

Red de Alta Tensión, S.A.

Informe de Auditoría

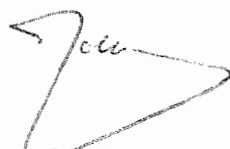
Cuentas Anuales Abreviadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los accionistas de
Red de Alta Tensión, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Red de Alta Tensión, S.A., que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas 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 abreviadas 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 abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004. Con fecha 22 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Red de Alta Tensión, S.A. ha formulado separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión con una salvedad. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales abreviadas individuales, se detalla en la Nota 2.e de la memoria abreviada adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Red de Alta Tensión, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

DELOITTE, S.L
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Jesús María Navarro
31 de marzo de 2005

RED DE ALTA TENSIÓN, S.A.

CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

CORRESPONDIENTES

AL EJERCICIO ECONÓMICO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

FS 4

10

RED DE ALTA TENSION S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS

Y

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

FRSA

CP

RED DE ALTA TENSION, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Importes en Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
B) INMOVILIZADO	59.816.165	57.213.508	A) FONDOS PROPIOS (Nota 9)	2.187.324	5.396.242
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	98.532	130.929	I. Capital suscrito	7.494.764	7.494.764
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	59.717.633	57.082.579	II. Prima de emisión	7.434.644	7.434.644
D) ACTIVO CIRCULANTE	2.240.888	6.876	III. Resultados de ejercicios anteriores	(9.533.166)	(1.425.827)
III. Deudores (Nota 7)	2.192.583	1.107	VI. Pérdidas y ganancias	(3.208.918)	(8.107.339)
VI. Tesorería (Nota 8)	48.305	5.769	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 10)	59.468.732	51.506.459
TOTAL GENERAL	62.057.053	57.220.384	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 11)	400.997	317.683
			TOTAL GENERAL	62.057.053	57.220.384

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación abreviado.

RED DE ALTA TENSIÓN, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Importes en Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
A) GASTOS	3.208.985	8.115.092	B) INGRESOS	67	7.753
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 12)	32.397	30.434			
A.5. Otros gastos de explotación (Nota 12)	22.183	30.745			
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	0	0	B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	54.580	61.179
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 12)	7.885.358	6.732.424	B.2. Ingresos financieros (Nota 12)	67	7.375
a) Por deudas con empresas del grupo	7.885.358	6.732.424	c) Otros	67	7.375
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0	B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	7.885.291	6.725.049
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0	B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	7.939.871	6.786.228
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 6)	(2.635.054)	1.321.456	B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	378
A.13 Gastos de Ejercicios anteriores	96.674	33			
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.538.380	0	B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	1.321.111
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0	0	B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	5.401.491	8.107.339
A.14 Impuesto Sociedades (Nota 13)	(2.192.573)	0			
A.VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	0	0	B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	3.208.918	8.107.339

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias abreviada.

MEMORIA ABREVIADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

RED DE ALTA TENSIÓN, S.A.

1. Actividad de la Sociedad

Red de Alta Tensión, S.A. (en adelante la Sociedad), se constituye el 20 de febrero de 2002 bajo la denominación de Fakug 2002 S.L., cambiando su denominación social a Red de Alta Tensión, S.L. el 30 de abril de 2002. Posteriormente, el 3 de julio de 2002, vuelve a cambiar su denominación social a Red de Alta Tensión, S.A.

La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid (Camino de la Zarzuela, 1) y su única actividad es la tenencia y administración del 100% de las acciones de Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (en adelante, Inalta), de las que es titular, cuyo objeto social es 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.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales abreviadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Abreviadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales abreviadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Con fecha 31 de mayo de 2004, la Junta General de Accionistas aprobó las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio 2003.

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil vigente se presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance de situación abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, dichos estados financieros se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria abreviada.



d) Cuentas anuales abreviadas

Por cumplir las condiciones establecidas en el artículo 181 y 190 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, de conformidad con el Real Decreto 572/1997, de 18 de abril, los Administradores presentan las cuentas anuales en forma abreviada.

e) Efecto de no consolidar

La Sociedad formula sus Cuentas anuales consolidadas de forma separada. El efecto diferencial de la consolidación con las cuentas individuales adjuntas implica los siguientes aumentos:

	Euros
Activos	685.931.958
Pasivos	681.860.036
Reservas	-
Resultado del Ejercicio	4.071.922

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad, y que está pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

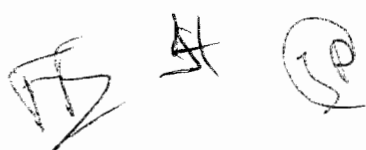
	Euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias (Pérdidas)	(3.208.918)
Distribución	
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.208.918)

4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales abreviadas 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 honorarios de abogados, escrituración y registro inherentes a la constitución y ampliaciones de capital realizadas, están contabilizados por los costes incurridos y se amortizan en un período no superior a 5 años. El cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio 2004 en concepto de amortización de gastos de establecimiento asciende a 32.397 euros (Véase Nota 5).



b) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones financieras en valores mobiliarios se registran a precio de coste o a valor de mercado, si este último fuese inferior, entendiéndose como valor de mercado para empresas que no cotizan en Bolsa de valores su valor teórico contable corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de adquisición que permanezcan a la fecha de la valoración posterior. Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe "Provisiones de cartera" (véase Nota 6).

c) 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.

d) 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 los balances de situación abreviados adjuntos 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.

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad, desde el ejercicio 2003, forma parte del grupo de consolidación fiscal en el que es cabecera de grupo conforme al Régimen Especial de Grupos de Sociedades regulados por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

La Sociedad, de acuerdo con el principio de prudencia, no ha registrado un crédito fiscal por las pérdidas del ejercicio.

f) 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, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



5. Gastos de Establecimiento

Este epígrafe recoge los gastos ocasionados con motivo de la constitución y ampliación de capital de la Sociedad (de naturaleza jurídico 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 2004 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	130.929
Amortización	(32.397)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	98.532

6. Inmovilizaciones Financieras

La composición y el movimiento habido durante el ejercicio 2004 de las partidas que integran el inmovilizado financiero y su correspondiente provisión, han sido los siguientes:

	Euros			
	Saldo al 31-12-03	Adiciones o Dotaciones	Bajas o Excesos	Saldo al 31-12-04
Participaciones en empresas del grupo: INALTA	59.717.633	-	-	59.717.633
Total empresas del grupo	59.717.633	-	-	59.717.633
Provisión de cartera	(2.635.054)	-	2.635.054	-
Total	57.082.579	-	2.635.054	59.717.633

Al 31 de diciembre de 2004 la información relacionada con la sociedad en cuyo capital la Sociedad participa es la siguiente:

Nombre	Dirección Social	Actividad	% de Participación	Euros			
				Capital	Reservas	Resultados	Dividendos Repartidos
INALTA	Camino de la Zarzuela, 1	Transporte de Energía Eléctrica	100%	29.888.976	27.193.603	6.706.976	0

Las acciones de Inalta no cotizan en ninguna Bolsa de valores.

7. Deudores

El saldo de esta cuenta se corresponde principalmente a la cuenta a cobrar con Inalta por importe de 2.192.573 euros por la compensación de las bases impositivas negativas que Redalta ha aportado a la consolidación con las bases impositivas positivas que INALTA ha aportado al grupo fiscal consolidado en el ejercicio 2004 (Véase nota 13).

8. Tesorería

El saldo existente al 31 de diciembre de 2004, por importe de 48.305 euros, responde al efectivo disponible en las cuentas corrientes bancarias de la Sociedad.

9. Fondos Propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las cuentas de "Fondos propios" ha sido el siguiente:

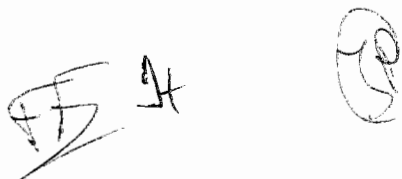
	Euros				
	Capital suscrito	Prima de Emisión	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.494.764	7.434.644	(1.425.827)	(8.107.339)	5.396.242
Aplicación del resultado del ejercicio 2003	-	-	(8.107.339)	8.107.339	-
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	(3.208.918)	(3.208.918)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	7.494.764	7.434.644	(9.533.166)	(3.208.918)	2.187.324

Capital suscrito

El capital social a 31 de diciembre de 2004 está representado por 7.494.764 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en un 75% por Grid Industries, S.A. y en un 25% por Red Eléctrica de España, S.A.

Al 31 de diciembre de 2004 el patrimonio de la Sociedad se encuentra por debajo del 50% de la cifra de capital social. Conforme a lo dispuesto en el artículo 260 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha de liquidarse, salvo que el capital se aumente o se reduzca en la medida suficiente. Para solventar esta situación los dos accionistas de la sociedad tienen concedido a la misma un préstamo participativo por un importe de 59.468.732 miles de euros (véase nota 10) que, de acuerdo con el Decreto Ley 7/1996 y la Disposición adicional segunda de la Ley 10/1996, tiene la consideración de patrimonio contable a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstos en los artículos 163 y 260 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con lo que la Sociedad deja de estar en causa de disolución.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.



Prima de emisión

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.

10. Acreeedores a Largo Plazo

El saldo del epígrafe que figura en el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2004, por importe de 59.468.732 euros, corresponde a un préstamo participativo de Grid Industries, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A. en un porcentaje de participación del 75% y 25%, respectivamente. La finalidad de este préstamo participativo era la aportación de fondos por parte de la Sociedad a Inalta en forma de desembolso de capital con prima, para que ésta realizara la adquisición y gestión de los activos de transporte de electricidad de Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. y para generar un fondo de maniobra adecuado a sus necesidades.

Este préstamo devenga unos intereses al tipo de sumar un interés fijo anual del 15%, más un variable correspondiente al 1% de los beneficios netos después de impuestos del Grupo Redalta compuesto por la Sociedad y su dependiente Inalta, en el ejercicio social inmediatamente anterior a la finalización del período de intereses correspondiente. Los períodos de intereses son de 12 meses cada uno, mientras que la amortización del principal se producirá en un único pago que se realizará en el vigésimo aniversario de la fecha de la firma del préstamo. No obstante, los intereses correspondientes a un determinado período de intereses pueden no ser abonados, capitalizándose el último día del período correspondiente como aumento del capital, devengando nuevos intereses para el siguiente período.

El 27 de diciembre de 2004, a la finalización del período de intereses, se han capitalizado los intereses devengados hasta esa fecha como mayor capital, por importe de 7.962.273 euros (Véase Nota 12).

11. Acreeedores a Corto Plazo

El detalle de los saldos incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Euros
Cuenta corriente con Empresas del grupo (Inalta)	253.387
Deudas con Empresas del grupo, asociadas y vinculadas	123.893
Acreeedores comerciales	23.717
Total	400.997

En este epígrafe se registran los intereses devengados y no pagados correspondientes al préstamo participativo descrito en la nota anterior por importe de 123.893 euros.

12. Ingresos y Gastos

Se detallan a continuación los ingresos y gastos en los que ha incurrido la Sociedad durante el ejercicio 2004:

a) Gastos de explotación

Dentro de este epígrafe se recogen los gastos por dotación para la amortización de los gastos de establecimiento por importe de 32.397 euros.

Dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta, se recogen principalmente los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas por los informes individual y consolidado de la Sociedad por un importe conjunto de 21.840 euros. No existen en el ejercicio 2004 honorarios adicionales por otros servicios efectuados por el auditor ni por otras entidades vinculadas al mismo.

b) Gastos financieros

El saldo del epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta, por importe de 7.885.358 euros, corresponde a los intereses por el préstamo participativo descrito en la Nota 10, tanto por el importe vencido y capitalizado como por el importe devengado y no pagado.

c) Ingresos financieros

El saldo del epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta corresponde a los intereses generados por las cuentas corrientes bancarias de las que la Sociedad es titular.

13. 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 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 Grupos de Sociedades regulados por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2004 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros
Resultado Contable antes de Impuestos	(5.401.491)
Diferencias permanentes y temporales	-
Crédito Fiscal por compensación de bases imponibles negativas dentro del grupo fiscal	2.192.573
Base imponible Impuesto Sociedades (Resultado Fiscal)	(3.208.918)

En el ejercicio 2004, la Sociedad ha registrado un crédito fiscal con Inalta por la aportación de bases imponibles negativas dentro del grupo fiscal consolidado por importe de 2.192.573 euros (véase nota 7).

La Sociedad, de acuerdo con el principio de prudencia, no ha registrado un crédito fiscal por las pérdidas del ejercicio.

El importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2004 asciende a 7.340.593 euros.

Adicionalmente, la Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal los ejercicios 2002 a 2004 para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad estiman que en ningún caso se derivarían impuestos adicionales significativos como consecuencia de futuras inspecciones.

14. Retribución y otras prestaciones del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2004, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado retribución alguna por ningún concepto en su calidad de consejeros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004 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.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Red de Alta Tensión, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración.

Asimismo, se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Red de Alta Tensión, S.A., con excepción de las funciones propias que desempeñan en la sociedad participada Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U.

Nombre	Participaciones, directas o indirectas, de los Miembros del Consejo de Administración en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad	Cargos o funciones de los Miembros del Consejo de Administración en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad
D. Antonio Tuñón Álvarez	-----	-----
D. José Antonio Torre de Silva	937 acciones de Red Eléctrica de España, S.A. 544 acciones de Endesa, S.A.	-----
D. Santiago Ramírez Larrauri	-----	-----
D. Luis Fernando Ferrer Moreno	940 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	-----	Director Económico de Red Eléctrica de España, S.A.
D. Joaquín Pereira Rico	-----	-----
D. Javier de Jaime Guijarro	-----	-----

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Para la obtención de parte de la financiación necesaria por cuenta de Inalta, al objeto de la adquisición de los activos de transporte de Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. por parte de Inalta, la Sociedad ha realizado contrato de prenda sobre la totalidad de las acciones de Inalta

La Sociedad a 31 de diciembre de 2004 no tiene prestados avales a terceros por importe alguno.

16. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 15 de febrero de 2005 los accionistas de la Sociedad han formalizado un acuerdo para que Red Eléctrica de España, S.A adquiera a Grid Industries, S.A. el 75% de las acciones de la Sociedad y el 75% de la participación en el préstamo participativo que Grid Industries S.A. tiene concedido a la Sociedad. Dicho acuerdo está sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

**FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES ABREVIADAS
DEL
EJERCICIO DE 2004**

**FIRMA DE LOS MIEMBROS
DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

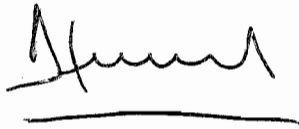
FE 24

20

Las cuentas anuales abreviadas de Red de Alta Tensión, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 han sido formuladas por los Administradores integrantes del Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 30 de marzo de 2005.

Asimismo, los administradores firman en este acto las mencionadas cuentas anuales abreviadas en cumplimiento de lo previsto en el artículo 171.2 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

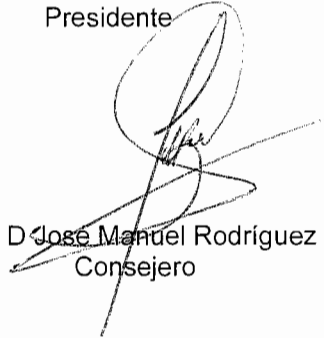
Firmado:



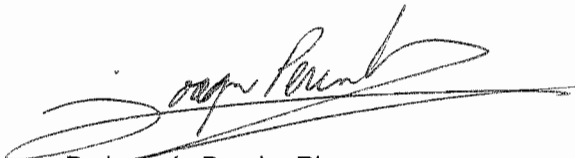
D. Antonio Tuñón Álvarez
Presidente



D. Luis Fernando Ferrer Moreno
Vicepresidente



D. José Manuel Rodríguez Gil
Consejero



D. Joaquín Pereira Rico
CVC Directorship 1



D. Javier de Jaime Guijarro
CVC Directorship 2



D. Santiago Ramírez Larrauri
Consejero



D. José Antonio Torre de Silva
y López de Letona
CVC Directorship 4



D. Fernando Frías Montejo
Secretario no Consejero

DILIGENCIA:

La extiendo yo, Fernando Frías Montejo, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Red de Alta Tensión, S.A., para hacer constar que el presente documento compuesto de 17 páginas, y que contiene las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad, formuladas por los Administradores de dicha Sociedad, correspondientes al ejercicio 2004, así como la propuesta de aplicación del resultado de dicho ejercicio, cuyos documentos fueron aprobados por el Consejo de Administración el día 30 de marzo de 2005, siendo en dicha fecha suscrito por todos los integrantes de dicho Consejo y rubricado en todas sus páginas por el que suscribe, lo que hago constar en Madrid, a 30 de marzo de 2005.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'F. Frías Montejo', written in a cursive style.

D. Fernando Frías Montejo
Secretario no Consejero