protegido, y riesgo referenciado a tipo de interés variable en torno al 70%-30%. La estructura a 31 de diciembre de 2006, es 72%-28%.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La gestión de este riesgo contempla el riesgo de conversión, que hace referencia al riesgo que soporta la empresa al consolidar las filiales y/o los activos situados en países cuya moneda funcional es diferente del euro, y el riesgo de transacción, derivado de tener que cobrar o pagar flujos de caja en una moneda distinta del euro. Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo ha contratado instrumentos financieros, principalmente swaps de divisa y cross currency swaps.

■ Riesgo de crédito

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

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

■ Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

(17) ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

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

	miles de euros	
	2006	2005
ACTIVOS FINANCIEROS:		
Instrumentos financieros a valor razonable (nota 18)	11.718	3.752
Créditos a largo plazo	1.311	603
Activos financieros no corrientes	13.029	4.355
PASIVOS FINANCIEROS:		
Instrumentos financieros a valor razonable (nota 18)	20.627	-
Pasivos financieros no corrientes	20.627	-

(18) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	Principal cubierto	Plazo de vencimiento	miles de euros					
			2006		2005			
			No corriente Activo	No corriente Pasivo	No corriente Activo	No corriente Pasivo	Corriente Activo	Corriente Pasivo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de caja								
Swap de tipo de interés	350.000 euros	Hasta 2012	10.494	-	766	-	-	-
Swap de tipo de interés	75.000 euros	Hasta 2015	1.185	-	-	-	-	-
Collar	25.000 euros	Hasta 2006	-	-	-	-	-	(53)
Cobertura de valor razonable								
Swap de tipo de interés	3.005 euros	Hasta 2008	39	(35)	140	-	-	(128)
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de caja								
Cross currency swap	500.000 dólares	Hasta 2035	-	(20.592)	2.846	-	-	-
DERIVADOS NO DE COBERTURA								
Derivados de tipo de interés								
Collar (*)	560.000 euros	Hasta 2008	-	-	-	-	-	(2.673)
			11.718	(20.627)	3.752	-	-	(2.854)

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

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

(19) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

	miles de euros	
	2006	2005
Proveedores	5.178	6.155
Acreeedores por prestación de servicios	64.022	56.717
Cobros anticipados corrientes	23.489	22.489
Deudas representadas por efectos a pagar	49.644	31.816
	142.333	117.177

(20) OTROS PASIVOS CORRIENTES

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

	miles de euros	
	2006	2005
Dividendo a pagar	43.428	36.588
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	376.447	164.891
	419.875	201.479

(21) SITUACIÓN FISCAL

El Grupo Fiscal del que Red Eléctrica de España, S.A. es Sociedad dominante tributa en el Régimen de Consolidación Fiscal en España desde el ejercicio 2002. El Grupo Fiscal reparte la carga tributaria según los acuerdos establecidos entre las empresas del Grupo, que se adaptan a lo estipulado en las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002.

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

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

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

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

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

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

	miles de euros	
	2006	2005
SALDOS DEUDORES CORRIENTES		
Hacienda Pública, deudor por IVA	273	441
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	1.030	1.040
Hacienda Pública, deudor por ingresos indebidos	6.510	-
Total Activos por impuestos corrientes	7.813	1.481
SALDOS ACREEDORES CORRIENTES		
Hacienda Pública, acreedor por IVA	262	1.286
Hacienda Pública, acreedor por otros conceptos	3.173	3.308
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre sociedades	31.193	26.432
Total Pasivos por impuestos corrientes	34.628	31.026

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

	miles de euros	
	2006	2005
IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS		
Jubilaciones y compromisos con el personal	18.117	19.963
Subvenciones	3.646	1.909
Bases imponible negativas	-	4.622
Resto	17.158	7.479
Total impuestos diferidos activos	38.921	33.973
IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS		
Amortizaciones aceleradas	47.068	52.391
Activos no deducibles (nota 30)	77.819	97.347
Resto	19.137	7.038
Total impuestos diferidos pasivos	144.024	156.776

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

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

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

(22) INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

	miles de euros	
	2006	2005
Prestación de servicios de Transporte en España	856.473	781.923
Prestación de servicios de Transporte en Bolivia	19.896	18.980
Prestación de servicios de Operación del sistema	36.532	34.552
Otras Prestaciones de servicios y ventas	36.361	24.708
	949.262	860.163

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

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

En la partida Otras Prestaciones de servicios y ventas se incluyen fundamentalmente los procedentes de las distintas actividades del Grupo tales como cesión de uso y mantenimiento de redes de telecomunicaciones, trabajos de consultoría internacional y trabajos de

ingeniería, construcción y mantenimiento de instalaciones realizados para terceros.

b) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

	miles de euros	
	2006	2005
Aprovisionamientos	36.390	26.432
Otros Gastos de explotación	181.069	170.042
	217.459	196.474

Los epígrafes Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación recogen principalmente los gastos derivados de la reparación y conservación de las instalaciones técnicas de energía eléctrica. Además, se recogen entre otros, gastos de servicios informáticos, asesorías, arrendamientos y otros servicios.

c) Gastos de personal

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

	miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	58.671	51.155
Seguridad social	12.367	12.889
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	1.035	942
Otros conceptos y cargas sociales	12.829	13.094
	84.902	78.080

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

Los planes de pensiones adoptados por las empresas del Grupo son voluntarios y de aportaciones definidas.

Estos planes de pensiones se encuentran adscritos a Fondos de Pensiones acogidos a la legislación vigente.

Personal empleado

El número medio de empleados del Grupo en el curso en los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por Grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	número de personas	
	2006	2005
Directores	31	31
Titulados superiores	479	454
Titulados medios	484	459
Especialistas y auxiliares técnicos no titulados	432	411
	1.426	1.355

d) Resultado neto por deterioro de valor de activos

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

e) Resultado neto en enajenación de activos no corrientes

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

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

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

Grupo Red Eléctrica**Detalle de los saldos y transacciones con empresas asociadas (en miles de euros)**

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

Saldos y transacciones con empresas asociadas

Las principales transacciones efectuadas por las sociedades del Grupo consolidadas por el método de integración global y proporcional con las sociedades consolidadas por el método de la participación durante los ejercicios 2006 y 2005 se detallan en el cuadro superior.

Saldos y transacciones con partes vinculadas

No se han producido saldos ni transacciones con partes vinculadas.

(24) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2006 y 2005 las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad como al de las sociedades del Grupo, han ascendido a 2.374 y 2.269 miles de euros, respectivamente, comprendiéndose en estas cantidades tanto la estimación de la retribución ligada a resultados como los sueldos de aquellos miembros del Consejo en quienes concurre la condición de empleados. De acuerdo con el modelo de información implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, para el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el desglose de estas retribuciones es el siguiente:

■ Retribuciones por la Sociedad Matriz:

	miles de euros	
	2006	2005
Concepto Retributivo:		
Retribución Fija	396	360
Retribución Variable	1.232	1.095
Dietas	746	780
Total Remuneraciones	2.374	2.235

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

	miles de euros	
	2006	2005
Concepto Retributivo:		
Retribución Fija	-	-
Retribución Variable	-	-
Dietas	-	34
Total Remuneraciones	-	34

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

La remuneración total por tipología de Consejeros es la siguiente:

Tipología de Consejero	miles de euros			
	Por la Sociedad Matriz		Por el Grupo	
	2006	2005	2006	2005
Ejecutivos	755	698	-	-
Externos Dominicales	490	620	-	-
Externos Independientes	1.129	917	-	34
Total Remuneraciones	2.374	2.235	-	34

Las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad como al de las sociedades del Grupo, en el ejercicio 2006, individualizadas por Consejero se refleja en el cuadro inferior.

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

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor del Consejero ejecutivo. Este contrato ha sido aprobado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones y se ha

dado cuenta del mismo al Consejo de Administración de la Sociedad Matriz.

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen en el Balance Consolidado créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2006 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades de su Grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

Las participaciones al 31 de diciembre de 2006 de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Red Eléctrica de España,

Por la Sociedad Matriz	miles de euros			
	Retribución fija	Retribución variable	Dietas	Total
D. Luis M ^º Atienza Serna	396	282	77	755
D. Pedro Rivero Torre	-	95	104	199
D. Juan Gurbindo Gutiérrez (1)	-	95	77	172
D. Antonio Garamendi Lecanda	-	95	79	174
D. Manuel Alves Torres (1)	-	95	77	172
D. José Riva Francos	-	95	51	146
D. José Manuel Serra Peris	-	95	51	146
D. Rafael Suñol Trepas	-	95	51	146
Dña. Ángeles Amador Millán	-	95	51	146
D. Francisco Javier Salas Collantes	-	95	77	172
D. Martín Gallego Málaga	-	95	51	146
Total Remuneraciones devengadas	396	1.232	746	2.374

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

S.A., los cargos y funciones que ejercen en las mismas, así como, en su caso, la realización a esta fecha, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario genero de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad, se incluyen en el Anexo II, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de los Administradores de la Sociedad Matriz.

(25) RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, sistemas de pensiones, etc.) de los Directivos de primer nivel de la Sociedad Matriz, han ascendido a 1.386 miles de euros en el ejercicio 2006 (1.013 miles de euros en 2005) y figuran registrados como Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. La compañía ha establecido asimismo un plan de retribución para Directivos ligado al cumplimiento de objetivos a tres años en el que están incluidos los miembros de la Alta Dirección, que se liquidará, en su caso, finalizado el ejercicio 2008.

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

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen ni préstamos ni anticipos con los miembros de la Alta Dirección.

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

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

(26) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo Red Eléctrica desarrolla como actividad principal el Transporte de energía eléctrica en España, que representa el 90% de la Cifra de Negocio Consolidada y más del 96% de los Activos totales del Grupo. El resto de actividades, Operación del Sistema, Otras actividades eléctricas en España, Actividades de consultoría y actividades eléctricas fuera de España suponen el restante 10% de la Cifra de Negocio y un volumen de activos inferior al 4%. Por tanto, no se ha desglosado la Información por Segmentos al no rebasar los límites establecidos por la normativa vigente.

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

Al 31 de diciembre de 2006 los principales contratos a largo plazo y compromisos que las sociedades del Grupo tienen suscritos son los siguientes:

- Contratos para la importación y exportación de energía eléctrica entre EDF y la Sociedad Matriz, con duración hasta 2010. En ambos contratos, la potencia comprometida hasta la finalización de los mismos, evoluciona desde 550 a 300 MW.
- Contrato firmado en 1997 entre la Sociedad Matriz, con Cable Europa, S.A.U. (antes NETCO y Auna Telecomunicaciones, S.A.) de cesión de uso de capacidad y de mantenimiento de la red de telecomunicaciones con duración hasta 2027.
- Contrato firmado en junio de 2005 de cesión de derechos de uso de fibra óptica de la Sociedad Matriz a

T-Online Telecommunications Spain, S.A. (antes Albura Telecomunicaciones, S.A.U.) con duración hasta 2016.

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

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

(28) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2006, han realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 9.323 miles de euros (5.891 miles de euros en 2005). Estos gastos corresponden fundamentalmente a la aplicación de medidas preventivas y correctoras en instalaciones en servicio encaminadas a la protección de la vegetación y del suelo, de la avifauna, y a la gestión de residuos y prevención de la contaminación. También incluyen los correspondientes a una unidad organizativa dentro de la Sociedad Matriz especialmente dedicada a estas tareas, el mantenimiento del Sistema de Gestión Medioambiental, diversas actividades de comunicación y formación medioambiental, proyectos de investigación en materia de medio ambiente y la elaboración de un plan de medidas de campos electromagnéticos y ruidos en las instalaciones de la Sociedad.

Asimismo durante el año 2006, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 6.305 miles de euros (2.080 miles de euros en 2005), que se han incorporado al valor de las Inmovilizaciones materiales.

Las sociedades del Grupo no tienen litigios en materia de protección y mejora del medio ambiente de los que se estime puedan derivar contingencias relevantes.

(29) OTRA INFORMACIÓN

El auditor de cuentas de las sociedades del Grupo a partir del ejercicio 2006 es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas de las sociedades del Grupo en 2006 ascienden aproximadamente a 98 miles de euros (en 2005 el auditor de cuentas del Grupo fue KPMG Auditores, S.L. y su remuneración ascendió a 102 miles de euros). Asimismo las remuneraciones devengadas con sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma auditora, correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas, que no afectan ni a la estrategia ni a la planificación general de las sociedades del Grupo, ascienden aproximadamente a 77 miles de euros en 2006 (79 miles de euros en 2005).

(30) COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

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

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

	miles de euros
Inmovilizaciones materiales	1.019
Deudas financieras	-592
Otras deudas a largo plazo	-40
Otros activos y pasivos sin tesorería	-157
Tesorería	17
	247

(31) HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

En marzo de 2007 Red Eléctrica de España, S.A. y Energías de Portugal, S.A. (EDP) han formalizado un acuerdo, efectivo desde ese momento, por el que Red

Eléctrica de España adquiere un 5% de Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A. (REN), sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y diversas infraestructuras de gas de Portugal.

(32) BENEFICIOS POR ACCIÓN

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

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

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

(33) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

Anexo I

Grupo Red Eléctrica

Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2006 (en miles de euros)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz		Valor neto en libros de la Sociedad poseedora de la participación
	Directa	Indirecta	
A) SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL			
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI)	100%	-	60.000
- 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			
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE)	-	99,94% (1)	74.555
- C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640 Cochabamba (Bolivia)			
- Transporte de energía eléctrica			
Cybercia, S.R.L. (CYBERCIA)	-	75% (4)	31
- C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640 Cochabamba (Bolivia)			
- Actividades de servicio o comercio en general			
Red Eléctrica de España Finance, B.V.	100%	-	2.000
- Amsteldijk, 166. Amsterdam (Holanda)			
- Actividades de financiación			
Red Eléctrica Andina, S.A.C. (REA)	-	100% (1)	3
- Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú).			
- Participaciones internacionales			
Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español			
B) SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN			
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR)	-	33,75% (2)	4.597
- Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú)			
- Transporte de energía eléctrica			
Tenedora de Acciones de Redesur, S.A. (TENEDORA)	-	14,58% (1)(5)	2.112
- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid)			
- Tenencia, gestión y administración de acciones de REDESUR			
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR)	-	27,64% (3)	70
- Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú)			
- Telecomunicaciones			
(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional.			
(2) Participación a través de Red Eléctrica Internacional (25%) y de Tenedora de Acciones de Redesur (6,25%).			
(3) Participación a través de Redesur.			
(4) Participación a través de TDE.			
(5) Red Eléctrica Internacional posee un 6,25% adicional dentro de activos financieros como disponible para la venta.			
Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados.			

Anexo II

Grupo Red Eléctrica

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

Miembros del Consejo de Administración	Participaciones, directas o indirectas, de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad Matriz	Cargos y funciones de los Miembros del Consejo de Administración en sociedades ajenas al Grupo Red Eléctrica con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad Matriz
D. Luis M ^a Atienza Serna	-----	-----
D. Pedro Rivero Torre	-----	Consejero del Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español, S.A.
D. Juan Gurbindo Gutiérrez	-----	-----
D. Antonio Garamendi Lecanda	12 acciones de Iberdrola, S.A.	-----
D. Manuel Alves Torres	-----	-----
D. José Riva Francos	853 acciones de Iberdrola, S.A.	-----
D. José Manuel Serra Peris	3.232 acciones de Endesa, S.A. 3.932 acciones de Iberdrola, S.A. 3.254 acciones de Gas Natural, S.A. 3.800 acciones de Enagás, S.A.	-----
D. Rafael Suñol Trepas	-----	-----
Dña. Ángeles Amador Millán	-----	-----
D. Francisco Javier Salas Collantes	-----	-----
D. Martín Gallego Málaga	-----	-----

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

Informe de Gestión Consolidado ejercicio 2006

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

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

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

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

Actividad de Transporte de electricidad en España

Dentro de su estrategia para configurarse como soporte activo del sector, el Grupo Red Eléctrica, a través de Red Eléctrica ha continuado llevando a cabo durante 2006 su importante programa de inversiones de desarrollo de la red de transporte, con el objetivo de garantizar la calidad y seguridad del suministro eléctrico. Este programa ha tenido su reflejo en la cifra récord de inversiones en la red de transporte nacional, que ha alcanzado los 510,1 millones de euros (un 21,4% superior a la de 2005). Asimismo la fusión en este ejercicio

de REDALTA e INALTA, propietaria esta última de los activos de transporte adquiridos en 2002 a Iberdrola, ha consolidado la posición de Red Eléctrica como propietaria de la práctica totalidad de la red de transporte peninsular, con más de 33.500 km de líneas de alta tensión, cerca de 3.000 posiciones en subestaciones, y una capacidad de transformación de aproximadamente 55.500 MVA.

En este ejercicio han entrado a formar parte de la red de transporte nacional propiedad de la compañía 174 nuevas posiciones en subestaciones, y 407 km de circuitos de líneas, además de haber aumentado la capacidad de transporte en 287 km de líneas existentes. Entre los proyectos ejecutados durante 2006 por Red Eléctrica destacan el refuerzo de la interconexión con Marruecos, mediante la instalación de un segundo circuito del cable submarino existente en el Estrecho de Gibraltar, el desarrollo de las instalaciones que integran el eje de Levante y el refuerzo de la infraestructura de transporte de Andalucía y Murcia.

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

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

- Aumentar la capacidad de transporte de la interconexión con Francia a través de los Pirineos.

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

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

Actividad de Operación del Sistema eléctrico en España

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

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

El contexto nacional se ha caracterizado desde hace unos años por el incremento continuado de la demanda de energía eléctrica peninsular. En 2006 el creci-

miento de la demanda ha sido un 2,7% superior a 2005, alcanzándose nuevos máximos históricos de demanda de energía diaria de invierno y de verano.

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

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

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

Otras actividades eléctricas en España

En 2006 el saldo de los programas de intercambio de energía eléctrica ha sido exportador por segundo año consecutivo, con un valor de 3.275 GWh, debido al incremento de los programas de exportación con

Marruecos y a la disminución de las importaciones de Francia. El contrato de suministro de energía de Électricité de France (EDF) ha tenido una utilización media del 66% a lo largo del año.

Actividades fuera de España

La actividad del Grupo Red Eléctrica en el exterior es desarrollada a través de Red Eléctrica Internacional, que con sus inversiones en Latinoamérica, Bolivia (a través de TDE) y Perú (a través de REDESUR), y sus trabajos de consultoría y asistencia técnica para terceros, desarrolla el negocio internacional del Grupo.

La Cifra de Negocio de la actividad internacional ha ascendido a 22,7 millones de euros y el EBITDA se ha situado en 14,4 millones de euros.

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

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

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

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

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

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

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

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

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

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

EL EQUIPO HUMANO

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

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

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

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

MEDIO AMBIENTE

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

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

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

Durante el año 2006, el Grupo Red Eléctrica ha continuado desarrollando su actuación en la protección de la avifauna y en el plan de medidas de campo eléctrico, magnético y ruidos, y ha realizado un importante esfuerzo en el desarrollo de nuevas líneas de investigación que compatibilicen su actividad con la conservación del medio ambiente, tales como el desarrollo de la señalización con espirales salvapájaros, estudios de investigación relacionados con campos eléctricos y magnéticos, y estudios relacionados con medidas preventivas que minimi-

cen las emisiones acústicas y la posible contaminación lumínica de las instalaciones eléctricas.

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

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

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

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

CALIDAD

Las claves de la excelencia empresarial del Grupo Red Eléctrica se ven refrendadas en el ámbito de la certificación y acreditación externa de los sistemas de gestión empresarial.

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

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

GESTIÓN DE RIESGOS

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

Los principales riesgos identificados para la consecución de los objetivos estratégicos son, los regulatorios, al estar los principales negocios del Grupo sometidos a regulación; los operativos, derivados fundamentalmente de las actividades realizadas para el servicio al sistema eléctrico; los financieros (de mercado, de crédito o contraparte y de liquidez), descritos en las Notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados, y los medioambientales. En 2006 no se ha materializado ningún riesgo relevante.

RESULTADOS ECONÓMICOS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Resultados económicos

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

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

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

La Deuda financiera neta a finales de 2006 ascendía a 2.612,2 millones de euros y el ratio de apalancamiento se ha situado en el 71,9%. La estructura financiera mantiene un perfil de riesgo muy bajo, con una reducida exposición a variaciones de tipos de interés. Las agencias de calificación crediticia Standard and Poor's

y Moody's han mantenido las calificaciones crediticias, AA- y A2, respectivamente.

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

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

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

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

Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista

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

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

ACCIONES PROPIAS

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

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

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

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

HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

En marzo de 2007 Red Eléctrica de España, S.A. y Energías de Portugal, S.A. (EDP) han formalizado un acuerdo, efectivo desde ese momento, por el que Red Eléctrica de España adquiere un 5% de Redes

Energéticas Nacionais, SGPS, S.A. (REN), sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y diversas infraestructuras de gas de Portugal.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

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

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

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

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

Estados financieros individuales

Red Eléctrica de España S.A.

Balance a 31 de diciembre de 2006 (en miles de euros)

ACTIVO	2006	2005
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	5.182	8.246
Gastos de investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas	36.403	36.842
Amortizaciones	(31.221)	(28.596)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	4.331.303	3.067.235
Terrenos y construcciones	59.959	59.646
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.899.480	4.328.191
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	95.254	87.887
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	455.793	347.355
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	7.131	20.625
Provisiones	(42.606)	(29.261)
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(2.066.151)	(1.680.431)
Otras amortizaciones	(77.557)	(66.777)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	79.004	755.376
Participaciones en empresas del grupo	62.000	267.518
Créditos a empresas del grupo	-	480.375
Otros créditos	1.258	1.719
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	434	323
Administraciones Públicas a largo plazo	19.795	21.572
Provisiones	(4.483)	(16.131)
ACCIONES PROPIAS	12.710	1.133
INMOVILIZADO	4.428.199	3.831.990
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	10.506	17.880
EXISTENCIAS	28.378	35.571
Materias primas y otros aprovisionamientos	33.978	39.735
Provisiones	(5.600)	(4.164)
DEUDORES	266.165	277.808
Clientes por ventas y prestación de servicios	4.154	14.261
Empresas del grupo, deudores	272	5.405
Empresas asociadas, deudores	68	70
Deudores varios	252.676	254.505
Personal	587	811
Administraciones Públicas	8.477	2.814
Provisiones	(69)	(58)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	5.876	253.607
Créditos con empresas del grupo	-	247.830
Otros créditos	5.570	5.541
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	306	236
TESORERÍA	4.619	4.861
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3.506	21.652
ACTIVO CIRCULANTE	308.544	593.499
TOTAL ACTIVO	4.747.249	4.443.369

PASIVO	2006	2005
CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022
OTRAS RESERVAS	335.109	325.572
PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	198.676	145.800
DIVIDENDO A CUENTA	(43.428)	(36.588)
FONDOS PROPIOS	1.007.919	952.346
Subvenciones de capital	81.898	84.116
Diferencias positivas de cambio	213	233
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	249.691	181.225
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	331.802	265.574
Provisiones para pensiones y otras obligaciones	36.250	28.716
Provisiones para impuestos	171	327
Otras provisiones	18.995	34.291
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	55.416	63.334
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	1.222.546	1.218.387
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	1.261.862	1.261.862
OTROS ACREEDORES	117.299	50.625
ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.601.707	2.530.874
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	127.785	279.907
Préstamos y otras deudas	117.263	269.419
Deuda por intereses	10.522	10.488
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO	22.391	22.624
Deudas con empresas del grupo	22.391	22.624
ACREEDORES COMERCIALES	117.550	89.164
Deudas por compras o prestaciones de servicios	67.906	57.348
Deudas representadas por efectos a pagar	49.644	31.816
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	459.308	217.319
Administraciones Públicas	39.925	29.721
Otras deudas	418.045	186.283
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.338	1.315
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	23.371	22.227
ACREEDORES A CORTO PLAZO	750.405	631.241
TOTAL PASIVO	4.747.249	4.443.369

Red Eléctrica de España S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual 2006 (en miles de euros)

DEBE	2006	2005
GASTOS		
APROVISIONAMIENTOS	185.443	214.435
Compras de energía y potencia	149.387	182.698
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	36.056	31.737
GASTOS DE PERSONAL	80.934	75.118
Sueldos, salarios y asimilados	60.350	57.152
Seguridad Social	13.222	12.462
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	1.035	942
Otros conceptos y cargas sociales	6.327	4.562
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	249.826	182.413
VARIACIÓN DE PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	1.447	(959)
Variación de la provisión de existencias	1.436	(951)
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	11	(8)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	190.752	161.849
Servicios exteriores	177.854	154.682
Tributos	2.969	3.361
Otros gastos de gestión corriente	1.337	1.134
Dotación provisión para responsabilidades	8.592	2.672
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	708.402	632.856
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	392.544	313.802
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	107.341	89.736
Por deudas con empresas del grupo	62.269	46.397
Por deudas con terceros y gastos asimilados	45.072	43.339
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	10	2
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	107.351	89.738
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	288.069	244.776
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO	18.408	24.118
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	-	26.421
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	121	105
GASTOS EXTRAORDINARIOS	612	8.633
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	825	167
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	19.966	59.444
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	281.751	222.163
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	82.956	76.246
OTROS IMPUESTOS	119	117
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	198.676	145.800

HABER	2006	2005
INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	1.078.044	926.094
Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	893.005	708.915
Ventas de energía y potencia	153.115	188.403
Otros ingresos por prestación de servicios	31.924	28.776
TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	17.578	14.714
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.324	5.850
Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	2.941	5.047
Subvenciones	300	258
Exceso de provisión para riesgos y gastos	2.083	545
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.100.946	946.658
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	653	519
De empresas del grupo	653	519
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	-	8.772
De empresas del grupo y asociadas	-	8.772
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	2.121	11.336
De empresas del grupo	-	7.746
Otros intereses	2.121	3.590
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	102	85
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	2.876	20.712
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	104.475	69.026
BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	173	23.565
BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	1.732	2.127
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	3.296	3.935
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.617	4.579
INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	5.830	2.625
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	13.648	36.831
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	6.318	22.613

Propuesta de aplicación del resultado

Red Eléctrica de España, S.A.
Propuesta de aplicación del resultado
Ejercicio 2006

El beneficio del ejercicio 2006 ha sido de 198.676.266,93 euros. La propuesta de aplicación de estos beneficios, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad a la Junta General de Accionistas, consiste en la distribución de un dividendo bruto de 0,8984 euros por acción a las acciones con derecho a dividendo, del cual se han distribuido a cuenta 0,3250 euros por acción, destinándose el resto a Reservas voluntarias:

	Importe en euros
A RESERVAS VOLUNTARIAS	77.684.383,11
A DIVIDENDOS:	
DIVIDENDO A CUENTA	43.428.065,52
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO	77.563.818,00
(calculado sobre la totalidad de las acciones)	
Total	198.676.266,93

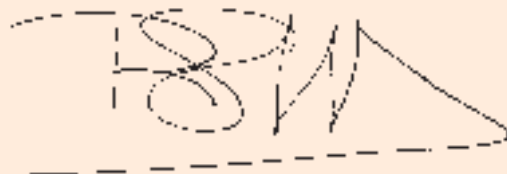
Certificación

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., en uso de las facultades conferidas por el artículo 109 del Reglamento del Registro Mercantil,

Certifico

Que el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Propuesta de Aplicación del Resultado de Red Eléctrica de España, S.A., así como las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del Grupo Consolidado Red Eléctrica, recogidos en el presente documento, son reproducción fiel y exacta de los examinados y formulados en la sesión del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A., celebrada el 22 de marzo de 2007, figurando en esta Secretaría un ejemplar de cada uno de ellos firmado por todos los Administradores, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Y para que así conste, expido la presente certificación en Madrid, a 26 de marzo de 2007.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'R. García de Diego Barber', enclosed within a dashed rectangular border.