



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

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Accionista Único de  
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 31 de marzo de 2005 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresaron una opinión con salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

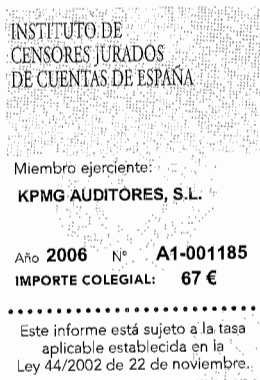
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable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

KPMG AUDITORES, S.L.



Julián Martín Blasco

24 de marzo de 2006





Cuentas Anuales  
Ejercicio 2005



**INFRAESTRUCTURAS DE ALTA TENSIÓN, S.A. UNIPERSONAL**

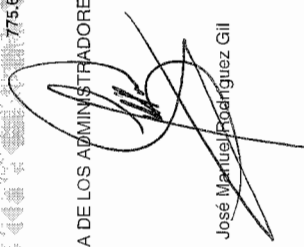
**BALANCE**

**EJERCICIO 2005**

al 31 de diciembre  
en miles de euros

	2005	2004	2005	2004
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>	
<b>GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 6)</b>	4.583	6.905	CAPITAL SUSCRITO	29.889
<b>INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 7)</b>	-	29	PRIMA DE EMISIÓN	29.829
Aplicaciones informáticas	1	1	RESERVA LEGAL	671
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	38	RESERVA VOLUNTARIA	6.036
Amortizaciones	(1)	(10)	RESULTADOS NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES	(2.635)
<b>INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 8)</b>	723.778	718.720	PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	5.270
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	852.085	795.691	<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>	<b>69.060</b>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4	26	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)</b>	<b>19.858</b>
Inmovilizaciones materiales en curso	5.110	-	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	-
Amortizaciones	(133.421)	(76.987)	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Nota 19)	411.862
<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>	1	6	OTROS ACREEDORES	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1	6	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 13)</b>	<b>411.862</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>728.362</b>	<b>725.660</b>	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	13.103
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)</b>	-	7.682	Préstamos y otras deudas	13.103
<b>DEUDORES (Nota 10)</b>	44.131	4.751	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	256.187
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	43.407	1.674	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	256.187
Empresas del grupo, deudores (Nota 19)	254	253	ACREEDORES COMERCIALES (Nota 15)	4.617
Administraciones Públicas	470	2.822	Deudas por compras o prestaciones de servicios	4.617
Deudores varios	-	2	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (Nota 16)	14.063
<b>TESORERÍA</b>	86	9.840	Administraciones públicas	733
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	3.068	162	Otras deudas	13.327
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>47.285</b>	<b>14.753</b>	Remuneraciones pendientes de pago	3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>775.647</b>	<b>748.095</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>274.867</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>775.647</b>

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES EN CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 171 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS



José Manuel Rodríguez Gil



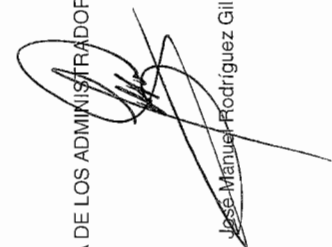
Luis Ferrer Moreno

## Cuentas Anuales: Cuenta de Pérdidas y Ganancias

---

INFRAESTRUCTURAS DE ALTA TENSIÓN, S.A. UNIPERSONAL  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
EJERCICIO 2005  
en miles de euros

	2005	2004	HÁBER INGRESOS	2005	2004
<b>DEBE</b>					
<b>GASTOS</b>					
GASTOS DE PERSONAL (Nota 18-b)	515	429	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 18-a)	122.842	108.148
Sueldos, salarios y asimilados	234	354	Prestaciones de servicios (Transporte)	122.766	108.148
Seguridad Social	30	42	Otros ingresos por prestación de servicios	76	76
Otros conceptos y cargas sociales	251	33			
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (Nota 18-c)	58.754	40.590			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 18-d)	23.802	27.883			
Servicios exteriores	23.603	27.878			
Tributos	199	205			
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>83.071</b>	<b>68.902</b>	<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>122.842</b>	<b>108.148</b>
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>39.771</b>	<b>39.246</b>			
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS (Nota 18-f)	32.283	31.095	INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	1	-
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	8.310	-	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS (Nota 18-e)	591	130
Por deudas con terceros y gastos asimilados	23.973	31.095			
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>32.283</b>	<b>31.095</b>	<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>592</b>	<b>130</b>
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>8.090</b>	<b>8.281</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>31.691</b>	<b>30.965</b>
PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOV. INMATERIAL Y MATERIAL	14	-	INGRESOS EXTRAORDINARIOS (Nota 18-g)	43	-
GASTOS EXTRAORDINARIOS	1	-	INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	-	619
<b>TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>43</b>	<b>619</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>28</b>	<b>619</b>			
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.108</b>	<b>8.900</b>			
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 17)	2.838	2.193			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>5.270</b>	<b>6.707</b>			

  
Jose-Manuel Rodriguez Gil

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES EN CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 171 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

  
Luis Fernando Ferrer Moreno



## ÍNDICE

<b>1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES</b>	<b>6</b>
<b>2. BASES DE PRESENTACIÓN</b>	<b>6</b>
<b>3. REGULACIÓN SECTORIAL</b>	<b>7</b>
<b>4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>8</b>
<b>5. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS</b>	<b>8</b>
<b>6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO</b>	<b>11</b>
<b>7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES</b>	<b>11</b>
<b>8. INMOVILIZACIONES MATERIALES</b>	<b>12</b>
<b>9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>13</b>
<b>10. DEUDORES</b>	<b>13</b>



<b>11. FONDOS PROPIOS</b>	<b>14</b>
<b>12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>16</b>
<b>13. ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>16</b>
<b>14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO</b>	<b>17</b>
<b>15 ACREEDORES COMERCIALES</b>	<b>17</b>
<b>16. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES</b>	<b>17</b>
<b>17. SITUACIÓN FISCAL</b>	<b>18</b>
<b>18. INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>19</b>
<b>19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	<b>23</b>
<b>20. REMUNERACIONES, SALDOS Y OPERACIONES CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>25</b>
<b>21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>26</b>

---

<b>22. OTRA INFORMACIÓN</b>	<b>26</b>
<b>23. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE</b>	<b>27</b>
<b>24. CUADRO DE FINANCIACIÓN</b>	<b>27</b>

---

(1) **NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES**

Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (en adelante la Sociedad o Inalta) se constituyó el 28 de noviembre de 2001, tiene su domicilio social en Alcobendas (Madrid) y su actividad principal la constituye el ejercicio de actividades, obras y servicios propios o relacionados con el negocio de transporte de energía eléctrica, en cualquier tensión, así como la construcción, maniobra y mantenimiento de instalaciones de transporte, incluyendo, a efectos enunciativos y no limitativos, líneas, subestaciones, posiciones y transformadores.

El Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A. (en adelante, Red Eléctrica) propondrá en uno de los puntos del orden del día en la próxima Junta General de Accionistas Ordinaria de Red Eléctrica de España, S.A. la Fusión por absorción simplificada en cadena de Red de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (en adelante Redalta) y de Inalta sirviendo los Estados Financieros que se presentan en estas Cuentas Anuales como los Estados Financieros de la mencionada fusión, una vez hayan sido aprobados por la Junta General de la Sociedad.

(2) **BASES DE PRESENTACIÓN**

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores conjuntos de la Sociedad han formulado estas Cuentas Anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, y del resultado del ejercicio 2005, así como la propuesta de distribución de resultado.

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

Los Administradores conjuntos de la Sociedad estiman que las Cuentas del ejercicio 2005 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las Cuentas del ejercicio 2004 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 21 de junio de 2005.



(3) **REGULACIÓN SECTORIAL**

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

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

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

- El Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, que regula el procedimiento de liquidación de las obligaciones de pago y derechos de cobro necesarios para retribuir la actividad de Transporte de energía eléctrica.
- El Real Decreto 2819/1998, de 23 de diciembre, por el que se regulan las actividades de Transporte y Distribución de energía eléctrica, desarrolla el régimen económico de la actividad de Transporte, fijando las fórmulas y los valores que permiten calcular los ingresos de esta actividad.
- El Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, por el que se regulan las actividades de Transporte, Distribución, Comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica, define la actividad de Transporte y los elementos constitutivos de la red de transporte.

(4) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

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

<u>BASE DE REPARTO</u>	<u>Miles de euros</u>
Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	5.270
	-----
Total	5.270
	=====
 <u>DISTRIBUCIÓN</u>	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	2.635
A reserva legal	527
A reservas voluntarias	2.108
	-----
Total	5.270
	=====

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

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad y su adaptación sectorial, han sido las siguientes:

**a) Gastos de establecimiento**

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, constituidos por gastos en concepto de gastos jurídicos, de escrituración y registro inherentes a la constitución y ampliaciones de capital realizadas, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada que se registra en un período no superior a 5 años.

**b) Inmovilizaciones inmateriales**

El inmovilizado inmaterial está constituido por aplicaciones informáticas valoradas a su precio de adquisición, y por derechos sobre bienes en régimen

de arrendamiento financiero que se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabilizan como gasto a distribuir en varios ejercicios imputándose a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado mientras que las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil, estimada en tres años.

### **c) Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material de la Sociedad se presenta valorado al precio de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas y está constituido, principalmente, por las instalaciones técnicas de energía eléctrica.

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

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

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

### **d) Inmovilizado en curso**

La Sociedad incorpora como valor de las inmovilizaciones en curso el coste de las construcciones de instalaciones de energía eléctrica realizadas por terceros.

#### **e) Créditos no comerciales y deudores**

Las cuentas a cobrar y créditos no comerciales, se registran por el valor de realización o, en su caso, por el importe entregado.

#### **f) Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios derivados de los acuerdos relativos a nuevas instalaciones eléctricas, se imputan a resultados a lo largo del período de vigencia de dichos contratos o compromisos.

#### **g) Deudas no comerciales**

Las deudas no comerciales están registradas por su valor de reembolso más los intereses devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio.

En el Balance de situación adjunto las deudas se han clasificado, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas a largo plazo se consideran las de vencimiento superior a un año.

#### **h) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico antes de impuestos, corregido, por las diferencias de naturaleza permanente, y teniendo en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad, desde el ejercicio 2003, forma parte del Grupo de consolidación fiscal representado por Red de Alta Tensión, S.A.U. como sociedad dominante, conforme al régimen especial de consolidación fiscal regulado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo, y las deducciones y bonificaciones de la cuota, repartiéndose la carga tributaria según

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

**i) 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. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

**(6) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

Este epígrafe recoge los gastos ocasionados con motivo de la constitución y ampliación de capital de la Sociedad (de naturaleza jurídica formal) y de primer establecimiento (de naturaleza técnico-económica) relacionados con el inicio de la actividad productiva de la Sociedad.

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	31 de diciembre de 2003	Bajas	Amortiz.	31 de diciembre de 2004	Amortiz.	31 de diciembre de 2005
Coste						
Gastos de establecimiento	11.652	(2.425)	(2.322)	6.905	(2.322)	4.583
Valor Neto	11.652	(2.425)	(2.322)	6.905	(2.322)	4.583

**(7) INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

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



	Miles de euros					
	31 de diciembre de 2003	Adiciones	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Retiros	31 de diciembre de 2005
Coste						
Aplicaciones informáticas	1	-	1	-	-	1
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	38	-	38	-	(38)	-
Total Coste	39	-	39	-	(38)	1
Amortización Acumulada						
Aplicaciones informáticas	-	(1)	(1)	-	-	(1)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(3)	(6)	(9)	(3)	12	-
Total Amortización Acumulada	(3)	(7)	(10)	(3)	12	(1)
Valor Neto	36	(7)	29	(3)	(26)	-

**(8) INMOVILIZACIONES MATERIALES**

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

	Miles de euros						
	31 de diciembre de 2003	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2004	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2005
Coste							
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	764.220	31.471	-	795.691	56.394	-	852.085
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	-	-	-	-	5.110	-	5.110
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	24	2	-	26	-	(22)	4
<b>Total Coste</b>	<b>764.244</b>	<b>31.473</b>	<b>-</b>	<b>795.717</b>	<b>61.504</b>	<b>(22)</b>	<b>857.199</b>
Amortización Acumulada							
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(38.734)	(38.259)	-	(76.993)	(56.427)	-	(133.420)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(2)	(2)	-	(4)	(2)	5	(1)
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>(38.736)</b>	<b>(38.261)</b>	<b>-</b>	<b>(76.997)</b>	<b>(56.429)</b>	<b>5</b>	<b>(133.421)</b>
<b>Valor Neto</b>	<b>725.508</b>	<b>(6.788)</b>	<b>-</b>	<b>718.720</b>	<b>5.075</b>	<b>(17)</b>	<b>723.778</b>

En el epígrafe Instalaciones técnicas de energía eléctrica se registra la totalidad de las instalaciones de transporte adquiridas a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. (en adelante, Iberdrola) en el ejercicio 2002 así como algunas adiciones posteriores de líneas y subestaciones adquiridas y/o construidas por Iberdrola o por Red Eléctrica.

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

En este epígrafe, al 31 de diciembre de 2004 estaban registrados los gastos de formalización de deudas con entidades financieras, los cuales se imputaban a resultados durante la vida de las correspondientes deudas y de acuerdo con un criterio financiero. Al haberse cancelado la deuda con el Deutsche Bank el 30 de junio del 2005, se ha procedido a amortizar la totalidad de los gastos de formalización pendientes (nota 13).

#### (10) **DEUDORES**

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Deudores	43.407	1.674
Administraciones Públicas deudoras:		
Impuestos anticipados	437	-
Hacienda pública, deudora por Impuesto de Sociedades	33	20
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	2.802
Empresas del Grupo, Deudores (Nota 19)	254	253
Otros deudores	-	2
Total Deudores	44.131	4.751

Deudores recoge, principalmente, los cobros pendientes por ingresos de transporte.

Dentro de Administraciones Públicas, se recoge el impuesto anticipado generado por las bases imponibles negativas de la Sociedad anteriores a la formación del Grupo Fiscal Redalta.

## (11) FONDOS PROPIOS

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

	Miles de euros						
	Capital suscrito	Prima de Emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos a 31 diciembre 2003	29.889	29.829	-	-	(1.314)	(1.321)	57.083
Distribución de las pérdidas del ejercicio 2003	-	-	-	-	(1.321)	1.321	-
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	6.707	6.707
Saldos a 31 diciembre 2004	29.889	29.829	-	-	(2.635)	6.707	63.790
Distribución de los beneficios del ejercicio 2004	-	-	671	6.036	-	(6.707)	-
Beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	5.270	5.270
Saldos a 31 diciembre 2005	29.889	29.829	671	6.036	(2.635)	5.270	69.060

#### **a) Capital suscrito y prima de emisión**

El Capital social al 31 de diciembre de 2005 está representado por 29.888.976 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por Red de Alta Tensión, S.A. (Redalta), Accionista Único de la Sociedad, con una prima de emisión de 29.828.856 euros, íntegramente suscrita y desembolsada.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

#### **b) Reserva legal**

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

En el ejercicio 2005 se distribuyó a dicha reserva un importe de 671 miles de euros, correspondiente al 10% de los beneficios del ejercicio 2004.

#### **c) Acciones propias**

La Sociedad no posee ni ha realizado operaciones con Acciones propias, de la Sociedad o de Redalta o de Red Eléctrica.

#### **d) Reserva voluntaria**

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

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

Este epígrafe recoge los ingresos derivados de los acuerdos relativos a nuevas instalaciones eléctricas. A 31 de diciembre de 2005 dicho importe es de 19.858 miles de euros.

(13) **ACREEDORES A LARGO PLAZO**

La composición de este epígrafe del Balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Deudas con entidades de crédito	-	586.966
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	411.862	30.684
Otros acreedores a largo plazo	-	40.000
	-----	-----
	411.862	657.650
	=====	=====

Deudas con entidades de crédito recogía en 2004 la financiación a largo plazo de la Sociedad. Esta financiación se correspondía con un "Term Loan Facility" concertado con el Deutsche Bank, como agente de un Grupo de entidades financieras, que ha sido cancelado en junio de 2005 tras la adquisición por parte de Red Eléctrica del 75% de las acciones de la Sociedad Matriz.

Deudas con empresas del grupo y asociadas recoge a 31 de diciembre de 2005 el saldo de un Contrato de Crédito en Cuenta Corriente con Red Eléctrica, por importe máximo de 950 millones de euros que fue formalizado con fecha 30 de junio y posteriormente sujeto a una Novación modificativa el 21 de diciembre de 2005 (nota 19).

Otros acreedores a largo plazo a 31 de diciembre de 2004 recogía un préstamo que la Sociedad obtuvo en el ejercicio 2002 de Iberdrola, S.A. por un importe de 40.000 miles de euros. Este préstamo no devengaba interés alguno durante los tres primeros años, devengando a partir del tercer año un interés del Euribor más

un 2% anual, y que se amortizaba en un único pago a la fecha de vencimiento, siendo la fecha de vencimiento un año después del cumplimiento o extinción de todas las obligaciones debidas en virtud de los préstamos y operaciones contratados con el Deutsche Bank, como agente de un Grupo de entidades financieras, comentado anteriormente. Dicho préstamo ha sido cancelado tras la adquisición por parte de Red Eléctrica del 75% de Red de Alta Tensión, S.A. (nota 18 -f).

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

A 31 de diciembre de 2004, el importe de 13.103 miles de euros recogía el importe a corto a plazo, pendiente de amortizar durante el 2005, del préstamo suscrito con el Deutsche Bank, así como de los intereses devengados y no pagados de dicho préstamo cuyo importe fue de 79 miles de euros. Dicho préstamo ha sido cancelado en el ejercicio 2005 (nota 13).

**(15) ACREEDORES COMERCIALES**

Este epígrafe recoge principalmente las deudas por los servicios de operación y mantenimiento de la red de transporte propiedad de la Sociedad prestados por terceros.

**(16) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Administraciones Públicas	733	16
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	13.327	-
Remuneraciones pendientes de pago	3	187
	-----	-----
Total Otras deudas no comerciales	14.063	203
	=====	=====

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Hacienda Pública acreedora por:		
Retenciones	-	12
Seguridad Social	1	4
Impuesto sobre el valor añadido	732	-
	----	----
	733	16
	====	====

El epígrafe de Proveedores de inmovilizado a corto plazo recoge los importes pendientes de pagar a terceros por la construcción de líneas y subestaciones durante el ejercicio 2005.

**(17) SITUACIÓN FISCAL**

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable de la Sociedad antes de impuestos, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto. La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2005 y 2004 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	8.108	8.900
Diferencias permanentes y temporales	-	-
Compensación Bases imponibles negativas	-	(2.635)
	-----	-----
Base imponible Impuesto Sociedades (Resultado Fiscal)	8.108	6.265
	=====	=====
Base contable por 35%	2.838	2.193
	-----	-----
Impuesto sobre Sociedades	2.838	2.193
	=====	=====

La Sociedad, desde el ejercicio 2003, forma parte del Grupo de consolidación fiscal representado por Red de Alta Tensión, S.A. como sociedad dominante, conforme al régimen especial de consolidación fiscal regulado por el Real Decreto

Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

La Sociedad ha registrado dentro del epígrafe Deudas a corto plazo con empresas del Grupo una cuenta a pagar con Red de Alta Tensión S.A.U. en concepto de Impuesto sobre Sociedades por la aplicación del régimen fiscal (nota 19).

Adicionalmente, la Sociedad tiene 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 conjuntos consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas Anuales de la Sociedad.

**(18) INGRESOS Y GASTOS**

Se detallan a continuación los ingresos y gastos de explotación en los que ha incurrido la Sociedad durante el ejercicio 2005:

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

Los ingresos por prestación de servicios recogen principalmente los ingresos devengados por la Sociedad como propietaria de la red de transporte, aprobados por el Real Decreto 2392/2004 de 30 de diciembre en el que se aprueba la tarifa eléctrica para el ejercicio 2005, y cuya liquidación es realizada por la Comisión Nacional de Energía.

**b) Gastos de personal**

El detalle del epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2005 y 2004 es el siguiente:



	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos, salarios y asimilados	234	354
Indemnizaciones	243	-
Seguridad Social	30	42
Otros conceptos y cargas sociales	8	33
	-----	-----
	515	429
	=====	=====

El número de empleados a 31 de diciembre de 2005 es de una persona mientras que la plantilla media del ejercicio ha ascendido a 3 empleados.

Dentro de Gastos de personal, se recogen por importe de 243 miles de euros en 2005 las indemnizaciones pagadas a los empleados, tras la adquisición por Red Eléctrica del 75% restante de las acciones de Red de Alta Tensión, S.A.U., Accionista Único de la Sociedad.

### c) Dotaciones para la amortización del inmovilizado

El epígrafe Dotación para la amortización del inmovilizado de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de los ejercicios 2005 y 2004 presenta el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Amortización de Gastos de Establecimiento	2.322	2.322
Amortización del Inmovilizado Inmaterial	3	7
Amortización del Inmovilizado Material	56.429	38.261
	-----	-----
	58.754	40.590
	=====	=====

Este año, y con fecha 15 de febrero de 2005 en la que se formalizó el acuerdo mediante el cual Red Eléctrica pasa a ser el titular del 100% de las acciones de Red de Alta Tensión, S.A.U. y por tanto único accionista de la Sociedad, se ha convenido en ajustar la vida útil de los transformadores adquiridos en su momento a Iberdrola, S.A. a 25 años atendiendo a la fecha de puesta en marcha de dichos transformadores, en lugar de la fecha de adquisición (27 de

diciembre de 2002), lo que ha supuesto una mayor amortización respecto al ejercicio 2004 por importe de 17.120 miles de euros.

**d) Otros gastos de explotación**

El epígrafe Otros gastos de explotación de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de los ejercicios 2005 y 2004 tiene el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicios exteriores	23.603	27.678
Tributos	199	205
	-----	-----
Total Otros gastos de explotación	23.802	27.883
	=====	=====

El detalle de Servicios exteriores de los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Arrendamientos	61	75
Reparaciones y conservación	23.227	23.852
Servicios de profesionales independientes	205	3.210
Otros gastos de explotación	110	541
	-----	-----
Total Servicios exteriores	23.603	27.678
	=====	=====

En relación a los gastos de Reparación y conservación, la Sociedad firmó en el ejercicio 2002 con Iberdrola un contrato de prestación de servicios de operación y mantenimiento y de asistencia técnica, por el que Iberdrola se compromete a prestar los servicios de infraestructura, operación local, mantenimiento, servicio de control y operación remota y servicios de información de las instalaciones de la red de transporte transmitidas, de forma que garantice su correcto funcionamiento de forma regular y continua con los niveles de funcionamiento establecidos, manteniendo dichas instalaciones en las adecuadas condiciones de conservación e idoneidad técnica.

Dicho contrato se resolvió en junio de 2005, formalizándose uno nuevo, vigente del 1 de julio de 2005 al 31 de diciembre de 2005.

**e) Ingresos financieros**

El saldo de este epígrafe de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2005 y 2004 se compone principalmente de 506 miles de euros correspondientes a los ingresos originados por la cancelación del préstamo de Iberdrola, S.A. y el resto, 85 miles de euros, a los intereses generados por las cuentas corrientes bancarias de las que la Sociedad es titular (130 miles de euros en 2004).

**f) Gastos financieros**

El epígrafe Gastos financieros de la Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004 adjunta presenta el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Por deudas con empresas de grupo y asociadas (Nota 19)	8.310	-
Por deudas con terceros y gastos asimilados	23.973	31.095
	-----	-----
	32.283	31.095
	=====	=====

Por deudas con terceros y gastos asimilados recoge principalmente los intereses correspondientes al préstamo "Term Loan Facility" del Deutsche Bank, que ascienden a 11.024 miles de euros hasta el 30 de junio de 2005, momento de su cancelación (23.704 miles de euros en 2004) y la amortización de los gastos de formalización de deudas incluidos en el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios (7.682 miles de euros). Asimismo, recoge este epígrafe los pagos de intereses del Collar contratado con el BBVA por importe de 4.980 miles de euros (5.762 miles de euros en 2004) cuyas características son las siguientes: nominal de 706 millones de euros, disminuyendo trimestralmente según se establece en el contrato de préstamo; tipos variables Cap al 4,36% (pagador el BBVA) y Floor al 3%

(pagador la Sociedad); y como tipo de referencia para la liquidación de intereses el Euribor a 3 meses. Este contrato es utilizado por la Sociedad dentro de la política de cobertura de riesgos.

**g) Ingresos extraordinarios**

Ingresos extraordinarios recoge principalmente la imputación a resultados de la Cuenta de pérdidas y ganancias, derivada de los acuerdos relativos a la construcción de instalaciones eléctricas, registrada en Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

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

Los saldos que figuran en el Balance de la Sociedad con las empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Activo	Pasivo		Activo	Pasivo	
<u>Deudores</u>	<u>Deudas a largo plazo</u>	<u>Deudas a corto plazo</u>	<u>Deudores</u>	<u>Deudas a largo plazo</u>	<u>Deudas a corto plazo</u>	
Grid Industries, S.A. (*)	-	-	-	-	-	3.044
Red Eléctrica de España, S.A. (**)	1	411.862	252.393	-	30.684	2.171
Red de Alta Tensión, S.A. (*)	254	-	3.794	253	-	2.193
	====	=====	=====	====	=====	=====
	255	411.862	256.187	253	30.684	7.408
	====	=====	=====	====	=====	=====

(\*) Empresas del Grupo

(\*\*) Empresa asociada hasta 15 de febrero de 2005, a partir de dicha fecha pasa a ser empresa del Grupo.

Deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 recoge un Contrato de Crédito en Cuenta Corriente con Red Eléctrica, por importe máximo de 950 millones de euros que fue formalizado con fecha 30 de junio y posteriormente sujeto a una Novación Modificativa el 21 de diciembre de 2005. Dicho contrato está estructurado en dos tramos:

- Tramo A, que funciona como un préstamo a largo plazo y por importe total de 411.862 miles de euros, y que se encuentra dispuesto en su totalidad,

con un tipo de interés fijo. El detalle de vencimientos de este préstamo a largo plazo es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	Miles de <u>euros</u>
A diez años	57.661
A quince años	148.270
A veinte años	123.558
A treinta años	82.373
	-----
	411.862
	=====

- Tramo B, que funciona como una línea de crédito en cuenta corriente a corto plazo y por un importe máximo de 538.138 miles de euros. Este último tramo devenga intereses referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2005 del Tramo B de este préstamo suscrito con Red Eléctrica asciende a 242.968 miles de euros.

Por otra parte, los intereses devengados y no vencidos de ambos tramos ascienden a 4.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

Deudas a largo y corto plazo recogen además deudas al 31 de diciembre de 2005 con Red Eléctrica por importe de 5.132 miles de euros (32.855 miles de euros en 2004) principalmente por la construcción de instalaciones técnicas de energía eléctrica.

Deudas a corto plazo a 31 de diciembre de 2005 también recoge la deuda con Red de Alta Tensión S.A.U. por la compensación de las bases imponibles negativas por esta Sociedad aportadas al Impuesto de Sociedades del ejercicio 2005, derivadas de la aplicación del régimen fiscal consolidado (nota 17) por importe de 3.794 miles de euros (2.193 miles de euros en 2004).

Las transacciones efectuadas por la Sociedad con las empresas del Grupo y asociadas durante los ejercicios 2005 y 2004, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	
	Gastos	
	Otros gastos <u>de explotación</u>	Gastos <u>financieros</u>
Red Eléctrica de España, S.A.	42	8.310
Red de Alta Tensión, S.A.U.	-	-
	----	-----
	42	8.310
	==	=====

Gastos financieros recoge los intereses devengados por el préstamo suscrito el 30 de junio de 2005 con Red Eléctrica por un importe de 8.310 miles de euros.

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

Durante el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han recibido una retribución por importe de 90 miles de euros (266 miles de euros en 2004) en concepto de sueldos, dietas y atenciones estatutarias. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no tiene concedidos anticipos o créditos a los miembros de su Consejo de Administración, ni tampoco existen compromisos adquiridos con los mismos en materia de pensiones o premios de jubilación, seguros de vida o indemnizaciones especiales.

Con fecha 28 de noviembre de 2005 el acta de decisiones del Accionista Único de la Sociedad recoge la designación de dos Administradores conjuntos, sustituyendo al anterior Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2005, dichos Administradores conjuntos no han realizado con la Sociedad o sociedades de su Grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

Las participaciones al 31 de diciembre de 2005 de los Administradores conjuntos de la Sociedad en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de

Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U., los cargos y funciones que ejercen en las mismas, así como, en su caso, la realización a esta fecha, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad, a excepción de las funciones propias que desempeñan en la sociedad dominante, Red de Alta Tensión, S.A.U., de la que son Administradores conjuntos, de acuerdo con las comunicaciones recibidas, son las siguientes:

Nombre	Participaciones, directas o indirectas, de los Administradores Conjuntos en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad	Cargos o funciones de los Administradores Conjuntos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad
D. Luis Fernando Ferrer Moreno	990 acciones de Red Eléctrica de España, S.A.	Director de Mantenimiento de Instalaciones de Red Eléctrica de España, S.A.
D. José Manuel Rodríguez Gil	50 acciones de Red Eléctrica de España, S.A.	Director Económico de Red Eléctrica de España, S.A.

(21) **GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

La Sociedad a 31 de diciembre de 2005 no tiene garantías comprometidas con terceros, ni otros pasivos contingentes, ni tiene prestados avales a terceros por importe alguno.

(22) **OTRA INFORMACIÓN**

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas en 2005 ascienden a 15 miles de euros. No existen en el ejercicio 2005 honorarios adicionales por otros servicios efectuados por el auditor ni por otras entidades vinculadas al mismo. Los honorarios por auditoría prestados en el ejercicio 2004 por Deloitte & Touche España, S.L. ascendieron a 31 miles de euros.

(23) **INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

Los Administradores conjuntos de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

(24) **CUADRO DE FINANCIACIÓN**

A continuación se presenta el Cuadro de financiación de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004:

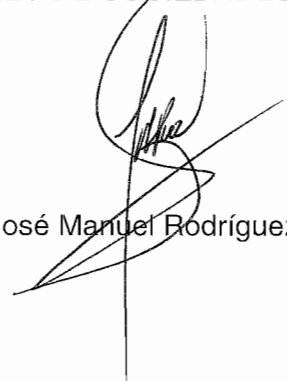



INFRAESTRUCTURAS DE ALTA TENSIÓN, S.A.U.  
Cuadro de Financiación  
al 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(expresado en miles de euros)

APLICACIONES	2005		2004		ORIGENES	2005		2004	
Adquisiciones y altas de inmovilizado					Recursos procedentes de las operaciones				
Gastos de establecimiento	-	-	-	-	Resultado del ejercicio	5.270	6.707		
Inmovilizaciones inmateriales	-	-	-	-	Amortizaciones	58.754	40.590		
Inmovilizaciones materiales	61.504	31.473			Gastos a distribuir en varios ejercicios				
Inmovilizaciones financieras	-	1			traspasados a resultados del ejercicio	-	1.474		
Acciones propias	-	-			Ingresos de ejercicios anteriores	-	(619)		
	61.504	31.474			Pérdidas (beneficios) por bajas de inmovilizado	14	-		
						64.038	48.152		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	626.966	67.714			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	19.858	-		
Deudores a largo plazo	30.684	-			Deudas a largo plazo	411.862	30.684		
					Enajenación y bajas de inmovilizado				
					Inmovilizaciones materiales e inmateriales	29	-		
					Inmovilizaciones financieras	5	-		
					Bajas de gastos a distribuir en varios ejercicios	7.682	-		
					Bajas de Gastos de establecimiento	-	3.044		
	719.154	99.188				503.474	81.880		
Aumento del capital circulante	-	-			Disminución del capital circulante	215.680	17.308		
Total Aplicaciones	719.154	99.188			Total Orígenes	719.154	99.188		

	Variación del capital circulante			
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	-	-	-
Deudores	39.380	-	-	19.494
Acreedores a corto plazo	-	248.212	-	6.105
Inversiones financieras temporales	-	-	-	4
Tesorería	-	9.754	8.141	-
Ajustes por periodificación de activo	2.906	-	154	-
	42.286	257.966	8.295	25.603
Variación en el capital circulante	215.680	-	17.308	-
	257.966	257.966	25.603	25.603

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES EN CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 171 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

  
José Manuel Rodríguez Gil

  
Luis Fernando Ferrer Moreno



Informe de Gestión  
Ejercicio 2005

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

Con fecha 15 de febrero de 2005 los accionistas de Red de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (en adelante Redalta), Accionista Único de Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (en adelante la Sociedad), formalizaron un acuerdo en virtud del cual Red Eléctrica de España, S.A (en adelante Red Eléctrica) adquirió a Grid Industries, S.A. el 75% restante de las acciones de Redalta, pasando ésta a controlar de forma indirecta el 100% de la Sociedad. Fruto de esta adquisición y con objeto de optimizar los procesos de negocio (contratos de construcción de instalaciones, trabajos con terceros, accesos a la red para promotores, relaciones con el regulador, tarifas eléctricas..), simplificar las obligaciones fiscales y gestionar los riesgos financieros de la Sociedad, los Administradores conjuntos proponen en uno de los puntos del orden del día de la próxima Junta General de Accionistas Ordinaria de Red Eléctrica la Fusión por absorción simplificada en cadena de Redalta y de Inalta, siendo los Estados Financieros que se presentan en estas Cuentas Anuales los que servirán para la mencionada Fusión, una vez hayan sido aprobados por la Junta General de la Sociedad.

La operación de Fusión consiste en la absorción de Redalta e Inalta por parte de Red Eléctrica con extinción, mediante la disolución sin liquidación de las primeras, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente, que adquiere por sucesión universal, los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas.

La Fusión se realiza de acuerdo con lo previsto en el artículo 250 de la Ley de Sociedades Anónimas, puesto que la Sociedad Absorbente es el Accionista Único, directa o indirectamente de las Sociedades Absorbidas, en tanto que es el Accionista Único de Redalta y ésta es el Accionista Único de Inalta.

## **ACCIONES PROPIAS Y ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

La Sociedad no posee ni ha realizado en el ejercicio 2005 operaciones con Acciones propias, de la Sociedad, o Redalta o de Red Eléctrica. Asimismo no ha incurrido en Gastos de investigación y desarrollo.

## ANÁLISIS DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2005, Inalta ha continuado centrada en la realización de su actividad, que consiste en la gestión, desarrollo y mejora de la red de transporte de energía eléctrica de su propiedad.

Las inversiones realizadas por la Sociedad para la mejora y ampliación de su red de transporte han ascendido a 61,5 millones de euros, un 95% más que en el ejercicio 2004. En 2005 se han puesto en servicio por la Sociedad 19 nuevas posiciones en subestaciones de 220 kV y 2 km de nuevas líneas de 220 kV, además se han realizado trabajos de aumento de capacidad de transporte en 13 km de líneas existentes.

La Sociedad cuenta al cierre del ejercicio 2005 con una plantilla de una persona, teniendo subcontratadas la mayor parte de las funciones que desarrolla a Red Eléctrica y a Iberdrola Distribución, S.A..

En el año 2005 el Resultado después de impuestos ha ascendido a 5,3 millones de euros, lo que representa una disminución de un 21% respecto a los beneficios obtenidos en el ejercicio 2004.

La Cifra de negocio por la prestación de servicios de transporte de energía eléctrica y por otras prestaciones de servicios ha ascendido a 122,8 millones de euros, frente a los 108,1 millones de euros en el 2004, lo que representa un incremento de un 13,6% respecto a la Cifra de negocio del ejercicio anterior. Este crecimiento se ha debido fundamentalmente al incremento de la retribución, principalmente por las instalaciones puestas en servicio en el año 2004.

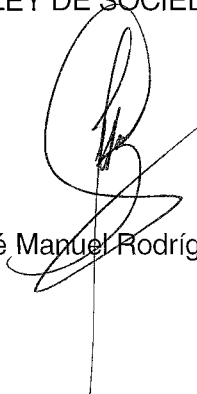
El EDITDA y el EBIT del ejercicio 2005 han ascendido a 98,5 y 39,8 millones de euros respectivamente (79,8 y 39,2 millones de euros en el 2004) lo que representa un incremento de un 23,4% y un 1,5% respecto al ejercicio anterior.

Los Gastos de explotación han ascendido a 83 millones de euros, frente a los 68,9 millones de euros del 2004. El incremento se ha debido principalmente a las amortizaciones del inmovilizado material, las cuales han pasado de 40,6 millones de euros en 2004 a 58,8 millones de euros en 2005, lo que supone un incremento

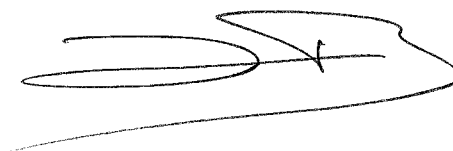
de un 45%. Este incremento se ha debido principalmente por el aumento de activos por las nuevas instalaciones eléctricas puestas en servicio en 2004 y 2005 así como por el cambio de vida útil de los transformadores, al pasar su vida útil a 25 años. Este cambio ha supuesto una amortización adicional de 17,1 millones de euros.

Los resultados financieros de la Sociedad ascienden a - 31,7 millones de euros (-31 millones de euros en 2004). El incremento de los gastos financieros respecto a los del ejercicio anterior es motivado principalmente por la cancelación de los gastos de formalización del préstamo suscrito con el Deutsche Bank, cancelado en el mes de junio de 2005, y que ha supuesto un gasto financiero de 7,7 millones de euros. Esta cancelación ha permitido la obtención de unas condiciones financieras mucho más competitivas a través de la financiación suscrita con Red Eléctrica.

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES EN CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 171 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS



José Manuel Rodríguez Gil



Luis Fernando Ferrer Moreno