



Informe Anual
2005

PREMIOS
PRÍNCIPE FELIPE
A LA
EXCELENCIA
EMPRESARIAL





Informe anual 2005
Red Eléctrica de España



El informe de actividades incluido en este informe anual ha sido revisado por la Fundación del Español Urgente (Fundéu).

Índice de contenidos

página	4	Principales magnitudes
página	6	Carta del presidente
página	11	Consejo de administración y dirección
página	12	Acontecimientos más destacables del año
página	15	Actividades del grupo
	16	Operación del sistema eléctrico
	20	Gestión de la red de transporte
	28	Actividad internacional
página	31	Nuestra gente
página	37	Excelencia empresarial
	38	Excelencia en la gestión
	39	Compromiso con el medio ambiente
	43	Innovación tecnológica
página	47	Gestión económico-financiera
página	53	Nuestros accionistas
página	61	Documentación legal

2005 principales magnitudes

Importe neto de la cifra de negocio



■ Importe neto de la cifra de negocio
— EBITDA / Cifra de negocio

Resultados después de impuestos



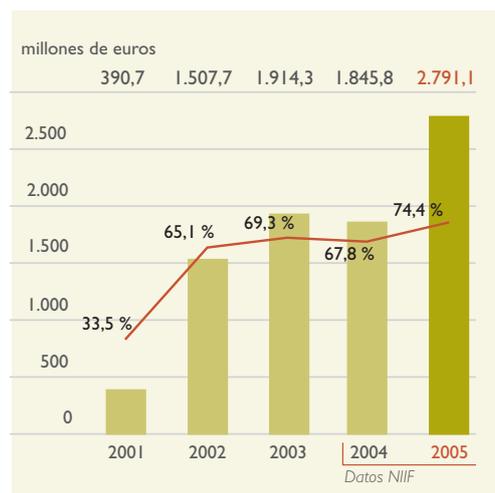
■ Resultados después de impuestos (RDI)
— ROE (RDI / Fondos propios)

Cash-flow



■ Cash-flow (Flujo de efectivo de las actividades de operación menos los impuestos sobre las ganancias pagados)
— Cash-flow / Cifra de negocio

Deuda financiera neta



■ Deuda financiera neta
— Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Fondos propios)

NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera)

Inmovilizado material



Dividendos por acción*



Magnitudes físicas de la red*



Comportamiento de la red*



* Magnitudes individuales de la sociedad matriz

carta del presidente



Señoras y señores accionistas:

El año 2005, en el que nuestra empresa ha celebrado su vigésimo aniversario, ha sido un año marcado por destacados acontecimientos y logros en el plano empresarial, que se han visto refrendados por el excelente comportamiento que ha tenido la acción en los mercados. La visita que el 14 de diciembre del 2005 hizo a nuestra sede Su Majestad el Rey Don Juan Carlos I ha venido también a refrendar el trabajo de nuestra empresa, que la sociedad reconoce como de vital importancia para la vida diaria.

El 2005 ha supuesto la consolidación definitiva de Red Eléctrica, la primera empresa del mundo dedicada exclusivamente a la operación y el transporte eléctrico, como transportista y operador del sistema eléctrico español. A ello han contribuido significativamente las adquisiciones de activos de transporte a las empresas eléctricas llevadas a cabo en los últimos años. En este ejercicio hemos asistido a la culminación del proceso con la compra del 75 % restante de los activos de Redalta, sociedad a la que pertenecían las instalaciones de alta tensión de Iberdrola, y con la adquisición de los activos de Viesgo. Hemos completado, así, la compra de prácticamente todas las instalaciones eléctricas de transporte en alta tensión en manos de terceros.

Estos hechos han transformado notablemente la dimensión del Grupo, que en apenas cuatro años ha casi triplicado sus activos de transporte. Esa realidad nos ha llevado a centrar los esfuerzos en el desarrollo de nuestra actividad principal: proporcionar un servicio de máxima calidad al sistema eléctrico español. Además, es precisamente esta actividad la base sobre la que se sustenta el crecimiento de nuestro negocio. La desinversión en telecomunicaciones, con la venta de la filial Albura en junio del 2005, apunta también en esta misma dirección.

La gran capacidad de generación de negocio y de creación de valor que proporciona esta nueva dimensión, por las economías de escala y la integración de las sinergias que se derivan de ella, se ha puesto de manifiesto, un año más, con un notable aumento de los resultados económicos. El beneficio después de impuestos del Grupo ha alcanzado los 162,4 millones de euros, un 19,6 % más que el año anterior. Siguiendo esta senda de crecimiento, el cash-flow se ha situado en 429,6 millones de euros, con un aumento respecto al 2004 del 22,5 %.

En la línea de concentrar los recursos en el negocio principal, el Grupo Red Eléctrica tiene previsto llevar a cabo un importante programa de inversiones en España para la ampliación y mejora de la red de transporte. Nuestro objetivo es, en primer lugar, proporcionar al sistema eléctrico la capacidad y flexibilidad suficientes para asegurar el suministro y atender con garantías los continuos crecimientos de demanda previstos; y, en segundo término, dar respuesta a la nueva capacidad de generación de ciclos combinados y parques eólicos. Además, es preciso reforzar las conexiones internacionales y apoyar la expansión de la red ferroviaria de alta velocidad. Este ambicioso plan ha tenido su reflejo en el 2005 con una cifra récord de inversión, 420 millones de euros en nuevas instalaciones eléctricas, un 73 % más que en el 2004.

Las instalaciones que conforman la red de transporte siguen mostrando, año tras año, unos índices de eficiencia operativa y de calidad de servicio altamente satisfactorios que hacen que Red Eléctrica se sitúe entre las mejores compañías del mundo en cuanto a fiabilidad y seguridad de suministro. En un escenario de fuerte crecimiento de la demanda eléctrica como el de los últimos años, en el que se han registrado máximos históricos tanto de invierno como de verano, la empresa ha ofrecido en todo momento una óptima respuesta, garantizando la continuidad y calidad del servicio eléctrico.

En el ámbito internacional, el Grupo, a través de sus filiales en Bolivia y Perú, TDE y REDESUR, sigue mostrando una evolución muy favorable. Ambas compañías desarrollan su actividad orientadas a la calidad y la eficiencia, a la vez que presentan unos excelentes resultados de gestión que permiten maximizar la rentabilidad para los accionistas mediante el reparto de dividendos. Aunque continuaremos analizando oportunidades de negocio en el exterior que aporten valor al Grupo, el motor de nuestro crecimiento a corto y medio plazo serán las inversiones en la red de transporte en España.

En el plano financiero, durante el 2005 se han materializado varias operaciones crediticias para hacer frente a las necesidades de financiación derivadas de la compra de los activos de transporte. Este hecho ha supuesto una buena oportunidad para llevar a cabo un proceso de refinanciación de la deuda, que ha dado lugar a un aumento de los importes y plazos de vencimiento, y a una mayor protección ante un potencial repunte de los tipos de interés, lo que nos permite disponer de una estructura financiera muy competitiva a largo plazo. En este sentido, debemos añadir que las agencias de calificación crediticia han vuelto a confirmar los niveles de calificación otorgados, reconociendo la solvencia y fortaleza financiera de nuestro Grupo.

Desde el punto de vista bursátil, la acción de Red Eléctrica ha tenido una excelente evolución en el 2005, cerrando el ejercicio con una revalorización del 58,5 % respecto al año anterior. Su comportamiento ha sido significativamente mejor que el de la mayoría de los índices bursátiles de referencia. Por su parte, la retribución al accionista en forma de dividendos ha aumentado un 19 %, poniendo de manifiesto el interés de la compañía de ofrecer una rentabilidad al accionista cada vez más atractiva.

En cuanto a la estructura accionarial, cabe destacar la salida del accionariado de la sociedad de la compañía Hidroeléctrica del Cantábrico, que poseía un 3 %, y la venta de un 8,5 % de la participación que tiene la SEPI. Con ello el capital libre en circulación (free-float) de Red Eléctrica se sitúa en el 70 %, lo que favorece el aumento del volumen de contratación y aporta mayor liquidez al valor.

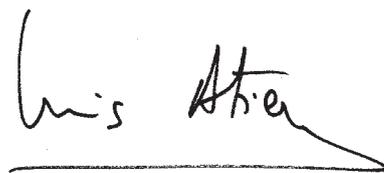
En Red Eléctrica somos conscientes de que la base de nuestro éxito reside en una plantilla altamente cualificada y con un elevado potencial de desarrollo. Por ello nuestra estrategia de recursos humanos se orienta al fomento de los programas de formación que favorezcan el desarrollo profesional y la transferencia del conocimiento, haciendo especial énfasis en la implantación de acciones que faciliten a los empleados compartir el proyecto empresarial.

El desarrollo por parte del Grupo de un modelo de gestión basado en la excelencia se ha visto refrendado este año con la obtención del Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial, en su modalidad de Calidad Industrial. Asimismo, el compromiso que mantenemos de consolidar nuestro proyecto empresarial en consonancia con una gestión ética y responsable con la sociedad, el medio ambiente y las personas, nos ha permitido entrar a formar parte de los exclusivos índices de sostenibilidad Dow Jones STOXX. Estos reconocimientos ponen en valor nuestro modelo de gestión empresarial, situándonos entre las empresas europeas mejor valoradas por su responsabilidad corporativa, y hacen que cada vez se nos perciba más como una compañía moderna, competitiva, comprometida con su entorno y con sus grupos de interés.

Las previsiones estratégicas y los objetivos económicos que se derivan de este escenario empresarial tan consolidado y eficiente son muy consistentes y se traducen en un notable incremento del plan de inversiones en infraestructuras de transporte sobre el inicialmente previsto. Además, este panorama permite una mejora significativa de los márgenes operativos y de la capacidad de generación de fondos, gracias al aprovechamiento de las sinergias derivadas de la integración de los activos adquiridos.

Esta generación de fondos, unida a la sólida posición financiera, permitirá ofrecer una atractiva retribución al accionista y hacer frente al aumento del plan de inversiones, manteniendo una estructura de capital eficiente. Todo ello orientado a la prestación de un servicio excelente al sistema eléctrico y a la sociedad, que es la razón de ser del Grupo Red Eléctrica.

Luis Atienza Sema
Presidente de Red Eléctrica de España





consejo de administración y dirección

31 · 12 · 2005

Presidente ejecutivo

Luis Atienza Serna

Consejeros dominicales

Juan Gurbindo Gutiérrez (SEPI)

Manuel Alves Torres (SEPI)

Rafael Suñol Trepal (SEPI)

Consejeros independientes

Pedro Rivero Torre

Antonio Garamendi Lecanda

José Riva Francos

José Manuel Serra Peris

María de los Ángeles Amador Millán

Martín Gallego Málaga

Francisco Javier Salas Collantes

Secretario no consejero

Rafael García de Diego Barber

Vicesecretario no consejero

Fernando Frías Montejo

Dirección

Presidente

Luis Atienza Serna

Director general de Transporte

Carlos Collantes Pérez-Ardá

Director general de Operación

Alberto Carbajo Josa

Directora general de Administración y Finanzas

Esther Rituerto Martínez

acontecimientos 2005 más destacables

Vigésimo aniversario de la empresa

29 de enero del 2005

Red Eléctrica cumple 20 años garantizando el funcionamiento global del sistema eléctrico español. Desde su creación, en 1985, su actividad ha estado orientada a la prestación de un servicio de máxima calidad y eficiencia a la sociedad.

Adquisición de activos de transporte

16 de febrero del 2005

Red Eléctrica alcanza un acuerdo con CVC para adquirir su participación del 75 % en Redalta, empresa que controla los activos de transporte que pertenecían a Iberdrola. Con esta adquisición la compañía afianza su posición como transportista único y operador del sistema eléctrico español.

Contra la violencia de género

7 de marzo del 2005

Red Eléctrica y la Unión General de Trabajadores (UGT) ratifican el acuerdo alcanzado por la compañía y su Comité Intercentros sobre las medidas que la empresa pone a disposición de aquellos empleados que pudieran sufrir situaciones de violencia doméstica o de género.

Calificaciones crediticias

9 de mayo del 2005

Las agencias de calificación crediticia confirman el nivel de *rating* de Red Eléctrica. Moody's mantiene por tercer año consecutivo la calificación de la empresa en A2; y, por su parte, Standard & Poor's confirma la calificación de AA- en el largo plazo y A-1+ en el corto plazo. Ambas calificaciones mantienen una perspectiva estable y se sitúan entre las más altas concedidas a empresas europeas del sector.

Venta de Albura

30 de junio del 2005

Red Eléctrica vende a T-Online Internacional el 100 % de las acciones de su filial Red Eléctrica Telecomunicaciones (Albura), por un valor de 61,5 millones de euros. Asociado a la compraventa, se firma un contrato por el que Red Eléctrica cede el uso de la fibra óptica por 11 años y un importe anual de 5 millones de euros, que irá actualizándose cada año con el índice de precios al consumo.

Nueva línea de crédito

27 de julio del 2005

Red Eléctrica suscribe una nueva línea de crédito por importe de 900 millones de euros y un plazo de 7 años. El nuevo crédito supone una rebaja sustancial con respecto al coste de financiación del anterior y amplía en dos años el plazo de vencimiento.

Convenio con la Fundación Migres

16 de agosto del 2005

Red Eléctrica y la Fundación Migres firman un convenio de colaboración para llevar a cabo las medidas compensatorias de carácter medioambiental derivadas de la instalación de la segunda interconexión eléctrica submarina entre España y Marruecos.

Dow Jones de sostenibilidad

8 de septiembre del 2005

Red Eléctrica entra en el Dow Jones STOXX Sustainability Index, la lista europea de las compañías comprometidas con el desarrollo sostenible. La inclusión a este índice sitúa a la compañía entre las empresas mejor valoradas por su responsabilidad corporativa en sus tres vertientes: económica, social y medioambiental.

Localización vía satélite de las instalaciones

27 de septiembre del 2005

Red Eléctrica se convierte en la primera empresa de transporte eléctrico del mundo que tiene todas sus instalaciones referenciadas geográficamente para su localización por vía satélite. Este proyecto mejora la capacidad de gestión de los activos, repercutiendo así en una mayor seguridad del sistema eléctrico nacional.

SEPI vende un 8,5 % de Red Eléctrica

28 de septiembre del 2005

SEPI vende un 8,5 % de su participación en el capital social de Red Eléctrica al banco de inversión UBS, que, a su vez, coloca este bloque de acciones a diferentes inversores institucionales. Tras esta operación, la participación de SEPI en el accionariado de la compañía es del 20 %.

Emisión de bonos

20 de octubre del 2005

Red Eléctrica realiza una emisión de bonos por valor de 500 millones de dólares en el mercado de colocaciones privadas de Estados Unidos. Con esta operación la compañía diversifica sus fuentes de financiación, permitiéndole alcanzar plazos de vencimiento de hasta 30 años.

Premio Príncipe Felipe

27 de octubre del 2005

Red Eléctrica obtiene el Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial en la modalidad de Calidad Industrial, como reconocimiento a la calidad de los productos y servicios prestados, y al importante esfuerzo de la compañía por mejorar su competitividad y afianzar la relación con sus grupos de interés.

Escuela de Operadores

15 de noviembre del 2005

La Escuela de Operadores de Red Eléctrica y la Escuela Técnica Superior de Ingeniería (ICAI) de la Universidad Pontificia de Comillas clausuran el primer curso de formación de especialistas en operación de sistemas eléctricos que se lleva a cabo en España. La Escuela de Operación es el único centro de formación que reúne estas características.



14 de diciembre del 2005

Su Majestad el Rey Don Juan Carlos I visita la sede social de Red Eléctrica en el marco de los actos conmemorativos del vigésimo aniversario de la compañía.



actividades del grupo

La misión de Red Eléctrica es asegurar el funcionamiento global del sistema eléctrico español. Para ello, opera el sistema en tiempo real, garantizando el equilibrio constante entre la generación y el consumo eléctrico de nuestro país, y transporta la energía eléctrica en alta tensión desde las centrales de producción hasta los centros de distribución. Red Eléctrica también opera los sistemas eléctricos de Canarias, Baleares, Ceuta y Melilla.

La actividad internacional del Grupo se orienta a la inversión en redes de transporte (con las filiales TDE en Bolivia y REDESUR en Perú), y a la prestación de servicios de consultoría especializada en sistemas eléctricos.

operación del sistema eléctrico

Operación del Sistema Peninsular

Red Eléctrica, como operador del sistema eléctrico, tiene la función de garantizar la continuidad y seguridad del suministro eléctrico. Para ello, prevé el consumo de electricidad y opera y supervisa, de forma coordinada y en tiempo real, las instalaciones de generación y de transporte eléctrico, logrando que la producción programada en las centrales eléctricas coincida, en todo momento, con la demanda real de los consumidores.

Además, gestiona, a través de las interconexiones internacionales, el tránsito de electricidad que se produce entre países vecinos.

Durante el 2005, las principales magnitudes del comportamiento del sistema eléctrico peninsular han sido las siguientes:

Demanda

La demanda anual de energía eléctrica alcanzó los 246.826 GWh, con un crecimiento del 4,8 % respecto al año anterior. Descontada la influencia de la laboralidad y de la temperatura, el crecimiento de la demanda en el 2005 ha sido un 3,8 %.

La demanda de energía eléctrica tanto mensual como diaria y horaria, superó sus respectivos máximos históricos. Durante el mes de diciembre la demanda mensual alcanzó los 22.505 GWh. La máxima demanda de energía diaria se registró el día 27 de enero con 844 GWh y la máxima demanda de potencia media horaria el mismo día con 43.378 MW.

También se han superado los máximos históricos en el periodo de verano tanto de potencia media horaria como de energía diaria, alcanzando en julio los 38.542 MW y 770 GWh, respectivamente.

Generación

La potencia instalada ha aumentado en 5.255 MW, lo que supone un 7,7 % más respecto al 2004. Este incremento corresponde, principalmente, a la entrada en servicio de ocho nuevas centrales de ciclo combinado y al aumento de parques eólicos.

La estructura de la generación ha variado sensiblemente respecto a la del 2004 debido, por





un lado, a la fuerte sequía (el producible hidráulico registrado ha sido el segundo más bajo desde 1920) y a la menor disponibilidad de los grupos nucleares, y por otro, a la entrada de nuevas centrales de ciclo combinado.

La generación bruta de los productores en régimen ordinario ha tenido un crecimiento del 3,5 % respecto al año anterior, alcanzando los 213.577 GWh.

Las centrales hidroeléctricas produjeron 19.647 GWh, con un descenso del 34,0 % respecto al año anterior. Por su parte, los grupos de carbón, fuel-gas y ciclo

combinado aumentaron sus producciones respecto al año anterior en un 1,4 %, un 30,3 % y en un 68,8 % respectivamente, con sendas generaciones de 77.440 GWh, 10.027 GWh y 48.911 GWh. Los equipos nucleares produjeron 57.553 GWh, con un descenso del 9,5 %.

Asimismo, se ha mantenido el progresivo aumento de la energía procedente de los productores en régimen especial, que ha cubierto alrededor del 20 % de la demanda. El 40 % de esa energía ha procedido de la generación eólica.

Intercambios internacionales

Por segundo año consecutivo, el saldo neto de los programas de intercambios internacionales ha sido exportador por un valor de 1.339 GWh. No obstante, ha registrado una reducción de un 56 % respecto al 2004.

Los programas de importación alcanzaron un volumen de 8.075 GWh, valor muy próximo al registrado en el año anterior, según la siguiente distribución: 7.306 GWh (90 %), 718 GWh (9 %) y 51 GWh (1 %) a través de las interconexiones con Francia, Portugal y Marruecos, respectivamente.

El volumen de los programas de exportación ha sido de 9.414 GWh, un 16 % inferior al año anterior. Las principales reducciones se han observado en las exportaciones a través de las interconexiones con Francia (764 GWh) y Marruecos (836 GWh), que han presentado descensos de un 58 % y un 47 %, respectivamente, respecto al año anterior. Por el contrario, en la interconexión con Portugal se ha observado un ligero incremento de los programas de exportación (7.543 GWh en el 2005 frente a 7.460 GWh en el 2004).

Mercados de operación

Dentro de sus funciones como operador del sistema, Red Eléctrica gestiona 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. Estos mer-

cados comprenden la solución de restricciones técnicas, la asignación de los servicios complementarios y la gestión de desvíos.

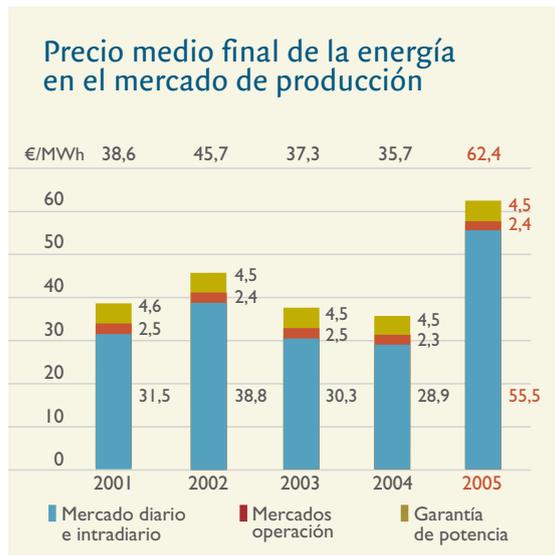
La energía gestionada en el conjunto de ellos ascendió a 11.494 GWh, volumen que representa el 5 % de la energía total adquirida en el mercado de producción y que es un 20,5 % inferior a la del 2004.

Destaca la reducción de la energía programada por solución de restricciones técnicas sobre el programa base de funcionamiento, que se sitúa en 3.093 GWh, un 48 % menos que el año anterior; y de la energía programada por restricciones en tiempo real que disminuye en un 16 % respecto al 2004.

La gestión de los servicios complementarios de regulación secundaria y terciaria, así como la energía programada por emergencia, han alcanzado un total de 7.050 GWh, un 4,7 % más que el año anterior. De este total, 1.984 GWh corresponden a la energía de regulación secundaria y 4.211 GWh a la energía de regulación terciaria. La potencia media de la banda de regulación asignada fue de 1.208 MW, con un precio medio de 30,61 €/MWh.

Red Eléctrica también garantiza la cobertura de la demanda mediante la gestión de desvíos, evitando los desequilibrios entre generación y consumo. Durante el 2005, se han gestionado por este procedimiento 1.350 GWh, lo que ha supuesto un coste total para el sistema de 27,8 millones de euros.

La repercusión de estos mercados gestionados por Red Eléctrica, sobre el precio final de la energía, que en el 2005 se ha situado en 62,41 €/MWh, ha sido de 2,38 €/MWh.



Sistemas eléctricos extrapeninsulares

Red Eléctrica actúa, desde el 1 de julio del 2004, como operador de los sistemas eléctricos de Canarias, Baleares, Ceuta y Melilla, tal como establece el Real Decreto 1747/2003. No obstante, estas funciones las ejerce con carácter no vinculante para los agentes que intervienen en el sistema hasta la aprobación del desarrollo normativo correspondiente.

De acuerdo con los principios establecidos en la Ley del Sector Eléctrico, de 1997, la presencia de Red Eléctrica en estos sistemas posibilitará la entrada de otros generadores y comercializadores, lo que permitirá una libre competencia que mejorará la eficiencia económica de los sistemas eléctricos extrapeninsulares.

En el 2005 se han completado varias actuaciones para la consolidación de Red Eléctrica como operador del sistema en estos territorios:

“La presencia de Red Eléctrica en los sistemas extrapeninsulares mejorará su eficiencia económica al posibilitar la entrada de nuevos agentes y fomentar la competencia”



- ▶ La actividad de operación ejercida a través de los centros de control instalados en Baleares y Canarias ha obtenido la triple certificación integrada de calidad, medio ambiente y seguridad y salud laboral, según las normas ISO 9001, ISO 14001 y OSHAS 18001.
- ▶ Los sistemas insulares de Baleares y Canarias han sido incluidos en la revisión de la planificación de la red de transporte 2005-2011.
- ▶ Los gobiernos autonómicos de Baleares y Canarias han definido los elementos que conforman la red de transporte de electricidad en sus respectivos territorios.
- ▶ Se han llevado a cabo los estudios de viabilidad para la futura interconexión eléctrica de Baleares con el sistema eléctrico peninsular.
- ▶ Se han establecido foros de información y análisis de la operación con los agentes que intervienen en los sistemas insulares y extrapeninsulares.

Actividades básicas de Red Eléctrica en los sistemas extrapeninsulares

Dentro del modelo de funcionamiento de estos sistemas, Red Eléctrica desarrolla las siguientes actividades:

- ▶ Recibe de los productores la información necesaria para ejecutar el programa de generación (disponibilidad de grupos, reservas de combustible, etc), así como las previsiones de demanda de los distribuidores, comercializadores y consumidores.
- ▶ Con esta información y utilizando sus propias previsiones de demanda:
 - ▶ elabora las previsiones horarias de funcionamiento de los grupos de generación necesarios para cubrir la demanda, en función de los costes variables de generación de los grupos generadores;
 - ▶ analiza y gestiona las restricciones técnicas del sistema, tras lo cual se obtiene el programa definitivo de generación.
- ▶ Posteriormente, publica las energías que debe generar cada uno de los agentes, así como los costes de producción, para que puedan ser efectuadas las liquidaciones económicas a los agentes del sistema.
- ▶ Además, planifica el desarrollo de la red de transporte, gestiona los accesos y se ocupa de la correcta gestión del sistema generación-transporte en cada instante.



gestión de la red de transporte

Planificación de la red

A lo largo del 2005, Red Eléctrica, como operador del sistema y gestor de la red de transporte, ha colaborado con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio en la revisión de la planificación de la red de transporte recogida en el documento “Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas. Desarrollo de las Redes de Transporte 2002–2011”.

La revisión de este plan para el periodo 2005-2011, que ha sido obtenido como resultado de la intervención de todos los agentes del sistema eléctrico habilitados para ello, presenta un programa de construcción de nuevas instalaciones de transporte muy elevado, que persigue un doble objetivo: garantizar la calidad y seguridad del suministro eléctrico y dar respuesta a la evacuación de la generación futura prevista.

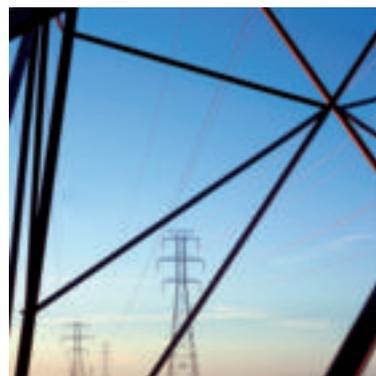
De igual manera que para el sistema peninsular, Red Eléctrica ha colaborado en la propuesta de revisión de la planificación de la red de transporte de los sistemas eléctricos de Baleares y Canarias. En estos sistemas destacan las siguientes actuaciones programadas para el desarrollo de la red:

- ▶ el enlace eléctrico entre Mallorca e Ibiza (que supone la interconexión de todos los sistemas eléctricos de Baleares);
- ▶ el enlace en corriente continua entre Mallorca y la península; y
- ▶ la ampliación de las redes de 220 kV en Gran Canaria y Tenerife.

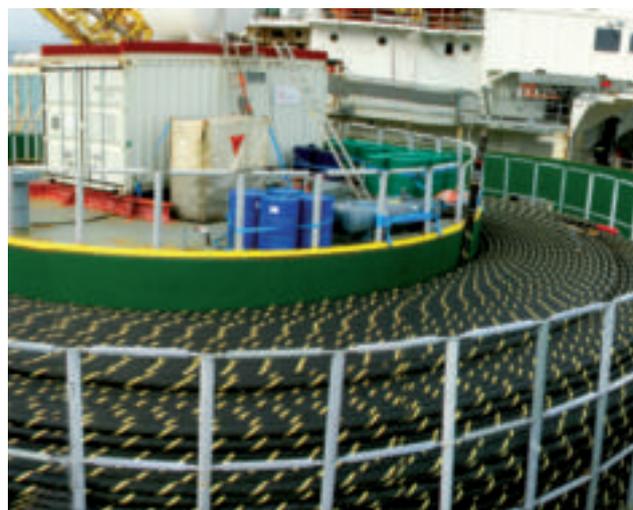
Previsión de la demanda eléctrica y de su cobertura

Red Eléctrica elabora cada año las previsiones de demanda eléctrica a medio y largo plazo, así como de su cobertura.

El informe de previsiones de la demanda eléctrica peninsular para el periodo 2005-2016 recoge las estimaciones de la demanda eléctrica anual a nivel peninsular, las puntas horarias de potencia tanto de invierno como de verano y la previsión de demanda a nivel desagregado por comunidades autónomas para los dos primeros años del horizonte de previsión. Además de esta información, también se incluyen las previsiones de la potencia media horaria mínima (valle) y de la curva monótona de carga.



“El plan de desarrollo de la red 2005-2011 presenta un significativo programa de construcción de nuevas instalaciones como garantía de seguridad y fiabilidad del suministro”



Por su parte, el informe de previsiones de la cobertura de demanda eléctrica peninsular en el horizonte 2005-2015 evalúa las necesidades de nuevo equipo generador en el sistema. El análisis se efectúa en función a determinadas hipótesis de crecimiento de la demanda, de evolución del equipo generador, tanto en régimen ordinario como en régimen especial, y de disponibilidad de los grupos. En este informe se ha tenido en cuenta también la penetración prevista de energías renovables incluidas en el plan de fomento de las energías renovables 2005-2010.

Por otra parte, Red Eléctrica, en su calidad de operador de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, durante el 2005, ha elaborado tanto las previsiones de demanda y puntas de potencia como la estimación de las necesidades de equipo generador en estos sistemas.

Estudios para el refuerzo de las interconexiones internacionales

Interconexión con Portugal

Red Eléctrica ha terminado los estudios conjuntos con Rede Eléctrica Nacional (REN) tendentes a definir un nuevo eje de interconexión a 400 kV entre ambos países por la zona del Duero. Los estudios determinan que el nuevo eje se construya entre la actual subestación de Aldeadávila en España y la nueva subestación Douro Internacional en Portugal. Para ello, se han tenido en cuenta tanto los aspectos técnicos como los ambientales.

Interconexión con Francia

Red Eléctrica y Réseau de Transport d'Electricité (RTE) continúan avanzado en los estudios para definir el corredor fronterizo por el que pasará el trazado del nuevo eje de interconexión en el este de los Pirineos, entre las subestaciones de Bescanó (España) y Baixas (Francia).

Este eje, además de incrementar la capacidad de interconexión, permite garantizar la fiabilidad y calidad de suministro en la zona de Gerona y dar apoyo al futuro tren de alta velocidad entre Barcelona y Perpiñán.

Interconexión con Marruecos

Durante el 2005, han continuado los trabajos para el refuerzo de la interconexión con Marruecos, mediante la instalación de un segundo circuito del cable submarino existente en el estrecho de Gibraltar. La puesta en servicio de esta instalación está prevista para la primavera del 2006.



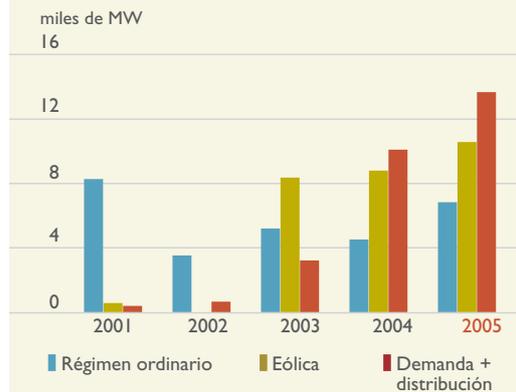
Acceso y conexión a la red

Durante el 2005, Red Eléctrica ha seguido gestionando los procedimientos de acceso y conexión a la red de transporte, recibiendo, analizando y contestando las solicitudes de los diferentes agentes que prevén la incorporación de nuevas instalaciones al sistema eléctrico nacional.

El gráfico recoge las solicitudes vigentes de acceso a la red de transporte contestadas por Red Eléctrica en el período comprendido entre el 2001 y el 2005, desglosadas en función al carácter de la instalación para la que se solicita la conexión a la red:

- ▶ generación de régimen ordinario, mayoritariamente ciclos combinados de gas natural;
- ▶ generación eólica;
- ▶ demanda, principalmente apoyo a la red de distribución, así como suministro directo a consumidores, muy especialmente la alimentación a trenes de alta velocidad.

Solicitudes de acceso a la red de transporte



“Red Eléctrica garantiza el acceso de terceros a la red para que todos los agentes puedan utilizarla en régimen de igualdad”

Desarrollo de la red de transporte

La adquisición de los activos de transporte a las empresas eléctricas llevada a cabo en los últimos años ha transformado notablemente la dimensión de la empresa. Este hecho ha tenido su culminación en el 2005 con la compra del 75 % restante de los activos de Redalta, sociedad a la que pertenecían las instalaciones de alta tensión de Iberdrola, y la adquisición de los activos de Viesgo, lo que convierte a Red Eléctrica en propietaria de la práctica totalidad de la red de transporte. En apenas cuatro años la empresa casi ha triplicado sus activos de transporte.

Red de transporte propiedad de Red Eléctrica

	2001	2002	2003	2004	2005*
Kilómetros de circuito	19.240	27.001	27.550	27.836	33.096
400 kV	14.838	15.782	16.308	16.548	16.808
220 kV y menor	4.402	11.219	11.243	11.288	16.288
Número de posiciones	719	1.740	1.813	1.935	2.746
400 kV	523	638	683	740	881
220 kV y menor	196	1.102	1.130	1.195	1.865
Transformación (MVA)	20.276	27.516	32.166	36.153	55.222

*Incluye los activos de transporte de Redalta y Viesgo

Dentro de los planes de desarrollo y expansión de la red, durante el 2005, se han puesto en servicio 38 nuevos kilómetros de líneas de alta tensión y 104 posiciones en subestaciones, además de 7 nuevos transformadores con una capacidad de transformación de 3.600 MVA. Las instalaciones puestas en servicio son las siguientes:

Subestación	Posiciones	
	400 kV	220 kV
Alcocero de Mola		4
Aljarafe		4
Almaraz		1
Alvarado		1
Aragón	2	
Can Barba	4	
Caparacena	3	2
Cartuja		1
Castejón	3	
Cervelló		3
Chantada		4
Espluga	7	
Fuenlabrada		8
Fuentes de la Alcarria	1	
Guadame	1	2
Guillena	1	1
Lora	5	
Magallón		2
Nueva Escombreras	9	
Olivares		3
Olmedilla	2	
Polígono		3
Puerto de la Cruz	1	
Puigpelat		3
Rubio		3
Sentmenat	1	
Serna	1	
Subirats		3
Torres del Segre		2
Trillo	1	
Vall d'Uxo		6
Villafranca del Penedés		3
Villanueva del Rey		2
Blindada móvil		1
	42	62

Líneas 400 kV	km circuito
E/S La Espluga - L/Ascó - Begues	2,9
E/S La Lora - L/Barcina - Herrera	1,6
E/S Olmedo - L/Mudarra - Lastras	0,6
	5,1

Líneas 200 kV	km circuito
E/S Rubió - Pierola - Pobla	0,4
E/S Chantada L/Belesar - Castrelo	4,6
E/S Jundiz L/Mercedes - Puentelarrá	0,2
E/S Vall d'Uxó L/La Plana - Sagunto	0,8
E/S Pinto L/Aceca - Villaverde	0,5
E/S Villafranca del Penedés L/Constantí - Viladecans	0,2
E/S Polígono L/Los Ramos -Tajo I	8,7
E/S Aljarafe L/Quintos - Santiponce	0,9
E/S Olivares L/Atarfe - Guadame	16,4
E/S Riera L/Sentmenat - Sant Fost	0,5
E/S Torres del Segre	0,1
	33,3

Aumento de capacidad	MVA
369 km de líneas de 400 kV	2.235
88 km de líneas de 220 kV	1.147

Transformadores	MVA
El Cereal	600
Torremendo 1	450
Torremendo 2	450
Benejama	450
Rocamora	450
Trives	600
Santa Coloma	600
	3.600



Construcción de instalaciones

Zona norte

Continúan los trabajos de ingeniería y construcción del eje Norte que aumentará la capacidad de transporte y propiciará la evacuación de energía en Asturias, Cantabria, País Vasco y Navarra.

Aragón y Cataluña

En esta zona se está llevando a cabo un importante desarrollo de la red de transporte para prestar servicio al tren de alta velocidad Lérida-Barcelona-frontera francesa y disponer de nuevas interconexiones eléctricas entre España y Francia, que recogen a lo largo de su trazado la evacuación de los parques eólicos.

Zona centro

Continúan los trabajos de ingeniería y construcción del eje de evacuación de energía entre las comunidades de Galicia, Castilla y León y Madrid, junto a los trabajos de refuerzo del anillo de Madrid y de suministro al tren de alta velocidad. Asimismo, prosiguen los trabajos para el desarrollo del eje Transmancheo.

Galicia

Se están llevando a cabo los trabajos de ingeniería del eje de evacuación de energía hacia Asturias y la zona centro de la península.

Extremadura

Continúan los trabajos previos de ingeniería para el refuerzo del eje Extremadura-Andalucía.

Andalucía

Además del refuerzo general de la red de transporte, continúan los trabajos necesarios para el suministro al tren de alta velocidad Córdoba-Málaga.

Levante

Se siguen desarrollando los trabajos de ingeniería de las instalaciones para la evacuación de los parques eólicos y los trabajos para el refuerzo de la alimentación eléctrica a Murcia y, en general, a toda la línea costera. Asimismo, continúan los estudios previos de ingeniería para la futura interconexión península-Baleares.



Objetivos del plan inversor de Red Eléctrica:

- ▶ Proporcionar al sistema la capacidad y flexibilidad suficientes para garantizar el suministro.
- ▶ Evacuar la energía procedente de los ciclos combinados y parques eólicos.
- ▶ Dar apoyo a la expansión de la red de trenes de alta velocidad.
- ▶ Reforzar las conexiones internacionales.

“En el 2005, Red Eléctrica ha invertido 420 millones de euros en la ampliación y mejora de la red de transporte, un 73 % más que el año anterior”

Líneas en ejecución

a 31-12-2005

400 kV	Kilómetros de circuitos
Eje Pamplona-Magallón	120
Eje Norte-Oriental	150
Eje Norte-Occidental	60
Conexiones internacionales	25
Conexiones parques eólicos	85
Eje Levante	80
Alimentación Murcia	196
Eje Oeste-Centro	150
Eje Asturias-Galicia	50
Reforzamiento Cataluña y TAV	10
Conexión ciclos combinados	140
Aumento de capacidad	350
Total	1.416

220 kV	
Anillo Pamplona	15
Aumento de capacidad	160
Total	175



Subestaciones en ejecución

a 31-12-2005

400 kV	Posiciones		Transformador	React./Conden.
	Transporte	Acceso		
Eje Pamplona-Magallón	5		1 x 400/220 kV, 600 MVA	
Eje Norte-Oriental	3		1 x 400/220 kV, 600 MVA	
Conexiones internacionales	8			
Conexiones parques eólicos	12	2		1 x 150 MVAr 2 x 100 MVAr
Eje Oeste-Centro	6	3	2 x 400/220 kV, 600 MVA	
Eje Levante	14	3	2 x 400/220 kV, 450 MVA 1 x 400/220 kV, 600 MVA	
Eje Asturias-Galicia	4	3	1 x 400/220 kV, 600 MVA	
Alimentación Murcia	17	6	2 x 400/220 kV, 600 MVA	
Reforzamiento Cataluña y TAV frontera francesa	10	2	1 x 400/220 kV, 600 MVA	
Conexión ciclos combinados	13	4	1 x 400/220 kV, 600 MVA	
Varias	6	5	1 x 400/220 kV, 450 MVA	2 x 150 MVAr
Total	98	28		

220 kV			
Varias subestaciones	17	9	2 x 100 MVAr
Total	17	9	

Mantenimiento de instalaciones

Mantenimiento de líneas

Durante el 2005, se han efectuado todas las inspecciones de líneas previstas en el plan de mantenimiento. Para ello, se han utilizado principalmente equipos de grabación en DVD y se ha usado el helicóptero como medio de transporte. Además, se han termografiado todas las líneas provenientes de los activos adquiridos a las empresas eléctricas, con el fin de evaluar el estado general de estas instalaciones.

Para mejorar tanto la disponibilidad de la red como la calidad de servicio, Red Eléctrica ha efectuado numerosos trabajos de mantenimiento con las instalaciones en tensión. Dentro de esta modalidad destacan, entre otros, los trabajos para el tendido de cable con fibra óptica, la sustitución y limpieza de aisladores y la colocación de dispositivos salvapájaros.

Por otra parte, se han llevado a cabo tareas de protección anticorrosiva de numerosas estructuras metálicas, protegiéndose cerca de 98.000 m². También se han hecho importantes trabajos de poda de arbolado y despeje de calles bajo las líneas, cubriendo más de 12.000.000 m² de terreno.

Mantenimiento de subestaciones

Dentro del plan de mantenimiento de los transformadores de potencia y reactancias, se han efectuado 441 análisis de aceite y 22 medidas de aislamiento (factor potencia), y se ha analizado el estado de los devanados en 22 máquinas de potencia.

En cuanto a los transformadores de medida, el plan de mantenimiento ha incluido la utilización de las técnicas de medida de descargas parciales en 93 transformadores de intensidad, de medida para verificación de la precisión en 184 transformadores de tensión, de análisis de aceite en 120 transformadores de intensidad y de termografía en todos los transformadores de medida instalados.

Respecto al mantenimiento de interruptores de alta tensión se ha continuado con la aplicación de la telediagnos y se han optimizado las intervenciones y maximizado los ciclos de mantenimiento, lo que ha permitido disminuir el tiempo de indisponibilidad de los equipos. Este año, se han llevado a cabo 662 medidas para evaluar el estado de 130 interruptores.

El plan de mantenimiento para los sistemas de protección se ha desarrollado de acuerdo con lo previsto. Los equipos



“Red Eléctrica mantiene el liderazgo en la eficiencia operativa y en la calidad de servicio que prestan sus instalaciones eléctricas”



de medida instalados en las interconexiones se han revisado conforme al Reglamento de Puntos de Medida. Los sistemas de protección de la red de transporte han funcionado correctamente. En conjunto, el índice de eficiencia de las protecciones, en su labor de eliminar defectos y perturbaciones en la red de transporte, ha sido del 98,93 %. Por su parte, la disponibilidad de los equipos de control remoto ha alcanzado el 99,99 %.

Comportamiento de la red de transporte de Red Eléctrica

La excelente calidad de servicio que prestan los equipos y sistemas que conforman la red de transporte viene determinada de manera especial por la rigurosa aplicación de criterios de calidad en las labores de mantenimiento y por la utilización de técnicas predictivas y la ejecución de trabajos con las instalaciones en tensión.

Un año más, el comportamiento de la red de transporte ha sido altamente satisfactorio:

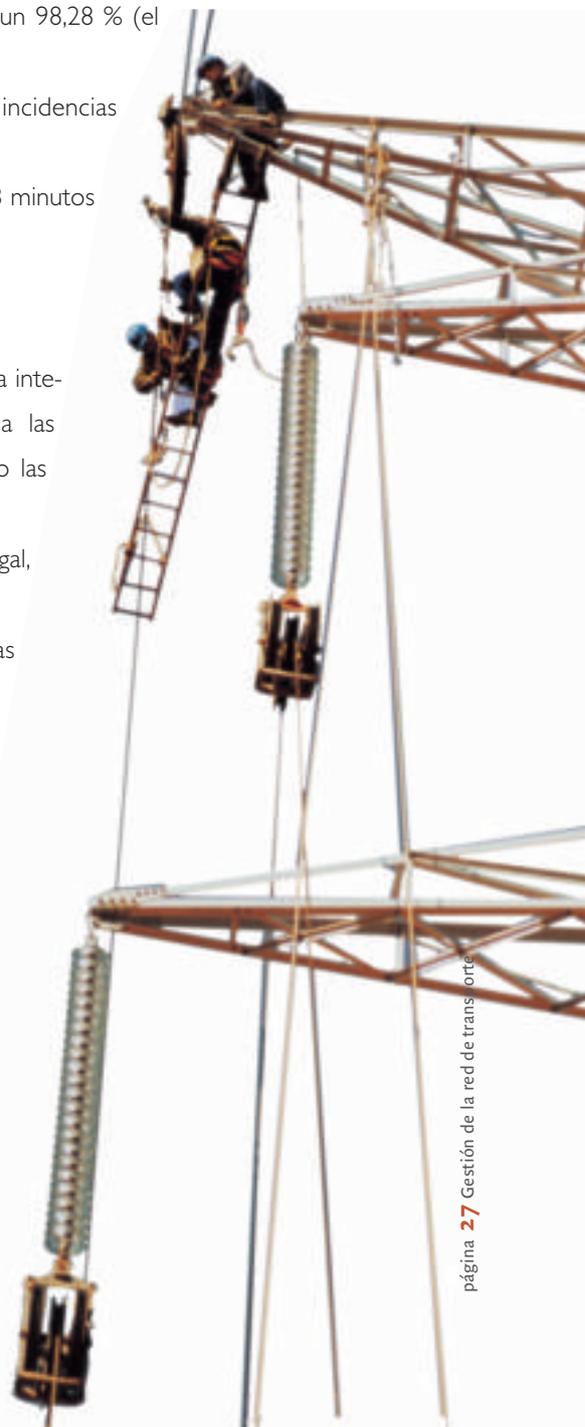
- ▶ La tasa de disponibilidad de la red ha alcanzado un 98,28 % (el valor de referencia es un 97 %).
- ▶ La energía no suministrada al sistema por incidencias acaecidas en la red ha registrado los 506 MWh.
- ▶ El tiempo medio de interrupción ha sido de 1,078 minutos (el valor de referencia es de 15 minutos).

Proyecto de integración de activos (PIA)

A lo largo del 2005, han continuado las tareas para la integración de los activos de transporte adquiridos a las empresas eléctricas en los últimos años, destacando las siguientes actividades:

- ▶ Recepción y catalogación de la documentación legal, técnica y patrimonial de los activos.
- ▶ Construcción de nuevos edificios en distintas subestaciones eléctricas.
- ▶ Establecimiento, en coordinación con las empresas eléctricas, de los procedimientos necesarios para la operación y el mantenimiento de las instalaciones.

Estas actuaciones están encaminadas para que a lo largo del 2006 sea posible asumir el mantenimiento de la totalidad de las instalaciones adquiridas a las empresas eléctricas.



actividad internacional

Red Eléctrica Internacional canaliza las inversiones internacionales en infraestructuras de transporte del Grupo Red Eléctrica y lidera los proyectos de consultoría y asistencia técnica para clientes externos. Su misión está orientada a optimizar el uso de los recursos y la experiencia de Red Eléctrica en la gestión de redes y sistemas eléctricos, proyectándolos al ámbito internacional en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio.

Inversión en infraestructuras de transporte

Red Eléctrica Internacional desarrolla la actividad inversora a través de la filial peruana Red Eléctrica del Sur (REDESUR), de la que controla el 30 % y es el operador estratégico, y de la filial boliviana Transportadora de Electricidad (TDE), de la que posee el 99,94 %.

Durante el 2005, **la sociedad peruana REDESUR** ha mantenido el liderazgo en calidad de servicio entre las empresas de transporte de Perú, al no incurrir en interrupciones de suministro eléctrico, certificando, así, los altos estándares de eficiencia en la operación y el mantenimiento de sus instalaciones.

En su orientación hacia los agentes de negocio, REDESUR ha participado activamente con el Estado peruano, los organismos reguladores y las demás empresas de transmisión en el diseño de un entorno regulador que propicie el desarrollo de la red de transporte y contribuya al progreso económico de Perú.

Los excelentes resultados de gestión obtenidos han permitido el reparto de dividendos por un importe de 0,8 millones de dólares, lo que pone de manifiesto el interés que mantiene la compañía de aportar valor a los accionistas.

Con el objetivo de asumir un compromiso socialmente responsable con su entorno, REDESUR ha mantenido una alta implicación con la sociedad, apoyando la mejora de las condiciones escolares en las zonas más desfavorecidas, estableciendo acuerdos y convenios de cooperación con universidades y contribuyendo al respeto por el medio ambiente a través del desarrollo sostenible de sus instalaciones.

Por su parte, **la sociedad boliviana TDE** ha realizado un importante esfuerzo para sentar las bases de su consolidación como transportista de referencia en Bolivia. A partir del 2004, la empresa emprendió una intensa actividad de construcción de nuevas instalaciones, que han entrado en servicio durante este ejercicio.

Asimismo, en el 2005, TDE ha recibido la autorización preceptiva para acometer la construcción de la línea de transmisión Carrasco-Cochabamba y el proyecto de reno-



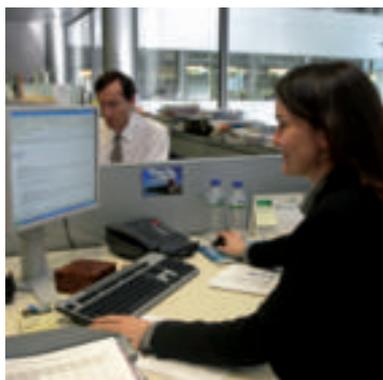
“Los excelentes resultados económicos obtenidos por las filiales TDE y REDESUR han permitido el reparto de dividendos a sus accionistas”

vación del sistema de control SCADA. Ambos proyectos tienen una importancia estratégica para el país, al representar, el primero, el refuerzo necesario para la red de transporte y, el segundo, una garantía de control y manejo del sistema eléctrico boliviano.

En línea con el objetivo de lograr la máxima rentabilidad para el accionista, en el 2005, la sociedad ha efectuado un reparto de dividendos por importe de 2,67 millones de dólares.

En relación a la calidad del servicio prestado, la compañía ha vuelto a mantener los altos índices de disponibilidad de la red que viene registrando en los últimos años. En el 2005 la disponibilidad de la red de transporte ha sido del 99,80 %.

Respecto al compromiso de responsabilidad social que asume la compañía, se han llevado a cabo diversas actividades en el ámbito de la educación, entre ellas destacan las acciones emprendidas en el marco del programa educativo sobre electricidad en áreas rurales, el fomento de las visitas escolares al centro interactivo de electricidad que posee la empresa y la firma de un convenio de colaboración mutua con la Universidad Católica Boliviana.



Consultoría y asistencia técnica

Red Eléctrica Internacional tiene una presencia cada vez más activa en los mercados externos como consecuencia de la participación en diversos proyectos de consultoría internacional, afines a la actividad propia de la compañía: la gestión de redes de transporte de energía y la operación de sistemas eléctricos. En el 2005 destaca la finalización de los siguientes proyectos de asesoramiento técnico y de negocio:

- ▶ **Serbia y Montenegro.** Adquisición del *software* y *hardware* adecuados para la planificación, control y coordinación eléctrica del área de los Balcanes con el resto de Europa.
- ▶ **Italia.** Suministro de equipos y formación para trabajos en tensión con helicóptero.
- ▶ **Marruecos.** Diseño de apoyos de 60 kV en simple y doble circuito.
- ▶ **Libia.** Estudio de estabilidad de pequeña perturbación del sistema eléctrico de los países de Libia, Egipto, Jordania, Siria y Líbano.
- ▶ **Libia.** Estudio de tiempos críticos para despeje de faltas en el sistema de transporte y revisión de la filosofía y ajuste de las protecciones del sistema.
- ▶ **Argelia.** Formación de operadores para la empresa GRTE-Sonelgaz Transport.
- ▶ **Perú.** Estudio sobre el modelo regulatorio en vigor, con el fin de proponer las modificaciones necesarias que garanticen a largo plazo los niveles de seguridad y calidad del suministro eléctrico en este país.



nuestra gente

Los objetivos prioritarios de la estrategia de recursos humanos de Red Eléctrica se centran en la implantación de un modelo organizativo orientado a la mejora de la eficiencia interna, la inversión en programas de formación que favorezcan el desarrollo profesional y la transferencia del conocimiento y la aplicación de acciones de comunicación interna que fomenten el compromiso de los empleados con el proyecto empresarial.

compartir el proyecto empresarial

Red Eléctrica reconoce que la base de su éxito reside en una plantilla cualificada y con un alto potencial de desarrollo, que orienta sus actuaciones al logro de los objetivos y estrategias empresariales.

En este sentido, los programas de actuación para la gestión de las personas se basan en la mejora continua del desempeño de los trabajadores, mediante el fomento de su potencial y la transferencia del conocimiento, favoreciendo, a la vez, el debido reconocimiento a su trabajo. La delegación, el trabajo en equipo y el desarrollo profesional de las personas que integran el Grupo son pilares básicos de la cultura de recursos humanos de la compañía.

La aplicación de estos programas tiene como resultado la implicación de los empleados en el proyecto empresarial: un 85 % de personas declaran sentirse orgullosas de pertenecer a Red Eléctrica y el índice de rotación externa no deseada es uno de los más bajos de los últimos años (1,14 %).

La evolución de la plantilla sigue manteniendo una tendencia de crecimiento, cerca del 28 % de las personas de Red Eléctrica se ha incorporado a la empresa en los últimos cinco años. Este crecimiento está motivado principalmente por la adquisición de los activos de transporte y por la asunción de nuevas responsabilidades de operación de los sistemas eléctricos extrapeninsulares.

En el 2005 se han creado 109 puestos de trabajo netos, con lo que al cierre del ejercicio la plantilla alcanzó un total de 1.254 personas en Red Eléctrica y 1.401 personas en todo el Grupo.

Organización orientada hacia la excelencia

El modelo organizativo de Red Eléctrica se orienta a la optimización de los recursos disponibles, simplificando las estructuras y aprovechando todas las sinergias dentro del Grupo para mejorar la rentabilidad y la eficiencia, sin afectar a la calidad que rige en todos sus procesos de negocio.



Evolución de la plantilla del Grupo

número de personas



* Refleja la venta de Albura

Beneficio neto por empleado*

miles de euros



* Sobre plantilla de Red Eléctrica

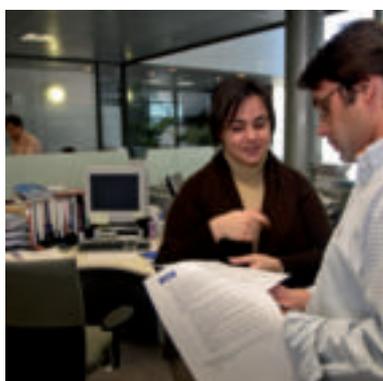
Con el objetivo de introducir mayores estándares de eficiencia organizativa, en el ejercicio 2005:

- ▶ se ha revisado la estructura territorial de las actividades de operación y de mantenimiento, lo que ha implicado en algunos casos un aumento de la rotación de personas dentro de estas unidades; y
- ▶ se han producido ajustes en algunas unidades organizativas, reduciéndose la plantilla en las áreas de apoyo para incrementar esfuerzos en las áreas de negocio.

Red Eléctrica apuesta por la contratación de profesionales que respondan al perfil de los trabajadores que conforman una empresa moderna, dinámica y emprendedora. Por ello, busca jóvenes polivalentes, con iniciativa, orientados al trabajo en equipo y que compartan la filosofía del proyecto empresarial, a los que se les ofrece un desarrollo laboral atractivo.



“Disponer de una plantilla altamente cualificada, con un elevado potencial de desarrollo y activamente implicada en el proyecto empresarial es la clave del éxito de Red Eléctrica”



Por su parte, mediante los acuerdos con universidades y escuelas de ingeniería, anualmente se incorporan a la plantilla de la empresa un alto porcentaje de becarios y personal en prácticas.

Los nuevos empleados pasan a formar parte de un programa de integración en la cultura empresarial. Esta iniciativa, que ya cuenta con dos promociones, comienza con la bienvenida y las acciones de acogida, y tiene una duración de 36 meses. Durante este tiempo, los nuevos profesionales participan en foros temáticos y en actividades dirigidas al conocimiento del proyecto empresarial, con aplicación práctica en su trabajo diario.

En el último año se dedicaron cerca de 7.500 horas a las actividades incluidas en este programa, entre las que se encuentran los foros de conocimiento de las diferentes unidades organizativas de la empresa y los cursos de habilidades de comunicación.

Desarrollo profesional de las personas

Fomentar el crecimiento del talento mediante el desarrollo profesional es uno de los objetivos básicos de la política de gestión de recursos humanos de Red Eléctrica.

El plan de formación, que se actualiza anualmente considerando los resultados del análisis de necesidades detectadas en la empresa en todos sus procesos de negocio, incluye programas de idiomas, calidad y de otros ámbitos de formación técnica. En el 2005, se impartieron un total de 82.506 horas de formación, con una media de casi 68 horas por empleado.

Además, el desarrollo profesional de las personas se materializa a través de programas específicos según el perfil de los empleados. Actualmente, existen programas dirigidos al equipo directivo, a técnicos con perfil directivo y a personas en puestos de apoyo a la gestión.

Como resultado de estos programas de formación y desarrollo profesional, en el 2005 se ha promocionado a 7 personas a puestos directivos, cubriendo el 75 % de las posiciones directivas vacantes.

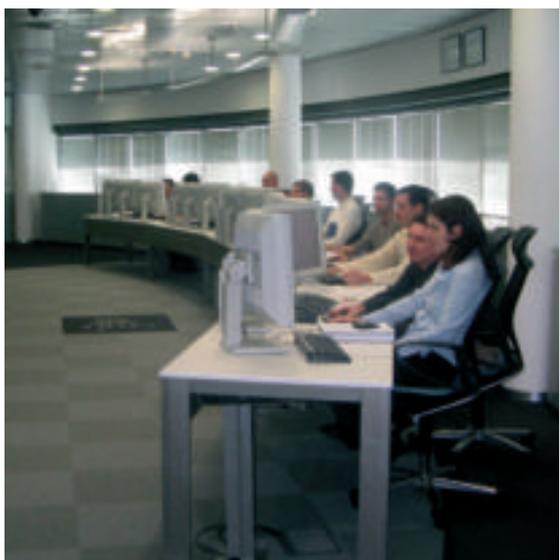
La Escuela de Operación del sistema eléctrico

En Red Eléctrica sabemos que la transferencia del conocimiento de las personas es fundamental para la plantilla, así como la actualización constante de los conocimientos especializados de nuestro negocio. Con este convencimiento nació en el 2004 la Escuela de Operación del sistema eléctrico, un programa de capacitación adaptado a las necesidades de los nuevos operadores y al reentrenamiento de los más experimentados.

La Escuela de Operación está dotada de los últimos avances en tecnología y cuenta con un simulador de entrenamiento que permite realizar simulacros de acontecimientos complejos, al replicar tanto el sistema eléctrico de potencia en tiempo real como el sistema de gestión de energía.

El proceso educativo combina una metodología de cursos presenciales, prácticas en laboratorio, visitas a instalaciones, talleres de trabajo, sesiones de entrenamiento con simulador y formación virtual.

En el 2005 se ha clausurado la primera promoción del curso de especialista en operación del sistema eléctrico, impartido conjuntamente con la Escuela Técnica Superior de Ingeniería (ICAI) de la Universidad Pontificia de Comillas. Es el primer curso que reúne estas características en nuestro país.





“La Escuela de Operación de Red Eléctrica es el único centro especializado en la formación y el reentrenamiento de operadores de sistemas eléctricos”

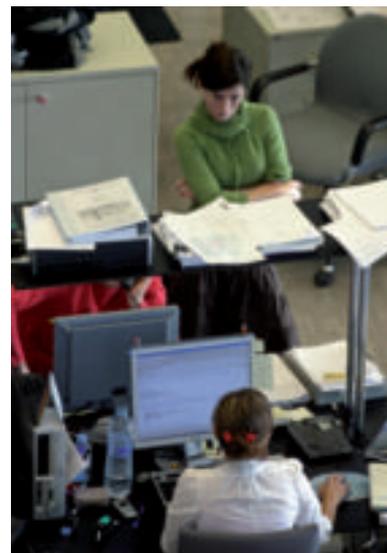
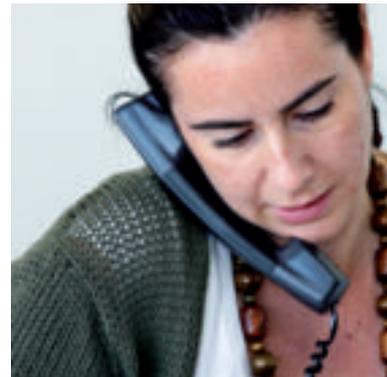
Fomento de la comunicación interna

El fomento de la comunicación interna es una de las líneas prioritarias del plan estratégico de la compañía. En el 2005 se ha completado un ambicioso programa de comunicación interna orientado a fomentar la participación de los empleados para compartir el proyecto empresarial, que se ha aplicado con especial énfasis en los actos conmemorativos del 20 aniversario de la fundación de la empresa.

Entre las acciones más destacadas podemos citar el lanzamiento de grupos de trabajo en ocho unidades organizativas (Observatorios de Comunicación Interna), cuya función es la de asegurar el seguimiento de las acciones del plan de comunicación interna en el entorno de trabajo.

Además, se han desarrollado otras acciones de comunicación encaminadas a la puesta en común de las líneas estratégicas de la compañía mediante encuentros entre el Comité de Dirección y técnicos de diversas áreas (Desayunos en Red), cuyo objetivo es fomentar el compromiso de los empleados con el proyecto empresarial.

Las actuaciones llevadas a cabo en los ámbitos de la comunicación ascendente, descendente y horizontal han supuesto un total de 15.743 horas de empleado y se han dedicado más de 13.000 horas a la asistencia a actos corporativos, lo que supone un aumento de casi tres veces el número de participantes en estas actividades.





excelencia empresarial

El desarrollo por parte de Red Eléctrica de un modelo de gestión basado en la excelencia ha supuesto, por un lado, su consolidación como empresa de referencia en el mundo por su eficiencia en la gestión de redes y sistemas eléctricos y, por otro, la mejora de su imagen y reputación empresarial.

Red Eléctrica se percibe cada vez más como una compañía moderna, competitiva, preocupada por su entorno y por satisfacer las necesidades de todos sus grupos de interés.

excelencia en la gestión

Red Eléctrica ha consolidado sus más de cinco años trabajando en la gestión de la excelencia con la obtención del **Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial, en su modalidad de Calidad Industrial**. Este premio, que ya cumple su décima edición y que se ha convertido en el galardón de mayor prestigio a la excelencia empresarial en España, reconoce el esfuerzo de la compañía por mejorar su competitividad y afianzar la relación con los grupos de interés.

En este mismo ejercicio, Red Eléctrica ha vuelto a obtener, por segundo año consecutivo, **la calificación del Sello Oro (+ de 500 puntos)** otorgado por el Club de Excelencia en la Gestión, representante de la European Foundation for Quality Management (EFQM) en España. Red Eléctrica adoptó en 1999 el modelo EFQM como modelo de gestión empresarial.

Además, en el ámbito de la implantación de los sistemas de gestión, se ha obtenido la triple certificación integrada de calidad, medio ambiente y seguridad y salud laboral, según las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, para las actuaciones de operación de los sistemas eléctricos extrapeninsulares que Red Eléctrica viene desarrollando desde el 1 de julio del 2004. Con esta certificación, la empresa demuestra su cualificación y preparación para ejecutar la actividad de operación en los nuevos sistemas eléctricos que gestiona.

Dentro de las directrices que sustentan el modelo de excelencia empresarial destaca la implantación del sistema de responsabilidad corporativa orientado hacia el desarrollo sostenible, la satisfacción de los requerimientos de los grupos de interés, el respeto e integración de las personas y la generación de valor al entorno con el que la compañía interactúa.

Este compromiso de consolidar su proyecto empresarial en consonancia con una gestión ética y responsable con la sociedad, el medio ambiente y las personas ha permitido que la compañía entre a formar parte por primera vez de los **Dow Jones STOXX Sustainability Indexes (DJSI)**. Este hecho supone formar parte del 20 % de empresas europeas del sector mejor valoradas desde el punto de vista de la responsabilidad corporativa.

Asimismo, en el ejercicio 2005, Red Eléctrica ha obtenido para todas sus actividades **la certificación Social Accountability (SA8000)**, norma internacional de responsabilidad social para asegurar un com-



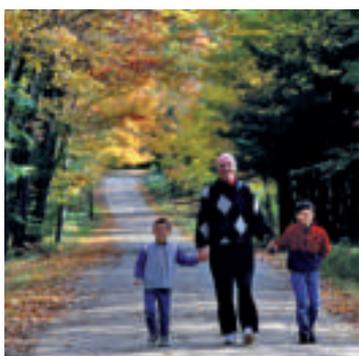
promiso empresarial relacionado con el respeto a los derechos humanos y el tratamiento ético a los empleados. Este reconocimiento sitúa a la compañía entre las primeras empresas españolas que lo logran y la única del sector energético que posee esta certificación.

Por otro lado, Red Eléctrica ha concluido el rediseño del sistema de gestión de los grupos de interés con los que se relaciona. A partir del análisis de los procesos y actividades de la organización y de su interacción con el entorno:

- ▶ se han identificado los grupos de interés de la compañía;
- ▶ se ha definido el método más adecuado para identificar sus necesidades, expectativas y requerimientos; y
- ▶ se ha establecido la frecuencia de medición de datos y el diseño de los planes de mejora.

Durante este ejercicio, se han obtenido los datos relativos a los siguientes grupos de interés: accionistas e inversores, agentes sociales, medios de comunicación y proveedores.

compromiso con el medio ambiente



Red Eléctrica mantiene el reto de hacer compatible el cuidado y respeto por el medio ambiente con el desarrollo sostenible de sus infraestructuras eléctricas. Todos sus proyectos se desarrollan bajo los más exigentes criterios ambientales y se integran en la comunidad con el mayor consenso social posible.

Actuaciones ambientales

Además de los estudios de impacto ambiental de todos los proyectos de nuevas instalaciones, estén o no sometidos al Procedimiento de Evaluación de Impacto Ambiental, Red Eléctrica efectúa numerosas actuaciones ambientales para evitar o reducir las interacciones de sus instalaciones con el entorno, de acuerdo con los principios asumidos en su política medioambiental.

Durante el desarrollo de los estudios de impacto ambiental se consulta y consensúa con los organismos ambientales correspondientes la alternativa de menor impacto de cada proyecto. Fruto de ello, en el 2005 se ha obtenido del Ministerio de Medio Ambiente la declaración positiva de impacto ambiental (DIA) de 9 instalaciones y se han iniciado, mediante la presentación de la memoria resumen correspondiente, 15 procedimientos de evaluación de impacto ambiental de diferentes proyectos.

Asimismo, se han llevado a cabo las tareas de supervisión ambiental de las obras de construcción o renovación y mejora de diversas instalaciones, mediante la

aplicación de medidas preventivas y correctoras, la creación de zonas para la ubicación de residuos peligrosos y la verificación de la correcta gestión de los residuos generados en las citadas obras.

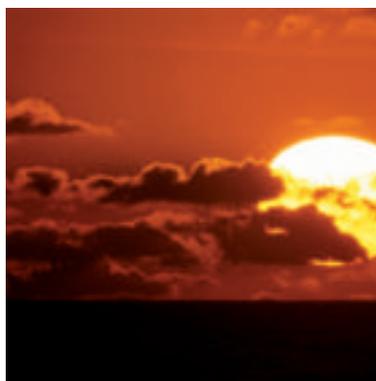
Proyectos de investigación y estudios ambientales

Red Eléctrica trabaja de manera activa y permanente en diferentes proyectos de investigación para el cuidado y protección de las aves, destacando, entre otros, los siguientes:

- ▶ Estudio sobre las interacciones de los tendidos eléctricos en las aves esteparias y las posibles medidas de gestión del hábitat de estas aves. El estudio se desarrolla en colaboración con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) y participan en él investigadores de la Estación Biológica de Doñana y del Museo de Ciencias Naturales de Madrid.
- ▶ Estudio sobre la eficacia y la vida útil de la señalización con espirales salvapájaros en las líneas de transporte de energía eléctrica. Se lleva a cabo en colaboración con la Estación Biológica de Doñana (CSIC). Durante el 2005 se ha efectuado el seguimiento de los 12 kilómetros señalizados con el nuevo modelo de espiral salvapájaros.
- ▶ Proyecto de colaboración con la Sección de Vida Silvestre del Servicio Territorial de la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León, con el objeto de proteger la población de halcón común (*Falco peregrinus*) en la provincia de Valladolid.
- ▶ Asimismo, ha finalizado el estudio sobre el uso de las subestaciones eléctricas por el cernícalo primilla, desarrollado gracias al convenio de colaboración establecido con la Estación Biológica de Doñana (CSIC). En este estudio se ha constatado un hecho sin precedentes: la congregación de cientos de ejemplares de cernícalo primilla (*Falco naumanni*) en subestaciones de transporte de electricidad de Navarra y Aragón. Para difundir las conclusiones de la investigación se ha elaborado un tríptico ilustrativo de la especie.

En el ámbito del control de las emisiones se están desarrollando los siguientes estudios de investigación:

- ▶ Proyecto sobre las corrientes inducidas en el cuerpo humano por campos electromagnéticos de frecuencia industrial, desarrollado en colaboración con el Instituto de Magnetismo Aplicado "Salvador Velayos" (dependiente de la Universidad Complutense de Madrid y el CSIC) y UNESA. Tiene una duración prevista de dos años y medio y su objetivo es desarrollar un modelo de cálculo de las corrientes inducidas por





“Evitar o reducir las interacciones negativas de las instalaciones eléctricas con la avifauna es una prioridad ambiental de Red Eléctrica”



campos electromagnéticos de frecuencia industrial en seres vivos, verificándolo experimentalmente.

- ▶ Proyecto para el desarrollo de una aplicación informática y un protocolo de trabajo que permita la realización de estudios de contaminación lumínica.
- ▶ Estudio de una herramienta para el cálculo del ruido generado en las instalaciones eléctricas. Durante este año se han determinado las principales fuentes de emisión y se ha establecido una metodología de trabajo para analizar el impacto acústico.

Prevención y reducción de efectos ambientales

Durante el 2005 se ha llevado a cabo la revisión ambiental de prácticamente todas las subestaciones adquiridas a las empresas eléctricas, con el objetivo de conocer su estado ambiental y establecer un conjunto de acciones (medidas preventivas o correctoras) para su adecuación. También se ha efectuado un inventario socioambiental de las líneas adquiridas, en el que se han registrado todos los cruces con los espacios naturales incluidos en la Red Natura y con los núcleos urbanos.

En lo referente a las actividades dirigidas a la protección de la avifauna, se ha continuado con los programas de señalización previstos en los convenios de colaboración establecidos con diferentes administraciones públicas:

- ▶ Diputación General de Aragón. Con este convenio Red Eléctrica se compromete a la señalización en la Comunidad de Aragón de aquellas líneas eléctricas que puedan suponer un riesgo para la avifauna amenazada.
- ▶ Consejería de Industria y Medio Ambiente de la Región de Murcia. El objetivo del convenio es proteger y recuperar la población de águila perdicera. Este proyecto está incluido dentro del proyecto Life-Naturaleza “Conservación de *Hieraetus fasciatus* -Almenara- Murcia”.
- ▶ Consejería de Agricultura y Medio Ambiente de la Junta de Extremadura. En este convenio se han analizado los tramos de líneas más peligrosos para las aves, señalizándolos con espirales salvapájaros.

Además de las actuaciones incluidas en los convenios mencionados, se han señalado con espirales salvapájaros los vanos potencialmente peligrosos de líneas en

Andalucía, Extremadura y Murcia. También se ha llevado a cabo el seguimiento de la eficacia de los disuasores de nidificación de la cigüeña blanca (*Ciconia ciconia*) en apoyos de líneas eléctricas en Castilla-La Mancha, Castilla y León, Extremadura, Galicia y Madrid, siendo necesario la instalación de nuevos disuasores debido al notable aumento de la población de cigüeñas.

En cuanto a las actividades de prevención de la contaminación en instalaciones, se han revisado el 100 % de los depósitos de expansión de máquinas de potencia y se han propuesto las medidas preventivas que deben acometerse el próximo año.

Por último, señalar que durante el 2005 se ha continuado con el plan de medidas de campo eléctrico, campo magnético y ruido, comenzado el año anterior. El objetivo para este año ha sido evaluar el nivel de exposición de los trabajadores. Los niveles de campo eléctrico y magnético obtenidos están muy por debajo de los umbrales que marca la Directiva europea de exposición laboral a campos electromagnéticos en los lugares habituales de trabajo, como viales del parque, casetas y oficinas. En cuanto al ruido audible, en ningún caso se supera el límite establecido por la legislación a tal efecto.

Actuaciones de comunicación ambiental

Durante el 2005 se ha participado en varios comités y grupos de trabajo nacionales e internacionales constituidos por técnicos y expertos, entre los que cabe destacar el Comité de estudio "Comportamiento ambiental de sistemas eléctricos" de la CIGRÉ y el Subcomité "Sistemas de gestión medioambiental" de AENOR, y los grupos de trabajo sobre:

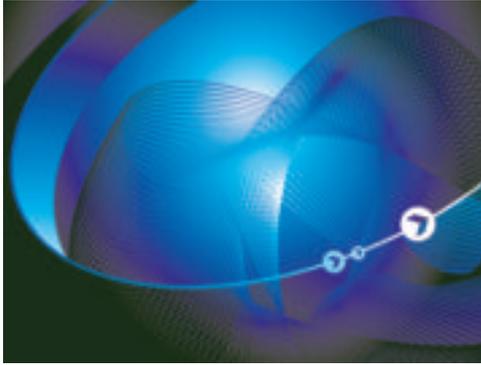
- ▶ "Evaluación de costes ambientales" de AENOR.
- ▶ "Campos electromagnéticos" de UNESA.
- ▶ "Medio ambiente y sociedad" de EURELECTRIC.
- ▶ "Utilities practices in sustainable development" y "Sustainable development performance indicators" de CIGRE.
- ▶ "Reglamento de la ley del ruido" del Ministerio de Medio Ambiente.

Además, se ha llevado a cabo una intensa labor de divulgación a través de publicaciones y manuales, destacando:

- ▶ La publicación del libro "Red Eléctrica y la avifauna: 15 años de investigación aplicada", en el que se recopila la extensa labor investigadora emprendida por la compañía en estos años.
- ▶ El tríptico "El cernícalo primilla en las subestaciones eléctricas", realizado en colaboración con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas.
- ▶ La "Memoria medioambiental 2004", validada por AENOR.



innovación tecnológica



El 2005 ha supuesto un avance significativo para la consolidación de la actividad de I+D+i en Red Eléctrica, que puede sintetizarse en los siguientes hitos clave:

- ▶ Se ha potenciado el desarrollo de proyectos que faciliten la integración de las energías renovables. Las líneas de trabajo se han centrado en la mejora de la predicción eólica, en el análisis de los fenómenos de estabilidad y en el comportamiento dinámico de la red de transporte.
- ▶ Se ha incrementado la participación en proyectos de investigación y desarrollo financiados con fondos europeos dentro del VI Programa Marco. Durante el 2005 se han iniciado dos proyectos integrados (FENIX y WIND ON THE GRID) y una acción de coordinación (RELIANCE).
- ▶ Se ha producido un notable crecimiento del gasto en proyectos de I+D+i, alcanzando casi los 3 millones de euros.

Proyectos más significativos finalizados en el 2005

Direccionamiento de flujos de potencia

Proyecto integrado en el programa de redes transeuropeas de energía de la Comisión Europea, cuyo objeto ha sido el estudio de las posibilidades de los dispositivos capaces de dirigir los flujos de potencia. El proyecto ha arrojado resultados satisfactorios que abren nuevas líneas de investigación en torno a los dispositivos FACTS (*Flexible Alternating Current Transmission System*).

SEPDES: Sistema Experto de Planificación de Descargos

El objetivo del proyecto ha consistido en la automatización del estudio de las solicitudes de trabajos en la red de transporte que requieren descargos, analizando su impacto en el suministro de energía eléctrica. En el 2005 se ha puesto en servicio la primera versión operativa del *software* desarrollado.

IELAS

En este proyecto Red Eléctrica ha liderado un consorcio de empresas y universidades europeas, en el que durante cuatro años se ha desarrollado un transformador de medida de intensidad basado en magnetoestrictividad (propiedad de algunos materiales que cambian sus dimensiones ante campos magnéticos). El proyecto ha finalizado con la creación de un prototipo que fue ensayado con éxito en el laboratorio de alta tensión italiano y abre una nueva línea de investigación para la utilización de nuevas tecnologías en los equipos de medida de magnitudes eléctricas.

ESAF: Creación de escenarios a futuro

Este proyecto se ha desarrollado en colaboración con la Universidad de Comillas y su investigación se centra en el análisis del comportamiento del sistema eléctrico para la generación automática de escenarios de red de corto plazo, basado en casos históricos reales. Durante el 2005 se ha efectuado la predicción de la posición de las reactancias mediante árboles de decisión y la predicción de las consignas de los grupos mediante modelos regresivos.

“La optimización de las infraestructuras que dan soporte al sistema eléctrico supone un reto en el campo de la innovación tecnológica”



Proyectos más significativos en curso

RELIANCE

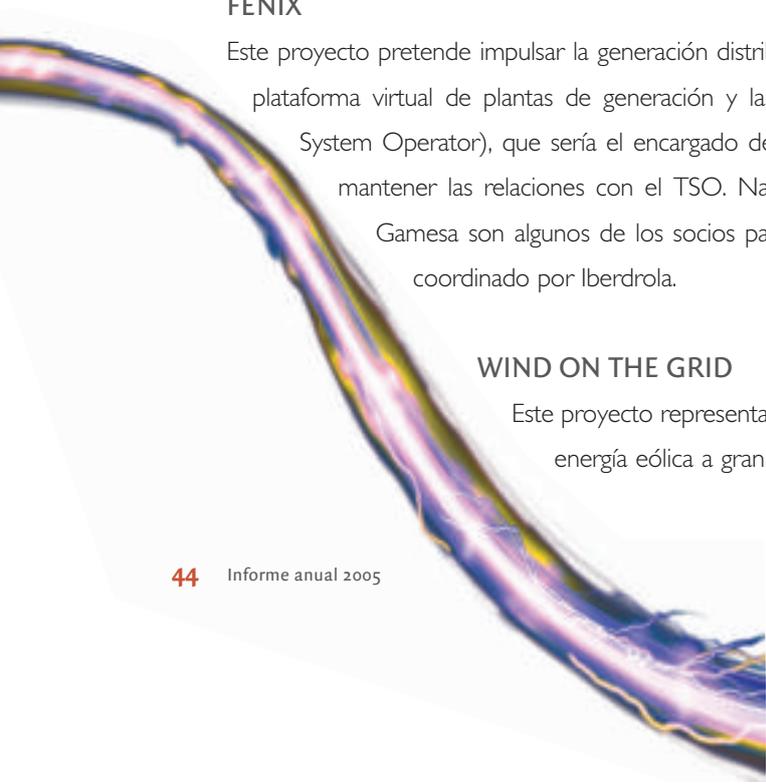
El objeto del proyecto es identificar las necesidades comunes de I+D de los TSO (Transmisión System Operation) en Europa y establecer una hoja de ruta de las tareas a desarrollar. Para lograrlo se está trabajando con ocho TSO y diversas empresas y centros de investigación europeos.

FENIX

Este proyecto pretende impulsar la generación distribuida mediante el desarrollo de una plataforma virtual de plantas de generación y la creación de un DSO (Distributed System Operator), que sería el encargado de gestionar toda la producción y de mantener las relaciones con el TSO. National Grid, EDF, Siemens, Areva y Gamesa son algunos de los socios participantes en el proyecto, que está coordinado por Iberdrola.

WIND ON THE GRID

Este proyecto representa una apuesta por la integración de la energía eólica a gran escala y está enmarcado dentro del



objetivo europeo de lograr que en el 2010 el 12 % de la energía primaria consumida sea de origen renovable. En él se proponen soluciones técnicas y regulatorias que permitan gestionar de forma óptima los parques de generación eólica.

MOTTIBA

Este proyecto aplica técnicas de inteligencia artificial, redes neuronales, redes Bayesianas y máquinas de vectores soporte para conseguir un diseño óptimo de la topología de la red de telecomunicaciones.

Capacidad de transporte en tiempo real

La operación de las redes de transporte más cerca de los límites físicos es un hecho cada vez más necesario. Este proyecto permite estudiar y analizar en tiempo real los parámetros climatológicos críticos que intervienen en el cálculo de la capacidad de transporte.

HISTERESIS: Investigación sobre la evolución de la tensión con la demanda

Este proyecto investiga la relación de la tensión con la demanda de energía, cuyo conocimiento es de notable interés para la operación del sistema y especialmente relevante en situaciones de proximidad al colapso de tensión.



Base de datos de instalaciones

Red Eléctrica es la primera empresa de transporte eléctrico del mundo que tiene los datos de todas sus instalaciones georeferenciados por vía satélite. Este proyecto, que se enmarca dentro del desarrollo de una gran base de datos de información técnica, topológica, gráfica y cartográfica, mejora la capacidad de gestión de los activos, repercutiendo así en una mayor seguridad del sistema eléctrico nacional.

La nueva base de datos de instalaciones, que permite generar mapas referenciados con imágenes vía satélite, dispone de fotografías aéreas de los pasillos eléctricos por los que discurren las líneas de alta tensión y las zonas donde se ubican los parques de transformación. Esta información, más precisa sobre la localización de las instalaciones, proporciona, entre otras mejoras, una mayor eficiencia de los trabajos de mantenimiento de las instalaciones y tiene una gran potencialidad de cara al futuro en la planificación y el desarrollo del sistema eléctrico.

Por otra parte, la integración de esta base de datos con los sistemas de gestión de activos de la empresa facilita la consulta de información de detalle sobre sus instalaciones, tanto desde el punto vista geográfico como de la documentación asociada a los proyectos.



gestión económico- financiera

El potencial de crecimiento y de creación de valor que mantiene la compañía, se ha visto refrendado, un año más, por el significativo crecimiento de los resultados económicos y del cash-flow. Ambos parámetros han registrado un incremento respecto al ejercicio anterior del 19,6 % y del 22,5 % respectivamente.

Esta generación de fondos, unida a la sólida posición financiera, permitirá ofrecer una atractiva retribución al accionista y hacer frente a un mayor plan de inversiones, manteniendo una estructura de capital eficiente.

resultados consolidados del ejercicio 2005

Las magnitudes económicas del ejercicio 2005 han estado marcadas por los siguientes hechos relevantes:

- ▶ La incorporación de las cuentas de Inalta, compañía que controla los activos que pertenecían a Iberdrola, a los estados financieros del Grupo Red Eléctrica, con efectividad 15 de febrero del 2005. La integración se realizó el 30 de junio del 2005, tras formalizarse la adquisición del 75 % restante de Redalta, propietaria del 100 % de las acciones de Inalta.
- ▶ La venta el pasado 30 de junio del 100 % de las acciones de Red Eléctrica Telecomunicaciones (Albura) a T-Online Internacional.
- ▶ La adquisición de los activos de transporte de Viesgo y la materialización del acuerdo de compra-venta de activos de transporte con Unión Fenosa, todo ello con efectividad 1 del enero del 2005.

La **cifra de negocio** ha alcanzado los 860,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 16,4 % respecto al ejercicio 2004 y es consecuencia fundamentalmente de:

- ▶ La retribución asociada a los activos de transporte de Inalta durante 10 meses y medio, que asciende a 107,6 millones de euros.
- ▶ El crecimiento de la retribución de la actividad de transporte, debido a las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio del 2004 y a las adquisiciones de activos de Viesgo y Unión Fenosa.
- ▶ Los ingresos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros, si bien éstos han disminuido con respecto al ejercicio anterior.

“El crecimiento del negocio centrado en la actividad principal de la compañía y las sinergias por la integración de los activos adquiridos han proporcionado unos excelentes resultados económicos”



Resultados consolidados NIIF

<i>miles de euros</i>	2005	2004	05/04 %
Cifra de Negocio	860.163	738.830	16,4
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	591.129	496.369	19,1
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	332.164	307.229	8,1
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	262.044	240.453	9,0
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	176.704	159.276	10,9
Resultado atribuidos a la sociedad dominante	162.422	135.806	19,6

Los **gastos consolidados operativos** han ascendido a 274,6 millones de euros, frente a los 246,4 millones de euros del ejercicio 2004, lo que representa un aumento del 11,4 %. Entre los gastos consolidados operativos destacan:

- ▶ Otros gastos de explotación y aprovisionamientos que recogen los costes asociados al mantenimiento de instalaciones han ascendido a 196,5 millones de euros, aumentando un 10,3 % frente al ejercicio 2004.
- ▶ Los gastos de personal que han sido de 78,1 millones de euros, aumentando un 14,5 % frente al mismo período del ejercicio 2004.

El importante esfuerzo inversor efectuado en los últimos años en la red de transporte y en la integración de los nuevos activos ha hecho necesario introducir una mayor eficiencia en el proceso de aprovisionamientos, para lo cual se ha desarrollado, por un lado, el área de proveedores en la página web (donde se les informa puntualmente sobre los aspectos relativos a su calificación) y, por otro, se han establecido acuerdos de calidad concertada con los suministradores en la línea de obtener mejores condiciones económicas y de calidad de servicio, además de incrementar la confianza mutua.

La plantilla media del Grupo ha crecido un 10,8 %, situándose en el ejercicio 2005 en 1.355 empleados. Este aumento se ha debido a la incorporación de personal en la sociedad matriz para la integración de los activos de transporte adquiridos y la prestación de los nuevos servicios de operación de los sistemas extrapeninsulares.

La plantilla final del Grupo se ha situado en 1.401 empleados.

El **resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 591,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 19,1 % con relación al ejercicio 2004.

El **resultado consolidado neto de explotación (EBIT)** ha sido de 332,2 millones de euros, aumentando un 8,1 % respecto al ejercicio 2004.

El **resultado después de impuestos de las operaciones continuadas** ha alcanzado los 176,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,9 % respecto al ejercicio 2004.

El **resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas** ha ascendido a -14,3 millones de euros. Este resultado recoge las pérdidas de Albura hasta el 30 de junio y la minusvalía de la venta del 100 % de las acciones de dicha compañía.

El **resultado después de impuestos** se ha situado en 162,4 millones de euros frente a los 135,8 millones de euros del ejercicio 2004, lo que representa un incremento del 19,6 %.



Financiación

Durante el ejercicio 2005, la actividad financiera de Red Eléctrica ha venido determinada por el aumento de las necesidades de financiación derivadas, principalmente, de la compra de Redalta. Este hecho no sólo ha implicado una mayor demanda de fondos a los mercados, sino que también ha supuesto una oportunidad para acometer un nuevo proceso de reestructuración financiera del Grupo.

Para la consecución de estos objetivos se ha hecho uso de una diversidad de instrumentos financieros:

- ▶ recurriendo a préstamos ya disponibles;
- ▶ renegociando alguna de las operaciones bancarias a medio y largo plazo existentes: con un incremento de importes y plazos y una reducción de costes; y
- ▶ acudiendo al mercado de emisiones a largo plazo.

Entre las acciones llevadas a cabo destaca la materialización de tres operaciones:

- ▶ la formalización de una nueva financiación sindicada bajo la modalidad de línea de crédito, que ha sustituido al préstamo sindicado suscrito en el ejercicio 2003 y ha incrementado su límite hasta los 900 millones de euros y su plazo de vencimiento hasta el 2012;
- ▶ la renegociación del préstamo a largo plazo suscrito con el Instituto de Crédito Oficial en el 2004, por 200 millones de euros, que ha mejorado determinados aspectos relevantes, como la ampliación del plazo de vencimiento hasta el 2015;
- ▶ la emisión de bonos efectuada en el mercado de colocaciones privadas de Estados Unidos, por un importe total de 500 millones de dólares, distribuida en cuatro tramos con vencimientos en los años 2015, 2020, 2025 y 2035, y cuyo riesgo de cambio ha sido totalmente eliminado mediante la contratación de operaciones de cobertura por la totalidad de su importe y de su plazo de amortización.

Estas actuaciones han permitido a la compañía reforzar su estructura financiera, dotándola de un balance equilibrado entre deuda bancaria y emisiones de valores, proporcionándole una mayor base inversora y unos plazos de vencimiento más largos.

Es importante reseñar el hecho de que la mencionada adquisición de Redalta no haya significado una disminución de la solvencia del Grupo, tal y como ha sido valorada por las agencias de *rating*, Standard & Poor's y Moody's, que han mantenido estables durante el ejercicio 2005 las calificaciones crediticias otorgadas a Red Eléctrica: AA-/A-1+ y A2, respectivamente.

“La refinanciación de la deuda, con un incremento de importes y plazos de vencimiento, junto con una mayor protección frente a posibles repuntes de los tipos de interés, permiten disponer de una estructura financiera muy competitiva a largo plazo”



Balance Grupo Red Eléctrica - NIIF

miles de euros	2003	2004	2005	05/04 %
Activos no corrientes	3.124.338	3.099.843	4.247.996	37,0
Activos corrientes	234.441	363.095	390.554	7,6
Total activos	3.358.779	3.462.938	4.638.550	33,9
Fondos propios	824.431	876.205	962.853	9,9
Deuda financiera neta	1.911.147	1.845.826	2.791.134	51,2
Resto de pasivos	623.201	740.907	884.563	19,4
Total pasivos	3.358.779	3.462.938	4.638.550	33,9
Ratio de apalancamiento	69,9 %	67,8 %	74,4 %	

Nota: En el 2004 los activos no corrientes disminuyen por la consideración del negocio de telecomunicaciones como disponible para la venta.

Inversiones del Grupo Red Eléctrica

Las **inversiones consolidadas** del ejercicio 2005 han ascendido a 755,5 millones de euros. De estas inversiones, 420,2 millones de euros corresponden a la ampliación y mejora de la red de transporte; 247,3 millones de euros a la adquisición del 75 % de Redalta (cuya integración ha supuesto una incorporación de 1.020 millones de euros de inmovilizado material al Grupo); 45,1 millones de euros a la adquisición de la red de transporte de Viesgo y 42,9 millones de euros a otras inversiones. Además, se han dado de baja 124,6 millones de euros de activos vendidos a Unión Fenosa.

Los principales proyectos en ejecución en la red de transporte peninsular son los siguientes:

- ▶ el refuerzo de la infraestructura de transporte en Andalucía y la zona del sureste peninsular;
- ▶ el desarrollo del eje norte que permitirá aumentar la capacidad de transporte;
- ▶ el refuerzo en la zonas del centro, noreste y noroeste peninsular;
- ▶ el desarrollo de infraestructuras para apoyar la expansión de la red de trenes de alta velocidad; y
- ▶ el aumento de la capacidad de transporte de la interconexión con Marruecos.

Inversiones

miles de euros	2001	2002	2003	2004	2005	05/04 %
Adquisición redes de transporte en España	-	815.929	535.177	-	45.098	-
Inversiones en la red de transporte en España	129.885	203.396	215.347	243.368	420.182	72,7
Adquisición participación sociedades	-	91.668	-	-	247.335	-
Inversión en equipos y red de telecomunicaciones	105.164	39.677	10.751	-	-	-
Inversión en Bolivia	-	-	1.956	7.256	7.199	-0,8
Otras inversiones	9.784	8.040	17.038	23.946	35.725	49,2
Total	244.833	1.158.710	780.269	274.570	755.539	175,2

Nota: En el 2004 no se incluyen las inversiones en telecomunicaciones al considerarse esta actividad como disponible para la venta.



nuestros accionistas

La acción de Red Eléctrica ha tenido una excelente evolución en el 2005, cerrando el ejercicio con una revalorización del 58,5 % con respecto al año anterior.

Su comportamiento ha sido significativamente mejor que el de la mayoría de los índices bursátiles de referencia. Teniendo en cuenta los dividendos distribuidos, la rentabilidad total para los accionistas ha alcanzado el 62,3 %.

accionistas e información bursátil

A 31 de diciembre del 2005, el capital social de Red Eléctrica, totalmente suscrito y desembolsado, ascendía a 270.540.000 euros, representado por 135.270.000 acciones de 2 euros de valor nominal cada una. Durante el 2005, no se ha producido ningún cambio que afecte al número de acciones en circulación o a su valor nominal.

La totalidad del capital social de Red Eléctrica está admitido a cotización en las cuatro Bolsas españolas y se negocia en el mercado continuo español. En el 2005 se ha producido el retorno de Red Eléctrica al selectivo Ibex-35, que tuvo lugar el 1 de julio tras permanecer excluida del índice los seis meses anteriores. La ponderación del valor en el Ibex-35, a 31 de diciembre del 2005, es del 0,86 %.

Durante este ejercicio, el capital libre en circulación (*free-float*) de Red Eléctrica ha aumentado del 58,5 % a 70,0 %. Este aumento es consecuencia de:

- ▶ La venta de la participación del 3 % de Hidroeléctrica del Cantábrico, el 1 de abril del 2005, tras la publicación del Real Decreto Ley 5/2005 que limita a un 1 % la participación en el capital de la sociedad de todos aquellos sujetos que realizan actividades en el sector eléctrico.
- ▶ La venta del 8,5 % de la participación de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), el 29 de septiembre del 2005, quedando su participación en el capital de Red Eléctrica en el 20 %.

Ambas colocaciones se realizaron mediante transmisiones de bloques de lotes de acciones (*block trades*) y estuvieron dirigidas a inversores institucionales extranjeros y domésticos.

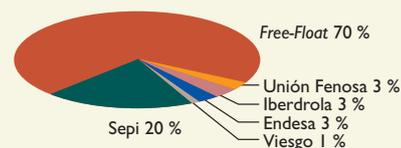
A 31 de diciembre del 2005, el *free-float* está constituido por 94.689.000 acciones y se estima que el 18 % pertenece a accionistas minoristas, el 25 % a inversores institucionales españoles y el 57 % a inversores institucionales extranjeros, localizados principalmente en Reino Unido, Estados Unidos y Alemania.

El número de acciones propias en autocartera a 31 diciembre del 2005 ha sido de 160.982 acciones, lo que representa un 0,17 % del total de acciones en circulación.



Estructura accionarial

31 de diciembre del 2005



Estructura del Free-float

Estimación a 31 de diciembre del 2005



Evolución bursátil

El 2005 ha sido el tercer año de ganancias consecutivas en la mayoría de las plazas mundiales, a pesar de los precios récord del petróleo y del repunte de tipos de interés en

Estados Unidos y la zona Euro. Las bolsas se han visto impulsadas por los buenos resultados empresariales y la alta liquidez existente en los mercados.

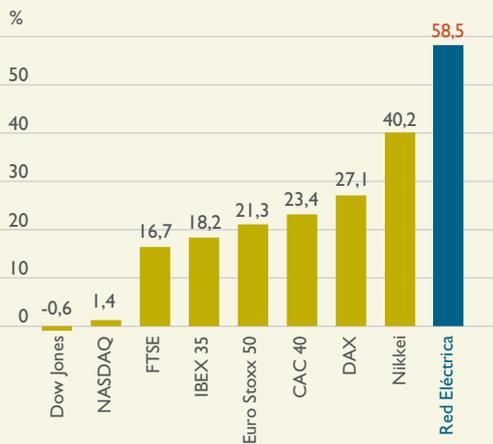
El 2005 ha sido el año de las bolsas europeas y de Japón, mientras que los mercados estadounidenses han acusado el impacto de los continuos incrementos de los tipos de interés. En Europa las principales plazas tuvieron subidas importantes, así como el Nikkei que se anotó un aumento del 40,2 %, sin embargo, el Dow Jones obtuvo un descenso del -0,6 %.

Red Eléctrica cerró el ejercicio a 26,16 euros por acción y una revalorización del 58,5 %, superando ampliamente al Ibex-35 que cerró con una subida del 18,2 %. Los inversores premiaron la estrategia de Red Eléctrica de adelantar el ejercicio de la opción de compra del 75 % de Redalta, así como las buenas perspectivas de crecimiento de la compañía y su rentabilidad por dividendo.

El número de títulos negociados ha sido de 231,1 millones, lo que supone 2,44 veces el capital en libre circulación, siendo la contratación efectiva de 4.870,2 millones de euros.

“El comportamiento bursátil de la acción de Red Eléctrica ha sido mucho mejor que el de la mayoría de las empresas del sector y del Ibex-35”

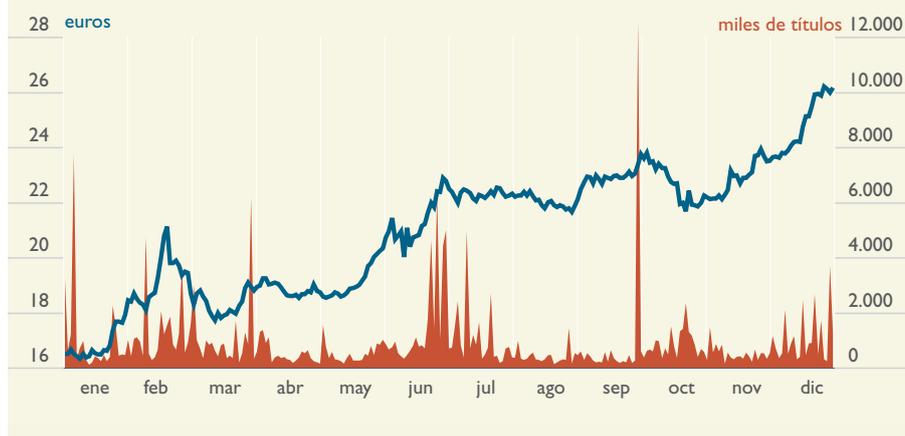
Índices bursátiles. 2005



Comparación Red Eléctrica - IBEX 35 - Sector Energía



Evolución de la cotización y volumen diario



Evolución mensual de la cotización

	Días cotizados	Movimientos mensuales (€)				Variación % mensual	Volumen contratación	
		Máximo	Mínimo	Medio	Cierre		Títulos	Efectivo (€)
Enero	20	17,95	15,95	16,78	17,93	-8,0	19.414.202	325.629.066
Febrero	20	21,33	17,92	19,25	19,50	8,8	25.243.139	487.031.399
Marzo	21	19,50	17,58	18,39	19,10	-2,1	18.743.131	344.918.162
Abril	21	19,39	18,45	18,88	18,75	-1,8	17.055.571	322.133.121
Mayo	22	20,33	18,44	19,06	20,13	7,4	9.841.372	187.588.810
Junio	22	22,94	19,91	21,64	22,89	13,7	31.141.682	672.308.573
Julio	21	23,00	21,55	22,35	22,20	-3,0	27.118.737	606.780.497
Agosto	23	22,47	21,41	22,01	21,87	-1,5	9.823.582	216.253.745
Septiembre	22	23,75	21,84	23,19	23,75	8,6	19.896.883	457.624.278
Octubre	21	23,95	21,50	22,50	22,25	-6,3	18.486.804	416.017.466
Noviembre	22	23,93	21,85	22,74	23,52	5,7	11.188.835	254.513.867
Diciembre	21	26,40	23,47	25,03	26,16	11,2	23.160.606	579.391.149
Total anual	256	26,40	15,95	21,09	26,16	58,5	231.114.544	4.870.190.134

Retribución al accionista

“La retribución al accionista en forma de dividendos ha aumentado un 19 %, poniendo de manifiesto el interés de la compañía de ofrecer una remuneración al accionista cada vez más atractiva”

Red Eléctrica mantiene el compromiso de maximizar el valor para sus accionistas, ofreciendo, por un lado, una atractiva rentabilidad por dividendo y, por otro, contribuyendo a la revalorización de la acción mediante una gestión eficiente de su negocio.

En el ejercicio 2005, la retribución directa al accionista en forma de dividendos ha crecido un 19 % con respecto al ejercicio anterior. El dividendo bruto propuesto a la Junta General de Accionistas con cargo al ejercicio 2005 es

de 0,7304 euros por acción. El 2 de enero del 2006 se repartió un dividendo bruto a cuenta de 0,2708 euros por acción, quedando pendientes de distribución 0,4596 euros por acción, como parte de un dividendo bruto complementario del ejercicio 2005.

Dividendo por acción

	2001	2002	2003	2004	2005
Dividendo por acción (en euros)	0,4550	0,4800	0,5480	0,6138	0,7304
A cuenta	0,1800	0,1900	0,2120	0,2375	0,2708
Complementario	0,2750	0,2900	0,3360	0,3763	0,4596
Dividendo sobre beneficio neto (%)	67,8	67,7	65,0	65,3	67,8

Principales indicadores bursátiles

	2001	2002	2003	2004	2005
Número total de acciones	135.270.000	135.270.000	135.270.000	135.270.000	135.270.000
Número de acciones en circulación	42.610.050	42.610.050	80.485.650	80.485.650	94.689.000
Nominal de la acción (€)	2	2	2	2	2

Contratación diaria (títulos)

Máxima	1.075.878	865.787	42.935.482	6.714.657	12.587.045
Mínima	53.511	42.618	110.021	104.761	115.238

Cotización (€)

Máxima	11,32	11,95	13,34	16,75	26,40
Mínima	9,00	7,91	9,54	12,75	15,95
Media	10,16	10,18	11,29	14,32	21,09
Cierre	10,45	9,64	13,00	16,50	26,16

Capitalización bursátil al cierre del ejercicio (€)	1.413.571.500	1.304.002.800	1.758.510.000	2.231.955.000	3.538.633.200
---	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Beneficio por Acción (BPA) (€)	0,67	0,74	0,86	1,01	1,20
Cash Flow Neto por Acción (CFPA) (€)	1,44	1,66	2,37	2,58	3,18
Cotización / BPA (PER) (nº veces)	15,52	13,06	15,19	16,34	21,79
Cotización / CFPA (PCF) (nº veces)	7,25	5,80	5,48	6,40	8,23
Cotización / Valor Contable por Acción (PVC) (nº veces)	1,82	1,61	2,07	2,55	3,68

Datos NIIF

Comunicación con accionistas e inversores

Red Eléctrica mantiene un diálogo abierto, fluido y cercano con los accionistas. La comunicación con ellos se desarrolla con la máxima transparencia, proporcionándoles toda la información disponible al mismo tiempo que la reciben el resto de agentes de los mercados bursátiles o financieros.

Durante el año 2005, el equipo directivo de la compañía ha participado en presentaciones y reuniones con inversores institucionales en las principales plazas financieras de España, Europa y Estados Unidos. Se han mantenido 198 reuniones con analistas e inversores institucionales, 15 *road shows* y 11 presentaciones a inversores institucionales tanto de renta variable como de renta fija.

Por otra parte, en la línea de potenciar los canales de comunicación con los accionistas, así como su participación en la Junta General, Red Eléctrica ha puesto en práctica las siguientes mejoras en su página web (www.ree.es):

- ▶ El ejercicio del derecho de voto por medios electrónicos.
- ▶ La consulta de la documentación e información relativa a la Junta de Accionistas.
- ▶ La retransmisión *on line* de la Junta de Accionistas.
- ▶ La retransmisión *on line* de las presentaciones de resultados y estrategia de la compañía.
- ▶ El servicio de avisos, «Red al día», para comunicar los hechos relevantes de la compañía en el mismo instante en el que se dan a conocer a los mercados.

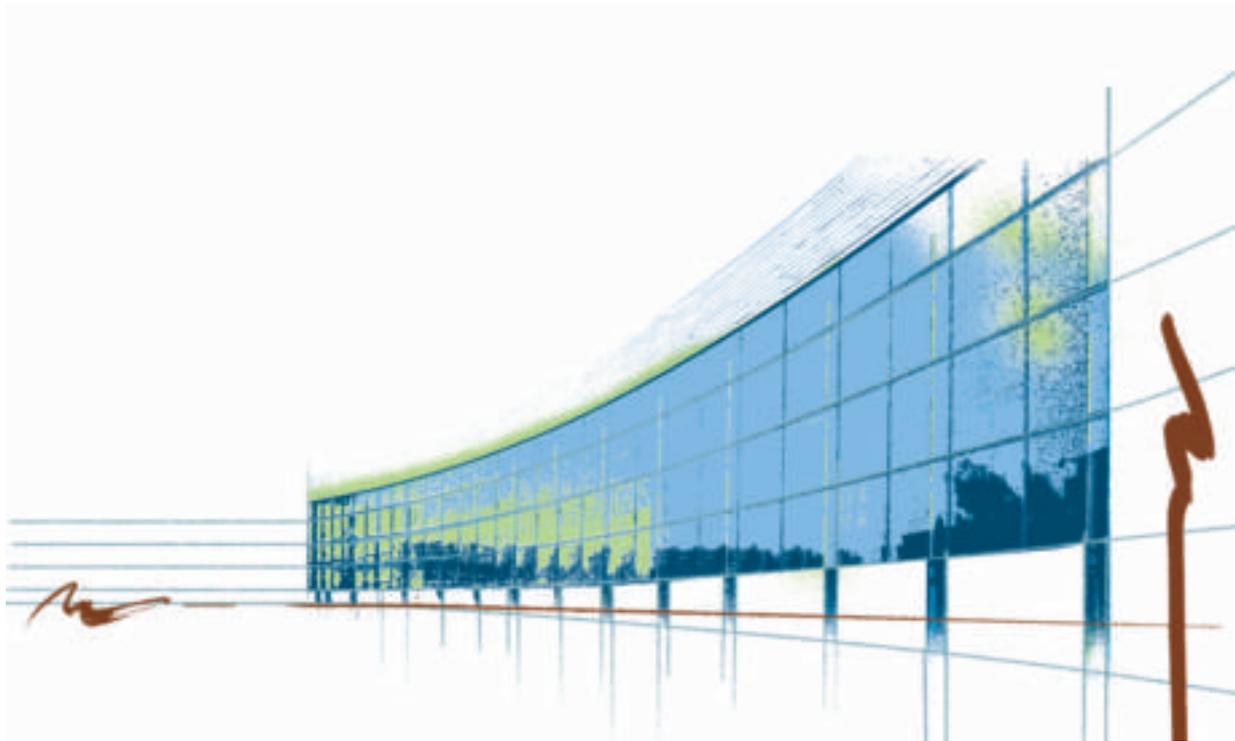
Los principales canales de comunicación que utiliza la compañía para informar y atender al accionista son los siguientes:

Oficina de atención al accionista.
Teléfono gratuito: 900 100 182.
Correo electrónico: accionistas@ree.es

Página web: www.ree.es
(Área "accionistas e inversores").

Boletín trimestral del accionista.

Unidad de relación con inversores.
Correo electrónico:
relacioninversores@ree.es





documentación
legal

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Red Eléctrica de España, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Red Eléctrica) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Red Eléctrica prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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 consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 33 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 14 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado 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 la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo Red Eléctrica, 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 2005. 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 sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julián Martín Blasco

24 de marzo de 2006



cuentas anuales consolidadas 2005

página **64** Estados financieros consolidados

página **68** Notas a los estados financieros consolidados

página **107** Informe de gestión consolidado

página **114** Estados financieros individuales

página **118** Propuesta de aplicación del resultado

Grupo Red Eléctrica

Balance consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 · en miles de euros

ACTIVO	2005	2004
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	4.174.430	3.022.049
Inmuebles de inversión (nota 6)	3.666	1.216
Fondo de comercio (nota 7)	15.056	13.040
Activos intangibles (nota 8)	8.686	8.844
Activos financieros no corrientes (nota 17)	4.355	17.453
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 9)	7.142	4.003
Activos por impuestos diferidos (nota 21)	33.973	25.878
Otros activos no corrientes	688	7.360
Activos no corrientes	4.247.996	3.099.843
Existencias (nota 10)	35.640	28.037
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 11)	347.642	230.638
Activos financieros corrientes (nota 17)	31	1.234
Activos por impuestos corrientes (nota 21)	1.481	930
Otros activos corrientes	5.791	19
Efectivo y otros medios líquidos	18.768	12.958
Activos clasificados como mantenidos para la venta (nota 20)	-	103.471
Activos corrientes	409.353	377.287
Total Activo	4.657.349	3.477.130

PASIVO	2005	2004
Capital	270.540	270.540
Otras reservas	264.546	264.546
Resto de reservas	427.693	341.064
Intereses Minoritarios	74	55
Patrimonio neto (nota 12)	962.853	876.205
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 15)	1.252.696	849.565
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	1.284.828	783.085
Pasivos por impuestos diferidos (nota 21)	156.776	57.461
Provisiones (nota 13)	34.618	30.329
Otros pasivos no corrientes (nota 14)	311.669	256.076
Pasivos no corrientes	3.040.587	1.976.516
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 15)	16.894	58.020
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	282.974	189.246
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 18)	117.177	100.786
Otros pasivos financieros corrientes (nota 17)	2.854	3.010
Provisiones	1.505	1.000
Pasivos por impuestos corrientes (nota 21)	31.026	25.172
Otros pasivos corrientes (nota 19)	201.479	140.995
Pasivos asociados con activos clasificados para la venta (nota 20)	-	106.180
Pasivos corrientes	653.909	624.409
Total Pasivo	4.657.349	3.477.130

Grupo Red Eléctrica

Cuenta de resultados consolidada ejercicios 2005 y 2004 - en miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocio (nota 22-a)	860.163	738.830
Otros ingresos de explotación	5.520	3.915
Aprovisionamientos (nota 22-b)	(26.432)	(18.365)
Gastos de personal (nota 22-c)	(78.080)	(68.188)
Otros gastos de explotación (nota 22-b)	(170.042)	(159.823)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes (notas 5, 6 y 8)	(258.965)	(189.140)
Resultado neto de explotación	332.164	307.229
Ingresos financieros	4.604	2.716
Gastos financieros	(108.437)	(76.701)
Diferencias de cambio	(243)	739
Resultado neto por variaciones de valor en instrumentos financieros (nota 17)	4.753	(67)
Resultado neto por deterioro de valor de activos	(312)	(874)
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación (nota 9)	556	703
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes (nota 22-d)	23.510	199
Otras ganancias o pérdidas	5.449	6.509
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	262.044	240.453
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 21)	(85.340)	(81.177)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	176.704	159.276
Resultado despues de impuestos de las actividades interrumpidas (nota 20)	(14.271)	(23.463)
Resultado del ejercicio	162.433	135.813
Intereses minoritarios	(11)	(7)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	162.422	135.806
Beneficio básico por acción	1,20	1,01
Beneficio diluido por acción	1,20	1,01

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado · ejercicios 2005 y 2004 · en miles de euros

PATRIMONIO NETO	Capital suscrito	Otras reservas	Resto de reservas	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
Saldos a 1 de enero de 2004	270.540	264.546	289.290	55	824.431
Distribución de los beneficios del ejercicio 2003:					
A dividendo complementario ejercicio 2003	-	-	(45.451)	-	(45.451)
Dividendo a cuenta ejercicio 2004	-	-	(32.093)	-	(32.093)
Movimiento de acciones propias	-	-	103	-	103
Diferencias de conversión	-	-	(4.560)	(7)	(4.567)
Valoración de instrumentos financieros	-	-	(2.743)	-	(2.743)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	135.806	7	135.813
Otros	-	-	712	-	712
Saldos a 31 de diciembre de 2004	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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	289.032	356.816
Flujo de efectivo de las actividades de operación	500.658	433.308
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	262.044	240.453
Dotaciones Amortizaciones activos no corrientes	258.965	189.140
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	12.337	12.717
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos traspasados al resultado	(9.178)	(8.803)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	(23.510)	(199)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(71.017)	(82.654)
Variación del capital circulante operativo	(140.609)	6.162
Incremento en existencias, deudores, pagos anticipados corrientes y otros activos corrientes	(152.699)	(25.185)
Reducción en acreedores comerciales, cobros anticipados corrientes y otros pasivos corrientes	12.090	31.347
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(502.422)	(221.523)
Adquisición y enajenación de inm. material, intangible	(293.949)	(243.691)
Adquisiciones y enajenación de otras inversiones	6.672	1.887
Adquisición y enajenación de participadas y negocios conjuntos	(243.815)	(8.853)
Subvenciones de capital y otros cobros anticipados recibidos	28.670	29.134
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	217.797	(136.160)
Movimientos patrimonio	1.284	753
Disposición de deuda financiera a largo plazo	1.422.078	69.100
Reembolsos de deuda financiera a largo plazo	(564.473)	(216.064)
Disposición de deuda financiera a corto plazo	1.276.630	273.764
Reembolsos de deuda financiera a corto plazo	(1.834.791)	(189.641)
Dividendos pagados	(82.931)	(74.072)
FLUJO NETO DE EFECTIVO	4.407	(867)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes	1.403	(1.005)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EN EL PERIODO	5.810	(1.872)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	12.958	14.830
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	18.768	12.958

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Ejercicio 2005

(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. y sus sociedades participadas (Anexo I) y actividades de tenencia y gestión de valores nacionales y actividades de transporte de energía eléctrica a través de Red de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (en adelante Redalta) e Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (en adelante Inalta) (Anexo I). La Junta General de Accionistas de la Sociedad Matriz que aprueba estas Cuentas Anuales Consolidadas aprueba a su vez la Fusión por absorción simplificada en cadena por parte de la Sociedad Matriz de las sociedades Redalta e Inalta, tras haber adquirido en 2005 el 75% de las acciones de dichas sociedades y, en consecuencia, poseer 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).

En junio de 2005 la Sociedad Matriz vendió 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 telecomunicaciones. En 2004 las actividades de telecomunicaciones que se llevaban a cabo a través de la filial albura ya habían pasado a considerarse como "Activos no corrientes mantenidos para la venta y explotaciones en interrupción definitiva", por lo que en 2004 sus activos y pasivos figuran diferenciados en el Balance Consolidado.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Información general

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo 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 2005, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados del Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las citadas Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo están expresadas en miles de euros y han sido preparadas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea.

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

Dichas Cuentas Anuales Consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 23 de marzo de 2006, se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Sociedad, componen el Grupo Red Eléctrica (nota I). Las

Cuentas Anuales Consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los seguidos por la Sociedad.

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2005. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, 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 serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) 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 del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 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. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- ▶ 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 se ha realizado en base a estimaciones razonables y considerando la prima de riesgo país. Cabe mencionar que un cambio sustancial en la regulación del país del fondo de comercio podría alterar las estimaciones llevadas a cabo por la Sociedad.
- ▶ Estimación de las vidas útiles de las inmovilizaciones materiales.
- ▶ Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales.
- ▶ La posibilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 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.

c) Conciliación entre NIIF y principios contables españoles PGC

Debido a las diferencias en principios contables (PGC), a 31 de diciembre de 2004 el patrimonio bajo principios contables españoles es superior al patrimonio bajo NIIF en 19.620 miles de euros y el resultado para el ejercicio 2004 es inferior en 3.425 miles de euros al presentado bajo NIIF. A 1 de enero de 2004 el patrimonio PGC es superior en 24.668 miles de euros al Patrimonio NIIF. En la nota 33 "Transición de PGC a NIIF" se incluye la conciliación entre los saldos de las principales partidas del Balance Consolidado del Grupo al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 y la Cuenta de Resultados Consolidada del Grupo Red Eléctrica del ejercicio 2004, bajo normativa española, y los que resultan de aplicar la normativa internacional y que han sido tomados como base para la elaboración de estos Estados Financieros Consolidados.

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 tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad 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 de las mismas 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 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.

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, 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 participación 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 dominante.

► Entidades asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad 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 sociedades asociadas utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un periodo que coincide con los de la dominante.

En las Cuentas Anuales Consolidadas, las entidades asociadas se valoran 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, 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.

La consolidación de las operaciones de Red Eléctrica 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 epígrafes de resultados.
- ▶ Las diferencias de cambio resultantes de dicha conversión a euros, se recogen en el Balance Consolidado de dicha fecha en los capítulos 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

Las variaciones principales que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005 han venido dadas por la adquisición de las sociedades Redalta e Inalta y la venta de albura (nota I).

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 desarrollar la actividad de transporte, la Sociedad Matriz tiene asignadas por Ley las actividades de operación del sistema y gestión de la red de transporte. La operación del sistema tiene por objeto garantizar la continuidad, 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 la ampliación de la red de transporte en alta tensión, de forma que se garantice el mantenimiento y mejora de una red configurada bajo criterios homogéneos y coherentes, la gestión del tránsito de electricidad entre sistemas exteriores que se realicen utilizando las redes del sistema eléctrico español, y la denegación del acceso a la red en el caso de que no se disponga de la capacidad necesaria.

El Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, que establece modificaciones a la Ley 54/97, entre las que destacan las referentes a la 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, relacionados con la garantía de suministro y con los desvíos efectivos de las unidades de generación y de consumo.

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.

Respecto a las limitaciones accionariales, la Ley 54/97 establece que podrá formar parte del accionariado del Operador del Sistema, función atribuida a la Sociedad, cualquier persona física o jurídica, siempre que la suma de su participación directa o indirecta en el capital de la Sociedad, no supere el 3% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad. Además, el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública, modifica la Ley 54/97, estableciendo que para aquellos sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, participen en el capital de éstos con una cuota superior al 5%, el porcentaje máximo de la participación en el capital social del Operador del Sistema será del 1%, no pudiendo sindicarse estas acciones a ningún efecto. Asimismo, la suma de las participaciones, directas o indirectas, de los sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico no deberá superar el 40%. Esta limitación de participación máxima no es aplicable a SEPI que deberá seguir manteniendo una participación en el capital de la Sociedad Matriz de al menos el 10%. Al 31 de diciembre de 2005, SEPI posee una participación significativa en la Sociedad Matriz, que asciende al 20% del Capital social (28,5% al 31 de diciembre de 2004).

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. Los modelos regulatorios aplicados en ambos países gozan de transparencia normativa, estabilidad en el tiempo y predictibilidad de ingresos futuros.

(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales principios contables utilizados para la elaboración de estos Estados Financieros Consolidados 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:

	Coefficiente 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 refleja 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-e).

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) 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, de tal forma que si el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros registrado, 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.

Con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, se comprueba anualmente el deterioro de valor del fondo de comercio y de cada activo intangible con una vida útil indefinida, así como de los activos intangibles que aún no estén disponibles para su uso.

f) Inversiones financieras

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

- ▶ Préstamos y cuentas a cobrar originadas por el Grupo: que 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 de mercado, 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.
- ▶ Inversiones disponibles para la venta: se valoran a su valor de mercado. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al Patrimonio, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la Cuenta de Resultados Consolidada.

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.

g) Existencias

Las existencias de materiales y repuestos de alta rotación 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.

h) 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. 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.

Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes.

▶ 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.

i) Provisiones

La política del Grupo es la de contabilizar provisiones para hacer frente a las obligaciones contratadas o no presentes 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 razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación.

j) 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.

k) Transacciones en moneda distinta del euro

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes 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 resultados.

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".

l) Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los derivados financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance Consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable de mercado en cada momento. La contabilización de los derivados que se designan como instrumento de cobertura y son altamente efectivos, salvo que incumplan la efectividad en cuyo caso los beneficios o pérdidas de las fluctuaciones de valor se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada, es la siguiente:

- ▶ En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como en el valor de mercado del elemento cubierto se registran en el epígrafe "Variaciones de valor de instrumentos financieros" de la Cuenta de Resultados Consolidada.
- ▶ En el caso de coberturas de flujos de efectivo, los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura, calificadas como efectivas se reconocen inicialmente en el patrimonio neto y posteriormente se reconocen en el resultado en el ejercicio o ejercicios en los que la transacción cubierta afecte al resultado. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce directamente en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio.

Cuando un instrumento de cobertura deja de ser efectivo, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Variación de valor de instrumentos financieros" se registrará en la Cuenta de Resultados Consolidada. Las variaciones en el valor razonable del derivado a partir de la fecha cuya cobertura deja de ser efectiva se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada.

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

- ▶ 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 utiliza para su valoración hipótesis basa-

das en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés es calculado como el valor actualizado a tipos de interés de mercado del diferencial de tipos del swap; en el caso de los contratos de tipo de cambio a futuro, su valoración se determina descontando los flujos futuros calculados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio.

m) Clasificación de deudas entre corrientes y no corrientes

En el Balance Consolidado adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas corrientes a aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

n) 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.

o) Impuesto sobre las ganancias

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, deben ser 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 general. 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.

El Grupo Red Eléctrica procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

p) 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.

q) Dividendos

Los dividendos a cuenta minoran el "Patrimonio neto" del ejercicio a que corresponden dichos dividendos. El dividendo complementario no se deduce del patrimonio neto hasta la aprobación por la Junta General de Accionistas correspondiente.

r) 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.

s) Seguros

Las compañías del Grupo Red Eléctrica tienen suscritas diversas pólizas de seguros 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.

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento producido durante los ejercicios 2005 y 2004 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 2005 y 2004 • en miles de euros

	31 de diciembre de 2003	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	Trasposos
COSTE					
Terrenos y construcciones	44.523	-	(506)	(3.069)	65
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.104.531	14.176	(11.675)	(926)	215.635
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	148.438	8.518	(154)	(85.821)	(3.861)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	176.218	227.110	(80)	-	(207.602)
Anticipos e inmovilizado material en curso	41.686	18.014	-	(2.629)	(4.237)
Total Coste	4.515.396	267.818	(12.415)	(92.445)	-
AMOTIZACIÓN ACUMULADA					
Construcciones	(9.192)	(747)	168	191	-
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.423.890)	(180.352)	5.957	791	460
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(63.778)	(5.785)	114	20.222	(460)
Total Amortización Acumulada	(1.496.860)	(186.884)	6.239	21.204	-
Deterioros de valor	(16.839)	-	27	16.808	-
Valor Neto	3.001.697	80.934	(6.149)	(54.433)	-

Las principales inversiones en los años 2005 y 2004 se han debido a las inversiones en instalaciones de la red de transporte en España. Además, en 2005 destaca el incremento de instalaciones técnicas de energía eléctrica por la incorporación de los activos de Inalta tras pasar a integrarse en el Grupo desde el 15 de febrero de 2005 por integración global. En 2005 se han vendido instalaciones de energía eléctrica, que han supuesto una baja de activos de 126.079 miles de euros.

Las amortizaciones del ejercicio 2005 han estado influenciadas por la regularización de la vida útil de algunas instalaciones, entre las que destacan el parque de máquinas de potencia que han pasado de 40 a 25 años, y cuyo impacto bruto en el ejercicio 2005 ha ascendido a 55 millones de euros aproximadamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2005 ha finalizado la vida útil contable de algunas instalaciones, lo que ha supuesto una menor amortización de un importe aproximado de 43 millones de euros.

Durante el ejercicio 2005, las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material, gastos financieros por importe de 3.427 miles de euros (3.651 miles de euros a 31 de diciembre de 2004). Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activados durante el ejercicio 2005 ascienden a 9.805 miles de euros (8.753 miles de euros el ejercicio 2004). El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 asciende a 888.880 miles de euros.

En el ejercicio 2004 los activos asociados a la filial de telecomunicaciones pasaron a considerarse "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" y, en consecuencia figuran como salidas de inmovilizado de 2004.

31 de diciembre de 2004	Altas	Modificaciones al perímetro	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	Trasposos	31 de diciembre de 2005
41.013	21.017	-	1.005	(77)	1.041	63.999
4.321.741	91.301	1.101.849	22.960	(139.010)	237.252	5.636.093
67.120	3.312	-	256	(80)	19.612	90.220
195.646	374.950	-	936	(10)	(215.244)	356.278
52.834	10.751	-	187	-	(42.661)	21.111
4.678.354	501.331	1.101.849	25.344	(139.177)	-	6.167.701
(9.580)	(918)	-	(324)	77	-	(10.745)
(1.597.034)	(245.555)	(81.867)	(11.590)	12.960	-	(1.923.086)
(49.687)	(9.652)	-	(157)	61	-	(59.435)
(1.656.301)	(256.125)	(81.867)	(12.071)	13.098	-	(1.993.266)
(4)	-	-	(1)	-	-	(5)
3.022.049	245.206	1.019.982	13.272	(126.079)	-	4.174.430

(6) INMUEBLES DE INVERSIÓN

El movimiento producido en los ejercicios 2005 y 2004 en los inmuebles de inversión pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento del Inmuebles de inversión • al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en miles de euros

	31 de diciembre de 2003	Altas	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2004	Altas	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2005
COSTE							
Inmuebles de inversión	1.606	-	(34)	1.572	2.519	69	4.160
Total Coste	1.606	-	(34)	1.572	2.519	69	4.160
AMOTIZACIÓN ACUMULADA							
Inmuebles de inversión	(331)	(35)	10	(356)	(118)	(20)	(494)
Total Amortización Acumulada	(331)	(35)	10	(356)	(118)	(20)	(494)
Valor Neto	1.275	(35)	(24)	1.216	2.401	49	3.666

Los inmuebles de inversión tienen un valor de mercado de entre 6 y 9 millones de euros.

	31 de diciembre de 2003	Altas	Variaciones tipo de cambio
COSTE			
Gastos de investigación y desarrollo	20.970	497	-
Aplicaciones informáticas	17.738	4.927	(75)
Cesiones de uso	31.999	-	-
Total Coste	70.707	5.424	(75)
AMOTIZACIÓN ACUMULADA			
Gastos de investigación y desarrollo	(18.811)	(842)	-
Aplicaciones informáticas	(9.117)	(1.379)	67
Total Amortización Acumulada	(27.928)	(2.221)	67
Deterioro de valor	(6.657)	-	-
Valor Neto	36.122	3.203	(8)

(7) FONDO DE COMERCIO

Este epígrafe del Balance Consolidado recoge 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., y el precio pagado en la operación, menos la amortización producida hasta la fecha de primera aplicación de las NIIF. El movimiento producido en los ejercicios 2005 y 2004 en el fondo de comercio se describe a continuación:

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento del Fondo de comercio • al 31 de diciembre de 2005 y 2004 • en miles de euros

	31 de diciembre de 2003	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2004	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2005
Fondo de comercio	14.063	(1.023)	13.040	2.016	15.056
Total	14.063	(1.023)	13.040	2.016	15.056

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, y tras realizar el correspondiente test de deterioro, no se ha estimado la necesidad de aplicar ningún deterioro de valor al fondo de comercio recogido en este epígrafe.

(8) ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento producido en los ejercicios 2005 y 2004 en las diferentes cuentas de los activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor ha sido el siguiente:

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento de los Activos intangibles • 31 de diciembre de 2005 y 2004 • en miles de euros

Salidas, bajas reducciones y saneamientos	31 de diciembre de 2004	Altas	Modificaciones al perímetro	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	31 de diciembre de 2005
(1.705)	19.762	418	-	-	-	20.180
(6.600)	15.990	2.078	38	203	(38)	18.271
(31.999)	-	-	-	-	-	-
(40.304)	35.752	2.496	38	203	(38)	38.451
1.519	(18.134)	(480)	-	-	-	(18.614)
1.655	(8.774)	(2.242)	(10)	(137)	12	(11.151)
3.174	(26.908)	(2.722)	(10)	(137)	12	(29.765)
6.657	-	-	-	-	-	-
(30.473)	8.844	(226)	28	66	(26)	8.686

En el ejercicio 2004 los activos intangibles asociados a la filial de telecomunicaciones pasaron a considerarse "Activos no mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" y, en consecuencia figuran como salidas de inmovilizado de 2004.

Los elementos totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 ascienden a 25.807 miles de euros.

(9) INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos producidos durante los ejercicios 2005 y 2004 en las inversiones contabilizadas por el método de la participación han sido los siguientes:

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento de las inversiones contabilizadas por el Método de la participación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 • en miles de euros

	31 de diciembre de 2003	Método de la participación	Bajas
Inversiones contabilizadas por el Método de la Participación			
REDESUR, REDINSUR Y TENEDORA DE ACCIONES DE REDESUR	6.056	558	-
Nap de las Américas-Madrid, S.A.	812	312	(1.124)
REDALTA E INALTA	(2.045)	(167)	-
	4.823	703	(1.124)

En 2005 las sociedades Redalta e Inalta han dejado de contabilizarse por el método de participación pasando a consolidarse por el método de integración global tras la adquisición del restante 75% de acciones que la Sociedad Matriz no ostentaba.

(10) EXISTENCIAS

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 del epígrafe "Existencias" del Balance Consolidado adjunto a dicha fecha, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Existencias	39.803	33.152
Correcciones de valor	(4.163)	(5.115)
	35.640	28.037

Diferencias de conversión	Dividendos	31 de diciembre de 2004	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión	Trasposos a integración global	31 de diciembre de 2005
(139)	(260)	6.215	590	(694)	1.031	-	7.142
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(2.212)	(34)	-	-	2.246	-
(139)	(260)	4.003	556	(694)	1.031	2.246	7.142

(11) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del Balance Consolidado adjunto a dicha fecha, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Deudores	316.409	185.777
Pagos anticipados no corrientes	31.157	8.206
Empresas asociadas, deudores	76	36.655
	347.642	230.638

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

Pagos anticipados corrientes al 31 de diciembre de 2005 recoge 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 2005 y 2004 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 2005 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) posee una participación del 20% en el capital de la Sociedad Matriz, tras haber procedido a la venta de un 8,5% a lo largo del ejercicio 2005 (nota 3).

b) Otras Reservas

Este epígrafe recoge 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.

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 ascienden a 410.708 y 328.956 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 2005 representan el 0,12% del capital social de la Sociedad Matriz y totalizan 160.982 acciones, con un valor nominal de 322 miles de euros y un precio medio de adquisición de 23,75 euros por acción (al 31 de diciembre de 2004, 184.188 acciones, que representaban el 0,14% del Capital social, con un valor nominal global de 368 miles de euros y un precio de adquisición de 14,63 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 2005 y 2004 por importe de - 3.823 y - 2.695 miles de euros, respectivamente.

► **Diferencias de conversión**

Este epígrafe recoge las diferencias de cambio de las filiales extranjeras, principalmente de la sociedad boliviana TDE, y al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 2.635 y - 4.560 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 2005 y 2004 ascienden a 562 y - 2.743 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 2005 y 2004 figura minorando el "Patrimonio Neto" del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

El día 24 de noviembre de 2005 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 por un importe de 0,2708 euros por acción, pagadero a partir del 2 de enero de 2006 (0,2375 euros por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2004). Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a - 36.588 y - 32.093 miles de euros, respectivamente (nota 19).

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz ha propuesto a la Junta General un dividendo complementario por importe de 0,4596 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio 2005 a 0,7304 euros por acción (0,6138 euros por acción en 2004).

d) Intereses minoritarios

El saldo incluido en el apartado "Intereses Minoritarios" dentro del epígrafe "Patrimonio Neto" del Balance Consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades bolivianas TDE y Cybercia. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 74 y 55 miles de euros, respectivamente.

(13) PROVISIONES

El detalle de este epígrafe del pasivo del Balance Consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004, se muestra a continuación:

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento de Provisiones • al 31 de diciembre de 2005 y 2004 • en miles de euros

	31 de diciembre de 2003	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2005
Provisiones	28.295	3.891	(742)	(1.115)	30.329	5.178	(608)	(281)	34.618
Total Provisiones	28.295	3.891	(742)	(1.115)	30.329	5.178	(608)	(281)	34.618

Este epígrafe del Balance Consolidado recoge los importes dotados en cada ejercicio por las sociedades del Grupo para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros. Además, también se recoge la provisión realizada en base a estudios actuariales para hacer frente al plan de bajas voluntarias incentivadas, con el mutuo acuerdo del traba-

jador 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 ha sido aprobado por la representación de los trabajadores y, posteriormente, por la Dirección General de Trabajo el 13 de julio de 2005. Este plan de bajas voluntarias finaliza el 31 de diciembre de 2007, afecta a un máximo de 103 personas y sus principales hipótesis actuariales son:

Plan de bajas	
Tasa de descuento	3,50%
Crecimiento coste	2,50%
Tabla supervivencia	PERM/F 2000

(14) OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle de este epígrafe del pasivo del Balance Consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2005	2004
Compromisos con el personal	30.831	23.596
Subvenciones	84.116	85.381
Cobros anticipados no corrientes	196.650	146.997
Otros pasivos no corrientes	72	102
	311.669	256.076

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 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 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento de Compromisos con el personal • al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en miles de euros

	31 de diciembre de 2003	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2005
Compromisos con el personal	15.124	10.445	(122)	(1.851)	23.596	7.235	(264)	264	30.831
Total Compromisos con el personal	15.124	10.445	(122)	(1.851)	23.596	7.235	(264)	264	30.831

Las adiciones del ejercicio 2005 han venido motivadas principalmente por el Real Decreto 1556/2005 por el que se aprueba la tarifa eléctrica para el año 2006 al establecer una modificación en la tarifa aplicada a los empleados en activo o jubilados. En 2004 el incremento fue debido a la revisión de hipótesis actuariales. Estas adiciones se registran en "Gastos de personal" y "Gastos financieros", según sea su naturaleza.

Las principales hipótesis actuariales de los compromisos con el personal de la Sociedad Matriz, que a 31 de diciembre de 2005 ascienden a 28.717 miles de euros, se detallan a continuación:

	Seguro médico	Energía eléctrica
Tasa de descuento	4,35%	4,35%
Crecimiento coste	3,50%	2,00%
Tabla supervivencia	PERM/F 2000	

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

El movimiento de Subvenciones en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento de Subvenciones • al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en miles de euros

	31 de diciembre de 2003	Adiciones	Aplicaciones	31 de diciembre de 2004	Adiciones	Aplicaciones	31 de diciembre de 2005
Subvenciones	81.011	8.780	(4.410)	85.381	2.670	(3.935)	84.116
Total Subvenciones	81.011	8.780	(4.410)	85.381	2.670	(3.935)	84.116

Cobros anticipados no corrientes incluye, fundamentalmente, los importes correspondientes a la parte asignada a la Sociedad Matriz de las compensaciones abonadas por EDF en virtud del Acuerdo de adaptación del Contrato de importación de energía eléctrica por importe de 23.625 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004. También se recogen en este apartado los ingresos derivados de los contratos de cesión de uso de fibra óptica, principalmente el contrato firmado en 1997 entre Netco Redes, S.A. (NETCO) y Auna Telecomunicaciones, S.A. (antes Retevisión, S.A.) y la Sociedad Matriz por importe de 69.385 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (72.625 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), así como los ingresos derivados de los acuerdos relativos a construcciones de instalaciones eléctricas por importe de 93.826 miles de euros (50.597 miles de euros en 2004).

(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 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Emisiones en euros		
Largo Plazo	1.252.696	849.565
Corto Plazo	75.591	105.276
	1.328.287	954.841
Deudas bancarias en euros		
Largo Plazo	1.213.557	716.921
Corto Plazo	192.178	118.023
	1.405.735	834.944
Deudas bancarias en divisas		
Largo Plazo	71.271	66.164
Corto Plazo	4.640	4.066
	75.911	70.230
TOTAL DEUDAS LARGO PLAZO	2.537.524	1.632.650
TOTAL DEUDAS CORTO PLAZO	272.409	227.365
	2.809.933	1.860.015

Al 31 de diciembre de 2005 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 27.459 miles de euros (19.901 miles de euros en 2004).

Emisiones en Euros al 31 de diciembre de 2005 recoge emisiones llevadas a cabo por Red Eléctrica de España Finance, BV. correspondientes a 849.620 miles de euros de Eurobonos emitidos en el marco del programa de Emisión de Eurobonos (849.565 miles de euros en 2004) y a 403.076 miles de euros (500.000 miles de dólares cubiertos en euros) obtenidos en 2005 en el mercado de colocaciones privadas en Estados Unidos (USPP) para hacer frente a las nuevas necesidades de financiación. Además, al 31 de diciembre de 2005 se recogen emisiones de pagarés con vencimiento a corto plazo por importe de 75.591 miles de euros (60.200 miles de euros en 2004).

Deudas bancarias en euros recoge al 31 de diciembre de 2005 una nueva línea de crédito sindicado, que a 31 de diciembre se encuentra dispuesta por importe de 897.247 miles de euros (547.594 miles de euros en 2004 de la línea de crédito anterior). En este ejercicio se han modificado las condiciones de la línea de crédito anterior, incrementándose el límite a 900.000 miles de euros desde 700.000 miles de euros y el plazo hasta 2012 desde 2009 y reduciéndose el margen de dicha operación. Asimismo, en este epígrafe se recogen préstamos a largo plazo y pólizas de crédito por importe de 508.488 miles de euros (287.350 miles de euros en 2004).

El detalle de vencimientos de las Emisiones y de las Deudas bancarias a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros				
	2006	2007	2008	2009	2010 y siguientes
Emisiones en euros	75.591	-	-	-	1.252.696
Deudas bancarias en euros	192.178	24.573	21.582	23.528	1.143.874
Deudas bancarias en dólares	3.399	5.245	5.284	5.634	53.032
Deudas bancarias en francos suizos	1.241	1.241	835	-	-
	272.409	31.059	27.701	29.162	2.449.602

El tipo de interés medio en el ejercicio 2005 ha sido el 3,58%.

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo tienen pólizas corrientes con entidades de crédito con un importe pendiente de disponer a largo plazo de 110.000 miles de euros (380.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y 128.490 miles de euros a corto plazo (280.426 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad Matriz cuenta con un programa de emisión de pagarés calificados de "elevada liquidez", registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con un límite máximo de 250.000 miles de euros (250.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

(16) POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Política de Riesgos 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.
- ▶ Para las actividades relacionadas con el sistema eléctrico deberá tenerse en cuenta también el impacto que los riesgos pudieran tener sobre el mismo en cuanto a seguridad y calidad de servicio.
- ▶ En el caso de la gestión de riesgos financieros, ésta 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 del Grupo, identificando los principales riesgos financieros y definiendo las actuaciones clave 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:

a) Riesgos de Mercado

Corresponden a variaciones en la situación de los mercados financieros: de precios, de 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 citada estructura financiera.

a.1) Riesgo de Tipo de Interés

La gestión de este riesgo se ha centrado fundamentalmente en mantener la estructura de la deuda entre riesgo fijo y protegido, y riesgo referenciado a tipo de interés variable en torno al 70%-30%. La estructura a 31 de diciembre de 2005 es 68%-32%.

a.2) 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 en el riesgo de transacción, derivado de tener que cobrar o pagar flujos de caja en una moneda distinta del euro.

b) Riesgo de Crédito

Las características de los ingresos en las actividades de transporte y de operación del sistema eléctrico, así como la solvencia de los agentes del sistema eléctrico determinan un nivel de riesgo no relevante en sus actividades principales.

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

c) 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 la compañía.

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

El endeudamiento del Grupo al 31 de diciembre de 2005 tiene un vencimiento medio de aproximadamente 9 años.

(17) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo Red Eléctrica contrata derivados para el cumplimiento de la Política de Gestión de riesgos financieros. A continuación se muestra un detalle de los derivados contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Principal cubierto	Clase de cobertura	Tipo de instrumento	Importe Principal cubierto	Plazo de vencimiento	Miles de euros	
					Valor razonable de la cobertura al 31 de diciembre de 2005	Valor razonable de la cobertura al 31 de diciembre de 2004
Cobertura de Riesgo de Tipos de Interés y de Tipo de Cambio						
Deuda bancaria en euros	Flujos de caja	Swap de tipo de interés	350.000	Hasta 2012	766	(2.587)
Deuda bancaria en euros	Flujos de caja	Collar	25.000	Hasta 2006	(53)	(228)
Deuda bancaria en euros	Valor Razonable	Swap de tipo de interés	3.005	Hasta 2008	140	210
Deuda bancaria en euros (*)	Flujos de caja	Collar	560.000	Hasta 2008	(2.673)	-
Emisiones en euros	Flujos de caja	Cross currency swap	403.076	Hasta 2035	2.846	-

(*) Este instrumento, procedente de Inalta, al haberse refinanciado el subyacente no cumple en su totalidad con la Política de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2005 las operaciones de cobertura de riesgo de tipo de interés cubren deudas por importe de 938.005 miles de euros (253.005 miles de euros a 31 de diciembre de 2004) y las de tipo de cambio por importe de 500.000 miles de dólares.

(18) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este capítulo del Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Proveedores	6.155	6.866
Acreedores por prestación de servicios	56.717	53.234
Cobros anticipados no corrientes	22.489	23.866
Deudas representadas por efectos a pagar	31.816	16.820
	117.177	100.786

(19) OTROS PASIVOS CORRIENTES

El detalle de este capítulo del Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Otras deudas	10.044	10.927
Dividendo a pagar (nota 12)	36.588	32.093
Proveedores de inmovilizado	154.847	97.975
	201.479	140.995

(20) ACTIVOS Y PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

En el ejercicio 2004 figuran como activos y pasivos clasificados para la venta los correspondientes a la filial de telecomunicaciones, albura. En 2005, tras la venta de esta sociedad, no figuran activos y pasivos clasificados para la venta.

La venta de albura en junio de 2005 ha traído como consecuencia que los Resultados después de impuestos de dichas actividades en 2005 hayan arrojado una pérdida de 14.271 miles de euros (23.463 miles de euros en 2004).

(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 2005, además de la Sociedad Matriz, forma parte del Grupo fiscal Red Eléctrica Internacional (en 2004 también formaba parte Red Eléctrica Telecomunicaciones).

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	262.044	240.453
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	1.768	945
Base contable consolidada del Impuesto	263.812	241.398
Impuesto calculado a la tasa vigente en cada país	91.625	83.408
Deducciones	(6.285)	(2.231)
Impuesto sobre las ganancias	85.340	81.177

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldos Deudores corrientes		
Hacienda Pública, deudor por IVA	441	528
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	1.040	402
Total Activos por impuestos corrientes	1.481	930
Saldos Acreedores corrientes		
Hacienda Pública, acreedor por IVA	1.286	3.853
Hacienda Pública, acreedor por otros conceptos	3.308	1.509
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre sociedades	26.432	19.810
Total Pasivos por impuestos corrientes	31.026	25.172

Los Impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuestos diferidos activos		
Jubilaciones y compromisos con el personal	19.963	18.742
Subvenciones	1.909	1.984
Bases imponibles negativas	4.622	-
Resto	7.479	5.152
Total Impuestos diferidos activos	33.973	25.878
Impuestos diferidos pasivos		
Amortizaciones aceleradas	52.391	50.072
Activos no deducibles (nota 30)	97.347	-
Resto	7.038	7.389
Total Impuestos diferidos pasivos	156.776	57.461

Los impuestos diferidos activos recogen las bases imponibles negativas correspondientes a Redalta al estimar que las mismas van a ser recuperadas.

Los impuestos diferidos pasivos por activos no deducibles recogen los generados en la combinación de negocios de Redalta.

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 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Prestación de servicios de Transporte en España	781.923	625.296
Prestación de servicios de Transporte en Bolivia	18.980	17.236
Prestación de servicios de Operación del sistema	34.552	32.757
Otras Prestaciones de servicios y ventas	24.708	63.541
	860.163	738.830

Los ingresos por "Prestación de servicios de Transporte en España" son fijados anualmente por Real Decreto.

Los ingresos por "Prestación de servicios de Operación del sistema", fijados anualmente por Real Decreto, corresponden exclusivamente a España.

En la partida "Otras Prestaciones de servicios y ventas" se incluyen los procedentes de las distintas actividades del Grupo tales como cesión de uso y mantenimiento de la red 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 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Aprovisionamientos	26.432	18.365
Otros Gastos de explotación	170.042	159.823
	196.474	178.188

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, parte de los cuales se encuentran subcontratados a empresas eléctricas. Además, también se recogen gastos de servicios informáticos, asesorías, arrendamientos y otros servicios.

c) Gastos de personal

La composición de esta partida de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta, correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	51.155	46.324
Seguridad social	12.889	11.014
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	942	862
Otros conceptos y cargas sociales	13.094	9.988
	78.080	68.188

Las empresas del Grupo han procedido a activar gastos de personal en una cuantía de 7.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 7.296 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

Los planes de pensiones adoptados por las empresas del Grupo son voluntarios, 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 los ejercicios 2005 y 2004, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	Número de personas	
	2005	2004
Directores	31	29
Titulados superiores	454	404
Titulados medios	459	407
Especialistas y auxiliares técnicos no titulados	411	383
	1.355	1.223

d) Resultado neto en enajenación de activos no corrientes

El resultado en 2005 por importe de 23.510 miles de euros se ha correspondido principalmente con la venta por la Sociedad Matriz de instalaciones técnicas de energía eléctrica.

(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.

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 participación durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido las siguientes:

Grupo Red Eléctrica

Detalle de las transacciones con empresas contabilizadas por el método de la participación en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 • en miles de euros

	2005				2004			
	Saldos		Transacciones		Saldos		Transacciones	
	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos
Red Eléctrica del Sur S.A. (REDESUR)	76	11	-	421	73	1	-	380
Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA) (*)	-	-	-	-	14.898	-	-	1.971
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. (INALTA) (*)	-	-	-	-	36.582	-	-	35.197
Total	76	11	-	421	51.553	1	-	37.548

(*) En el ejercicio 2005 han pasado a ser sociedades del Grupo al adquirirse la totalidad de las acciones restantes.

Saldos y Transacciones con empresas vinculadas

No se han producido saldos ni transacciones con empresas vinculadas.

(24) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2005 y 2004 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 2.269 y 2.321 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	
	2005	2004
Concepto Retributivo:		
Retribución Fija	360	417
Retribución Variable	1.095	1.106
Dietas	780	706
Total Remuneraciones	2.235	2.229

► Retribuciones por la pertenencia de los consejeros de la Sociedad a otros consejos y/o alta dirección de sociedades del Grupo:

	Miles de euros	
	2005	2004
Concepto Retributivo:		
Retribución Fija	-	-
Retribución Variable	-	-
Dietas	34	92
Total Remuneraciones	34	92

Nota: Estas retribuciones corresponden a la filial de telecomunicaciones, albura, vendida en el ejercicio 2005.

La remuneración total por tipología de Consejeros es la siguiente:

Tipología de Consejero:	Miles de euros			
	Por la Sociedad Matriz		Por el Grupo	
	2005	2004	2005	2004
Ejecutivos	698	778	-	-
Externos Dominicales	620	705	-	-
Externos Independientes	917	746	34	92
Total Remuneraciones	2.235	2.229	34	92

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 2005, individualizadas por Consejero son las siguientes:

	Miles de euros				
	Por la Sociedad Matriz			Por el Grupo	
	Retribución fija	Retribución variable	Dietas	Dietas	Total
D. Luis M ^a Atienza Serna	360	256	82	-	698
D. Pedro Rivero Torre	-	85	107	13	205
D. Juan Gurbindo Gutiérrez ⁽¹⁾	-	85	82	-	167
D. Antonio Garamendi Lecanda	-	85	82	13	180
D. Manuel Alves Torres ⁽¹⁾	-	85	82	-	167
D. José Riva Francos	-	85	57	-	142
D. José Manuel Serra Peris	-	85	57	-	142
D. Rafael Suñol Trepap	-	85	57	-	142
Dña. María de los Ángeles Amador Millán ⁽³⁾	-	49	26	-	75
D. Francisco Javier Salas Collantes ⁽³⁾	-	43	37	-	80
D. Martín Gallego Málaga ⁽³⁾	-	43	26	-	69
D. Joaquim Clotet i Garriga ⁽²⁾	-	25	25	8	58
D. Elías Velasco García ⁽²⁾	-	42	30	-	72
D. José Ignacio Sánchez Galán ⁽²⁾	-	42	30	-	72
Total Remuneraciones devengadas	360	1.095	780	34	2.269

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

(2) Han dejado su cargo como Consejeros durante el ejercicio 2005

(3) Se han incorporado al Consejo de Administración de la Sociedad Matriz durante 2005

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 2005 y 2004 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 2005 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades de su grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

Las participaciones al 31 de diciembre de 2005 de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Red Eléctrica de España, S.A., los cargos y funciones que ejercen en las mismas, así como, en su caso, la realización a esta fecha, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad, se incluyen en el Anexo II, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de los Administradores de la Sociedad.

(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 1.013 miles de euros en el ejercicio 2005 (717 miles de euros en 2004) y figuran registrados en el capítulo "Gastos de personal" de la Cuentas de Resultados Consolidada.

Se adjunta, a continuación, un cuadro con la identidad de los miembros de la Alta Dirección que han prestado sus servicios a lo largo del ejercicio 2005, entendiéndose como tales, a los efectos exclusivos del presente documento, a las personas que asumen la gestión de la Sociedad Matriz al nivel más alto, independientemente por tanto, de su relación jurídico-laboral con ésta:

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 2005 y 2004 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 2 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 91% de la Cifra de Negocio Consolidada y más del 97% 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 9% de la Cifra de Negocio y un volumen de activos inferior al 3%. 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 2005 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, Netco Redes, S.A. (NETCO) y Auna Telecomunicaciones, S.A. (antes Retevisión, S.A) de cesión de uso de capacidad de la red de telecomunicaciones. Con la venta de albura en 2005, la Sociedad Matriz ha readquirido la gestión y mantenimiento de los activos objeto de este contrato, que había sido cedida a dicha sociedad.
- ▶ Contrato firmado en junio de 2005 de cesión de derechos de uso de fibra óptica de la Sociedad Matriz a Albura Telecomunicaciones, S.A. (antes Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U.) con duración hasta 2016.

(28) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2005, han realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 5.891 miles de euros (4.916 miles de euros en 2004). Estos gastos corresponden fundamentalmente a la aplicación de medidas preventivas y correctoras en instalaciones en servicio encaminadas a la protección de la vegetación y del suelo, de la avifauna, y a la gestión de residuos y prevención de la contaminación. También incluyen 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 2005, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 2.080 miles de euros (1.704 miles de euros en 2004), 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 es KPMG Auditores, S.L.. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas de las sociedades del Grupo en 2005 ascienden aproximadamente a 102 miles de euros (82 miles de euros en 2004). Asimismo las remuneraciones devengadas con sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma auditora, correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas, que no afectan ni a la estrategia ni a la planificación general de las sociedades del Grupo, ascienden aproximadamente a 79 miles de euros en 2005 (50 miles de euros en 2004).

(30) COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

La Sociedad Matriz adquirió con efectos 15 de febrero el 75% de las sociedades Redalta e Inalta con lo que paso a integrarlas por integración global. Desde dicha fecha, la Cifra de Negocio aportada por estas sociedades en el ejercicio 2005 ha sido de 107,6 millones de euros y, en caso de haberse adquirido el 1 de enero, habría sido de 122,8 millones de euros.

Los valores razonables de los principales activos y pasivos aportados por estas sociedades en el momento de la adquisición se detallan a continuación:

	Millones de euros
Inmovilizaciones materiales	1.020
Deudas financieras	-592
Otras deudas a largo plazo	-40
Otros activos y pasivos	-158
Tesorería	17
	247

(31) HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas no se han producido hechos significativos posteriores a 31 de diciembre de 2005.

(32) BENEFICIOS POR ACCIÓN

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005	2004
Beneficio neto (miles de euros)	162.422	135.806
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	272.626	267.399
Beneficio básico por acción (euros)	1,20	1,01
Beneficio diluido por acción (euros)	1,20	1,01

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en el Grupo no existen operaciones que diferencien beneficio básico por acción del beneficio diluido por acción.

(33) TRANSICIÓN DE PGC A NIIF

Primera aplicación de las NIIF

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados adjuntos se ha tenido en cuenta la NIIF I "Adopción por primera vez de las NIIF". El Grupo Red Eléctrica se ha acogido a algunas de las excepciones recogidas en dicha NIIF en relación a la aplicación retrospectiva de los principios y criterios contables. Las principales excepciones a las que se ha acogido el Grupo han sido:

- ▶ Las inmovilizaciones materiales recogen como coste las revalorizaciones llevadas a cabo en virtud de disposiciones legales.
- ▶ No se han reconstruido las combinaciones de negocios anteriores a la fecha de primera implantación, por lo que el fondo de comercio se ha quedado conforme a los criterios anteriores.
- ▶ Las diferencias de conversión anteriores se han traspasado a otras reservas.

Principales diferencias entre la normativa contable local y las NIIF

Las principales diferencias aplicables al Grupo Red Eléctrica entre la normativa contable española (PGC) y las NIIF son las siguientes:

Grupo Red Eléctrica

Conciliación Patrimonio PGC-NIIF • al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 en miles de euros

	1 de enero de 2004	31 de diciembre de 2004 (*)
PATRIMONIO PGC	849.099	895.825
AJUSTES PGC-NIIF		
A) Deterioro de valor del negocio de telecomunicaciones	(14.495)	(12.467)
B) Fondo de comercio	(3.744)	(3.405)
C) Gastos de establecimiento	(2.663)	(1.530)
D) Acciones propias	(1.551)	(1.218)
E) Instrumentos financieros	3.634	318
F) Diferencias positivas de cambio	(1.088)	(1.373)
G) Intereses minoritarios	55	55
H) Reserva Libertad de amortización	(4.816)	-
PATRIMONIO NIIF	824.431	876.205

(*) Incluidos los efectos en resultados de 2004 según el siguiente detalle

	Ejercicio 2004 (*)
RESULTADO PGC	132.381
AJUSTES PGC-NIIF	
A) Deterioro de valor del negocio de telecomunicaciones	2.028
B) Amortización Fondo de comercio	1.362
C) Gastos de establecimiento	1.133
D) Acciones propias	(753)
E) Instrumentos financieros	(573)
F) Diferencias positivas de cambio	228
RESULTADO NIIF	135.806

a) Deterioro de valor del negocio de telecomunicaciones

De acuerdo con el PGC, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias con el fin de atribuir a cada elemento de inmovilizado inmaterial o material el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor contable del inmovilizado no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización. A diferencia de la normativa española, las NIIF establecen una metodología de cálculo del deterioro de valor de los activos más exigente que la normativa española.

Además, las NIIF introducen el concepto de la Unidad Generadora de efectivo para el cálculo de ese valor recuperable. La Dirección del Grupo ha considerado que la red de telecomunicaciones en su conjunto es la "Unidad generadora de efectivo", habiéndose procedido a realizar un descuento de flujos en base a las previsiones de ingresos y gastos futuros de los próximos años, y donde las tasas de descuento utilizadas se han basado en la combinación de un coste de capital, que incluye una prima de descuento del sector, y el coste de la deuda estimado.

Las diferencias en Patrimonio entre ambas normativas por el cálculo del deterioro han ascendido a 14.495 miles de euros netos de su efecto fiscal al 1 de enero de 2004 y a 12.467 miles de euros al 31 de diciembre de 2004. La variación entre ejercicios por importe de 2.028 miles de euros produce una diferencia entre ambas normativas en el resultado de 2004.

b) Fondo de Comercio

El Grupo Red Eléctrica, de acuerdo con lo establecido en la NIIF I se ha acogido a la exención acerca de la aplicación retroactiva de las combinaciones de negocios, como resultado de ello la Sociedad mantiene como "Fondo de comercio" el importe registrado como tal con los criterios contables anteriores. Ahora bien, la diferencia en Patrimonio entre ambas normativas es debida a que según las NIIF dicho Fondo de comercio se considera en la moneda de origen, resultando un menor Fondo de comercio que en PGC de 3.744 miles de euros a 1 de enero de 2004 y de 4.767 miles de euros a 31 de diciembre de 2004. El impacto de 2004 en Patrimonio se compensa en 1.362 miles de euros por la no amortización del Fondo de comercio bajo NIIF.

c) Gastos de establecimiento

La normativa vigente española permite la activación de los gastos de primer establecimiento, gastos de constitución y de ampliación de capital. Bajo NIIF, estos gastos no cumplen la definición de inmovilizado inmaterial por lo que deben ser tratados como gastos del ejercicio en el que se incurren. La diferencia en Patrimonio entre ambas normativas da lugar a 2.663 miles de euros a 1 de enero de 2004 y 1.530 miles de euros a 31 de diciembre de 2004. La variación entre ejercicios por importe de 1.133 miles de euros ha supuesto una diferencia entre ambas normativas en el resultado de 2004.

d) Acciones propias

Bajo normativa contable española, las Acciones propias se registran como un activo salvo las adquiridas para la amortización del capital. Bajo NIIF las Acciones propias se registran a coste de adquisición por su valor nominal minorando el patrimonio. Por otro lado, los beneficios y pérdidas en enajenación de acciones propias se registran directamente con abono o cargo a patrimonio sin pasar por la cuenta de resultados, como estipula la normativa contable española. El Patrimonio NIIF es inferior en 1.551 miles de euros a 1 de enero de 2004 y en 1.218 miles de euros a 31 de diciembre de 2004. La diferencia en los resultados de 2004 es debido a que los resultados derivados de las Acciones propias son considerados directamente en el Patrimonio.

e) Instrumentos financieros

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de los tipos de cambio y tipos de interés. De acuerdo con la normativa contable española, los derivados se valoran por su coste o valor de mercado, el menor de los dos. De acuerdo a NIIF, todos estos derivados, tanto si son designados de cobertura como si no lo son, se han contabilizado a valor razonable, siendo éste el valor de mercado para instrumentos no cotizados. A 1

de enero de 2004 el Grupo ha realizado un análisis y valoración de los instrumentos de cobertura existentes, contabilizando el incremento de activos y pasivos financieros resultantes. Además, existen otros instrumentos financieros cuya contabilización difiere de la registrada bajo NIIF. La diferencia en el tratamiento de los instrumentos financieros ha dado lugar a 1 de enero de 2004 a una disminución en el Patrimonio NIIF de 3.634 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004 el efecto asciende a 318 miles de euros en Patrimonio. El impacto en resultados de 2004, principalmente por el distinto tratamiento de las comisiones de apertura de los préstamos, que bajo PGC se llevaban a resultados y bajo NIIF se difieren en la vida de los préstamos, ha ascendido a 573 miles de euros.

f) **Diferencias positivas de cambio**

De acuerdo con las NIIF, las diferencias de cambio deben ser reconocidas como ingresos del ejercicio en el que han aparecido, con la excepción de las diferencias de cambio derivadas de un pasivo no corriente que deben de ser consideradas en los Estados Financieros de la empresa como componentes del Patrimonio Neto hasta que se produzca la enajenación de la inversión, momento en el cual, serán objeto de reconocimiento como ingreso. Asimismo, a las diferencias positivas de cambio que se consideran como diferencias de conversión al cubrir la inversión en TDE, bajo normativa internacional debe descontarse el efecto impositivo. El impacto de estas diferencias ha supuesto a 1 de enero de 2004 una disminución del patrimonio neto de 1.088 miles de euros y a 31 de diciembre de 2004 de 1.373 miles de euros. La variación en resultados 2004 entre ambas normativas por este concepto ha ascendido a 228 miles de euros.

g) **Intereses minoritarios**

De acuerdo a la normativa española vigente, la participación de los socios externos se clasifica fuera del epígrafe de Patrimonio mientras que bajo NIIF se registran en la cuenta "Intereses de socios externos" dentro del epígrafe "Patrimonio Neto". A 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 se han reclasificado a Patrimonio Neto 55 miles de euros.

h) **Reservas de Libertad de Amortización**

Acogiéndose a las disposiciones contenidas en el Real Decreto Ley 2/1985 Red Eléctrica dotó una amortización fiscal con anterioridad a 1990. Esta Reserva se disminuía anualmente con abono a Ingresos extraordinarios por los importes de las amortizaciones de los inmovilizados afectos. A 1 de enero de 2004 bajo NIIF ha disminuido esta Reserva por importe de 4.816 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad Matriz ha adoptado el mismo criterio bajo PGC que bajo NIIF no produciéndose ningún tipo de diferencia.

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.	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)	88.783
- C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia)			
- Transporte de energía eléctrica.			
Cybercia, S.R.L.	-	67% (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 de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA)	100%	-	189.387
- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid)			
- Tenencia, gestión y administración de acciones de Inalta.			
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.U. (INALTA)	-	100% (5)	59.718
- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid)			
- Transporte de energía eléctrica.			
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)	-	30% (2)	4.597
- Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú).			
- Transporte de energía eléctrica.			
Tenedora de Acciones de Redesur, S.A.	-	8,33% (1)	877
- 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)	-	24,57% (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 (5%)

(3) Participación a través de Redesur

(4) Participación a través de TDE

(5) Participación a través de Redalta

Este Anexo forma parte integrante de la Nota I de las Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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	-	-
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	
D. Rafael Suñol Trepal	-	-
Dña. María de los Ángeles Amador Millán	-	-
D. Francisco Javier Salas Collantes	-	-
D. Martín Gallego Málaga	1.215 acciones de Endesa, S.A.	-

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2005

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS.

En 2005 el Grupo Red Eléctrica ha culminado su proyecto de convertirse en TSO español (Transportista y Operador del Sistema) con la adquisición del 75% restante de REDALTA, sociedad propietaria de los antiguos activos de transporte de Iberdrola, y con la compra de los activos de transporte de Viesgo. Este crecimiento, y la desinversión en la actividad de telecomunicaciones, con la venta de albura, han permitido que los esfuerzos se centren en el desarrollo de la actividad principal de TSO.

Se puede decir que en 2005, el servicio prestado al sistema eléctrico ha sido excelente, al proporcionar un servicio seguro, de calidad, ambientalmente sostenible y que ha contribuido a la fortaleza del sector energético.

La capacidad y flexibilidad de la red de transporte española para atender crecimientos continuos de demanda, y los elevados índices de eficiencia operativa y disponibilidad, han consolidado a Red Eléctrica, Sociedad Matriz del Grupo, como empresa de referencia en el mundo. El modelo de gestión empresarial desarrollado ha conseguido en 2005, además del crecimiento de los resultados económicos del Grupo, un reconocimiento explícito en varias vertientes:

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

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

El esfuerzo desarrollado para lograr una interacción positiva con los diferentes grupos de interés (accionistas e inversores, agentes sociales, medios de comunicación, proveedores...) y con los agentes del sistema eléctrico, ha contribuido extraordinariamente al éxito del Grupo Red Eléctrica.

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 e INALTA, continúa desarrollando un importante programa de inversiones en la red de transporte con el objetivo de dotar al sistema de la flexibilidad y seguridad necesaria. Este ambicioso plan ha tenido su reflejo en la cifra récord de inversiones en la red de transporte, que ha alcanzado la cifra de 420,2 millones de euros invertidos en la red de transporte de su propiedad (un 73% superior a las de 2004). Asimismo ha destinado 45,1 millones de euros a la adquisición de los activos de transporte de Viesgo Distribución y ha desembolsado 247,3 millones de euros, para la adquisición del 75% restante de REDALTA, propietaria de los activos de transporte de Iberdrola a través de su filial INALTA. Todas estas inversiones han convertido al Grupo Red Eléctrica en propietaria de la práctica totalidad de la red de transporte peninsular:

En 2005 han entrado a formar parte de la red 104 nuevas posiciones en subestaciones, y 38 Km de nuevas líneas, además de haber puesto en servicio aumentos de capacidad de transporte en 457 Km de líneas existentes. Asimismo, el Grupo Red Eléctrica tiene un importante volumen de proyectos en ejecución, entre los cuales destacan los destinados a:

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

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

Actividad de Operación del Sistema eléctrico en España

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

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

En el ámbito nacional, caracterizado desde hace unos años por máximos históricos de demanda tanto de invierno como de verano, y por el incremento continuado de la demanda de energía eléctrica peninsular, un 4,8% superior a la de 2004, Red Eléctrica ha mantenido su liderazgo. En términos de seguridad del suministro eléctrico, la disponibilidad total de la red de su propiedad, incluyendo INALTA, ha alcanzado el 98,28%, y el tiempo medio de interrupción de la red de transporte ha sido 1,078 minutos.

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

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

Otras actividades eléctricas en España

En 2005 el saldo de los programas de intercambio de energía eléctrica fue exportador por segundo año consecutivo, con un valor de 1.339 GWh, debido al incremento de los programas de exportación con Portugal. En relación con los contratos internacionales de energía eléctrica que Red Eléctrica tiene suscritos, el contrato de suministro de energía de Electricité de France (EDF) ha tenido una utilización media del 87% a lo largo del año, lo que ha representado casi la mitad del volumen total de los programas de importación nacionales.

Actividades fuera de España

La actividad del Grupo Red Eléctrica en el exterior es desarrollada a través de Red Eléctrica Internacional, que con sus inver-

siones 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 millones de euros y el Beneficio neto se ha situado en 4 millones de euros.

TDE ha llevado a cabo proyectos de construcción de nuevas infraestructuras de transporte en Bolivia por valor de 8,5 millones de dólares y ha puesto en servicio en 2005 nuevas instalaciones por valor de 20,8 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 2005 se han finalizado proyectos de consultoría y asistencia técnica en Serbia y Montenegro, Italia, Marruecos, Libia, Argelia y Perú, manteniendo proyectos en curso en Bolivia, Libia, Rumania, Hungría, Marruecos, Ecuador y Sudeste de Europa.

Las sociedades TDE y REDESUR han contribuido a la creación de valor del Grupo, repartiendo dividendos que han supuesto ingresos de 2,7 y 0,8 millones de dólares, respectivamente.

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

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

Prácticas de Gobierno Corporativo

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

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

Gestión de riesgos

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 la nota 16 que acompaña a los Estados Financieros Consolidados y los medioambientales. En 2005 no se ha materializado ningún riesgo relevante.

Medio ambiente

El Grupo Red Eléctrica mantiene el reto de hacer compatible la protección del medio ambiente con el desarrollo eficiente de sus infraestructuras. Todos sus proyectos se desarrollan bajo los más exigentes criterios ambientales (ecoeficiencia, vigilancia medioambiental, preservación y gestión de residuos y consumos,...) y se integran en la comunidad con el mayor consenso social posible.

El Grupo Red Eléctrica ha llevado a cabo numerosas actuaciones ambientales para evitar o reducir sus interacciones con el entorno, de acuerdo con los principios asumidos en su Política medioambiental. En este campo, durante 2005 ha realizado estudios de impacto ambiental de los proyectos de nuevas instalaciones de la red. Además participa en distintos estudios e investigaciones medioambientales y colabora con diversas instituciones, organismos y Administraciones Públicas mediante convenios para la protección del medio ambiente, especialmente sobre la preservación de la avifauna.

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

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

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

Las sociedades del Grupo participan en proyectos de investigación y desarrollo financiados con fondos europeos dentro del VI Programa Marco. A lo largo del 2005 se han firmado con la Comisión Europea dos contratos de proyectos integrados: FENIX, destinado a impulsar la generación; WIND ON THE GRID, para la integración de energía eólica en la red; y RELIANCE, cuyo objetivo es identificar y planificar las necesidades de I+D+i de los TSO en Europa.

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

Calidad y excelencia operativa

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

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

El equipo humano

Integrar a todos los que forman el Grupo Red Eléctrica en el compromiso como ciudadanos corporativos ha sido una prioridad en 2005. La estrategia dirigida a fomentar el crecimiento del talento, se refleja en el ambicioso plan de formación lle-

vado a cabo, de más de 80.000 horas; en la Escuela de Operadores que Red Eléctrica ha puesto en marcha; en el programa de integración en la cultura empresarial para los nuevos empleados; y en el plan de fomento de la comunicación interna a través de foros de conocimiento de la organización.

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

El Grupo Red Eléctrica ha cerrado el ejercicio 2005 con un equipo humano de 1.401 personas.

RESULTADOS ECONÓMICOS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Las magnitudes del ejercicio 2005 han estado marcadas por:

- ▶ La incorporación de las cuentas de INALTA, compañía que controla los activos que pertenecían a Iberdrola, a los estados financieros del Grupo Red Eléctrica, con efectividad 15 de febrero de 2005.
- ▶ La venta el pasado 30 de junio del 100% de las acciones de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A.U. (albur) a T-Online Internacional, A.G.
- ▶ La materialización del acuerdo de compra-venta de activos de transporte con Unión Fenosa.
- ▶ La incorporación de los activos de transporte de Viesgo.

En el ejercicio 2005, la Cifra de Negocio ha sido 860,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 16,4% respecto al ejercicio 2004 y es consecuencia fundamentalmente de la incorporación de la retribución asociada a los activos de transporte de INALTA durante 10 meses y medio, que asciende a 107,6 millones de euros, el crecimiento de la retribución de la actividad de transporte, consecuencia fundamentalmente de las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio de 2004 y de las adquisiciones de activos efectuadas en 2005. Asimismo, se han producido menores ingresos por trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

Los gastos consolidados operativos han ascendido a 274,6 millones de euros, frente a los 246,4 millones de euros del ejercicio 2004, lo que representa un aumento del 11,4%, aumento debido principalmente a los gastos de mantenimiento de los activos de INALTA, a los gastos asociados a la integración de los activos adquiridos a las empresas eléctricas y a los gastos de personal por las nuevas incorporaciones en la Sociedad Matriz. Estos gastos se han visto compensados por menores gastos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción.

La plantilla media del Grupo ha crecido un 10,8%, situándose a 31 de diciembre de 2005 en 1.355 empleados. Este aumento se ha debido a la incorporación de personal en la Sociedad Matriz para la integración de los activos de transporte adquiridos y la prestación de los nuevos servicios de operación del sistema.

La plantilla final del Grupo se ha situado en 1.401 empleados respecto a los 1.286 empleados a 31 de diciembre de 2004.

El resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 591,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 19,1% con relación al ejercicio 2004.

Las amortizaciones han ascendido a 259,0 millones de euros, frente a 189,1 millones de euros en el ejercicio anterior. La variación es debida principalmente al incremento por la incorporación de las amortizaciones asociadas a los activos de la red de transporte de Inalta, a las instalaciones puestas en servicio en los últimos 12 meses y a los cambios de vida útil rea-

lizados durante el ejercicio 2005. Estos incrementos se han visto parcialmente compensados por la finalización de la vida útil contable de algunas instalaciones y la baja de amortizaciones por la venta de activos a Unión Fenosa.

El resultado consolidado neto de explotación (EBIT) ha sido 332,2 millones de euros, aumentando un 8,1% respecto al ejercicio 2004.

El resultado consolidado de las operaciones financieras ha ascendido a -104,1 millones de euros, frente a los -73,2 millones de euros del ejercicio 2004. Este aumento es debido principalmente a los gastos financieros asociados a la adquisición del 75% de REDALTA.

El resultado de la enajenación de activos no corrientes ha ascendido a 23,5 millones de euros que corresponden fundamentalmente a la venta de activos a Unión Fenosa.

El resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas ha ascendido a 262,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,0% respecto al ejercicio 2004.

El resultado después de impuestos de las operaciones continuadas ha ascendido a 176,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,9% respecto al ejercicio 2004. La tasa impositiva se ha situado en el 32,6% frente al 33,8% del ejercicio 2004.

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ha ascendido a -14,3 millones de euros. Este resultado recoge las pérdidas de albura hasta el 30 de junio y la minusvalía de la venta del 100% de las acciones de dicha compañía.

El resultado después de impuestos ha ascendido a 162,4 millones de euros frente a los 135,8 millones de euros del ejercicio 2004, lo que representa un incremento del 19,6%.

El Cash-Flow ha ascendido a 429,6 millones de euros frente a los 350,6 millones de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 22,5%.

Las inversiones consolidadas han ascendido a 755,5 millones de euros (incluyen 247,3 millones de euros del 75% de acciones de REDALTA), frente a 274,6 millones de euros del ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2005, y como consecuencia de las adquisiciones, la deuda financiera neta se ha situado en 2.791,1 millones de euros, lo que representa un aumento de 945,3 millones de euros respecto a los 1.845,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2004. A pesar de esta subida del endeudamiento, las agencias de calificación Moody's y Standard & Poor's mantuvieron la calificación crediticia de Red Eléctrica en A2 y AA-, respectivamente, tras analizar la adquisición del 75% de REDALTA.

Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista

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

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

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

ACCIONES PROPIAS

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

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

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

Red Eléctrica 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 las sociedades del Grupo no debe exceder al 5% del Capital social. El resto de sociedades del Grupo no poseen acciones propias ni de Red Eléctrica.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En los próximos años el Grupo Red Eléctrica concentrará sus mayores esfuerzos en Red Eléctrica, enfocando su estrategia como TSO español hacia la calidad de servicio, con el objetivo de mantener el liderazgo de nuestro sistema en fiabilidad y seguridad.

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

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

Estados financieros individuales • Red Eléctrica de España, S.A.
Balance • ejercicio 2005 • al 31 de diciembre • en miles de euros

ACTIVO	2005	2004
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	8.246	8.369
Gastos de investigación y desarrollo	20.180	19.762
Aplicaciones informáticas	16.662	14.675
Amortizaciones	(28.596)	(26.068)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	3.067.235	2.935.695
Terrenos y construcciones	59.646	35.640
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.328.191	4.200.606
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	87.887	65.478
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	347.355	189.728
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20.625	51.619
Provisiones	(29.261)	(27.399)
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(1.680.431)	(1.523.456)
Otras amortizaciones	(66.777)	(56.521)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	755.376	170.326
Participaciones en empresas del grupo	267.518	212.000
Créditos a empresas del grupo	480.375	-
Participaciones en empresas asociadas	-	3.732
Créditos a empresas asociadas	-	14.867
Otros créditos	1.719	2.326
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	323	182
Administraciones Públicas a largo plazo	21.572	20.474
Provisiones	(16.131)	(83.255)
ACCIONES PROPIAS	1.133	1.218
INMOVILIZADO	3.831.990	3.115.608
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	17.880	15.972
EXISTENCIAS	35.571	27.978
Materias primas y otros aprovisionamientos	39.735	33.093
Provisiones	(4.164)	(5.115)
DEUDORES	277.808	225.418
Clientes por ventas y prestación de servicios	14.261	15.636
Empresas del grupo, deudores	5.405	293
Empresas asociadas, deudores	70	36.644
Deudores varios	254.505	170.265
Personal	811	914
Administraciones Públicas	2.814	1.748
Provisiones	(58)	(82)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	253.607	1.224
Créditos con empresas del grupo	247.830	-
Créditos con empresas asociadas	-	31
Otros créditos	5.541	1.193
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	236	-
TESORERÍA	4.861	307
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	21.652	2.323
ACTIVO CIRCULANTE	593.499	257.250
TOTAL ACTIVO	4.443.369	3.388.830

PASIVO	2005	2004
CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022
OTRAS RESERVAS	325.572	282.435
PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	145.800	127.235
DIVIDENDO A CUENTA	(36.588)	(32.093)
FONDOS PROPIOS	952.346	895.139
Subvenciones de capital	84.116	85.381
Diferencias positivas de cambio	233	288
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	181.225	161.367
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	265.574	247.036
Provisiones para pensiones y otras obligaciones	50.191	21.898
Provisiones para impuestos	327	398
Otras provisiones	12.816	29.925
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	63.334	52.221
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	1.218.387	722.667
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	1.261.862	850.000
OTROS ACREEDORES	50.625	48.295
ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.530.874	1.620.962
EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES	-	45.583
Obligaciones no convertibles	-	45.076
Intereses de obligaciones	-	507
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	279.907	186.360
Préstamos y otras deudas	269.419	179.473
Deuda por intereses	10.488	6.887
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO	22.624	31.219
Deudas con empresas del grupo	22.624	31.219
ACREEDORES COMERCIALES	89.164	75.107
Deudas por compras o prestaciones de servicios	57.348	58.287
Deudas representadas por efectos a pagar	31.816	16.820
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	217.319	211.574
Administraciones Públicas	29.721	26.099
Otras deudas	186.283	184.336
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.315	1.139
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	22.227	23.629
ACREEDORES A CORTO PLAZO	631.241	573.472
TOTAL PASIVO	4.443.369	3.388.830

Estados financieros individuales • Red Eléctrica de España, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual 2005 • en miles de euros

DEBE	2005	2004
GASTOS		
APROVISIONAMIENTOS	214.435	213.313
Compras de energía y potencia	182.698	194.981
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	31.737	18.332
GASTOS DE PERSONAL	75.118	67.276
Sueldos, salarios y asimilados	57.152	50.404
Seguridad Social	12.462	10.645
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	942	862
Otros conceptos y cargas sociales	4.562	5.365
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	182.413	184.011
VARIACIÓN DE LA PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	(959)	1.583
Variación de la provisión de existencias	(951)	1.767
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	(8)	(184)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	161.849	186.031
Servicios exteriores	154.682	175.115
Tributos	3.361	2.122
Otros gastos de gestión corriente	1.134	1.514
Dotación provisión para responsabilidades	2.672	7.280
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	632.856	652.214
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	313.802	302.404
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	89.736	75.421
Por deudas con empresas del grupo	46.397	40.917
Por deudas con terceros y gastos asimilados	43.339	34.504
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	2	18
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	89.738	75.439
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	244.776	229.332
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO	24.118	28.759
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	26.421	-
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	105	1
GASTOS EXTRAORDINARIOS	8.633	726
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	167	234
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	59.444	29.720
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	222.163	207.695
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	76.246	80.342
OTROS IMPUESTOS	117	118
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	145.800	127.235

HABER	2005	2004
INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	926.094	936.637
Prestaciones de servicios (Transporte y Operación del Sistema)	708.915	658.053
Ventas de energía y potencia	188.403	201.335
Otros ingresos por prestación de servicios	28.776	77.249
TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	14.714	13.858
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.850	4.123
Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	5.047	2.858
Subvenciones	258	222
Exceso de provisión para riesgos y gastos	545	1.043
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	946.658	954.618
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	519	-
De empresas del grupo	519	-
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	8.772	1.971
De empresas del grupo y asociadas	8.772	1.971
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	11.336	292
De empresas del grupo	7.746	-
Otros intereses	3.590	292
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	85	104
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	20.712	2.367
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	69.026	73.072
BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	23.565	10
BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	2.127	1.159
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	3.935	4.410
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	4.579	2.099
INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	2.625	405
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	36.831	8.083
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	22.613	21.637

Propuesta de aplicación del resultado

Red Eléctrica de España, S.A.

Propuesta de aplicación del resultado

Ejercicio 2005

El beneficio del ejercicio 2005 ha sido de 145.800.128,73 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 0,7304 euros por acción a las acciones con derecho a dividendo, del cual se han distribuido a cuenta 0,2708 euros por acción, destinándose el resto a Reservas voluntarias:

	Importe en euros
A RESERVAS VOLUNTARIAS	47.042.514,66
A DIVIDENDOS:	
DIVIDENDO A CUENTA	36.587.522,07
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO	62.170.092,00
(calculado sobre la totalidad de las acciones)	
Total	145.800.128,73

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 23 de marzo de 2006, 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 27 de marzo de 2006.



Coordinación:

Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales de Red Eléctrica

Ilustración de cubierta:

"Intensidad" grabado a 7 colores del artista Rafael Rodríguez de Rivera para Red Eléctrica de España. Obra editada por Nave del Arte
www.navedelarte.com

Ilustraciones de páginas de comienzo de capítulos:

Obra original en acrílico sobre papel del artista Rafael Rodríguez de Rivera para Red Eléctrica de España. Coordinación Nave del Arte
www.navedelarte.com

Fotografías:

Archivo fotográfico de Red Eléctrica

Diseño gráfico, tratamiento de imagen y maquetación:

zen comunicación visual · www.zen.es

Fotomecánica:

Siglo Digital

Impresión:

TF Artes Gráficas

Depósito Legal:

M-15391-2006

Papel ecológico TCF, 100% libre de cloro.



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

P.º del Conde de los Gaitanes, 177

28109 · Alcobendas · Madrid

www.ree.es