

Informe Anual 2004





Informe Anual 2004



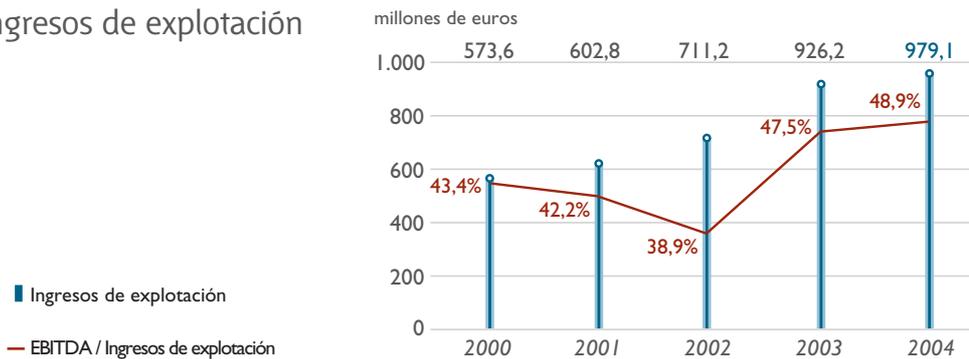
*El informe de actividades incluido en este informe anual
ha sido revisado por la Fundación del Español Urgente (Fundéu).*

ÍNDICE DE CONTENIDOS

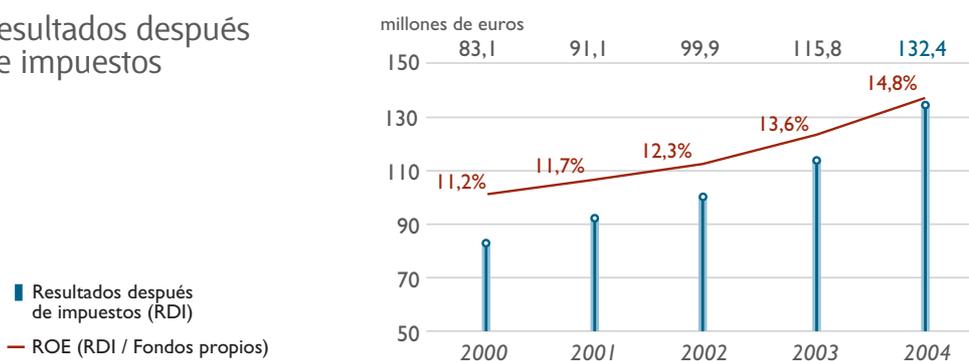
<i>Principales magnitudes</i>	4
<i>Carta del presidente</i>	6
<i>Consejo de administración y dirección</i>	11
<i>Acontecimientos más destacables del 2004</i>	12
<i>Actividades del Grupo</i>	15
<i>OPERACIÓN DEL SISTEMA ELÉCTRICO</i>	16
<i>GESTIÓN DE LA RED DE TRANSPORTE</i>	20
<i>NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES</i>	28
<i>NEGOCIO INTERNACIONAL</i>	30
<i>Nuestra gente</i>	35
<i>Excelencia empresarial</i>	41
<i>GESTIÓN DE CALIDAD</i>	42
<i>INNOVACIÓN TECNOLÓGICA</i>	45
<i>COMPROMISO CON EL MEDIO AMBIENTE</i>	47
<i>Gestión económico-financiera</i>	51
<i>Nuestros accionistas</i>	57
<i>Documentación legal</i>	63

PRINCIPALES MAGNITUDES 2004

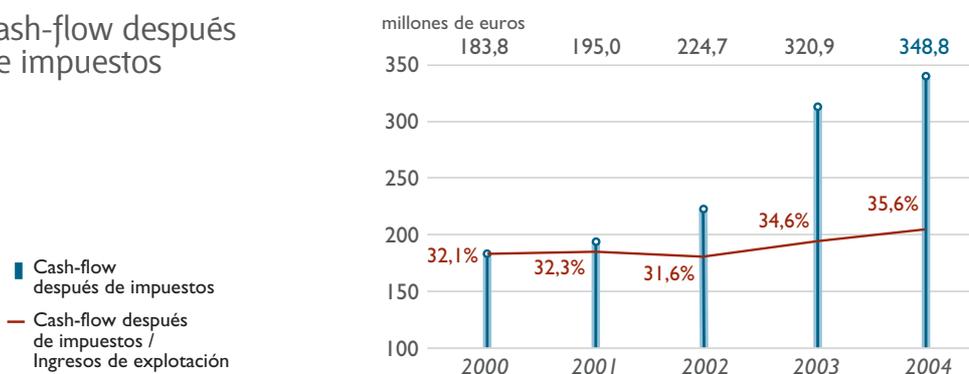
Ingresos de explotación



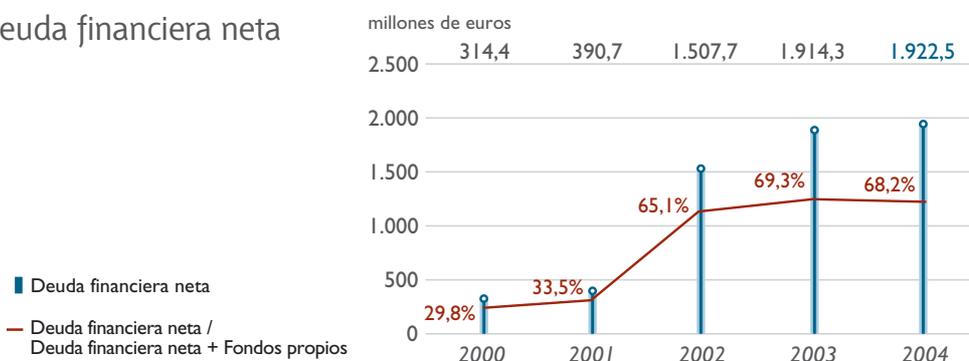
Resultados después de impuestos

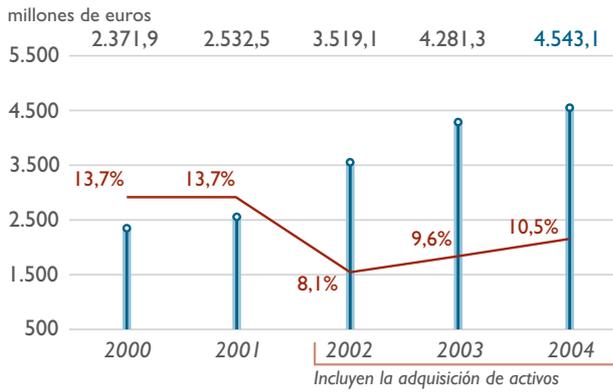


Cash-flow después de impuestos



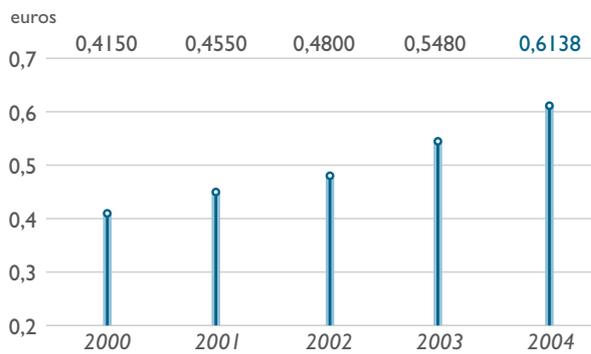
Deuda financiera neta





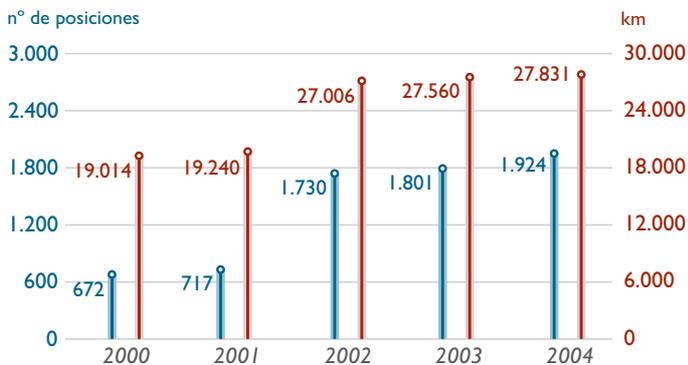
Inmovilizado material*

■ Inmovilizado material bruto
 — ROA (BAIT / Activo neto)



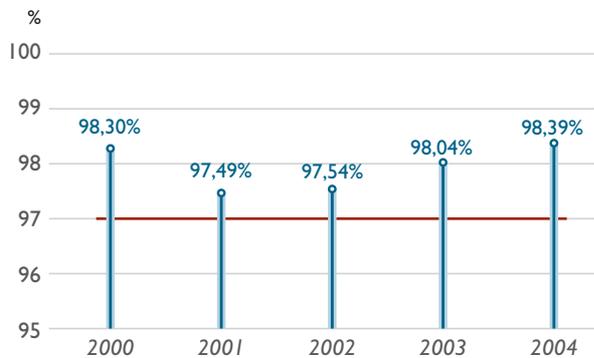
Dividendos por acción*

■ Dividendos por acción



Magnitudes físicas de la red*

■ Número de posiciones en subestaciones
 ■ Kilómetros de circuitos de líneas



Comportamiento de la red*

■ Índice de disponibilidad
 — Valor de referencia (R.D. 1995/2000)

* Magnitudes individuales de la sociedad matriz

CARTA DEL PRESIDENTE

Señoras y señores accionistas

Es para mi una satisfacción poder dirigirme a ustedes por primera vez en la presentación de este Informe Anual, que sirve para presentar los logros y actuaciones del ejercicio y, al mismo tiempo, para comprobar, un año más, cómo nuestra empresa crece y se consolida. El 2004 ha sido un año de cambios, de retos y de oportunidades que nos han servido para alcanzar una nueva dimensión empresarial. Estamos cada vez más cerca del objetivo de culminar el proceso de convertirnos en transportista único y operador del sistema eléctrico. La compra de los activos de Viesgo, a finales del 2004, es un paso más en esta dirección; la reciente compra de los activos de Redalta, sociedad propietaria de las antiguas líneas de alta tensión de Iberdrola, en febrero del 2005, supone el escalón definitivo para conseguir este objetivo y sitúa a Red Eléctrica como piedra angular del sistema eléctrico español.

Esta nueva situación, y las sinergias que de ella se derivan, nos aporta una gran capacidad de generación de negocio y de creación de valor, con el consiguiente crecimiento de resultados económicos y de cash-flow. En este ejercicio ambos parámetros se han incrementado sobre los del año anterior el 14,3 por ciento y el 8,7 por ciento respectivamente.

La base de todo este crecimiento es el servicio que Red Eléctrica presta a la sociedad, un servicio que se encuentra entre los mejores del mundo en términos de calidad y continuidad de suministro. Y eso, además, en un entorno de continuo crecimiento de la demanda eléctrica, lo que supone un gran reto al que la empresa ha sabido hacer frente asegurando en todo momento la continuidad y calidad del suministro.

El importante desarrollo de la red de transporte que nuestra empresa ha llevado a cabo durante el 2004, y el que se plantea hacer en el futuro inmediato, se enmarca en un programa de inversiones para



la ampliación de la red con el objetivo, en primer lugar, de atender la demanda creciente. A ello contribuye el proceso de integración de los activos de Endesa y de Unión Fenosa, que se ha visto impulsado gracias a los acuerdos firmados con estas dos empresas, que permitirán reforzar la coordinación de las inversiones en transporte y distribución.

Pero este programa también va a facilitar la evacuación de la nueva generación, tanto de los ciclos combinados como de la máxima energía eólica compatible con la fiabilidad y la seguridad del sistema eléctrico, así como contribuir al desarrollo de nuevas infraestructuras ferroviarias y reforzar las conexiones internacionales; en concreto, a finales de año pudimos inaugurar la conexión con Portugal, entre las subestaciones de Balboa y Alqueva, que permite incrementar la capacidad de transporte un 20 por ciento y supone un paso decisivo para la puesta en marcha del Mercado Ibérico de la Electricidad. En este mismo sentido, se están sentando las bases para acometer una nueva interconexión con Francia y está muy avanzado el proyecto que duplicará la conexión submarina con Marruecos.

Hemos acometido, además, un ambicioso plan de inversiones para la mejora y renovación de la red, tanto la histórica de Red Eléctrica como la adquirida, para mantener su fiabilidad y seguridad. La calidad de estos parámetros se pone de manifiesto a través de la comparación internacional, en la que nuestra empresa obtiene excelentes indicadores de la calidad del servicio.

Este plan de inversiones se desarrolla, además, de manera compatible con una adecuada política de retribución al accionista, lo que abunda en el compromiso de la empresa de maximizar el valor para los inversores, uniendo la solidez de la acción, que ha tenido un extraordinario comportamiento en la Bolsa, con una alta retribución por dividendo. Por otro lado, y dentro del plano financiero, se ha mantenido la calificación crediticia de la compañía, lo que supone un reconocimiento explícito de su solvencia y fortaleza financiera.

En este año se ha comenzado el proceso que culminará con la asunción de las actividades de operación de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares. El comienzo de las actividades y la apertura de centros de control en los archipiélagos balear y canario hará posible asumir la operación de estos sistemas en cuanto el regulador así lo disponga. La llegada de Red Eléctrica a estos sistemas aumenta la transparencia de la operación y es garantía de neutralidad, por lo que supone un paso más en la liberalización del sector eléctrico en España.

Las actividades internacionales se han visto consolidadas y han mostrado, durante el año de referencia, una evolución muy favorable, que ha resultado por encima de las previsiones, de las filiales TDE, en Bolivia, y REDESUR, en Perú, nuestras cabezas de puente internacionales. En todo caso, y aunque en los próximos años nuestro crecimiento va a estar muy centrado en la red de transporte en España, continuamos analizando oportunidades de negocio en el ámbito internacional que puedan constituir vectores de crecimiento y de generación de valor para Red Eléctrica a medio y a largo plazo.

Red Eléctrica Telecomunicaciones ha logrado importantes progresos en el desarrollo de las infraestructuras de provisión de servicios de ADSL, lo que incrementa su valor como plataforma sólida en el mercado de las telecomunicaciones. Al mismo tiempo, prosigue la búsqueda de un socio estratégico que contribuya a poner en valor los activos de la compañía.

En cuanto a una de las mayores riquezas con las que cuenta la empresa, su capital humano, se ha continuado con los proyectos de desarrollo de las personas mediante el fomento de los programas de formación, el desarrollo del potencial individual y la mejora de las condiciones laborales, especialmente en lo que se refiere a la conciliación de la vida laboral y la vida familiar.

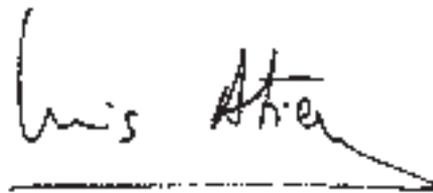
Todo esto nos permite continuar en nuestro objetivo de excelencia en la gestión empresarial. Somos el primer grupo empresarial dentro del sector energético que posee la triple certificación integrada de los sistemas de calidad, medio ambiente y seguridad y salud laboral para todas sus empresas, según las normas ISO 9001 y 14001 y OHSAS 18001.

Nuestra decidida apuesta por la innovación tecnológica nos lleva, así mismo, a poder hacer frente, con garantías y de manera eficiente, a nuestra tarea como operadores del sistema y gestores de la red de transporte. Este compromiso tecnológico aporta valor a la empresa y a la sociedad a la que servimos.

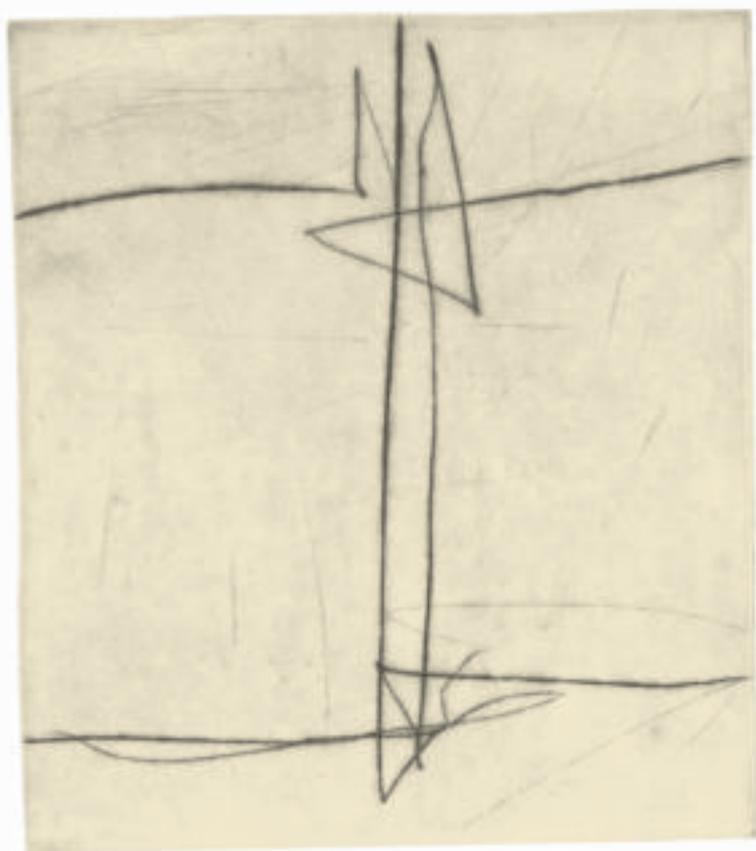
También mantenemos una responsabilidad activa con el medio ambiente, puesto que la preservación del entorno natural con el que interactuamos es una prioridad estratégica de nuestro modelo de gestión empresarial. Ello nos obliga a prestar especial atención a los procesos industriales en los que incurrimos y que, sin esta preocupación, podrían tener repercusiones ambientales incompatibles con la certificación ambiental que poseemos y con nuestro compromiso con la sociedad.

En el ámbito del gobierno corporativo, Red Eléctrica ha dado nuevos pasos en el camino de la responsabilidad y transparencia en el gobierno de la sociedad. La compañía, que desde sus inicios ha mantenido una preocupación decidida por la adopción de las mejores prácticas de gobierno, continúa implantando, de forma voluntaria, toda una serie de medidas y procedimientos más allá de lo establecido para las sociedades cotizadas.

Las previsiones económicas que se deducen de este conjunto de aspectos son realmente satisfactorias. La revisión del plan de inversiones, realizada en los primeros meses del 2005 y que incrementa notablemente al anterior, aproximadamente en un 25 por ciento, ha sido posible gracias a la solidez de la empresa, lo que permite acometer con garantías un plan exigente que nos pone en el camino de la consolidación definitiva como transportista y operador del sistema eléctrico. El sitio, en mi opinión, en el que Red Eléctrica debe estar.



Luis Atienza Serna
Presidente de Red Eléctrica de España



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

La composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre del 2004 es la siguiente:

Presidente ejecutivo:

Luis Atienza Serna

Consejeros dominicales:

Juan Gurbindo Gutiérrez (SEPI)

Manuel Alves Torres (SEPI)

José Ignacio Sánchez Galán (Iberdrola)

Elías Velasco García (Unión Eléctrica Fenosa)

Rafael Suñol Trepas (SEPI)

Consejeros independientes:

Pedro Rivero Torre

Antonio Garamendi Lecanda

Joaquim Clotet i Garriga

José Riva Francos

José Manuel Serra Peris

Secretario no consejero:

Rafael García de Diego Barber

Dirección

Presidente:

Luis Atienza Serna

Director general de Transporte:

Carlos Collantes Pérez-Arda

Director general de Operación:

Alberto Carbajo Josa

Directora general de Administración y Finanzas:

Esther Rituerto Martínez

ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACABLES DEL 2004

CALIFICACIÓN CREDITICIA

11-02-2004

La agencia de calificación Standard & Poor's mantiene la calificación crediticia de Red Eléctrica con un nivel de *rating* AA-/A-1+ y mejora su perspectiva (*outlook*) a estable. Esta calificación reconoce la fortaleza y solidez financiera de la compañía.

SOTERRAMIENTO LÍNEA ELÉCTRICA DE 400 kV

24-02-2004

Red Eléctrica pone en funcionamiento el tramo soterrado, de 12,7 km, de la línea de transporte de 400 kV San Sebastián de los Reyes-Loeches-Morata, afectada por la ampliación del aeropuerto de Madrid-Barajas. Este proyecto único en España por su complejidad técnica, y uno de los más importantes a nivel mundial, refleja la capacidad tecnológica de la compañía.

FINANCIACIÓN PLAN DE INVERSIONES

17-03-2004

Red Eléctrica suscribe con el Banco Europeo de Inversiones un acuerdo marco de colaboración para la financiación de su programa de inversiones en el periodo 2004-2008.

REFUERZO DE LA INTERCONEXIÓN CON PORTUGAL

29-03-2004

Red Eléctrica pone en servicio el segundo circuito de la línea eléctrica de 400 kV Cartelle-Lindoso, que representa uno de los ejes principales de la interconexión eléctrica entre España y Portugal y constituye uno de los elementos básicos para el desarrollo del Mercado Ibérico de Electricidad.

PREMIO A LA EMPRESA FLEXIBLE

14-06-2004

Red Eléctrica obtiene un accésit en la III Edición del Premio a la Empresa Flexible, orientado a la investigación sobre las medidas de flexibilidad que desarrollan las empresas para permitir que los empleados puedan compaginar trabajo y familia.

RELEVO EN LA PRESIDENCIA

24-06-2004

El Consejo de Administración de Red Eléctrica acuerda el relevo en la Presidencia de la compañía, de forma que Luis Atienza Serna sustituye en el cargo a Pedro Mielgo Álvarez.

SISTEMAS ELÉCTRICOS EXTRAPENINSULARES

01-07-2004

Red Eléctrica inicia el pleno desempeño de sus funciones como operador del sistema eléctrico en Canarias, Baleares, Ceuta y Melilla, tal como establece el Real Decreto 1747/2003, en el que se determinan las condiciones singulares para el desarrollo de las actividades destinadas al suministro eléctrico y en concreto la actividad de despacho económico de generación que es responsabilidad de Red Eléctrica.

ACUERDO CON ENDESA

02-08-2004

Red Eléctrica y Endesa alcanzan un acuerdo para agilizar el desarrollo de infraestructuras de la red de transporte. El acuerdo permitirá la actuación de forma coordinada de ambas compañías y facilitará los trámites para la ejecución de las obras previstas.

ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DE TRANSPORTE A VIESGO

25-11-2004

Red Eléctrica adquiere a Enel Viesgo los activos de la red de transporte por un importe de 45,6 millones de euros, con efecto desde el 1 de enero del 2005.

VII CONGRESO NACIONAL DE MEDIO AMBIENTE

23 AL 26-11-2004

Red Eléctrica colabora de manera activa en el VII Congreso Nacional de Medio Ambiente, mediante la organización de una sala dinámica y la participación en diversos grupos de trabajo y mesas redondas, en las que se expusieron el compromiso y la responsabilidad ambiental asumidos por la compañía.



El refuerzo de las interconexiones con Portugal llevado a cabo en el 2004 representa un paso decisivo para la futura puesta en marcha del Mercado Ibérico de Electricidad

ACUERDO CON UNIÓN FENOSA

17-12-2004

Red Eléctrica y Unión Fenosa alcanzan un acuerdo para impulsar el desarrollo de las redes de transporte y distribución. El acuerdo permitirá una reordenación de las instalaciones para un mejor control y mantenimiento, con la consiguiente mejora de la seguridad del sistema eléctrico en su conjunto.

NUEVA INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA CON PORTUGAL

27-12-2004

Red Eléctrica y Rede Eléctrica Nacional inauguran el primer circuito de la línea de 400 kV Balboa-Alqueva, que incrementa en un 20% la capacidad de interconexión entre España y Portugal.



Actividades del Grupo



Llevamos veinte años aportando progreso y bienestar a la sociedad gracias a la gestión eficiente y responsable de nuestro modelo empresarial

OPERACIÓN DEL SISTEMA ELÉCTRICO

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DEL SISTEMA PENINSULAR

El comportamiento del sistema eléctrico en el 2004 se ha caracterizado por un moderado crecimiento de la demanda de energía eléctrica con respecto a los elevados incrementos de años anteriores. No obstante, se han registrado nuevos máximos históricos de potencia media horaria y energía diaria, tanto de invierno como de verano.

Desde el punto de vista hidroeléctrico el 2004 ha sido seco, siendo el mes de diciembre el de menor producible hidráulico del año. Asimismo, se ha mantenido el progresivo aumento de la energía procedente de los productores en régimen especial, que ha cubierto el 19% de la demanda peninsular. En cuanto a la potencia instalada, este año se han incorporado diez grupos de ciclo combinado en la producción de régimen ordinario con una potencia conjunta de 3.865 MW. Por su parte, la potencia instalada en régimen especial se ha incrementado en 4.120 MW aproximadamente.

Los nuevos máximos de demanda eléctrica tanto de invierno como de verano han sido gestionados por Red Eléctrica con total fiabilidad y garantía



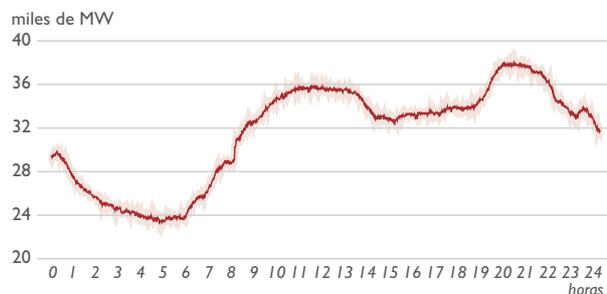
Demanda

La demanda anual de energía eléctrica alcanzó los 234.916 GWh, con un crecimiento del 4,01% respecto al año anterior. Descontada la influencia de la laboralidad y de la temperatura, el crecimiento de la demanda en 2004 ha sido de un 4%.

La demanda de energía eléctrica tanto mensual como diaria y horaria, superó sus respectivos máximos históricos. La máxima demanda mensual se alcanzó en el mes de diciembre con 20.976 GWh.

Máxima demanda de energía diaria

2 de marzo de 2004



Cobertura de la punta de demanda

2 de marzo de 2004 (20-21 h)

	MW	%
HIDRÁULICA	9.041	24
NUCLEAR	7.356	19
CARBÓN	8.455	22
FUEL-GAS	2.904	8
CICLO COMBINADO	4.073	11
EÓLICA	980	2,5
RÉGIMEN ESPECIAL (NO EÓLICA)	4.800	13
INTERCAMBIOS INTERNACIONALES	116	0,5
DEMANDA B.C.	37.724	100

La máxima demanda de energía diaria se registró el día 2 de marzo con 753 GWh y la máxima demanda de potencia media horaria se produjo el mismo día con 37.724 MW. También se han superado los máximos históricos en el periodo de verano de demanda de potencia media horaria y de demanda de energía diaria alcanzando en junio 36.619 MW y 752 GWh, respectivamente.

Generación

La generación bruta de los productores en régimen ordinario tuvo un crecimiento del 5,3% respecto al año anterior, alcanzando los 206.257 GWh. En el 2004, la estructura de la generación ha variado sensiblemente respecto a la del 2003, debido principalmente a que este año la energía hidráulica disponible ha sido muy inferior a la del año anterior.

Las centrales hidroeléctricas produjeron 29.708 GWh, con un descenso del 23,4% respecto al año anterior. Como consecuencia de la menor hidráulidad y de la entrada de numerosas centrales de ciclo combinado, los grupos de carbón y gas aumentaron sus producciones respecto al año anterior en un 5,6% y un 75,5% respectivamente, con sendas generaciones de 76.304 GWh y 32.785 GWh. Los grupos de fuel redujeron un 9,4% su producción respecto al año anterior, con 3.936 GWh producidos, y los equipos nucleares generaron 63.524 GWh, con un aumento del 2,66%.

Por su parte, las adquisiciones de energía al régimen especial alcanzaron los 44.952 GWh, un 8,6% más que en el 2003. El 30% de esta energía ha correspondido a la producción eólica.

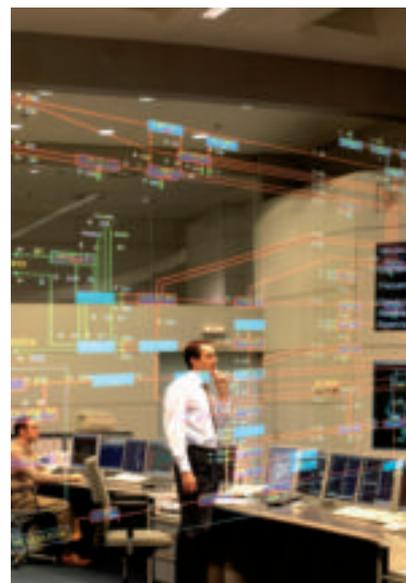
INTERCAMBIOS INTERNACIONALES

En el 2004 el saldo de los programas de intercambios internacionales fue exportador por un valor de 3.075 GWh, lo que representa un significativo cambio de tendencia en los intercambios programados, siendo así el primer año, desde la creación del mercado de producción español, en el que el saldo de los intercambios internacionales en el sistema eléctrico español ha sido exportador.



Por primera vez desde la creación del mercado eléctrico en 1998, los intercambios internacionales programados de energía han registrado un saldo exportador

Los programas de importación alcanzaron un volumen global igual a 8.068 GWh, valor que representa una reducción de un 6% respecto al año 2003, observándose la siguiente distribución: 7.085 GWh (88%), 976 GWh (12%) y 6 GWh, a través de las interconexiones con Francia, Portugal y Marruecos, respectivamente. El contrato de suministro de energía eléctrica de Electricité de France a Red Eléctrica ha tenido a lo largo del 2004 una utilización media del 96%, representando un volumen global igual a 4.531 GWh.



Los programas de exportación se han visto incrementados en un 52% respecto al año anterior, alcanzando un total de 11.142 GWh. El incremento más importante se ha observado en la interconexión con Portugal, con un volumen total de 7.460 GWh frente a 4.433 GWh del 2003, lo que representa un incremento del 68%. Además, se han exportado 1.834 GWh, 1.563 GWh y 285 GWh a través de las interconexiones con Francia, Marruecos y Andorra, respectivamente. Durante el 2004 el contrato de suministro de Red Eléctrica a Electricité de France ("contrato de apoyo") no ha sido ejecutado.

MERCADOS DE OPERACIÓN

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 eléctrico. Estos mercados comprenden la solución de restricciones técnicas, la asignación de los servicios complementarios y la gestión de desvíos.

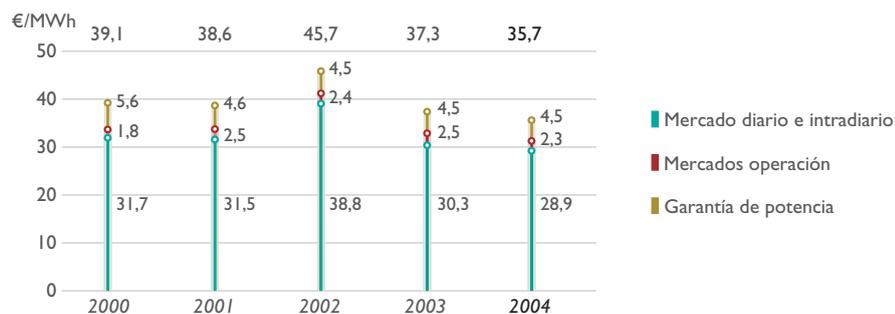
La energía gestionada en el conjunto de los mercados de operación ascendió a 14.512 GWh, volumen que representa el 6,8% de la energía total adquirida en el mercado de producción y que es un 14% superior a la del 2003.

Destaca el aumento de la energía programada por solución de restricciones técnicas sobre el programa base de funcionamiento, que se sitúa en 5.951 GWh, un 35% más que el año anterior, y de la energía programada por restricciones en tiempo real que aumenta en un 51% respecto al 2003.

La gestión de los servicios complementarios de regulación secundaria y terciaria, así como la energía programada por emergencia, han alcanzado un total de 6.734 GWh, un 7% más que el año anterior. De este total, 2.035 GWh corresponden a la energía de regulación secundaria y 3.678 GWh a la energía de regulación terciaria. La potencia media de la banda de regulación asignada fue de 1.211 MW con un precio medio de 12,1 €/MW.

Red Eléctrica también garantiza la cobertura de la demanda mediante la gestión de desvíos, evitando los desequilibrios entre generación y consumo. En el 2004 se han gestionado por este procedimiento 1.777 GWh, lo que ha supuesto un coste total para el sistema de 21,5 millones de euros.

Precio medio final de la energía en el mercado de producción



La repercusión de estos mercados gestionados por Red Eléctrica, sobre el precio medio final de la energía en el mercado de producción que en el 2004 se ha situado en 35,7 €/MWh, ha sido de 2,3 €/MWh.

OPERACIÓN DE LOS SISTEMAS ELÉCTRICOS INSULARES Y EXTRAPENINSULARES

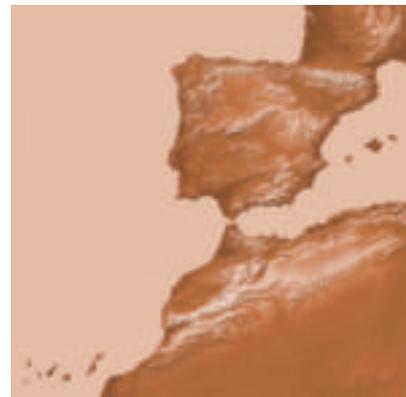
El 1 de julio del 2004 Red Eléctrica comenzó el desempeño de sus funciones como operador de los sistemas eléctricos en Canarias, Baleares, Ceuta y Melilla, tal como establece el Real Decreto 1747/2003. No obstante, hasta que no se apruebe el desarrollo normativo correspondiente, ejerce estas funciones con carácter no vinculante para los agentes, a excepción del territorio de Canarias donde, en virtud de las atribuciones otorgadas por el gobierno canario, desarrolla con plena efectividad todas las funciones relativas a la gestión de la red de transporte.



Red Eléctrica es responsable de la operación de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares

Dentro del modelo de funcionamiento de los sistemas insulares y extrapeninsulares, Red Eléctrica, como operador del sistema, desarrolla las siguientes funciones básicas:

- 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 junto con sus propias previsiones de demanda:
 - elabora el despacho de los grupos de generación necesarios para cubrir la demanda,
 - determina las necesidades de reserva rodante en función de los costes variables de generación de los grupos generadores, de menor a mayor,
 - analiza y gestiona las restricciones técnicas, y
 - establece el programa horario de generación para cada uno de los sistemas.
- Posteriormente, publica las energías generadas y consumidas por cada uno de los agentes, así como los costes de generación, para que puedan ser realizadas las liquidaciones económicas a los agentes a través del Operador del Mercado Ibérico de Energía-Polo Español.
- Además, planifica el desarrollo de la red de transporte, gestiona los accesos a ella y se ocupa de la correcta gestión del sistema generación-transporte en tiempo real.



GESTIÓN DE LA RED DE TRANSPORTE

PLANIFICACIÓN DE LA RED

A lo largo del 2004, Red Eléctrica ha revisado la planificación de la red de transporte recogida en el documento del Ministerio de Economía, "Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas. Desarrollo de las Redes de Transporte 2002–2011", editado en octubre del 2002.

La propuesta de revisión establece un horizonte de medio plazo (2008), en el que las incertidumbres relativas a la ubicación de nueva generación, las previsiones de demanda y las puestas en servicio de instalaciones están más acotadas.

Para ello, Red Eléctrica ha desarrollado una nueva metodología que prevé múltiples escenarios y proporciona una mejor información sobre el comportamiento del sistema en su conjunto, a la vez que permite evaluar de una forma integrada la incertidumbre en las distintas variables que influyen en dicho comportamiento y, por tanto, priorizar las actuaciones en función de su impacto. Además, para el periodo 2008–2011, se han identificado las instalaciones de transporte que se configuran como grandes ejes de mallado de la red de transporte.

Por otra parte, Red Eléctrica, en cumplimiento de sus funciones como operador del sistema de los sistemas eléctricos insulares de Canarias y Baleares, ha presentado una primera propuesta de planificación de la red de transporte de ambos territorios.

Previsiones de la demanda eléctrica y de su cobertura

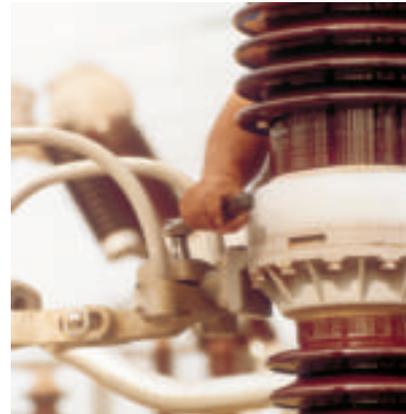
Red Eléctrica elabora anualmente previsiones tanto de la demanda eléctrica como de su cobertura. Las previsiones de la **demanda eléctrica peninsular para el periodo 2004- 2015** recogen las estimaciones de la demanda anual y de las puntas horarias de potencia de invierno y verano. Este año, como novedad, también se incluyen las previsiones de potencia media horaria mínima (valle) y de la curva monótona de carga estacional desagregada. Para los dos primeros años se ha elaborado una previsión mensualizada de la demanda y otra anual por comunidades autónomas.



Por otro lado, la previsión de **cobertura de demanda eléctrica peninsular en el horizonte 2004-2015** incluye las necesidades de nuevo equipo generador en el sistema eléctrico de cara al futuro. En la previsión se muestran varios escenarios que recogen diferentes hipótesis de evolución del crecimiento de demanda, de incorporación de potencia al sistema y de precios de combustibles, así como de hidráulicidad y eolicidad.

De esta forma se obtienen los balances previstos de energía y potencia, que han servido de base para los estudios de cobertura de la demanda del Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL) y para la revisión de la planificación de la red de transporte 2005-2011.

Además, Red Eléctrica ha elaborado por primera vez la previsión de la demanda eléctrica y la estimación de las necesidades de equipo generador de los sistemas eléctricos insulares de Canarias y Baleares para el periodo 2004-2012.



Estudios para el refuerzo de las interconexiones internacionales

INTERCONEXIÓN CON FRANCIA

Red Eléctrica y Réseau de Transport d'Electricité (RTE) han 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).

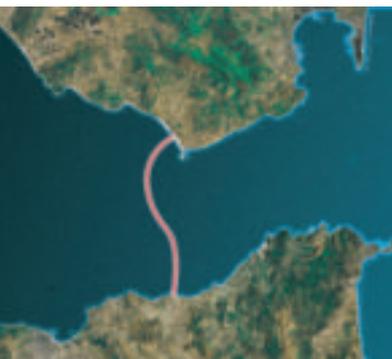


El refuerzo de las interconexiones internacionales es uno de los objetivos principales en el desarrollo de la red

Este eje de interconexión forma parte de los refuerzos proyectados a medio y largo plazo que permitirán el incremento de la capacidad de interconexión hasta los estándares establecidos en la Cumbre Europea de Barcelona, de marzo del 2002, para los países miembros de la Unión Europea. Además, este eje de 400 kV permitirá garantizar la fiabilidad y calidad de suministro en la zona de Gerona y alimentará a las subestaciones de tracción del futuro tren de alta velocidad (TAV) entre Barcelona y Perpiñan.

INTERCONEXIÓN CON PORTUGAL

Se han iniciado 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, que finalizarán en el 2005, incluyen el análisis de los aspectos medioambientales.



INTERCONEXIÓN CON MARRUECOS

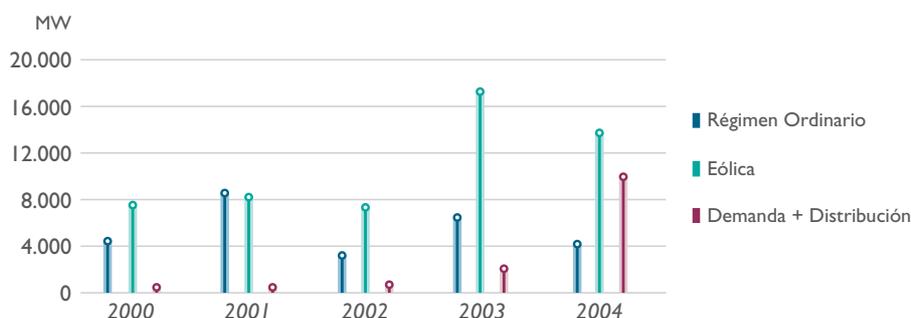
Los trabajos previstos para el refuerzo de la interconexión con Marruecos mediante la instalación de un segundo circuito del cable submarino existente han continuado de acuerdo con los plazos previstos. Se espera que la puesta en servicio de esta instalación se produzca en el 2006.

Acceso a la Red

Durante el 2004, Red Eléctrica ha seguido gestionando los procedimientos de acceso y conexión de nuevas instalaciones a la red de transporte, recibiendo, analizando y contestando las solicitudes de incorporación de nuevas instalaciones al sistema eléctrico efectuadas por los diferentes agentes.

El gráfico refleja las solicitudes de acceso a la red de transporte que han sido contestadas por Red Eléctrica en el período comprendido entre el 2000 y el 2004, desglosadas en función del carácter de la instalación para la que se solicita la conexión a la red de transporte: accesos para generación de régimen ordinario, mayoritariamente ciclos combinados de gas natural, para generación eólica y para demanda (apoyo a la red de distribución y suministro directo a consumidores).

Solicitudes de acceso a la red de transporte respondidas



DESARROLLO DE LA RED

El desarrollo de los planes de expansión y mejora de la red de transporte ha supuesto la incorporación a los activos propiedad de Red Eléctrica de 271 km de líneas de alta tensión y 123 posiciones en subestaciones, así como de 7 nuevos transformadores con una capacidad de transformación conjunta de 4.050 MVA. Adicionalmente, se ha incrementado la capacidad de transporte en 400 km de líneas de alta tensión.

Evolución de la red de transporte propiedad de Red Eléctrica

	2001	2002	2003	2004
KILÓMETROS DE CIRCUITO	19.240	27.006	27.560	27.831
400 kV	14.838	15.781	16.307	16.547
220 kV y menor	4.402	11.225	11.253	11.284
NÚMERO DE POSICIONES	717	1.730	1.801	1.924
400 kV	521	639	681	738
220 kV y menor	196	1.091	1.120	1.186
CAPACIDAD DE TRANSFORMACIÓN (MVA)	20.272	26.966	31.616	35.666

Nuevas instalaciones

POSICIONES	400 kV	220 kV
SANTA ENGRACIA	6	
FUENCARRAL	1	
APARECIDA	5	
LITORAL	2	
ESCOBRERAS	1	
PALOS	7	1
BEGUES	1	3
NUEVA ESCOBRERAS	6	
MORELLA	5	
GUILLENA	3	2
LOECHES	1	
MORALEJA	1	
S.S. REYES	1	
FUENDETODOS	4	
GALAPAGAR	4	3
OLMEDO	6	
LA ELIANA	2	
BALBOA	1	
SIERO		1
PINTO		5
TORREARENILLAS		2
LA MUDARRA		1
TRÉVAGO		5
ACECA		4
JIJONA		1
HOYA MORENA		1
ONCALA		1
ADQUIRIDAS A EMPRESAS ELÉCTRICAS*		36
TOTAL	57	66

LÍNEAS 400 kV	km CIRCUITO
L/BALBOA-FRONTERA PORTUGUESA	40,5
L/PALOS-GUILLENA	198
E/S SANTA ENGRACIA-L/BARCINA-LA SERNA	0,4
E/S FUENDETODOS-L/ALMAZÁN-ESCATRÓN	0,5
E/S OLMEDO	0,5
E/S APARECIDA	0,2
TOTAL	240,1

LÍNEAS 220 kV	km CIRCUITO
L/PALOS-TORREARENILLAS	2,6
E/S TRÉVAGO-L/ONCALA-MAGALLÓN	0,4
L/MUDARRA-VALLADOLID	21,1
L/ESCOBRERAS-FAUSITA (TRAMO SUBTERRÁNEO)	0,1
L/ESCOBRERAS-FAUSITA (TRAMO AÉREO)	0,5
E/S PINTO-L/AÑOVER-EL HORNILLO	0,3
L/SANCHINARRO-FUENCARRAL 2	4,8
E/S FRANCESES-L/ PALAU-LA ROCA-VIC*	0,6
E/S R. DE CALDES-L/ SETMENAT-S. FORT*	0,6
TOTAL	31

TRANSFORMADORES 400/220 kV	MVA	CONDENSADORES 220 kV	MVA _r
GALAPAGAR	600	GUILLENA	2x100
PIÉROLA	450	HOYA MORENA	100
FAUSITA	600	JIJONA	100
STA COLOMA	600		
CAPARACENA	600		
EL PALMAR	600		
GUILLENA	600		
TOTAL	4.050		

REACTANCIAS 400 kV	MVA _r
MORALEJA	150
S.S.REYES	150
TRILLO	150

AUMENTO DE CAPACIDAD DE TRANSPORTE	km CIRCUITO	Δ MEDIO MVA/CIRCUITO
LÍNEAS DE 400 kV	224	431
LÍNEAS DE 220 kV	176	105

*Pendientes de la formalización de los acuerdos de compra

CONSTRUCCIÓN DE INSTALACIONES

Zona norte

Los trabajos para el desarrollo de la red se centran principalmente en el aumento de la capacidad de transporte del eje norte para la evacuación de energía de Asturias, Cantabria, País Vasco y Navarra.

Aragón y Cataluña

En esta zona el refuerzo de la red de transporte está orientado a la prestación de servicio al tren de alta velocidad Lérida-Barcelona-frontera francesa y a la construcción de una nueva interconexión eléctrica entre España y Francia, recogiendo en 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 y Castilla y León hacia Madrid, junto a los trabajos de refuerzo del anillo de Madrid. Asimismo, se han comenzado los trabajos del proyecto del eje Transmanchego.

Las inversiones en la red de transporte se centran, principalmente, en la evacuación de energía de los ciclos combinados y parques eólicos, en el apoyo al desarrollo de la red ferroviaria de alta velocidad, en el refuerzo y mallado de la red peninsular y en la ampliación de las interconexiones internacionales



Galicia

Se sigue avanzando en los trabajos de ingeniería tanto del eje de evacuación de energía hacia Asturias como del eje hacia la zona centro de la península.

Extremadura

Una vez finalizados los trabajos de la línea de 400 kV Balboa-Alqueva de interconexión entre España y Portugal, continúan los estudios previos de ingeniería para el refuerzo del eje Extremadura-Andalucía.

Andalucía

Continúan los trabajos para el refuerzo de la red de transporte y, en concreto, los necesarios para el apoyo al tren de alta velocidad Córdoba-Málaga, una vez puestas en servicio las instalaciones para la evacuación de los ciclos combinados y parques eólicos de la zona.

Levante

En esta zona el desarrollo de la red se centra en la construcción de instalaciones para la evacuación de energía de los parques eólicos y para el refuerzo de la alimentación eléctrica a Murcia y, en general, a toda la línea costera. Además, se han iniciado los estudios previos de ingeniería para la futura interconexión península-Baleares.



Instalaciones en ejecución a 31.12.2004

LÍNEAS 400 kV

	km CIRCUITO
EJE PAMPLONA-MAGALLÓN	120
EJE NORTE-ORIENTAL	150
EJE NORTE-OCCIDENTAL	60
CONEXIONES INTERNACIONALES	150
CONEXIONES PARQUES EÓLICOS	180
EJE LEVANTE	16
ALIMENTACIÓN MURCIA	150
EJE OESTE-CENTRO	150
EJE ASTURIAS-GALICIA	50
REFORZAMIENTO CATALUÑA Y TAV	14
CONEXIÓN CICLOS COMBINADOS	255
AUMENTO DE CAPACIDAD DE TRANSPORTE	256
TOTAL	1.551

LÍNEAS 220 kV

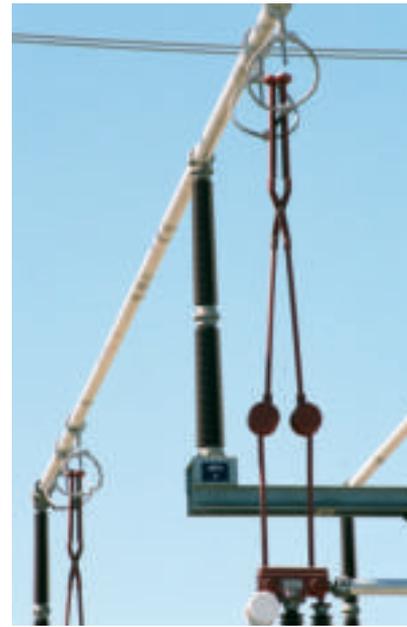
	km CIRCUITO
ANILLO PAMPLONA	31

SUBESTACIONES 220 kV

	POSICIONES	
	TRANSPORTE	ACCESO
VARIAS SUBESTACIONES	12	6

SUBESTACIONES 400 kV

	POSICIONES		TRANSFORMADOR	CONDENSADOR	REACTANCIA
	TRANSPORTE	ACCESO			
EJE PAMPLONA-MAGALLÓN	10		600 MVA		150 MVA _r
EJE NORTE-ORIENTAL	6				
CONEXIONES INTERNACIONALES	12		2x600 MVA		150 MVA _r
CONEXIONES PARQUES EÓLICOS	16	4			
EJE OESTE-CENTRO	15	6	2x600 MVA		
EJE LEVANTE	9	2		100 MVA _r	
EJE ASTURIAS-GALICIA	8	7	600 MVA		
ALIMENTACIÓN MURCIA	24	9	2x600 MVA		
REFORZAMIENTO CATALUÑA Y TAV FRONTERA FRANCESA	14	4	600 MVA	2x100 MVA _r	
CONEXIÓN CICLOS COMBINADOS	13	4	600 MVA		
TOTAL	127	36			



MANTENIMIENTO DE INSTALACIONES

Mantenimiento de líneas

Durante el 2004 se han efectuado todas las inspecciones de líneas previstas, utilizando, además de las técnicas tradicionales de inspección a pie, el helicóptero como medio de supervisión.

Con el fin de mejorar tanto la disponibilidad de la red como la calidad de servicio, se han efectuado numerosos trabajos de mantenimiento con las instalaciones en tensión, entre los que destacan el tendido de cable con fibra óptica, la sustitución de aisladores o la colocación de dispositivos salvapájaros.

Por otro lado, se han llevado a cabo tareas de protección anticorrosiva de las estructuras metálicas, protegiéndose más de 80.000 m². También se han desarrollado trabajos de poda de arbolado y despeje de calles bajo las líneas, afectando a más de 10.000.000 m² de terreno.



Mantenimiento de subestaciones

De acuerdo con el plan de mantenimiento de transformadores de potencia y reactancias, se han efectuado más de 486 análisis de aceite, 27 medidas de aislamiento (factor de potencia) y se ha analizado el estado de los devanados en 27 máquinas de potencia (transformadores y reactancias).

Respecto a los transformadores de medida, el plan de mantenimiento ha incluido la utilización de las técnicas de medida de descargas parciales realizadas en 195 transformadores de intensidad, medida para verificación de la precisión en 136 transformadores de tensión (capacitivos), análisis de aceite en 70 transformadores de intensidad y termografía infrarroja en todos los transformadores de medida instalados.

En cuanto a los interruptores de alta tensión, la aplicación de la telediagnosia ha permitido disminuir el tiempo de indisponibilidad de los equipos por mantenimiento. Este año se han realizado 1.213 medidas para evaluación del estado de 205 interruptores y se han emitido los correspondientes informes de valoración y recomendación.

En relación a los sistemas de protección se han hecho las revisiones de los equipos de medida instalados en las interconexiones conforme al Reglamento de Puntos de Medida. Los equipos y sistemas de protección de la red de transporte han funcionado correctamente con un índice de eficiencia del 98,6 %. Asimismo, la disponibilidad anual media del servicio de telecontrol prestado por los equipos de control remoto ha sido del 99,99%.

COMPORTAMIENTO DE LA RED DE TRANSPORTE DE RED ELÉCTRICA

Un año más destaca el excelente comportamiento de los equipos y sistemas que componen la red de transporte, reflejado en unos indicadores de calidad de servicio altamente satisfactorios en términos de seguridad y continuidad del suministro eléctrico, que se sitúan a la vanguardia de los índices mostrados por las empresas de transporte eléctrico a nivel internacional.

Los indicadores de medida de la calidad de servicio de la red propiedad de Red Eléctrica han sido los siguientes:

- La disponibilidad de la red de transporte ha alcanzado un 98,39%, fruto, principalmente, de la aplicación rigurosa de los criterios de calidad en las labores de mantenimiento y de la utilización de técnicas predictivas y de trabajos en tensión.
- La energía no suministrada (ENS) al sistema por interrupciones de servicio debido a incidencias acaecidas en la red ha supuesto 1.448 MWh.
- El tiempo medio de interrupción (TIM), definido como la relación entre la energía no suministrada y la potencia media del sistema, ha sido de 3,272 minutos.

Los valores de referencia de estos índices, determinados en el Real Decreto 1995/2000, son los siguientes: 97% para la tasa de disponibilidad de la red de transporte y 15 minutos para el tiempo medio de interrupción.





PROYECTO SINGULAR

Soterramiento de la línea de 400 kV San Sebastián de los Reyes-Loeches-Morata
Red Eléctrica ha puesto en funcionamiento el tramo soterrado del doble circuito de la línea de transporte de 400 kV San Sebastián de los Reyes-Loeches-Morata, que ha tenido por finalidad eliminar los obstáculos físicos y eléctricos que, para la operación de las nuevas pistas de vuelo del aeropuerto de Madrid-Barajas, ocasionaba la instalación aérea existente.

Esta línea constituye uno de los tramos del anillo eléctrico de Madrid y, por tanto, es una instalación de gran importancia en la alimentación de las subestaciones de distribución de la capital.

La nueva línea soterrada está conectada al resto de la red con dos estaciones de paso aéreo-subterráneo y entre sus características técnicas destacan las siguientes:

- La longitud del tramo subterráneo de 12,7 km, en una galería ventilada de 2x2,5 m a una profundidad mínima de 2 metros.
- La tensión de la línea: 400 kV.
- La sección del conductor de cobre del cable utilizado: 2.500 mm².
- La importante capacidad de transporte, superior a los 3.200 MW, cifra equivalente a la potencia que generan tres centrales nucleares, lo que da idea de la complejidad de la instalación.

Se trata de un proyecto único en España y uno de los más importantes del mundo que pone de manifiesto la elevada capacidad técnica de Red Eléctrica, ya que sólo se han desarrollado proyectos de similar nivel de complejidad en Copenhague, Berlín y Tokio.

A la hora de ejecutar el soterramiento, Red Eléctrica ha hecho un gran esfuerzo para paliar al máximo las incidencias medioambientales que este tipo de proyectos origina.

NEGOCIO DE TELECOMUNICACIONES

Red Eléctrica Telecomunicaciones cuenta con una red de más de 13.400 km de fibra óptica en todo el territorio nacional y ofrece una extensa gama de servicios de banda ancha y de comunicación de datos dirigidos a operadores de telecomunicaciones, proveedores de acceso a Internet y administraciones públicas.

Durante el 2004 Red Eléctrica Telecomunicaciones ha tenido un doble objetivo: por un lado, ha desarrollado una oferta de ADSL mayorista sobre infraestructura de bucle local (ULL) que le sitúa como operador alternativo en servicios de acceso en España, con una oferta diferenciada y de alto valor añadido y, por otro, ha centrado sus esfuerzos en la creación de una propuesta de servicios que encaje perfectamente en las necesidades de las administraciones públicas.

Consolidamos nuestra posición de referencia en el mercado de transporte y capacidad español



Asimismo, ha seguido consolidando su estructura de red gestionada (DWDM/SDH), con 175 puntos de presencia, con el fin de mantener una posición de referencia en el mercado de transporte y capacidad español, en el que cuenta con la confianza de los mayores operadores del país.

En cuanto a la oferta de servicios ADSL mayorista, se han puesto en servicio 80 centrales situadas en Madrid, Barcelona, Málaga y Badajoz, que cubren un 30% de la demanda nacional de ADSL. Red Eléctrica Telecomunicaciones tiene previsto continuar con este despliegue de infraestructura durante 2005, alcanzando una cobertura nacional del 55%.

Respecto a los servicios prestados a las administraciones públicas, en el 2004 la compañía ha conseguido la adjudicación de los siguientes proyectos:

- **Consejo de Seguridad Nuclear.** El proyecto consiste en la implantación de una red de emergencia multiservicio sobre la que se establecerán servicios de telefonía IP, videoconferencia y una infraestructura de comunicaciones de datos entre las centrales nucleares, las Subdelegaciones de Gobierno y otros puntos, hasta un total de 18 ubicaciones.
- **Generalitat de Cataluña.** A través de la "Secretaria de Telecomunicacions i Societat de la Informació", se dotará de banda ancha al Ayuntamiento de Amposta como parte de su proyecto de Territoris Digitals (Ciudades Digitales), y se incrementará la capacidad de banda ancha del servicio actual del Consell Comarcal de l'Alta Ribagorça en el marco de RuralNet.

Además, Red Eléctrica Telecomunicaciones, con su participación en Tecnimap 2004, se ha sumado al impulso de la “eCooperación en Administración Pública” como agente tecnológico, aportando su experiencia en soluciones específicas para la administración pública con una amplia gama de servicios.

Por otro lado, la compañía ha reforzado a través de su nueva página web la comunicación directa con sus clientes. Con un diseño gráfico renovado, la web impulsa la comunicación externa con sus públicos objetivos, afianzándose en su posicionamiento de servicio al cliente.

Con el fin de mejorar la calidad del servicio a los clientes, Red Eléctrica Telecomunicaciones ha implantado durante el 2004 un sistema integrado de gestión (calidad, seguridad y salud laboral y medio ambiente) certificado por AENOR. De esta forma, se convierte en el primer operador de telecomunicaciones en contar con la triple certificación.

INVERSIONES

Las inversiones totales en este ejercicio han ascendido a 6.624 miles de euros, con el siguiente desglose por proyectos:

- 2.311 miles de euros en el desarrollo de ADSL mayorista.
- 2.870 miles de euros en el despliegue de la red de datos ATM/IP.
- 1.443 miles de euros en la adquisición de equipos DWDM.

LÍNEAS DE NEGOCIO

Red Eléctrica Telecomunicaciones ofrece una amplia gama de servicios de banda ancha y comunicación de datos dirigidos a operadores de telecomunicaciones, proveedores de acceso a Internet, (ISPs), grandes corporaciones y administraciones públicas. Estos productos los podemos clasificar en tres grandes grupos:

Servicios de transporte y capacidad

Servicios de transporte a nivel óptico DWDM y de capacidad gestionada SDH tanto en larga distancia como en áreas metropolitanas.

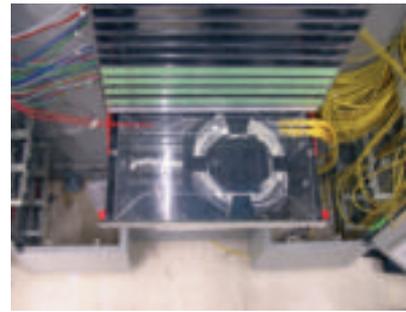
Servicios ADSL mayoristas

Servicios de agregación de tráfico de líneas ADSL de usuarios de toda España.

Servicios de datos

Entre estos servicios están:

- Tránsito IP para operadores.
- Acceso a Internet para grandes empresas y administraciones públicas.
- Redes Privadas Virtuales a nivel IP.
- Servicios complementarios IP (correo, noticias, gestión de dominios, etc).
- Almacenamiento masivo de datos, copia remota o almacenamiento bajo demanda.



NEGOCIO INTERNACIONAL

El negocio internacional del Grupo Red Eléctrica se canaliza a través de Red Eléctrica Internacional, empresa cuya actividad se centra en el aprovechamiento de oportunidades estratégicas de inversión en infraestructuras de transporte, así como en la prestación de servicios de asesoramiento técnico y de negocio a nivel internacional. Ambas actividades constituyen los dos pilares básicos sobre los que se asienta la actividad internacional del Grupo.

Las capacidades desarrolladas por Red Eléctrica y la experiencia acumulada desde su creación –hace ya veinte años– en la gestión y operación de sistemas eléctricos, constituyen un sólido activo y una importante referencia que permite abordar con gran seguridad la expansión internacional del Grupo.

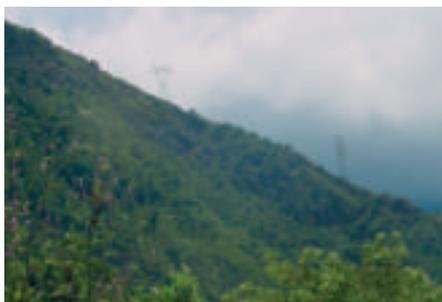
*La inversión en activos de transporte
y la prestación de servicios de consultoría
son las líneas de negocio en el ámbito internacional*



INVERSIÓN INTERNACIONAL

La actividad inversora de Red Eléctrica Internacional está dando ya importantes frutos, con la participación de un 30% en la sociedad peruana Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) y de un 99,94% en la compañía Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE), empresa de referencia en el sector de transporte de electricidad en Bolivia.

REDESUR es una empresa que opera una concesión a 30 años para reforzar los sistemas eléctricos del sur de Perú. Desde el comienzo de su operación comercial, en 2001, el negocio de esta sociedad ha evolucionado muy favorablemente, con mejoras sobre lo previsto inicialmente. Una vez más, el estándar de calidad en la operación y el mantenimiento de la red de transporte de la compañía registrado en el 2004 ha sido excelente, al no haberse producido interrupciones en el suministro eléctrico.



El sistema integrado de gestión de REDESUR ha superado satisfactoriamente la auditoría de calidad, medio ambiente y seguridad y salud laboral efectuada por AENOR, lo que constituye un refrendo adicional de la excelencia operativa de la compañía.

Igualmente importante es, sin duda, la retribución al accionista. En el año 2004, REDESUR ha repartido nuevamente dividendos por importe de 1,5 millones de dólares.

En relación a TDE, la empresa ha hecho un importante esfuerzo en el pasado ejercicio para sentar las bases de su consolidación como transportista de referencia en Bolivia, donde cuenta ya con aproximadamente 2.000 km de líneas.

Durante el 2004, TDE ha presentado al ente regulador varios proyectos tendentes al reforzamiento, mejora y expansión de la red boliviana de transporte. Estos proyectos, algunos de ellos ya en ejecución, supondrán una inversión superior a 20,8 millones de dólares.

Dentro de las inversiones pendientes de la preceptiva aprobación regulatoria destacan la integración de Tarija al Sistema Interconectado Nacional (SIN) de Bolivia y la línea de transporte entre Carrasco y Cochabamba. Ambos proyectos supondrán la puesta en funcionamiento de más de 476 km de líneas de 230 kV, equivalentes a un 24,5% de la red actual de TDE.

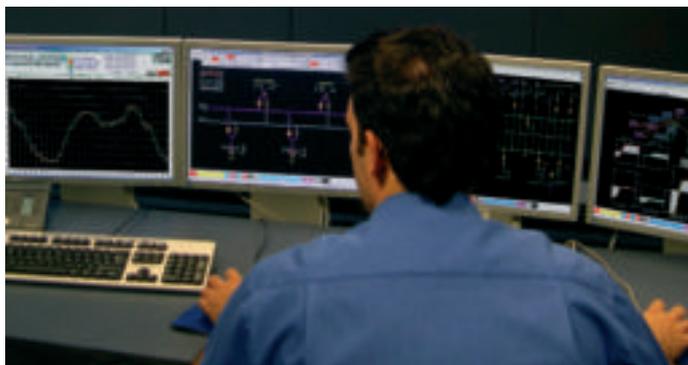
TDE prevé desarrollar en los próximos años un ambicioso programa de inversiones, lo que refleja el compromiso que la compañía mantiene con la sociedad boliviana. Este compromiso se hace



extensivo también hacia sus accionistas, ya que la compañía compatibilizará su plan inversor con una adecuada política de retribución al accionista, que se ha empezado en el ejercicio del 2004, con un reparto de dividendos cercano a 2,6 millones de dolares.

En cuanto a la calidad del servicio, el 2004 ha terminado muy satisfactoriamente para TDE, logrando una disponibilidad del 99,79% de la red de transporte, sin que se haya incurrido en responsabilidad alguna por desconexiones del sistema.

REDESUR y TDE obtienen la triple certificación de sus sistemas integrados de gestión (calidad, medio ambiente y seguridad y salud laboral)



Asimismo, durante el pasado ejercicio, la compañía ha obtenido la certificación internacional del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (SYSO) conforme a los requisitos de las normas UNIT 18001 y OHSAS 18001, convirtiéndose de esta forma en la primera empresa eléctrica latinoamericana en contar con un sistema integrado de gestión, al poseer también la certificación de calidad (ISO 9001:2000) y de gestión ambiental (ISO 14001).

En el futuro inmediato, el negocio de inversión internacional del Grupo Red Eléctrica se canalizará a través de dos vías: por un lado, mediante el crecimiento orgánico que llevará a la consolidación de su filial TDE, y por otro, a través de la inversión en nuevas infraestructuras de transporte, previ-



mente en la región latinoamericana, que por diversas razones –nivel de liberalización y privatización del sector de transporte eléctrico, número de oportunidades de inversión e identificación cultural, entre otras– continúa siendo una zona estratégica fundamental dentro de los objetivos del Grupo.

CONSULTORÍA INTERNACIONAL

La comercialización de los servicios de consultoría durante el 2004 se ha visto significativamente reforzada con la incorporación de un equipo humano de clara vocación internacional y alta calificación profesional, compuesto por 12 personas.

En este ámbito, se ha formalizado un nuevo Acuerdo Marco de colaboración con GRTE-Sonelgaz Transport (Argelia). La importancia de este tipo de acuerdos se pone de manifiesto en el volumen de contratación materializado con las empresas eléctricas, ONE (Marruecos) y GECOL (Libia) durante el 2004, en virtud de sendos acuerdos similares materializados en el año anterior.

Los proyectos más significativos finalizados a lo largo del 2004 han sido los siguientes:

- **Serbia y Montenegro.** Implantación de un sistema de control de energía (SCADA/AGC) con protocolo de comunicaciones ICCP. Este proyecto fue financiado por la Agencia Española de Cooperación Internacional.
- **Rumanía.** Revisión técnico-económica del proyecto de la línea de interconexión Rumanía-Hungría. El Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo adjudicó a Red Eléctrica Internacional el proceso de "Due Diligence" del proyecto de construcción de la línea de interconexión entre ambos países, teniendo en cuenta tanto los aspectos técnicos como la cuantificación de los beneficios económicos asociados a la nueva interconexión.



Los servicios de consultoría se orientan a proyectos de alta especialización de asesoría técnica y de negocio en los que el Grupo Red Eléctrica aporta su experiencia como gestor y operador de sistemas eléctricos

Los principales proyectos en curso al cierre del ejercicio 2004 son:

- **Libia.** Estudios previos para la extensión al Norte de África de la zona de sincronismo de la UCTE.
- **Libia.** Estudio de tiempos críticos para la determinación del tiempo máximo admisible de eliminación de un cortocircuito para cada nudo de la red.
- **Marruecos.** Estudio de penetración eólica horizonte 2010.
- **Sudeste de Europa.** Estudio de proyectos de inversión para la consolidación de un mercado regional de electricidad.





Nuestra gente



El desarrollo de las personas
y la transmisión del conocimiento
son claves en nuestra gestión
de los recursos humanos

UNA CULTURA BASADA EN LAS PERSONAS

En el 2004 ha continuado la tendencia de crecimiento de la plantilla, motivada por los procesos de adquisición de nuevos activos de transporte de electricidad y de asunción de las responsabilidades de operación de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

Con la incorporación de 114 personas a lo largo del año, la plantilla de Red Eléctrica ha alcanzado un total de 1.145 empleados. Por su parte, la plantilla del Grupo Red Eléctrica ha ascendido a un total de 1.415 personas, un 10,5% superior al año anterior.

Esta ampliación de plantilla ha tenido como resultado un equipo humano más joven, con mayor representación femenina y un alto potencial de desarrollo. Considerada una de las 20 mejores empresas para trabajar en España según la revista Actualidad Económica, Red Eléctrica mantiene una visión de futuro basada en la alta cualificación y en el desarrollo del potencial de sus profesionales.

La alta cualificación de sus empleados y su potencial de desarrollo son las bases del éxito de Red Eléctrica



Como continuación del Plan Estratégico de Recursos Humanos iniciado en el 2003, los programas de actuación para la gestión de personas se han basado en el desarrollo del potencial, la transferencia del conocimiento y la creación de un entorno amigable.

Para la puesta en marcha de estos planes ha sido necesaria la colaboración y el compromiso de los empleados. En este sentido, es importante destacar el sentimiento de pertenencia de la plantilla: el 85% de los empleados consultados afirmaron sentirse orgullosos de pertenecer a Red Eléctrica, opinión que explica la baja tasa de rotación externa que presenta la compañía.



EXCELENCIA EN LA GESTIÓN

La excelencia en la gestión de las personas, acorde con las exigencias de calidad que rigen los procesos de negocio de Red Eléctrica, ha revertido en mantener la tendencia de contención de los costes por empleado ya comenzada en años anteriores.

En 2004 ha continuado el proceso de optimización organizativa para hacer frente a las necesidades derivadas del crecimiento del negocio. En concreto, y para facilitar la integración de los activos de transporte, se ha revisado la estructura territorial de operación y mantenimiento, mejorando los ratios de productividad por empleado. Adicionalmente, se han efectuado otros ajustes organizativos orientados a mejorar la eficiencia interna, salvaguardando siempre los principios de excelencia en el servicio. Además, con el objetivo de optimizar los procesos de gestión de personas y mejorar la información a los empleados, se han integrado nuevos sistemas informáticos de fácil acceso a través de la intranet corporativa.

INCREMENTO DEL TALENTO

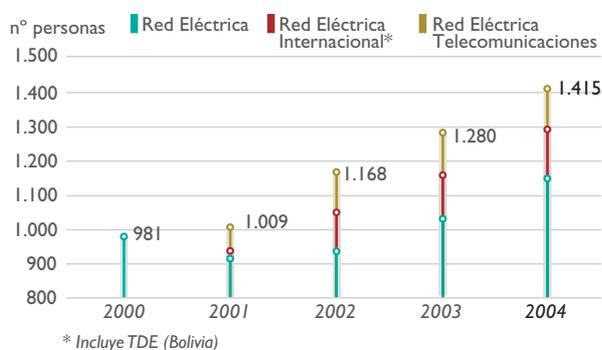
Red Eléctrica apuesta por la contratación de jóvenes profesionales con potencial a los que se les ofrece un desarrollo laboral atractivo. Los acuerdos de cooperación con universidades y escuelas de Ingeniería constituyen una importante vía de contratación, de los cuales procede actualmente un 15% de la plantilla. Tras superar los períodos de prueba y prácticas, el 100% de los candidatos pasan a un modelo de contratación indefinida.

Para compartir un proyecto empresarial es necesario conocerlo y entenderlo en profundidad, por eso la empresa cuida especialmente el proceso de incorporación de los nuevos empleados. Desde la bienvenida a la compañía y durante 36 meses, los nuevos profesionales participan en foros temáticos y actividades orientadas a la adquisición de conocimientos de tipo interfuncional, así como a un mejor conocimiento de la cultura del Grupo.

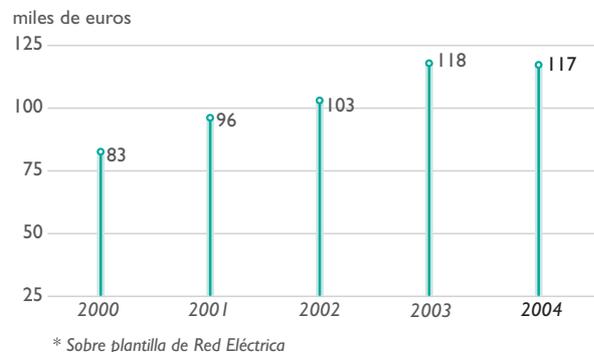
En el 2004 se dedicaron 2.494 horas al desarrollo de estos planes de acogida e integración, dirigidos a empleados con menos de tres años de antigüedad.



Evolución de la plantilla del Grupo



Beneficio neto por empleado*



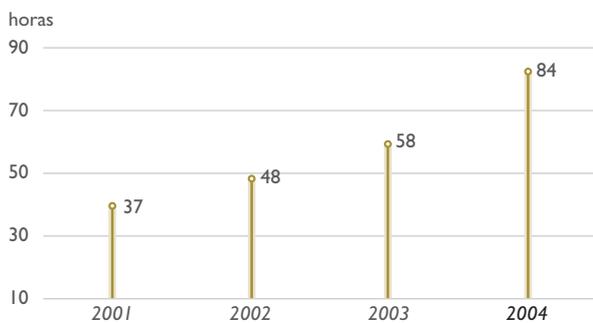
FORMACIÓN, LA CLAVE DEL DESARROLLO PROFESIONAL

Una empresa con la misión de ofrecer un servicio excelente requiere un ambicioso programa de formación para convertir a sus empleados en "expertos de referencia" de cada una de las actividades que constituyen su modelo empresarial.

La incorporación de jóvenes profesionales y el reciclaje oportuno del personal especializado han demandado un esfuerzo especial en formación. En el 2004 se ha destinado el 5,9% de los gastos totales de personal a esta actividad y se han impartido 90.947 horas de formación, un 62% más respecto al año anterior, alcanzando al 96% de la plantilla.

El plan de formación se diseña anualmente en función de las necesidades detectadas en el análisis de los requerimientos formativos de todas las unidades de la empresa e incluye programas de desarrollo profesional, formación horizontal y formación técnica.

Horas de formación por empleado



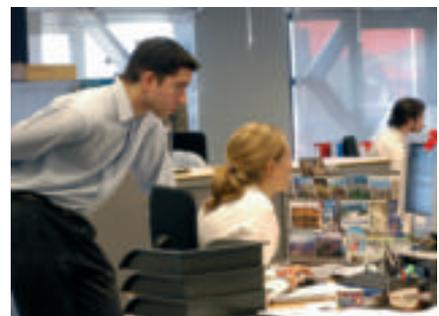
Inversión en formación



GESTIÓN Y TRANSFERENCIA DEL CONOCIMIENTO. LA ESCUELA DE OPERACIÓN

El 2004 ha supuesto el arranque del proceso de identificación del conocimiento clave requerido por el servicio de operación del sistema eléctrico. Dentro de este proyecto se ha consolidado la Escuela de Operación, que durante el año ha impartido 31.290 horas de formación, en su mayor parte con instructores internos. Los nuevos operadores han recibido hasta 300 horas de formación por persona y 48 horas los operadores más experimentados.

La Escuela de Operación gestiona la capacitación y el reentrenamiento de los operadores de los centros de control eléctrico



La Escuela de Operación está dotada de los más modernos medios didácticos y dispone de un simulador del centro de control eléctrico y del sistema eléctrico de potencia.

El proceso educativo combina una metodología de cursos presenciales, prácticas en laboratorio, visitas a instalaciones, talleres de trabajo, sesiones de entrenamiento con simulador, entrenamiento supervisado en el puesto de trabajo y formación virtual. La superación del programa formativo de los nuevos operadores dispone del reconocimiento universitario por parte de la Universidad de Comillas.

UN ENTORNO AMIGABLE Y CONCILIADOR

Las reformas del entorno laboral hechas en el 2004 suponen una importante mejora en las condiciones de trabajo en la sede social y en otros centros de actividad, en los que además se han reforzado las medidas de seguridad.



La mejora de las condiciones laborales y la implantación de un entorno de trabajo atractivo son actuaciones prioritarias para la integración y el desarrollo de los trabajadores

En cuanto al entorno social, Red Eléctrica mantiene su compromiso con las personas en el marco de su actual convenio colectivo. La flexibilidad propuesta en el calendario laboral y las medidas conciliadoras adoptadas con el fin de compatibilizar trabajo y familia, suponen mejoras significativas en las condiciones laborales de los empleados. Estas y otras acciones han sido reconocidas con un accésit en la III Edición del Premio a la Empresa Flexible, por segundo año consecutivo.

Respecto a la comunicación interna, se ha efectuado una encuesta para evaluar su estado en todas las unidades de la empresa, considerando aspectos de comunicación corporativa, ascendente, descendente, gestión de tiempos, gestión directiva y cultura empresarial. El diagnóstico elaborado a partir de este estudio, que ha contado con una amplia participación de la plantilla, ha servido de guía en el diseño del Plan de Comunicación Interna 2005. Los objetivos del nuevo plan se dirigen a adquirir un mejor conocimiento de las unidades operativas y a promover un estilo más participativo.





Excelencia empresarial



La excelencia en la gestión
empresarial representa uno
de los valores esenciales
del liderazgo de Red Eléctrica

GESTIÓN DE CALIDAD

Red Eléctrica viene desarrollando, con un enfoque de gestión excelente, un sistema cuyos objetivos se orientan a la satisfacción de los requerimientos y expectativas de los diferentes grupos de interés, al incremento de la calidad de los servicios prestados y a la aportación de valor al entorno y a la sociedad.

Este planteamiento, desarrollado con el esfuerzo continuo e integrado de las personas que trabajan en Red Eléctrica y la aplicación de los recursos tecnológicos y económicos adecuados busca, en primer lugar, la perdurabilidad de la compañía y, en segundo, consolidar su posicionamiento como empresa de referencia a nivel internacional en el transporte de energía y la operación de sistemas eléctricos.

El desarrollo de este sistema de gestión excelente ha supuesto la mejora de la reputación y de la imagen de empresa, percibiéndose cada vez más como una compañía moderna, emprendedora y preocupada por su entorno.

Una de las estrategias básicas de la compañía es la orientación permanente de sus procesos, servicios y productos hacia el logro de la satisfacción de todos sus grupos de interés, ya sean internos o externos.

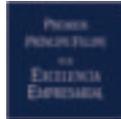


El modelo de excelencia de Red Eléctrica se fundamenta en el propuesto por la *European Foundation for Quality Management (EFQM)* y sus directrices se sustentan en los siguientes elementos:

- Una participación activa del equipo directivo en la aplicación de las líneas maestras y sistemas para la excelencia en la gestión.
- Un modelo de gestión que alcanza a todos los sistemas, procesos, productos y servicios prestados, que posee los indicadores suficientes y precisos para conocer la situación externa e interna y que permite facilitar la toma de decisiones para mejorar la gestión empresarial.
- Un análisis continuo del entorno y de las necesidades de los grupos de interés.
- Una responsabilidad corporativa basada en el buen gobierno y en la generación de riqueza, y dirigida al desarrollo sostenible y al respeto e integración de las personas.
- Una orientación hacia la mejora permanente de la reputación corporativa e imagen externa.

Fruto del desarrollo e implantación de este modelo, Red Eléctrica es, desde el 2003, la empresa energética más reconocida por su gestión de la excelencia, tanto a nivel nacional como europeo.

Además, se ha convertido en la primera empresa eléctrica europea en obtener el Sello de Oro a la Excelencia Empresarial, otorgado por el Club de Gestión de Calidad (+ de 500 puntos). Esta distinción le permite ostentar desde el año 2004 el nivel *Recognised for Excellence* de la EFQM.



Red Eléctrica es la empresa energética europea más reconocida por su gestión de la excelencia

Avalada por su gestión empresarial, Red Eléctrica ha participado en los IX Premios Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial, obteniendo por tercer año consecutivo la nominación como finalista en la modalidad de Calidad Industrial. Asimismo, ha renovado la marca de garantía de calidad "Madrid Excelente" que posee desde el 2002.

SISTEMAS DE GESTIÓN DE LA CALIDAD

El elemento de mayor relevancia en el desarrollo de la excelencia empresarial es el diseño e implantación de sistemas de gestión de la calidad en todas las unidades organizativas de la compañía.

En este sentido, en el 2004 Red Eléctrica ha continuado desarrollando de manera integrada la gestión de sus sistemas certificables (ISO 9001:2000, ISO 14001 y OHSAS 18001), ampliando su alcance con la actividad de gestión de los certificados verdes, servicio encomendado a la empresa desde este año.



Primer Grupo empresarial dentro del sector energético que posee la triple certificación integrada de calidad, medio ambiente y seguridad y salud laboral para todas sus empresas

Siguiendo el modelo de gestión propuesto por la política corporativa de excelencia y calidad, las filiales Red Eléctrica Telecomunicaciones y REDESUR (Perú) han obtenido en el 2004, la triple certificación integrada de los sistemas de calidad, medio ambiente y seguridad y salud laboral, que unido a las ya existentes en Red Eléctrica, así como en las filiales Red Eléctrica Internacional y TDE (Bolivia), convierten al Grupo Red Eléctrica en el primer grupo empresarial dentro del sector energético que dispone de la triple certificación integrada para todas sus empresas.



Por otra parte, Red Eléctrica ha obtenido la acreditación de los servicios de inspección y verificación de medidas eléctricas, a través de la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC). Esta acreditación evidencia la fiabilidad de estos servicios prestados en las instalaciones de clientes y convierte a Red Eléctrica en la primera empresa en poseer este reconocimiento.

RELACIÓN CON LOS GRUPOS DE INTERÉS

Red Eléctrica desarrolla una gestión comprometida con clientes, agentes del mercado y otros grupos de interés. A lo largo del año se ha desarrollado la encuesta de satisfacción 2003-2004 de los servicios prestados a clientes y se han llevado a cabo entrevistas de detección de expectativas y requerimientos con estos.

Los resultados de la encuesta, en la que han participado 85 clientes, muestran la notable opinión que nuestros clientes tienen sobre la misión y las responsabilidades que desarrolla la compañía.

Respecto a la gestión de proveedores, en el 2004 se han desarrollado las siguientes actuaciones:

- Rediseño del proceso de calificación y seguimiento de proveedores.
- Alianzas con suministradores de bienes, mediante acuerdos de calidad concertada.
- Diseño de la encuesta de satisfacción de proveedores y de los grupos focales para la identificación de necesidades y expectativas, que se desarrollará en el 2005.



INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Dentro de la actividad de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i), Red Eléctrica ha apostado por avanzar en su estrategia tecnológica, orientada al mantenimiento del liderazgo en las actividades de negocio y sustentada en un incremento de la inversión en proyectos de I+D+i. Esta estrategia se desarrolla en torno a cuatro ejes fundamentales:

- La optimización de las infraestructuras que dan soporte al sistema eléctrico.
- El incremento de la garantía de suministro del sistema.
- El desarrollo de la eficiencia interna.
- La integración de las actividades empresariales con su entorno.



Las actividades de operación y transporte de energía eléctrica requieren una intensa labor en el campo de la innovación tecnológica

En el nivel operativo, el ejercicio 2004 ha supuesto un fortalecimiento de la red de contactos tecnológicos de Red Eléctrica, tanto en el ámbito internacional con la participación en proyectos europeos, como en el nacional. En este contexto, cabe destacar las líneas de trabajo centradas en la aplicación de los mecanismos de gestión de la demanda eléctrica en favor de la eficiencia energética (EMERGIE), así como el desarrollo de proyectos enfocados a facilitar la integración en el sistema eléctrico de la energía eólica.

La actividad de I+D+i se ha desarrollado en una treintena de proyectos, con un nivel de inversión que ha alcanzado 2,36 millones de euros, lo que representa un incremento del 20% respecto al 2003.

PROYECTOS FINALIZADOS EN EL 2004

Análisis de gases en transformadores mediante redes neuronales de Kohonen

El objeto del proyecto ha sido el desarrollo de una red neuronal de Kohonen para clasificar los resultados de los análisis de gases disueltos generados en los transformadores de potencia y reactivos de Red Eléctrica, con el fin de obtener información que permita realizar diagnósticos más precisos del estado de los transformadores.

PLAER

Desarrollo de mejoras en la herramienta de planificación de la red de transporte a largo plazo (PLAER). El objeto del proyecto ha consistido en la incorporación de mecanismos de mercado y en la generación y filtrado de planes y modelos de flujo de cargas.

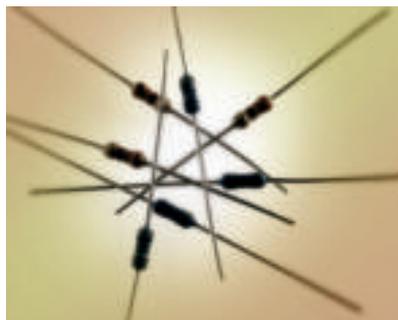
Desarrollo de un prototipo de vigilancia tecnológica

El objeto de este proyecto es dotar a Red Eléctrica de las herramientas que permitan disponer de la información estructurada sobre nuestro entorno tecnológico y sectorial para facilitar la toma de decisiones en cuanto a la estrategia tecnológica más adecuada o la oportunidad de llevar a cabo un proyecto de I+D+i.

SIGRES (Sistema de Gestión Remota de Equipos de Subestaciones)

El desarrollo del proyecto ha supuesto la creación de la primera aplicación en el mundo del nuevo protocolo estándar IEC 61850 con el propósito de desarrollar la gestión remota de los equipos instalados en las subestaciones.

*El desarrollo de la innovación tecnológica
aporta valor a la empresa y a la sociedad*



PROYECTOS SIGNIFICATIVOS EN CURSO EN EL 2004

ENCOURAGED

El objeto del proyecto es la optimización de futuros "corredores de energía", entendiéndose como tales las interconexiones de electricidad, de gas e hidrógeno, entre la Unión Europea y los países vecinos.

VITA (Vital Infrastructure Threats and Assessment)

Evaluación y aseguramiento de infraestructuras críticas, cuyo objetivo es definir escenarios con situaciones de emergencia excepcionales (por terrorismo o catástrofe natural) y simularlos con el OTS (simulador de entrenamiento para operadores) de la escuela de operadores de Red Eléctrica.

Direccionamiento de flujos de potencia

El objetivo es analizar dispositivos que sean capaces de dirigir los flujos de potencia para permitir un máximo aprovechamiento de las capacidades de la red de transporte.

EMERGIE. Herramienta de investigación de consumos gestionables

Su propósito es realizar una prospección del potencial que existe en los procesos de consumo de electricidad para gestionar la demanda de potencia en favor de la eficiencia energética y económica del sistema de transporte y de la consiguiente reducción de su impacto medioambiental.

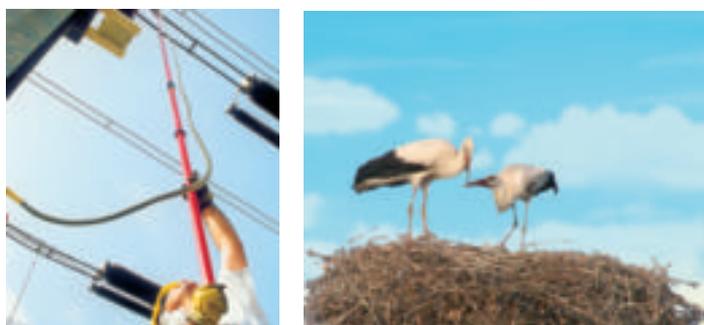


COMPROMISO CON EL MEDIO AMBIENTE

El Grupo Red Eléctrica mantiene el compromiso de formar parte de las empresas que mejor integran la protección del medio ambiente en el desarrollo habitual de sus actividades empresariales. Siguiendo este planteamiento, durante el 2004 se han obtenido las certificaciones en materia medioambiental, según la norma UNE EN ISO 14001, de las actividades llevadas a cabo por las filiales Red Eléctrica Telecomunicaciones y REDESUR (Perú), completándose así la certificación ambiental de todas las empresas que componen el Grupo.

ACTIVIDADES AMBIENTALES

Red Eléctrica efectúa estudios de impacto ambiental en todos los proyectos de nuevas instalaciones estén o no sometidos al procedimiento que regula este tipo de estudios contenido en la Ley 6/2001, de 8 de mayo, de evaluación de impacto ambiental.



Preservar el medio natural en el que actuamos es una prioridad estratégica para nosotros

Fruto de ello, en el 2004 se ha obtenido del Ministerio de Medio Ambiente la declaración positiva de impacto ambiental (DIA) de tres líneas (Nueva alimentación a Girona, L/ Balboa-Frontera Portuguesa y Consorcio urbanístico de Parla) y de una subestación (Morella), y las resoluciones de evaluación ambiental de cinco subestaciones (Ayora, El Cereal, Galapagar, Segovia y La Espluga).

Asimismo, se han realizado trabajos de supervisión ambiental en las obras de construcción de trece nuevas líneas y once nuevas subestaciones, así como en las obras de modificación, ampliación, renovación o mejora de siete líneas y sesenta subestaciones. Estos trabajos han consistido, principalmente, en la aplicación de medidas preventivas y correctoras, en el diseño de zonas para la ubicación de residuos peligrosos y en la verificación de la correcta gestión de los residuos generados en las citadas obras.

PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS AMBIENTALES

En relación con los proyectos de investigación y estudios ambientales destacamos:

- Proyecto para la **protección de la población de halcón común** en la provincia de Valladolid, llevado a cabo en colaboración con la Sección de Vida Silvestre del Servicio Territorial de la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León.

- Estudio para el **análisis de la eficacia y la vida útil de la señalización anticolidión “salvapájaros” en líneas de transporte de energía eléctrica**, efectuado en colaboración con la Estación Biológica de Doñana y del Consejo Superior de Investigaciones Científicas. En este proyecto se ha señalado con espirales salvapájaros de varios colores y se ha instalado un nuevo modelo de salvapájaros en un tramo aproximado de 12 kilómetros de una línea localizada en el sur de la península ibérica que discurre por una IBA (área importante para las aves).
- Estudio **del uso de subestaciones por el cernícalo primilla**, llevado a cabo en colaboración con la Estación Biológica de Doñana. En este estudio se constata un hecho sin precedentes: la congregación de cientos de ejemplares de cernícalo primilla en subestaciones de transporte de electricidad en Navarra y Aragón.
- Estudio para el **tratamiento de tocones por medios bióticos y abióticos en calles de líneas eléctricas**, desarrollado junto con la Universidad Politécnica de Madrid. Tiene por objeto evitar el rebrote de aquellos árboles que por sus características de crecimiento rápido pueden poner en riesgo las distancias de seguridad.
- Proyecto para el análisis de las **corrientes inducidas en el cuerpo humano por campos electromagnéticos de frecuencia industrial**, desarrollado en colaboración con la Universidad Complutense de Madrid, el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y UNESA.

Participamos en diversos proyectos de investigación para el cuidado del medio ambiente



Por último, cabe destacar la finalización del proyecto sobre los **efectos de los campos electromagnéticos de baja frecuencia sobre la muerte celular programada: implicaciones para el sistema inmunológico**, realizado con la colaboración científica de la Universidad de Valladolid, el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y UNESA. Los resultados obtenidos tanto en estudios celulares (in vitro) como en animales de laboratorio (in vivo) muestran que los campos electromagnéticos de frecuencia industrial, dentro de los niveles recomendados por la Unión Europea para exposición pública (100 μ T), no pueden afectar al sistema inmunológico vía alteración de la muerte celular programada.

PREVENCIÓN Y REDUCCIÓN DE EFECTOS AMBIENTALES

Protección de la avifauna

Durante el 2004 se ha empezado el convenio de colaboración con la Diputación General de Aragón para la señalización de líneas eléctricas en dicha comunidad autónoma, con el fin de minimizar los riesgos de colisión de la avifauna.

Asimismo, han continuado los convenios de colaboración con:

- la Consejería de Agricultura, Agua y Medio Ambiente de la Comunidad Autónoma de Murcia, con la finalidad de proteger y recuperar la población del águila perdicera.
- la Consejería de Agricultura y Medio Ambiente de la Junta de Extremadura, con el objeto de señalar los tramos de líneas potencialmente más peligrosos, dada la gran abundancia y diversidad de especies de aves existentes en la zona.



Trabajamos de manera activa y permanente para minimizar las interacciones de nuestras instalaciones con la avifauna

Prevención de la contaminación

En cuanto a las actividades de prevención de la contaminación en instalaciones, se ha efectuado el acondicionamiento para el control de los vertidos de los tres depósitos de combustible de la subestación de Tarifa y se han revisado el 30% de los transformadores auxiliares, proponiendo las medidas preventivas que se han de tener en cuenta en los sistemas de contención de aceite.

Asimismo, cabe destacar que durante el 2004 ha comenzado el plan de medidas de campos electromagnéticos y ruidos, que tiene por objetivo medir estos parámetros en las líneas y subestaciones de la empresa, con el fin de determinar el nivel de campo eléctrico, magnético y ruido audible al que pueden estar expuestas las personas por permanecer cerca de las instalaciones.

ACTUACIONES DE COMUNICACIÓN AMBIENTAL

Red Eléctrica participó en el VII Congreso Nacional del Medio Ambiente “Cumbre del desarrollo sostenible” celebrado en Madrid en noviembre del 2004. En este congreso se trataron áreas temáticas relacionadas con los principios básicos del desarrollo sostenible, medio ambiente, sociedad y economía. Red Eléctrica ha colaborado como empresa patrocinadora, con un expositor, una sala dinámica y numerosas intervenciones en las que se informaba a los asistentes de las actuaciones ambientales desarrolladas durante sus 20 años de existencia.

En la misma línea de años anteriores se ha llevado a cabo una extensa labor de divulgación a través de publicaciones y manuales, destacando la publicación y difusión externa del libro “IV Jornadas sobre Líneas Eléctricas y Medio Ambiente” organizadas durante el 2003 por Red Eléctrica, así como la edición del vídeo documental “Bosque de Bosques”.





Gestión económico-financiera

El Grupo Red Eléctrica consolida su crecimiento tras las adquisiciones de activos de transporte llevadas a cabo en el negocio principal

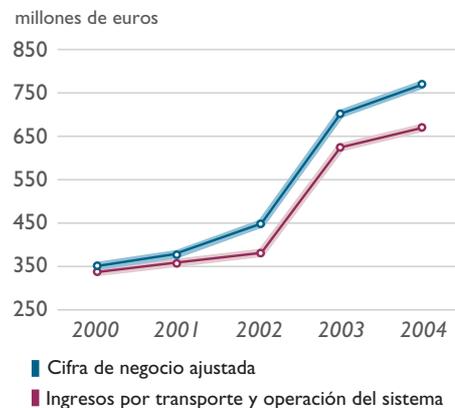
El beneficio neto crece un 14,3% y alcanza los 132,4 millones de euros

GESTIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Principales magnitudes

miles de euros	2000	2001	2002	2003	2004	04/03%
CIFRA DE NEGOCIO AJUSTADA	353.141	380.987	459.931	686.732	766.211	11,6
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	249.168	254.234	276.372	439.832	478.949	8,9
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	147.482	147.384	156.950	246.392	272.670	10,7
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	131.393	133.131	138.572	174.975	199.111	13,8
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	83.140	91.071	99.858	115.784	132.381	14,3

Evolución cifra de negocio ajustada



INGRESOS

En el ejercicio 2004 se ha producido un crecimiento del 11,6% de la Cifra de Negocio Ajustada Consolidada (neta de las compras de energía y potencia procedentes de los intercambios internacionales que tiene la sociedad matriz, y que expresa más homogéneamente la evolución de la actividad del Grupo) debido principalmente:

- al incremento de los ingresos de transporte por las puestas en servicio del ejercicio 2003,
- al incremento de los ingresos reconocidos por la operación del sistema, actividad en la que se han comenzado nuevos servicios de operación en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares,
- al aumento en la prestación de servicios de telecomunicaciones, y
- al incremento de los ingresos por trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros.

Ingresos de explotación

miles de euros	2000	2001	2002	2003	2004	04/03%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN AJUSTADOS	361.837	387.969	470.287	702.013	778.705	10,9
CIFRA DE NEGOCIO AJUSTADA CONSOLIDADA*	353.141	380.987	459.931	686.732	766.211	11,6
Ingresos por transporte y operación del sistema	333.369	355.770	392.602	612.366	675.289	10,3
Ventas de energía y potencia ajustadas *	6.802	8.099	6.900	5.534	6.354	14,8
Ingresos por prestación de servicios de telecomunicaciones y otros	12.970	17.118	60.429	68.832	84.568	22,9
OTROS INGRESOS **	8.696	6.982	10.356	15.281	12.494	-18,2
BENEFICIOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-	647	605	357	725	103,1
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	7.964	8.009	9.753	9.001	8.950	-0,5

* Neta de compras de energía y potencia. ** No incluye activación de gastos financieros



GASTOS

Los gastos operativos del Grupo, netos de las compras de energía y potencia y de provisiones de tráfico, se han elevado a 299.756 miles de euros, con un crecimiento sobre el 2003 del 14,3%. Entre los gastos operativos destacan:

- los gastos asociados a trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros que han sido superiores a los del 2003,
- los gastos de personal que han ascendido a 77.566 miles de euros para el conjunto del Grupo, lo que representa un aumento del 16,0% frente al mismo período del ejercicio 2003. El ejercicio 2004 ha incluido gastos no recurrentes correspondientes a las bajas producidas en la alta dirección, excluyendo dichos efectos el incremento hubiera sido del 9,7%.



Gastos de explotación

miles de euros	2000	2001	2002	2003	2004	04/03%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN AJUSTADOS	214.357	240.585	313.337	455.621	506.035	11,1
GASTOS OPERATIVOS	112.775	134.768	195.297	260.124	301.489	15,9
Gastos de personal	54.396	57.172	61.641	66.854	77.566	16,0
Aprovisionamientos, trabajos, suministros y servicios exteriores *	58.379	77.596	133.656	193.270	223.923	15,9
DOTACIÓN AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	101.582	105.817	118.040	195.497	204.546	4,6
COSTES FINANCIEROS **	16.190	14.900	17.462	67.719	72.189	6,6
AMORTIZACIÓN FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN Y PÉRDIDAS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-	-	1.521	4.055	2.095	-48,3
GASTOS EXTRAORDINARIOS	13.312	2.004	2.810	7.850	9.087	15,7

* Netos de compras de energía y potencia. Incluye la variación de las provisiones de tráfico

** Gastos netos de ingresos financieros y de activación de gastos financieros

FINANCIACIÓN

El *cash-flow* consolidado después de impuestos ha ascendido a 348.844 miles de euros, un 8,7% superior al 2003. Esta cifra supone el 45,5% de la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía) y ha permitido al Grupo financiar una parte significativa de las inversiones desarrolladas en 2004.

Durante el ejercicio 2004, la actuación financiera del Grupo se ha orientado a la consecución de una estructura financiera que proporcione solidez a la nueva dimensión empresarial:

- aumentando la presencia en los mercados de capitales y ampliando la base inversora,
- diversificando los vencimientos de la deuda, y
- manteniendo un perfil de riesgo muy moderado.

En este sentido, entre las acciones llevadas a cabo en el año, ha destacado la renegociación del crédito sindicado suscrito en julio del 2003 por un importe de 700 millones de euros.



En virtud de dicha renegociación se han mejorado algunas de las principales condiciones que presentaba la financiación original, alargando el plazo de vencimiento y convirtiendo en línea de crédito la totalidad de la operación, cuando anteriormente esta modalidad sólo se establecía para un tramo de 200 millones de euros.

Asimismo, durante el ejercicio se han formalizado dos operaciones de relevancia encaminadas a la financiación del plan de inversiones previsto para el período 2004-2008:

- un acuerdo marco de colaboración con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) destinado a la financiación de proyectos individuales incluidos en dicho plan hasta un importe máximo de 300 millones de euros y
- un préstamo a largo plazo de 200 millones de euros con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), del que se ha efectuado en el 2004 una primera disposición por importe de 20 millones de euros.

El mantenimiento de un importante volumen de fondos disponibles durante el ejercicio, tanto a largo como a corto plazo, también ha contribuido positivamente al desarrollo de la política financiera del Grupo, aportando una garantía de liquidez adicional acorde con los niveles de flexibilidad y solvencia requeridos en dicha política. Como reflejo de estos elevados niveles de solvencia y fortaleza financiera, Red Eléctrica ha mantenido estables las calificaciones crediticias otorgadas por Standard & Poor's y Moody's (AA-/A-1+ y A2, respectivamente) que ponen de manifiesto la importancia estratégica y el bajo riesgo de la actividad principal desarrollada por el Grupo.

Deuda financiera neta

miles de euros	2000	2001	2002	2003	2004	04/03%
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	(24.664)	(22.683)	(29.333)	(11.891)	(9.079)	-23,6
TESORERÍA	(15.166)	(542)	(2.243)	(4.174)	(5.656)	35,5
DEUDAS A CORTO PLAZO	78.585	162.661	1.167.939	145.457	281.534	93,6
DEUDAS A LARGO PLAZO	275.619	251.239	371.298	1.784.864	1.655.725	-7,2
Créditos y préstamos	149.301	124.921	244.980	939.788	805.725	-14,3
Emisiones	126.318	126.318	126.318	845.076	850.000	0,6
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	314.374	390.675	1.507.661	1.914.256	1.922.524	0,4

Fondos propios

miles de euros	2000	2001	2002	2003	2004	04/03%
CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540	270.540	270.540	270.540	-
RESERVAS	409.402	437.382	466.223	499.392	536.017	7,3
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	962	1.393	-1.810	-7.996	-11.020	37,8
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	83.140	91.071	99.858	115.784	132.381	14,3
DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO	-22.877	-24.299	-25.511	-28.621	-32.093	12,1
TOTAL	741.167	776.087	809.300	849.099	895.825	5,5

INVERSIONES DEL GRUPO RED ELÉCTRICA

Las inversiones realizadas por el Grupo Red Eléctrica durante el ejercicio 2004 han ascendido a 281.194 miles de euros, de los cuales 243.368 miles de euros se han dedicado a la red de transporte peninsular lo que representa un incremento del 13,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Estas inversiones se han destinado a:

- 243.368 miles de euros a la ampliación y mejora de la red de transporte peninsular española.
- 6.624 miles de euros a la actividad de telecomunicaciones.
- 7.256 miles de euros en la red de transporte de TDE.
- 23.946 miles de euros a otras inversiones, entre las que destacan las necesarias para el desarrollo de la operación de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.



Red Eléctrica mantiene un ambicioso plan de inversiones para la ampliación y mejora de la red de transporte de energía

Adicionalmente a las instalaciones puestas en servicio, los principales proyectos en ejecución son los siguientes:

- El refuerzo de la infraestructura de transporte en Andalucía y la zona del sureste peninsular para incorporar a la red la nueva generación prevista.
- El desarrollo del eje norte que permitirá aumentar la capacidad de transporte.
- El refuerzo en la zona del noreste peninsular.
- El aumento de la capacidad de interconexión de la red peninsular con países vecinos.

Inversiones

miles de euros	2000	2001	2002	2003	2004	04/03%
ADQUISICIÓN REDES						
DE TRANSPORTE EN ESPAÑA	-	-	815.929	535.177	-	-
INVERSIONES EN LA RED						
DE TRANSPORTE EN ESPAÑA	78.300	129.885	203.396	215.347	243.368	13,0
LÍNEAS	47.600	70.971	106.442	77.702	74.233	-4,5
SUBESTACIONES	30.700	58.914	96.954	137.645	169.135	22,9
ADQUISICIÓN PARTICIPACIÓN						
SOCIEDADES EXTRANJERAS	-	-	91.668	-	-	-
INVERSIÓN EN EQUIPOS Y EN LA						
RED DE TELECOMUNICACIONES	5.621	105.164	39.677	10.751	6.624	-38,4
INVERSIÓN EN BOLIVIA	-	-	-	1.956	7.256	271,0
OTRAS INVERSIONES	5.884	9.784	8.040	15.082	23.946	40,5
TOTAL	89.805	244.833	1.158.710	778.313	281.194	-63,9





Nuestros accionistas



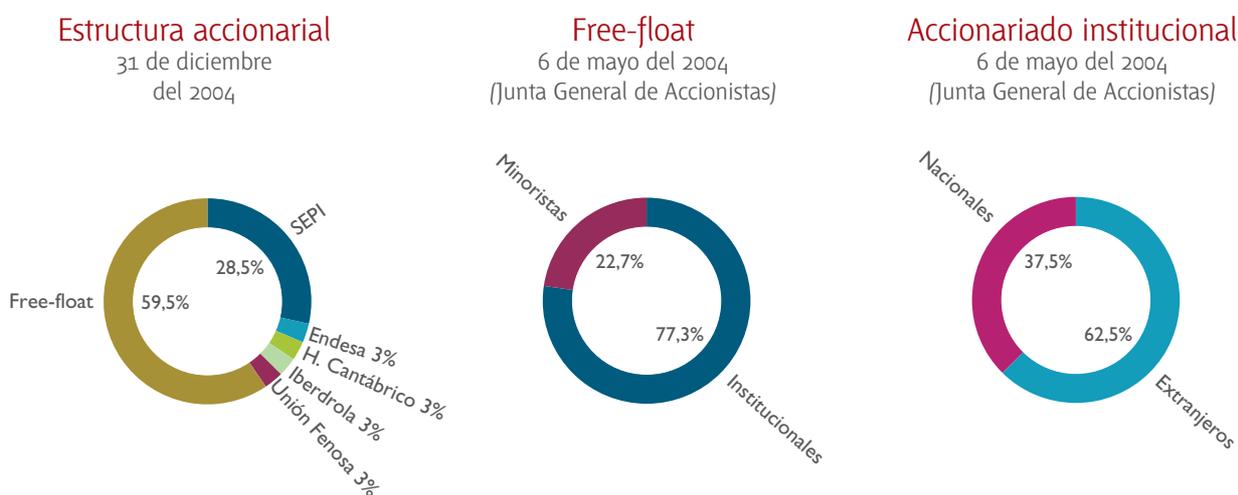
Las buenas perspectivas de crecimiento de la compañía y la atractiva rentabilidad por dividendo sitúan a la cotización del valor en máximos históricos

ACCIONISTAS E INFORMACIÓN BURSÁTIL

A 31 de diciembre del 2004, 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 ejercicio 2004, 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. A cierre del ejercicio 2004, la ponderación del valor en el IBEX-35 fue del 0,65 % y en el IBEX-Utilities del 1,72%.

El capital libre en circulación está constituido por 80.485.650 acciones, de los cuales 22,7% pertenece a accionistas minoristas españoles y 77,3% a inversores institucionales, localizados principalmente en España, el Reino Unido, Estados Unidos y Luxemburgo.



Distribución del capital social 6 de mayo del 2004 (Junta General de Accionistas)

TRAMOS (POR ACCIONES)	Nº DE ACCIONISTAS	%	Nº DE ACCIONES	%
DE 1 A 1.000	45.709	89,86	9.832.949	7,27
DE 1.001 A 5.000	4.207	8,27	7.541.624	5,58
DE 5.001 A 25.000	730	1,44	7.062.848	5,22
DE 25.001 A 80.000	121	0,24	5.101.700	3,77
MÁS DE 80.000	91	0,18	50.946.529	37,66
ACCIONISTAS DE REFERENCIA	5	0,01	54.784.350	40,50
TOTAL	50.863	100,00	135.270.000	100,00

El número de acciones propias en autocartera a 31 de diciembre del 2004 ha sido de 184.188 acciones, lo que corresponde a un 0,14% del total de acciones en circulación de la compañía.

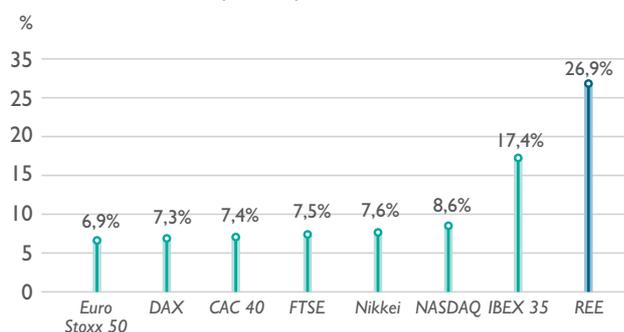
EVOLUCIÓN BURSÁTIL

El año 2004 ha sido el segundo consecutivo de recuperación para las principales plazas mundiales. La confirmación de la recuperación de la economía mundial, la ausencia de presiones inflacionistas intensas a pesar del alza del crudo y la evolución de los resultados de las compañías cotizadas han impulsado las bolsas.

Los principales mercados europeos han cerrado el año con alzas superiores al 7%, destacando el Ibex 35 que cerró con una subida del 17,4%, la mayor de las principales bolsas europeas. En EE UU., las subidas han sido más moderadas con el Dow Jones levemente por encima del 3%.



Evolución de los principales indicadores bursátiles en 2004



La acción se ha revalorizado un 26,9%, superando ampliamente a los principales indicadores bursátiles

Red Eléctrica respaldada por sus buenas perspectivas de crecimiento y su rentabilidad por dividendo, ha cerrado el ejercicio a 16,50 euros por acción con una subida del 26,9%, superando ampliamente la registrada por el Ibex 35 (17,4%) y la del Sector Energía de la Bolsa de Madrid (19,8%). En el mes de diciembre se alcanzó un máximo histórico de 16,75 euros por acción, no viéndose afectada la cotización por la decisión del Comité Asesor Técnico de excluir a la compañía del Ibex 35 a partir del 1 de enero del 2005.

El número de títulos negociados en el ejercicio 2004 ha sido 147,5 millones, lo que supone 1,09 veces el capital en libre circulación, siendo la contratación efectiva de 2.108,2 millones de euros.

Comparación Red Eléctrica – Ibex 35 – Sector energía



Evolución de la cotización de Red Eléctrica y volumen diario



Evolución mensual de la cotización

	DÍAS COTIZADOS	MOVIMIENTOS MENSUALES (EUROS)				VARIACIÓN % MENSUAL	VOLUMEN CONTRATACIÓN	
		MÁXIMO	MÍNIMO	MEDIO	CIERRE		TÍTULOS	EFFECTIVO (EUROS)
ENERO	20	13,33	12,75	13,04	13,14	-1,1	12.996.004	169.561.475
FEBRERO	20	13,97	13,15	13,62	13,70	4,3	13.268.365	177.536.539
MARZO	23	13,98	12,91	13,40	13,75	0,4	11.646.984	156.149.383
ABRIL	20	14,10	13,50	13,81	13,57	-1,3	6.988.407	96.540.563
MAYO	21	13,89	13,25	13,59	13,69	0,9	8.520.030	115.837.589
JUNIO	22	14,04	13,53	13,82	13,98	2,1	16.019.344	221.367.618
JULIO	22	13,80	13,40	13,64	13,75	-1,6	10.007.006	134.520.803
AGOSTO	21	13,93	13,50	13,69	13,93	1,3	6.737.817	92.297.837
SEPTIEMBRE	22	14,94	13,87	14,43	14,65	5,2	7.994.819	115.196.511
OCTUBRE	20	15,20	14,52	14,77	14,63	-0,1	6.849.762	101.166.024
NOVIEMBRE	21	15,20	14,46	14,80	14,55	-0,5	10.087.845	149.328.243
DICIEMBRE	19	16,75	14,51	15,89	16,50	13,4	36.376.195	578.665.201
TOTAL ANUAL	251	16,75	12,75	14,32	16,50	26,9	147.492.578	2.108.167.786

DIVIDENDOS

La retribución directa al accionista en forma de dividendos ha crecido un 12% en el ejercicio 2004 con respecto al ejercicio 2003, lo que demuestra el compromiso de Red Eléctrica de maximizar el valor para sus accionistas.

El dividendo bruto propuesto a la Junta General de Accionistas con cargo al ejercicio 2004 es de 0,6138 euros por acción. El 2 de enero del 2004 se repartió a las acciones con derecho a dividendo un dividendo bruto a cuenta de 0,2375 euros por acción, quedando pendientes de distribución, como parte de un dividendo bruto complementario del ejercicio 2004, 0,3763 euros por acción.

Dividendo por acción

	2000	2001	2002	2003	2004
DIVIDENDO POR ACCIÓN (EN EUROS)	0,4150	0,4550	0,4800	0,5480	0,6138
— A cuenta	0,1700	0,1800	0,1900	0,2120	0,2375
— Complementario	0,2450	0,2750	0,2900	0,3360	0,3763
DIVIDENDO SOBRE BENEFICIO NETO (%)	67,4	67,8	67,7	65,0	65,3

Principales indicadores bursátiles

	2000	2001	2002	2003	2004
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	42.610.050	80.485.650	80.485.650
NOMINAL DE LA ACCIÓN (EN EUROS)	2	2	2	2	2
CONTRATACIÓN DIARIA (EN TÍTULOS)					
Máxima	10.635.905	1.075.878	865.787	42.935.482	6.714.657
Mínima	38.052	53.511	42.618	110.021	104.761
COTIZACIÓN (EN EUROS)					
Máxima	13,90	11,32	11,95	13,34	16,75
Mínima	5,37	9,00	7,91	9,54	12,75
Media	10,44	10,16	10,18	11,29	14,32
Cierre	10,05	10,45	9,64	13,00	16,50
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL					
AL CIERRE DEL EJERCICIO (EN EUROS)	1.359.463.500	1.413.571.500	1.304.002.800	1.758.510.000	2.231.955.000
BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA) (EN EUROS)	0,61	0,67	0,74	0,86	0,98
CASH FLOW NETO POR ACCIÓN (CFPA) (EN EUROS)	1,36	1,44	1,66	2,37	2,58
COTIZACIÓN / BPA (PER) (NÚMERO DE VECES)	16,35	15,52	13,06	15,19	16,86
COTIZACIÓN / CFPA (PCF) (NÚMERO DE VECES)	7,40	7,25	5,80	5,48	6,40
COTIZACIÓN / VALOR CONTABLE POR ACCIÓN (PVC) (NÚMERO DE VECES)	1,83	1,82	1,61	2,07	2,49

COMUNICACIÓN CON ACCIONISTAS E INVERSORES

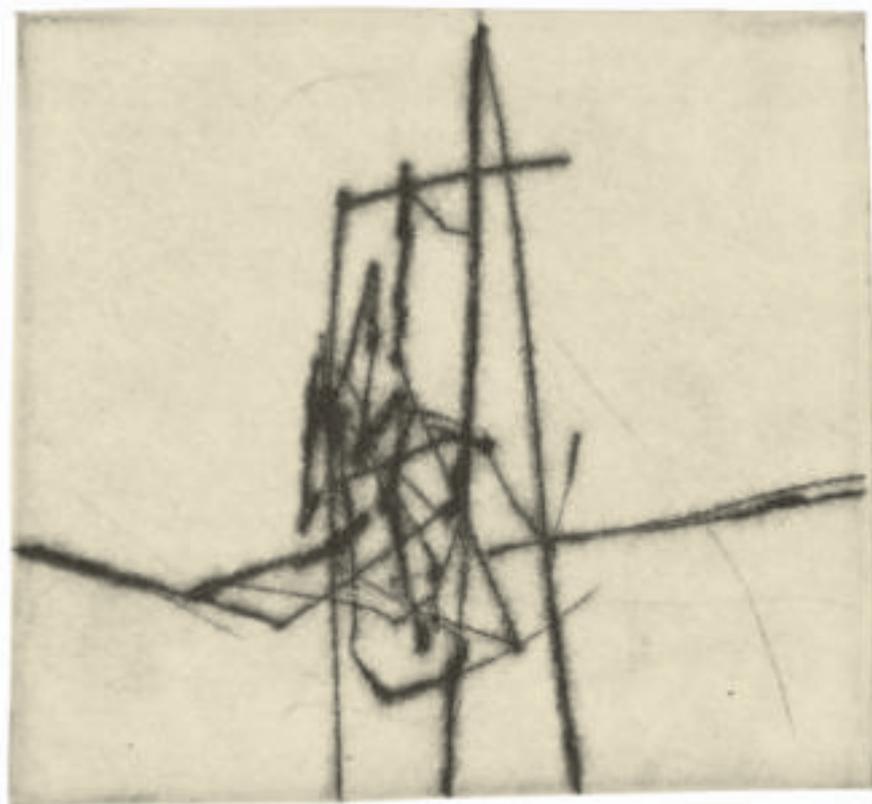
Red Eléctrica mantiene un diálogo abierto y constante con sus accionistas, inversores institucionales y analistas financieros con el objetivo de informarles sobre los resultados y hechos relevantes, y comunicarles la estrategia y proyectos futuros de la compañía.



Nuestra comunicación con los accionistas e inversores se desarrolla con transparencia, calidad, oportunidad y máxima difusión de la información

Durante el ejercicio 2004, el equipo directivo de Red Eléctrica ha participado en diversas presentaciones y reuniones con inversores institucionales en las principales plazas financieras de España, Europa y Estados Unidos. Al mismo tiempo ha mantenido un contacto fluido y permanente con la comunidad financiera y los analistas bursátiles.

Por otra parte, a través de la Oficina de Atención al Accionista y de la página web en internet (www.ree.es) se han canalizado y atendido las consultas y requerimientos de información solicitados por nuestros accionistas.





Documentación legal



Audidores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Red Eléctrica de España, S.A. (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Red Eléctrica de España, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Red Eléctrica de España, S.A. y sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Julián Martín Blasco

14 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro asociado

KPMG AUDITORES, S.L.

Nº 2005 Nº A1-00088
IMPORTE COLEGIAL 67 €

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



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Limitada

Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 20192,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 16.
Reg. Soc. Madrid, T. 11.001, F. 04, Sec. 8, N.º 44-100-001, Inscrito: 17
N.º C.º 9-3853032



CUENTAS ANUALES 2004

<i>Estados financieros consolidados</i>	66
<i>Memoria consolidada</i>	70
<i>Informe de gestión consolidado</i>	115
<i>Estados financieros individuales</i>	122
<i>Propuesta de aplicación del resultado</i>	126

Grupo Red Eléctrica

Balance consolidado del ejercicio anual 2004 al 31 de diciembre · en miles de euros

Activo	2004	2003
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (NOTA 5)	-	1.152
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (NOTA 6)	12.287	10.780
GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	19.762	20.970
APLICACIONES INFORMÁTICAS	22.777	17.738
AMORTIZACIONES	(30.252)	(27.928)
INMOVILIZACIONES MATERIALES (NOTA 7)	3.084.243	3.018.615
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	45.629	46.129
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA	4.349.140	4.130.172
OTRAS INSTALACIONES, MAQUINARIA, UTILLAJE, MOBILIARIO Y OTRO INMOVILIZADO	159.711	148.438
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN CURSO	195.646	176.218
ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO	54.491	41.686
PROVISIONES	(31.262)	(26.837)
AMORTIZACIONES DE INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA	(1.597.034)	(1.423.890)
OTRAS AMORTIZACIONES	(92.078)	(73.301)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NOTA 8)	46.401	43.809
PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	8.170	8.640
CRÉDITOS A LARGO PLAZO EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y ASOCIADAS (NOTA 24)	14.867	12.900
OTROS CRÉDITOS	2.376	3.173
DEPÓSITOS Y FIANZAS CONSTITUIDOS A LARGO PLAZO	514	639
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS A LARGO PLAZO	20.474	18.457
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (NOTA 12)	1.218	1.551
DEUDORES A LARGO PLAZO (NOTA 9)	4.198	4.292
INMOVILIZADO	3.148.347	3.080.199
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 10)	15.712	17.807
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 11)	43.106	54.286
EXISTENCIAS	28.037	18.459
MATERIAS PRIMAS Y OTROS APROVISIONAMIENTOS	33.152	21.807
PROVISIONES	(5.115)	(3.348)
DEUDORES (NOTA 9)	243.957	210.229
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	28.821	32.589
EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA, DEUDORES (NOTA 24)	36.655	66
DEUDORES VARIOS	171.238	155.424
PERSONAL	1.075	4.367
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	6.434	18.905
PROVISIONES	(266)	(1.122)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (NOTA 8)	9.079	11.891
CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO	7.835	10.692
CRÉDITOS A EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y ASOCIADAS (NOTA 24)	31	27
OTROS CRÉDITOS	1.213	1.172
TESORERÍA	5.656	4.174
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (NOTA 22)	4.080	2.890
ACTIVO CIRCULANTE	290.809	247.643
TOTAL ACTIVO	3.497.974	3.399.935

Pasivo	2004	2003
CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022
OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	337.195	279.846
RESERVA LEGAL	54.199	54.199
OTRAS RESERVAS	282.996	225.647
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	(47.905)	(28.781)
RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	(295)	1.305
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	(11.020)	(7.996)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	(9.553)	(6.965)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	(1.467)	(1.031)
PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	132.381	115.784
PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	132.388	115.789
PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIDAS A SOCIOS EXTERNOS	(7)	(5)
DIVIDENDO A CUENTA (NOTA 4)	(32.093)	(28.621)
FONDOS PROPIOS (NOTA 12)	895.825	849.099
SOCIOS EXTERNOS	55	55
SUBVENCIONES DE CAPITAL	85.381	81.011
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	2.707	2.357
OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	167.137	153.198
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 13)	255.225	236.566
PROVISIONES PARA PENSIONES Y OTRAS OBLIGACIONES	23.596	15.124
PROVISIONES PARA IMPUESTOS	398	484
OTRAS PROVISIONES	29.931	27.811
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 14)	53.925	43.419
EMISIONES DE OBLIGACIONES (NOTA 15)	850.000	845.076
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (NOTA 16)	805.725	939.788
OTROS ACREEDORES (NOTA 17)	48.295	42.664
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS (NOTA 8)	-	400
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.704.020	1.827.928
EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES (NOTA 18)	58.018	62.670
OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES	45.076	50.890
INTERESES DE OBLIGACIONES	12.942	11.780
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (NOTA 19)	243.414	101.884
PRÉSTAMOS Y OTRAS DEUDAS	236.458	94.566
DEUDA POR INTERESES	6.956	7.318
DEUDAS CON EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (NOTA 24)	I	II
DEUDAS CON EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y ASOCIADAS	I	II
ACREEDORES COMERCIALES (NOTA 20)	81.137	69.262
DEUDAS POR COMPRAS O PRESTACIONES DE SERVICIOS	81.137	69.262
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (NOTA 21)	181.706	173.730
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	28.748	29.950
OTRAS DEUDAS	150.779	141.271
FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS A CORTO PLAZO	2.179	2.509
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (NOTA 22)	24.648	35.311
ACREEDORES A CORTO PLAZO	588.924	442.868
TOTAL PASIVO	3.497.974	3.399.935

Grupo Red Eléctrica

Cuenta de Pérdidas y Ganacias consolidada del ejercicio anual 2004 · en miles de euros

Debe	2004	2003
GASTOS		
APROVISIONAMIENTOS	214.927	239.038
COMPRAS DE ENERGÍA Y POTENCIA	194.981	220.584
CONSUMO DE MATERIALES PARA MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN	19.946	18.454
GASTOS DE PERSONAL (NOTA 24)	77.566	66.854
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	55.428	50.785
SEGURIDAD SOCIAL	12.063	11.435
APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES	908	895
OTROS CONCEPTOS Y CARGAS SOCIALES	9.167	3.739
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (NOTAS 5, 6 Y 7)	204.546	195.497
VARIACIÓN DE LA PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	1.733	(2.057)
VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN DE EXISTENCIAS	1.767	(1.171)
VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS DE TRÁFICO	(34)	(886)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (NOTA 24)	202.244	176.873
SERVICIOS EXTERIORES	189.957	165.089
TRIBUTOS	3.491	3.760
OTROS GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE	1.516	2.230
DOTACIÓN PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES	7.280	5.794
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	701.016	676.205
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	278.080	250.001
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	80.761	74.774
POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS	80.761	74.774
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	179	240
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	80.940	75.014
PÉRDIDAS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-	1.966
AMORTIZACIÓN FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 10)	2.095	2.095
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	199.111	174.975
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO	4.691	2.973
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	267	382
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS (NOTA 12)	1	-
GASTOS EXTRAORDINARIOS	2.177	3.970
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	2.671	525
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 24)	9.807	7.850
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	1.151
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	198.254	176.126
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (NOTA 23)	65.270	60.153
OTROS IMPUESTOS	596	184
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	132.388	115.789
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	7	5
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	132.381	115.784

Haber	2004	2003
INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (NOTA 24)	961.192	907.316
PRESTACIONES DE SERVICIOS (TRANSPORTE Y OPERACIÓN DEL SISTEMA)	675.289	612.366
OTROS INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	84.568	68.832
VENTAS DE ENERGÍA Y POTENCIA	201.335	226.118
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA SU INMOVILIZADO	14.163	11.321
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.741	7.569
INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS INGRESOS DE GESTIÓN CORRIENTE	2.418	1.511
SUBVENCIONES	222	984
EXCESO DE PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS	1.101	5.074
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	979.096	926.206
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	1.989	1.759
DE EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y ASOCIADAS (NOTA 24)	1.989	1.708
DE EMPRESAS FUERA DEL GRUPO	-	51
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	784	1.665
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	568	262
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	3.341	3.686
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	77.599	71.328
BENEFICIOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	725	363
BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	466	120
BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS (NOTA 12)	1.159	1.447
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	4.410	3.965
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.099	2.625
INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	816	844
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 24)	8.950	9.001
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	857	-

MEMORIA CONSOLIDADA EJERCICIO 2004

[1] ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

Red Eléctrica de España, S.A., en adelante la Sociedad Matriz, 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 los contratos internacionales de energía eléctrica que tiene suscritos.

En el desarrollo de su actividad como transportista de energía eléctrica, la Sociedad Matriz es propietaria de la mayor parte de la red de transporte de energía eléctrica peninsular, lo que la posiciona como una de las principales transportistas de energía eléctrica a nivel internacional.

A la consolidación de esta posición han contribuido los activos de transporte adquiridos a Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y Unión Fenosa Distribución, S.A. durante el ejercicio 2003, y la participación del 25% del capital social de Red de Alta Tensión, S.A. (REDALTA), propietaria del 100% de las acciones de Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. Unipersonal (INALTA), propietaria a su vez de los activos de transporte adquiridos a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A. Unipersonal, e Iberdrola, S.A. (nota 8 y 31).

En el ejercicio de su actividad de operación del sistema, la Sociedad Matriz garantiza la continuidad y la seguridad del suministro eléctrico y la correcta coordinación del sistema de producción y transporte.

Como gestor de la red de transporte la Sociedad 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 realice 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.

Además, la estrategia de ampliación de la base de negocio de la Sociedad Matriz, basada en la diversificación e internacionalización iniciada en el ejercicio 1999, y que supone el aprovechamiento de sus posibilidades de crecimiento, requirió una articulación jurídica diferenciada.

La Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, así como el Real Decreto 277/2000 de 25 de febrero, por el que se establece el procedimiento de separación jurídica de las actividades destinadas al suministro de energía eléctrica, determinan la obligatoriedad de la separación jurídica entre las actividades reguladas y las correspondientes a otros negocios.

Como consecuencia de esa articulación jurídica, la Sociedad Matriz constituyó en 2000 y 2001 las sociedades filiales Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. y Red Eléctrica Internacional, S.A., ambas sociedades unipersonales, con el fin de separar jurídicamente sus actividades de telecomunicaciones e internacionales, respectivamente. Esta separación jurídica dio lugar a la creación del Grupo Red Eléctrica, en adelante el Grupo.

A través de Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. se prestan servicios de transporte y capacidad y servicios de banda ancha, entre los que destaca el ADSL, fundamentalmente a operadores y mayoristas.

A través de Red Eléctrica Internacional, S.A. y las sociedades participadas por ésta se lleva a cabo fundamentalmente la adquisición, tenencia y gestión de valores nacionales y extranjeros, la prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción y la realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.

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.

El Grupo, cuya Sociedad Matriz es Red Eléctrica de España, S.A., está constituido por las sociedades que figuran en el Anexo I.

[2] BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Matriz han formulado estas Cuentas Anuales Consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2003. Las citadas Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables de las sociedades individuales y se presentan de acuerdo con lo establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el Plan General de Contabilidad, en el Real Decreto 1815/1991, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, y en el Real Decreto 437/1998, por el que se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del Sector Eléctrico.

Los Administradores de la Sociedad Matriz han formulado estas cuentas consolidadas basándose en las cuentas formuladas por los Administradores de las distintas sociedades que componen el Grupo. A la fecha de formulación de estas cuentas consolidadas la mayoría de las Cuentas Anuales de las sociedades están pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales. Los Administradores de la Sociedad Matriz consideran que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas por sus Juntas Generales de Accionistas sin variaciones significativas.

b) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación de los siguientes métodos de consolidación:

- Método de integración global para aquellas sociedades sobre las que la Sociedad Matriz posee la mayoría de los derechos de voto o existen acuerdos con el resto de los accionistas.
- Procedimiento de puesta en equivalencia para aquellas sociedades sobre las que se ejerce influencia significativa pero no se tiene la mayoría de derechos de voto ni hay gestión conjunta con terceros.

Los criterios básicos utilizados en la consolidación han sido los siguientes:

- 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, según lo establecido en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. Este método consiste en la conversión a euros utilizando los siguientes criterios:
 - los activos y pasivos, al tipo de cambio de cierre.
 - el capital y las reservas, al tipo de cambio histórico.
 - los ingresos y gastos, al tipo de cambio medio en que se produjeron.
- Las diferencias de cambio resultantes de la conversión a euros a los tipos de cambio de cierre se recogen en el Balance consolidado de dicha fecha en los capítulos Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global y Diferencias de conversión en sociedades puestas en equivalencia del epígrafe Fondos propios. Las diferencias de conversión negativas resultantes de inversiones extranjeras cuyo riesgo de cambio se encuentra

cubierto por financiación en dicha divisa, se presentan disminuyendo el saldo de Diferencias positivas de cambio que figuran en el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios del Balance Consolidado. Las diferencias negativas de conversión no cubiertas figuran minorando los Fondos propios.

- Todos los saldos y transacciones significativos entre sociedades consolidadas por integración global han sido eliminados 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 reservas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan separadamente de las de la Sociedad Matriz en la cuenta Reservas en sociedades consolidadas por integración global del Balance consolidado, conforme a lo establecido en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.
- Conforme al método de puesta en equivalencia, el valor contable de la participación en las sociedades asociadas se sustituye por el de los fondos propios de dichas sociedades, y las diferencias se reflejan, una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades, en los epígrafes Reservas en sociedades puestas en equivalencia y Beneficios/Pérdidas por sociedades puestas en equivalencia.
- Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones adquiridas que no son imputables a plusvalías tácitas de los activos del Balance consolidado, se consideran fondo de comercio de consolidación y se amortizan en el periodo en que se estima que dichas participaciones contribuirán a la obtención de resultados positivos para el Grupo con el máximo de diez años (notas 5 y 10).

c) Comparación de la información

En el ejercicio 2004 se han producido cambios en el perímetro de consolidación con respecto al presentado en el ejercicio 2003. Estos cambios han sido debidos a la salida en dicho perímetro de la sociedad Nap de las Américas-Madrid, S.A., que tiene su domicilio social en la Plaza de la Independencia, 1 (Madrid) y fue constituida por tiempo indefinido el 30 de mayo de 2002. Su objeto social consiste en proporcionar servicios de conexión a internet y en el abastecimiento de infraestructuras de internet y de gestión de servicios mediante un punto neutral de acceso a la red.

La salida de esta sociedad a los estados financieros del Grupo Red Eléctrica le ha generado respecto al ejercicio 2003 una disminución de 62 miles de euros en el resultado del ejercicio 2004.

[3] REGULACIÓN SECTORIAL

a) Ámbito nacional

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

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

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

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

- El Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, regula el procedimiento de liquidación de las obligaciones de pago y derechos de cobro necesarios para retribuir las actividades del suministro eléctrico que tienen el carácter de reguladas, entre las que se incluyen las de transporte y operación del sistema.
- El Real Decreto 2819/1998, de 23 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, desarrolla el régimen económico de la actividad de transporte, fijando las fórmulas y los valores que permiten calcular los ingresos de esta actividad.
- El Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica, define la actividad de transporte y los elementos constitutivos de la red de transporte. En este mismo Real Decreto se establecen las funciones de la Sociedad Matriz, en su condición de operador del sistema y gestor de la red de transporte, en aspectos relativos a la planificación, la calidad de servicio, las pérdidas y al acceso y conexión a la red de transporte. Además, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 36 de la Ley 54/1997, el Real Decreto 1955/2000 también establece el procedimiento de autorización de nuevas instalaciones de transporte.
- La Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en la que se regula el derecho de adquisición preferente por parte de la Sociedad Matriz sobre las instalaciones de transporte del sistema eléctrico español, además de modificar las participaciones máximas directas o indirectas en el accionariado de la Sociedad Matriz (nota 12).
- El Real Decreto 1747/2003, de 19 de diciembre, que regula los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares, designa a la Sociedad Matriz como operador de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares de las Islas Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla.
- La Directiva 2003/54/CE sobre Normas comunes para el Mercado Interior de la Electricidad en el ámbito de los países de la Unión Europea, que establece las normas relativas a la organización y funcionamiento del sector de la electricidad, estando pendiente de completar su desarrollo normativo en España.
- El Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre, que establece los ingresos por la actividad de transporte para el ejercicio 2005, ha reconocido que las instalaciones de transporte sean retribuidas desde su puesta en servicio.

En el ámbito de las telecomunicaciones, la Ley General reguladora, promulgada a finales de 2003, ha sido objeto de desarrollo reglamentario a finales del ejercicio 2004 en aspectos tan vitales como los mercados de telecomunicaciones de referencia, los operadores con poder significativo en el mercado, el acceso a las redes de telecomunicaciones y los recursos asociados a dicho acceso, la interconexión de las diferentes redes y la numeración.

b) Ámbito 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] DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ

A continuación se detalla la propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Matriz y el Dividendo a cuenta que el Consejo de Administración de la misma acordó repartir con cargo a los resultados del ejercicio 2004:

a) Propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Matriz del Grupo

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Base de reparto	miles de euros
PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	127.235
TOTAL	127.235
Distribución	
A RESERVAS VOLUNTARIAS	44.240
A DIVIDENDOS:	
A DIVIDENDO A CUENTA	32.093
A DIVIDENDO COMPLEMENTARIO	50.902
TOTAL	127.235

b) Dividendo a cuenta de resultados de la Sociedad Matriz

El día 25 de noviembre de 2004 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 por un importe de 0,2375 euros por acción, pagadero el 3 de enero de 2005. La cantidad distribuida no excedía el límite legal establecido en el artículo 216 apartado b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo la Sociedad Matriz superaba las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 194 de la citada ley.

La previsión de tesorería correspondiente al periodo comprendido entre el 31 de octubre de 2004 y el 3 de enero de 2005 puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo y, de acuerdo con los requisitos establecidos en el artículo 216 apartado a) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue formulado el siguiente estado previsional de liquidez:

Fondos disponibles a 31.10.2004:	miles de euros
CRÉDITOS DISPONIBLES A CORTO PLAZO	282.593
CRÉDITOS DISPONIBLES A LARGO PLAZO	350.000
TESORERÍA	804
Previsión de cobros:	
OPERACIONES CORRIENTES	160.857
OPERACIONES FINANCIERAS	20.000
Previsión de pagos:	
OPERACIONES CORRIENTES	(153.681)
OPERACIONES FINANCIERAS	(37.724)
PREVISIÓN DE FONDOS DISPONIBLES A 03.01.2005	622.849

De la proyección de la tesorería a un año desde la fecha del acuerdo, no se preveía ni se prevé limitación alguna a la disponibilidad de fondos. Asimismo, tal y como se refleja en las Cuentas Anuales de la Sociedad Matriz y estaba previsto en el momento del reparto, el beneficio obtenido en el ejercicio 2004 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, efectuada durante el año 2004, se presenta con el detalle de movimiento de los fondos propios consolidados (nota 12).

[5] PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad y su adaptación sectorial, y con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

El epígrafe Gastos de establecimiento del Balance consolidado adjunto recoge los costes de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital de las sociedades del Grupo, y se muestran al valor de coste, netos de la

correspondiente amortización, que se amortizan en un periodo no superior a cinco años. Los importes amortizados en 2004 y 2003 han ascendido a 1.152 y 571 miles de euros, respectivamente.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales, que incluyen fundamentalmente inversiones en investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas cuya utilidad se estima beneficiará a las operaciones de las sociedades del Grupo durante varios años, se muestran al coste de producción o a su precio de adquisición, netas de la correspondiente amortización acumulada. Algunos gastos relacionados con estos proyectos se consideran gastos del ejercicio, activándose en el inmovilizado inmaterial a través del epígrafe Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado.

Los importes activados durante los ejercicios 2004 y 2003 han ascendido a 497 y a 452 miles de euros, respectivamente.

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

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta valorado, según el caso, al coste de producción o precio de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes. En el caso de la Sociedad Matriz este coste se actualizó al amparo de la normativa contenida en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre.

Al precio de coste de las inmovilizaciones materiales de las sociedades del Grupo se incorporan como mayor valor del coste del mismo, durante el periodo de construcción, los siguientes conceptos:

- Los gastos de explotación directamente relacionados con la construcción del inmovilizado material de aquellos proyectos realizados bajo el control y dirección de las sociedades. Los importes activados por este concepto durante los ejercicios 2004 y 2003 han ascendido a 8.256 y a 7.260 miles de euros.
- Los gastos financieros relativos a la financiación ajena. Durante los ejercicios 2004 y 2003 los gastos activados por este concepto han ascendido a 5.410 y 3.609 miles de euros, respectivamente.

Los importes capitalizados por estos conceptos se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe de Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado.

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

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

	Coeficiente anual
CONSTRUCCIONES	2%-10%
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA	2,50%-7,14%
OTRAS INSTALACIONES, MAQUINARIA, UTILLAJE, MOBILIARIO Y OTRO INMOVILIZADO (INCLUYE INSTALACIONES DE TELECOMUNICACIONES)	4%-25%

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

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

d) Inmovilizaciones financieras

Las sociedades puestas en equivalencia se valoran por el valor teórico-contable correspondiente a la participación del Grupo. El resultado neto obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja como Beneficios/Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia.

e) Fondo de comercio de consolidación

El epígrafe Fondo de comercio de consolidación del Balance consolidado adjunto recoge la diferencia positiva generada, neta de amortizaciones, entre el coste de adquisición y el valor teórico contable de la sociedad TDE en el momento de la adquisición de ésta por parte de Red Eléctrica Internacional. A efectos de la formulación de las cuentas del Grupo, dicho fondo de comercio se amortiza en un periodo de diez años, periodo en el que se estima su recuperación.

f) Acciones propias

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

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

La provisión constituida, en su caso, por la minusvalía entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas), se dota en el epígrafe Variación de la provisión del inmovilizado y cartera de control incluido como Gastos extraordinarios en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (nota 24).

La provisión constituida por la diferencia entre la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas) y el valor teórico contable de las acciones, en los casos en que este sea menor, se dota con cargo a la Reserva para acciones propias y se registra minorando el valor de las Acciones propias del activo del Balance (nota 12).

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

g) Existencias

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

Las sociedades del Grupo realizan dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando su coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su utilización.

h) Transacciones en moneda extranjera

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

Al cierre del ejercicio, los saldos a cobrar y pagar en moneda extranjera con riesgo de cambio no cubierto se han valorado en euros a los tipos de cambio vigentes en ese momento, determinándose las diferencias de cambio, negativas o positivas, por grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado. Las pérdidas netas de cambio no realizadas determinadas de este modo se reconocen como gastos del ejercicio y los beneficios netos no realizados se difieren hasta su vencimiento.

i) Operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés

Los resultados de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés sobre las deudas financieras de las sociedades del Grupo, contratadas fuera de un mercado organizado (denominadas no genuinas), se calculan y reconocen de forma simétrica a los resultados que se producen por las operaciones cubiertas, contabilizándose como resultado financiero el importe neto resultante de ambas operaciones. Los tipos medios de las deudas financieras son el resultado de aplicar este mismo criterio (notas 15, 16, 18 y 19).

j) Obligaciones emitidas

Las obligaciones emitidas se registran contablemente por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y el de emisión se registra en Gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados durante el plazo de vencimiento de las obligaciones, mediante un criterio financiero (nota 11).

En los casos en que el riesgo de interés está cubierto mediante un contrato de cobertura con instrumentos financieros derivados en los que se permuta el tipo de interés de la emisión y se incluye, en su caso, la cobertura de las primas (emisión-reembolso), las cantidades a percibir a largo plazo correspondientes a dichas primas se registran contablemente en Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados durante el plazo de vencimiento de las obligaciones, mediante un criterio financiero (notas 13, 15 y 18).

k) Corto/largo plazo

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

l) Impuesto sobre Sociedades

Red Eléctrica de España, S.A. tributa desde el año 2002 con las sociedades españolas en las que participa en al menos un 75% conforme al régimen especial de Consolidación Fiscal, regulado por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota, repartiéndose la carga tributaria según el acuerdo establecido entre las empresas del Grupo Fiscal, que se adapta a lo estipulado en las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002.

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

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente (individuales y consolidadas) y teniendo en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de Impuestos anticipados o diferidos del Balance consolidado (nota 23).

m) Gastos e Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios, que incluyen fundamentalmente los acuerdos realizados con proveedores con quienes se han suscrito contratos de cesión de uso irrevocable de redes de fibra óptica en los que se produzcan gastos anticipados, se imputan a resultados a lo largo del período de vigencia de los contratos o compromisos plurianuales.

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

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

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios derivados de los contratos de cobertura con instrumentos financieros derivados; de los contratos de cesión de uso de elementos del inmovilizado en los que se produzca el ingreso anticipado; de los contratos con clientes (fundamentalmente los acuerdos de cesión de uso irrevocable de redes de fibra óptica en los que se produzcan ingresos anticipados); y los derivados, en general, de contratos o compromisos plurianuales, se imputan a resultados a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

n) Plan de pensiones

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 de acuerdo a la legislación vigente.

Detalle del movimiento del Inmovilizado Inmaterial al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 · miles de euros

	31 de diciembre de 2002	Altas	Variaciones tipo de cambio
Coste			
GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	20.752	691	(329)
APLICACIONES INFORMÁTICAS	11.020	5.098	(261)
ANTICIPOS INMOVILIZACIONES INMATERIALES	2.767	-	-
TOTAL COSTE	34.539	5.789	(590)
Amortización Acumulada			
GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(17.927)	(1.174)	290
APLICACIONES INFORMÁTICAS	(7.216)	(2.106)	122
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(25.143)	(3.280)	412
VALOR NETO	9.396	2.509	(178)

Las aportaciones a los fondos que realizan las empresas españolas del Grupo se corresponden con una cuota equivalente de hasta un 3% de los salarios reguladores de los correspondientes planes. Estas aportaciones se registran como gasto en el momento de su devengo.

o) Provisiones para riesgos y gastos

La política del Grupo es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables por obligaciones pendientes. Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación o de la responsabilidad que determina la indemnización o pago (nota 14).

p) Ingresos y gastos

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

[6] INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2003	Altas	Variaciones tipo de cambio	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2004
(144)	-	20.970	497	-	(1.705)	-	19.762
(422)	2.303	17.738	5.114	(75)	-	-	22.777
(464)	(2.303)	-	-	-	-	-	-
(1.030)	-	38.708	5.611	(75)	(1.705)	-	42.539
-	-	(18.811)	(842)	-	1.519	-	(18.134)
83	-	(9.117)	(3.070)	69	-	-	(12.118)
83	-	(27.928)	(3.912)	69	1.519	-	(30.252)
(947)	-	10.780	1.699	(6)	(186)	-	12.287

[7] INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

Detalle del movimiento del Inmovilizado Material al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 · miles de euros

	31 de diciembre de 2002	Altas	Variaciones tipo de cambio
Coste			
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	46.992	221	(1.475)
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA	2.651.678	555.834	(31.871)
OTRAS INSTALACIONES, MAQUINARIA, UTILLAJE, MOBILIARIO Y OTRO INMOVILIZADO	132.875	2.926	(1.764)
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN CURSO	152.651	170.436	(218)
ANTICIPOS E INMOVILIZADO MATERIAL EN CURSO	827.639	41.496	-
TOTAL COSTE	3.811.835	770.913	(35.328)
Amortización Acumulada			
CONSTRUCCIONES	(9.070)	(886)	431
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA	(1.264.535)	(175.168)	15.197
OTRAS INSTALACIONES, MAQUINARIA, UTILLAJE, MOBILIARIO Y OTRO INMOVILIZADO	(49.308)	(15.592)	308
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(1.322.913)	(191.646)	15.936
PROVISIÓN POR DEPRECIACIÓN	(25.354)	(3.697)	394
VALOR NETO	2.463.568	575.570	(18.998)

Durante 2004 los traspasos al epígrafe de Instalaciones técnicas de energía eléctrica recogen un importe de 210.337 miles de euros de la Sociedad Matriz que corresponden a líneas, subestaciones, y sistemas de comunicaciones y control (en 2003, 154.386 miles de euros, correspondientes a líneas, subestaciones y sistemas de comunicaciones y control, y 801.000 miles de euros correspondientes a una parte de la adquisición de activos a Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y Unión Fenosa Distribución, S.A. por parte de la Sociedad Matriz).

Las altas en 2003 en el epígrafe Instalaciones técnicas de energía eléctrica por importe de 555.834 miles de euros recogen principalmente la parte pendiente de la adquisición de los activos de transporte de Endesa Distribución Eléctrica, S.L. y Unión Fenosa Distribución, S.A. realizada por la Sociedad Matriz.

Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2003	Altas	Variaciones tipo de cambio	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2004
(3)	394	46.129	-	(540)	(25)	65	45.629
(1.544)	956.075	4.130.172	15.934	(11.675)	(926)	215.635	4.349.140
(2.449)	16.850	148.438	14.380	(154)	(548)	(2.405)	159.711
-	(146.651)	176.218	227.110	(80)	-	(207.602)	195.646
(781)	(826.668)	41.686	18.498	-	-	(5.693)	54.491
(4.777)	-	4.542.643	275.922	(12.449)	(1.499)	-	4.804.617
2	-	(9.523)	(856)	176	-	-	(10.203)
1.282	(666)	(1.423.890)	(180.352)	5.957	791	(460)	(1.597.034)
148	666	(63.778)	(18.274)	114	523	(460)	(81.875)
1.432	-	(1.497.191)	(199.482)	6.247	1.314	-	(1.689.112)
1.820	-	(26.837)	(4.804)	27	352	-	(31.262)
(1.525)	-	3.018.615	71.636	(6.175)	167	-	3.084.243

La dotación a la amortización registrada en el ejercicio 2004 por la Sociedad Matriz como consecuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio 1996 acogiéndose al Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio y al Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, ha ascendido a 22.470 miles de euros (22.514 miles de euros en 2003). Al 31 de diciembre de 2004 el importe de la actualización del inmovilizado material neta de amortización de la Sociedad Matriz asciende a 72.399 miles de euros (94.870 miles de euros en 2003).

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguro para la cobertura de la mayor parte de los riesgos asociados al inmovilizado material a valor de reposición a nuevo.

[8] INVERSIONES FINANCIERAS

a) Inmovilizaciones financieras

El detalle del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

Detalle del movimiento de inmovilizaciones financieras al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 · miles de euros

	31 de diciembre de 2002	Altas	Puestas en equivalencia
PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA			
REDESUR, REDINSUR Y TENEDORA DE ACCIONES DE REDESUR, S.A.	7.543	-	(1.487)
NAP DE LAS AMÉRICAS-MADRID, S.A.	637	-	175
REDALTA E INALTA	-	-	(1.960)
	8.180	-	(3.272)
OTRAS PARTICIPACIONES			
REDALTA	3.732	-	-
CRÉDITOS A LARGO PLAZO EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y ASOCIADAS			
REDALTA	11.197	1.703	-
OTROS CRÉDITOS	4.235	41	-
DEPÓSITOS Y FIANZAS CONSTITUIDAS A LARGO PLAZO	601	379	-
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS A LARGO PLAZO	12.572	8.358	-
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS			
NAP DE LAS AMÉRICAS-MADRID, S.A.	(400)	-	-
REDALTA	(3.732)	-	-
	(4.132)	-	-

Participaciones puestas en equivalencia recoge íntegramente la participación directa e indirecta en Tenedora de Acciones de Redesur, S.A., en REDESUR y en REDINSUR, así como las participaciones directas e indirectas en REDALTA y en INALTA (nota 31).

En el ejercicio 2004 Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. ha vendido por importe de 525 miles de euros la participación que poseía en la sociedad Nap de las Américas-Madrid, S.A.. Además, la sociedad compradora ha asumido los 400 miles de euros de desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos.

Créditos a empresas asociadas recoge a 31 de diciembre de 2004 y 2003 el préstamo participativo suscrito con REDALTA, derivado de la subrogación parcial en el 25% de su accionista mayoritario Grid Industries, S.A., en el préstamo participativo que esta sociedad tenía suscrito con REDALTA. Las variaciones en este epígrafe se corresponden con las capitalizaciones de intereses de 2004 y 2003.

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

El saldo de Administraciones Públicas a largo plazo corresponde al Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo de la Sociedad Matriz (nota 23).

b) Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Cartera de valores a corto plazo corresponde principalmente a la colocación de excedentes de tesorería por parte de las sociedades del Grupo.

Otros créditos a corto plazo incluye principalmente al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la parte devengada y no vendida en el ejercicio de los intereses a corto plazo de las operaciones con instrumentos financieros derivados. Dicho devengo se produce de forma simétrica al de las operaciones cubiertas.

Bajas	Trasposos y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2003	Altas	Puestas en equivalencia	Bajas	Trasposos y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2004
-	-	6.056	-	159	-	-	6.215
-	-	812	-	-	(812)	-	-
-	3.732	1.772	-	183	-	-	1.955
-	3.732	8.640	-	342	(812)	-	8.170
-	(3.732)	-	-	-	-	-	-
-	-	12.900	1.967	-	-	-	14.867
(11)	(1.092)	3.173	39	-	-	(836)	2.376
(341)	-	639	92	-	(217)	-	514
-	(2.473)	18.457	4.221	-	(14)	(2.190)	20.474
-	-	(400)	-	-	400	-	-
3.732	-	-	-	-	-	-	-
3.732	-	(400)	-	-	400	-	-

[9] DEUDORES

El detalle de este capítulo en el Balance consolidado al 31 de diciembre es como sigue:

	2004	miles de euros 2003
DEUDORES A LARGO PLAZO	4.198	4.292
TOTAL (LARGO PLAZO)	4.198	4.292
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	28.821	32.589
EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA, DEUDORES (NOTA 24)	36.655	66
DEUDORES VARIOS	171.238	155.424
PERSONAL	1.075	4.367
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS:		
HACIENDA PÚBLICA, DEUDORA POR I.V.A.	2.590	16.238
OTROS IMPUESTOS	881	156
IMPUESTOS ANTICIPADOS (NOTA 23)	2.963	2.511
PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS	(266)	(1.122)
TOTAL (CORTO PLAZO)	243.957	210.229

Deudores a largo plazo recoge, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, derechos de cobro a largo plazo por cesiones de uso de redes de fibra óptica.

Clientes por ventas y prestación de servicios incluye la deuda de compañías eléctricas nacionales y extranjeras con la Sociedad Matriz por ventas de energía que corresponde, fundamentalmente, a los ingresos facturados y pendientes de facturar por esta sociedad derivados del contrato de importación con Electricité de France (EDF) y liquidados a través del Operador del Mercado Ibérico de Energía-Polo Español, S.A. Este apartado también incluye la deuda de los clientes por prestación de servicios de telecomunicaciones y transporte de energía en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Deudores varios recoge fundamentalmente los ingresos pendientes de facturación y/o cobro de la Sociedad Matriz derivados de las actividades de Transporte y Operación del sistema. Asimismo se incluyen en este epígrafe anticipos a acreedores por servicios y deudores por operaciones de tráfico, fundamentalmente por servicios de consultoría, mantenimiento y trabajos de ingeniería y construcción para terceros.

El saldo de Personal incluye principalmente los créditos concedidos por las sociedades del Grupo a su personal con vencimiento a corto plazo.

[10] FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Este epígrafe del Balance consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponde íntegramente al Fondo de Comercio generado en la adquisición de la sociedad TDE el 30 de junio de 2002, por parte de Red Eléctrica Internacional, S.A., debido a que el patrimonio adquirido ascendía a 70.719 miles de euros, considerándose la diferencia con el precio pagado (91.668 miles de euros) como un fondo de comercio por importe de 20.949 miles de euros, que se estima será recuperado en un periodo de 10 años. La amortización de los ejercicios 2004 y 2003 ha ascendido a 2.095 miles de euros en cada uno de ellos.

Movimiento de Fondos Propios Consolidados al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 · miles de euros

	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2002	270.540	247.022	54.199
DISTRIBUCIÓN DE LOS BENEFICIOS DEL EJERCICIO 2002:			
A DIVIDENDOS	-	-	-
A RESERVA VOLUNTARIA	-	-	-
OTRAS RESERVAS	-	-	-
MOVIMIENTO NETO DE LA RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS	-	-	-
REVERSIÓN FONDO LIBERTAD AMORTIZACIÓN	-	-	-
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	-	-	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO 2003	-	-	-
DIVIDENDO A CUENTA	-	-	-
OTROS	-	-	-
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2003	270.540	247.022	54.199
DISTRIBUCIÓN DE LOS BENEFICIOS DEL EJERCICIO 2003:			
A DIVIDENDOS	-	-	-
A RESERVA VOLUNTARIA	-	-	-
OTRAS RESERVAS	-	-	-
MOVIMIENTO NETO DE LA RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS	-	-	-
TRASPASO FONDO LIBERTAD AMORTIZACIÓN	-	-	-
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	-	-	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO 2004	-	-	-
DIVIDENDO A CUENTA	-	-	-
OTROS	-	-	-
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004	270.540	247.022	54.199

[11] GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	miles de euros	
	2004	2003
GASTOS DE FORMALIZACIÓN DE DEUDAS	2.971	3.178
GASTOS DIFERIDOS POR VALORES NEGOCIABLES	-	621
OTROS GASTOS A DISTRIBUIR	40.135	50.487
	43.106	54.286

Gastos de formalización de deudas incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la periodificación de la prima de emisión de los eurobonos emitidos por Red Eléctrica de España Finance, B.V. (nota 15). Estos gastos se imputan a Gastos financieros a lo largo de la vida de la citada emisión.

Otros gastos a distribuir incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003, por un lado, la contabilización de los acuerdos suscritos por Red Eléctrica Telecomunicaciones, S.A. con varios proveedores para la cesión de fibra óptica realizada entre esta sociedad y otros operadores y, por otro lado, la periodificación del rescate de la antigüedad futura de los empleados de la Sociedad Matriz de acuerdo con el Convenio Colectivo firmado en 1999, que se imputan a gastos de personal anualmente, de forma lineal. Asimismo este epígrafe incluye las cantidades adelantadas correspondientes al mantenimiento de los activos de transporte adquiridos por la Sociedad Matriz a Unión Fenosa Distribución, S.A..

[12] FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los Fondos Propios durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

Otras reservas	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Beneficio)	Dividendo a cuenta	Total
177.235	(13.911)	1.678	(1.948)	138	99.858	(25.511)	809.300
-	-	-	-	-	(64.739)	25.511	(39.228)
31.214	-	-	-	-	(31.214)	-	-
18.961	(15.187)	131	-	-	(3.905)	-	-
(1.247)	-	-	-	-	-	-	(1.247)
(633)	-	-	-	-	-	-	(633)
-	-	-	(5.017)	(1.169)	-	-	(6.186)
-	-	-	-	-	115.784	-	115.784
-	-	-	-	-	-	(28.621)	(28.621)
117	317	(504)	-	-	-	-	(70)
225.647	(28.781)	1.305	(6.965)	(1.031)	115.784	(28.621)	849.099
-	-	-	-	-	(74.072)	28.621	(45.451)
39.979	-	-	-	-	(39.979)	-	-
22.342	(19.006)	(1.603)	-	-	(1.733)	-	-
(230)	-	-	-	-	-	-	(230)
(4.816)	-	-	-	-	-	-	(4.816)
-	-	-	(2.588)	(436)	-	-	(3.024)
-	-	-	-	-	132.381	-	132.381
-	-	-	-	-	-	(32.093)	(32.093)
74	(118)	3	-	-	-	-	(41)
282.996	(47.905)	(295)	(9.553)	(1.467)	132.381	(32.093)	895.825

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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.

En el ejercicio 2003 Iberdrola, S.A., Unión Fenosa Distribución, S.A., Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y Endesa, S.A., vendieron mediante Oferta Pública de Venta el 28% del capital social de la Sociedad Matriz, en cumplimiento de la Ley 53/2002, de 30 de diciembre de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social que establece que la suma de participaciones directas o indirectas de cada accionista en el capital de la sociedad que ejerce las funciones de operación del sistema, atribuidas a la Sociedad Matriz, no superará el 3% del capital social, no pudiendo sindicarse estas acciones a ningún efecto.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, SEPI posee una participación significativa en la Sociedad Matriz, que asciende al 28,5% del Capital social. La limitación de participación máxima, recogida en la Ley 53/2002, no es aplicable a SEPI, que en cumplimiento de dicha Ley ha mantenido una participación en el capital de la Sociedad Matriz de al menos el 25% hasta el 31 de diciembre de 2003, debiendo mantener posteriormente una participación mínima del 10%.

b) Reserva de revalorización

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

Este saldo (247.022 miles de euros), neto del gravamen único de actualización, fue comprobado y aceptado por la Administración tributaria durante el ejercicio 1999. Efectuada la comprobación, el saldo de la cuenta puede destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos diez años contados a partir del 31 de diciembre de 1996, a reservas de libre disposición.

El saldo de la Reserva de revalorización no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados, en la parte correspondiente a dicha amortización, o hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

c) 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 2004 y de 2003 la Reserva legal de la Sociedad Matriz alcanza el 20% del Capital social.

d) Otras reservas

Otras reservas incluye:

- Reserva voluntaria

El concepto Reserva voluntaria (264.254 miles de euros y 201.756 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, respectivamente) incorpora la reserva voluntaria de la Sociedad Matriz así como los ajustes surgidos en el proceso de consolidación sobre las reservas de la Sociedad Matriz por las operaciones con sus empresas filiales. Esta reserva es de libre disposición por la Junta General con las limitaciones que impone la Ley de Sociedades Anónimas.

- Reserva por aceleración de inversiones

Esta reserva fue constituida en la Sociedad Matriz por un importe de 8.124 miles de euros. La distribución de esta reserva está restringida a la decisión de la Dirección General de Política Energética y Minas.

- Fondo libertad de amortización

Al 31 de diciembre de 2004 asciende a 8.944 miles de euros (13.760 miles de euros al 31 de diciembre de 2003). Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2/1985, la Sociedad Matriz dotó en ejercicios anteriores a 1990 una amortización fiscal complementaria sobre determinados elementos del inmovilizado adquiridos en el periodo comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1985. Hasta 31 de diciembre de 2003, el saldo de esta reserva se minoraba con abono al epígrafe Ingresos extraordinarios de la Cuenta de pérdidas y ganancias por los importes de las amortizaciones efectivas que se practican en cada ejercicio en función de la vida útil de los elementos de inmovilizado afectos. Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de esta reserva se presenta neto de su efecto fiscal, considerando un tipo impositivo del 35%, habiéndose generado un impuesto diferido por valor de 4.595 miles de euros (al 31 de diciembre de 2003 el impuesto que se estima que se había diferido ascendía a 4.816 miles de euros) (nota 23).

- Reserva por capital amortizado

Esta reserva de la Sociedad Matriz (271 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y de 2003), constituida en Junta General de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 1999 con motivo de la reducción de capital de la Sociedad Matriz realizada para la redenominación del Capital social en euros, sólo será disponible con los mismos requisitos que los exigidos por la Ley de Sociedades Anónimas para la reducción de capital.

- Diferencias por ajuste del capital a euros

Esta reserva (185 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y de 2003) recoge las diferencias surgidas como consecuencia de la conversión a euros de la cifra de Capital social de la Sociedad Matriz. Esta reserva es indisponible de acuerdo con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro.

- Acciones propias

En los ejercicios 2004 y 2003, la Sociedad Matriz, haciendo uso de las autorizaciones otorgadas por la Junta General de Accionistas ha realizado adquisiciones derivativas de acciones propias con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles adecuados de profundidad y liquidez del valor.

Los movimientos producidos en los ejercicios 2004 y 2003 en el epígrafe de Acciones propias del activo del Balance consolidado, han sido los siguientes:

	miles de euros	
	2004	2003
SALDO AL 1 DE ENERO	1.551	9.029
ADICIONES	49.022	29.532
ENAJENACIONES	(49.125)	(36.488)
(DOTACIÓN)/REVERSIÓN PROVISIÓN	(230)	(522)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	1.218	1.551

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones de la Sociedad Matriz en poder de la misma representan el 0,14% del Capital social y totalizan 184.188 acciones comunes cuyo valor nominal global es 368 miles de euros (al 31 de diciembre de 2003, 246.832 acciones, que representaban el 0,18% del Capital social, con un valor nominal global de 494 miles de euros). La Sociedad Matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición Adicional Segunda de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación 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.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad Matriz mantiene la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones en cartera a dicha fecha, 1.218 miles de euros (1.551 miles de euros a 31 de diciembre de 2003). Dicha reserva ha sido constituida con cargo a Reservas voluntarias.

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

En las operaciones con acciones de la Sociedad Matriz se han obtenido unos beneficios en el ejercicio 2004 de 1.159 miles de euros y pérdidas de mil euros (beneficios de 1.447 miles de euros en el ejercicio 2003), que figuran registrados respectivamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo los epígrafes Beneficios y Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 24).

e) Reservas de consolidación

La composición y el movimiento de las reservas en sociedades consolidadas por integración global y las reservas en sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	miles de euros						
	31 de Dic. de 2002	Traspaso de resultados	Otros	31 de Dic. de 2003	Traspaso de resultados	Otros	31 de Dic. de 2004
- INTEGRACIÓN GLOBAL							
RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A.	(13.046)	(20.117)	474	(32.689)	(19.843)	(474)	(53.006)
RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, S.A.	(865)	1.640	1.278	2.053	(4.877)	2.867	43
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA FINANCE, B.V.	-	-	-	-	175	-	175
TDE	-	2.904	(1.050)	1.854	4.797	(1.768)	4.883
CYBERCIA, S.R.L.	-	2	(1)	1	3	(4)	-
	(13.911)	(15.571)	701	(28.781)	(19.745)	621	(47.905)
- PUESTA EN EQUIVALENCIA							
REDESUR	1.678	610	(504)	1.784	185	(405)	1.564
REDINSUR	-	(5)	-	(5)	(3)	-	(8)
NAP DE LAS AMÉRICAS, S.A.	-	(474)	-	(474)	175	299	-
TENEDORA DE ACCIONES DE REDESUR, S.A.	-	-	-	-	(129)	238	109
REDALTA	-	-	-	-	(1.960)	212	(1.748)
INALTA	-	-	-	-	(212)	-	(212)
	1.678	131	(504)	1.305	(1.944)	344	(295)

f) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión muestran principalmente el efecto de la variación del tipo de cambio sobre los activos netos de las sociedades ubicadas en el extranjero y el efecto del ajuste por inflación sobre el patrimonio aportado por aquellas sociedades donde se aplica esta práctica contable.

El detalle de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	miles de euros	
	2004	2003
- INTEGRACIÓN GLOBAL		
TDE Y CYBERCIA	(9.553)	(6.965)
- PUESTA EN EQUIVALENCIA		
REDESUR Y REDINSUR	(1.467)	(1.031)
	(11.020)	(7.996)

g) Aportación a los resultados consolidados

La aportación a los resultados consolidados de cada una de las sociedades del Grupo es la siguiente:

	2004	miles de euros 2003
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A	127.235	114.051
RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A.	(25.938)	(19.843)
RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, S.A.	(1.047)	(4.877)
REDESUR	541	185
REDINSUR	5	(3)
TENEDORA DE ACCIONES DE REDESUR, S.A.	12	(129)
NAP DE LAS AMÉRICAS-MADRID, S.A.	-	175
TDE	4.582	4.797
CYBERCIA, S.R.L.	8	7
REDALTA	(1.089)	(1.960)
INALTA	1.272	(212)
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA FINANCE, B.V.	511	175
AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	26.289	23.418
	132.381	115.78

[13] INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	2004	miles de euros 2003
SUBVENCIONES DE CAPITAL	85.381	81.011
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	2.707	2.357
OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	167.137	153.198
	255.225	236.566

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

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 de los contratos de importación de energía eléctrica (nota 27). 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, de los acuerdos suscritos con clientes para la prestación de servicios de telecomunicaciones y de la periodificación de ingresos generados por las coberturas con instrumentos financieros derivados de las emisiones de obligaciones realizadas (nota 15), así como los ingresos derivados de los acuerdos relativos a construcciones de instalaciones eléctricas.

[14] PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de Provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 así como el de los movimientos registrados en los ejercicios terminados en dichas fechas, es el siguiente:

Detalle del movimiento Provisiones para riesgos y gastos al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 · miles de euros

PROVISIÓN PARA JUBILACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES

PROVISIÓN PARA IMPUESTOS

OTRAS PROVISIONES

TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Provisión para jubilaciones y otras obligaciones recoge fundamentalmente al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el importe correspondiente a determinados compromisos futuros 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 equivalente a un mes de sueldo por cada año de servicio pagadero al personal que se retire voluntariamente tras haber cumplido un periodo de actividad continua no inferior a cinco años, o al personal retirado en forma forzosa que tenga una antigüedad superior a tres meses.

Otras provisiones recoge principalmente los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad Matriz para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros así como la dotación realizada en el ejercicio 2004 y 2003, de acuerdo con estudios actuariales, con el fin de cubrir un plan de bajas voluntarias incentivadas para adecuar el perfil del personal a las nuevas necesidades de la Sociedad Matriz.

[15] EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A LARGO PLAZO

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 este epígrafe recoge la emisión inaugural de eurobonos lanzada en septiembre de 2003 por importe de 800.000 miles de euros realizada por Red Eléctrica de España Finance, B.V. al amparo del Programa de Emisión de Eurobonos a Medio Plazo registrado en la Bolsa de Luxemburgo con fecha 31 de julio de 2003 por importe de 1.500.000 miles de euros.

Durante 2003 la Sociedad Matriz contrató operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap) que permitieron fijar los tipos de interés de referencia de la emisión de eurobonos, préstamo intra-grupo para ésta, con independencia del momento del cierre de la operación. La cancelación de estas operaciones en dicho momento representó para la Sociedad Matriz un ingreso que se periodifica en función de la vida del préstamo. En 2004 también recoge una nueva emisión al amparo del mismo Programa por importe de 50.000 miles de euros, y vencimiento 2011.

El tipo de interés anual medio de estas dos emisiones ha sido en 2004 del 4,75% sin coberturas y del 4,69% con coberturas (4,71% con coberturas al 31 de diciembre de 2003).

Además, este capítulo, al 31 de diciembre 2003 también recogía obligaciones emitidas por la Sociedad Matriz que devengaron intereses a tipos fijos y variables, cuya tasa anual media ha sido del 4,89% con coberturas en el ejercicio 2003. A 31 de diciembre de 2004 estas emisiones se recogen en el epígrafe Emisiones de obligaciones y otros valores negociables a corto plazo (nota 18) según su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad Matriz tiene contratadas operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubren emisiones de obligaciones por un importe de 45.076 miles de euros.

31 de diciembre de 2002	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2003	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2004
14.859	4.429	(970)	(3.194)	15.124	10.445	(1.851)	(122)	23.596
292	251	(36)	(23)	484	334	(145)	(275)	398
10.276	23.065	(478)	(5.052)	27.811	3.557	(597)	(840)	29.931
25.427	27.745	(1.484)	(8.269)	43.419	14.336	(2.593)	(1.237)	53.925

De acuerdo con las condiciones establecidas en cada emisión, los vencimientos de la deuda en los próximos años, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, son los siguientes:

	miles de euros	
	2004	2003
A DOS AÑOS	-	45.076
A TRES AÑOS	-	-
A CUATRO AÑOS	-	-
A CINCO AÑOS	-	-
RESTO	850.000	800.000
	850.000	845.076

[16] DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO PLAZO

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

	miles de euros			
	2004		2003	
	Euros	Moneda extranjera	Euros	Moneda extranjera
PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS	804.233	70.450	875.846	79.299
MENOS, CORTO PLAZO	(64.892)	(4.066)	(11.628)	(3.729)
	739.341	66.384	864.218	75.570

En 2004 la Sociedad Matriz, ha renegociado las condiciones del préstamo sindicado suscrito en el ejercicio 2003, convirtiéndose éste en línea de crédito en su totalidad y extendiéndose el plazo de vencimiento hasta octubre de 2009 con la posibilidad de prolongarse un año más. Al 31 de diciembre de 2004 el citado préstamo que figura en Préstamos y créditos en euros se encuentra dispuesto por un importe de 550.000 miles de euros (650.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

Préstamos y créditos en Moneda extranjera recoge el préstamo a largo plazo suscrito por TDE en 2003 con el IFC (International Finance Corporation) por importe de 30.000 miles de dólares, permitiendo a Red Eléctrica Internacional financiar la adquisición de TDE a través de un préstamo intragrupo referenciado a Libor más un diferencial de mercado (nota 19). En 2004 esta operación ha pasado a intermediarse por Red Eléctrica de España Finance, B.V..

En el ejercicio 2004 no se han producido amortizaciones anticipadas de préstamos que en 2003 ascendieron a 3.005 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 las deudas con entidades de crédito a largo plazo en moneda extranjera recogen créditos denominados en dólares norteamericanos y en francos suizos por importes de 63.043 y 3.341 miles de euros, respectivamente (71.025 y 4.545 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

Al 31 de diciembre 2004 y 2003 la Sociedad Matriz tiene contratadas operaciones de cobertura del riesgo del tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubren deudas con entidades de crédito por importe de 253.005 miles de euros.

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2004 para los préstamos y créditos en euros de la Sociedad Matriz ha sido del 2,93% sin coberturas y del 3,24% con coberturas (3,40% con coberturas en 2003). Para los denominados en moneda extranjera ha sido del 3,40% con y sin coberturas en 2004 (3,31% con coberturas en 2003).

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

	2004		2003	
	Euros	Moneda extranjera	Euro	Moneda extranjera
A DOS AÑOS	23.017	4.193	14.892	4.275
A TRES AÑOS	30.089	5.792	23.016	4.412
A CUATRO AÑOS	21.580	5.419	24.573	6.136
A CINCO AÑOS	533.861	4.724	671.580	5.769
RESTO	130.794	46.256	130.157	54.978
	739.341	66.384	864.218	75.570

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las sociedades del Grupo tienen concedidas pólizas de crédito a largo plazo con un importe disponible de 380.985 miles de euros (100.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

[17] OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	miles de euros	
	2004	2003
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDOS (NOTA 23)	48.193	42.562
DEPÓSITOS RECIBIDOS A LARGO PLAZO	102	102
	48.295	42.664

El detalle al 31 de diciembre de Otros acreedores a largo plazo distribuidos por años de vencimiento es como sigue:

	miles de euros	
	2004	2003
A DOS AÑOS	1.767	1.690
A TRES AÑOS	2.095	1.551
A CUATRO AÑOS	2.171	1.879
A CINCO AÑOS	1.664	1.956
RESTO	40.598	35.588
	48.295	42.664

[18] EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 este capítulo recoge las emisiones de obligaciones pendientes de amortizar a corto plazo de la Sociedad Matriz por importe de 45.076 miles de euros y 50.890 miles de euros, respectivamente.

Asimismo este epígrafe recoge los intereses devengados y no vencidos correspondientes a las emisiones de las obligaciones realizadas por la Sociedad Matriz y por Red Eléctrica de España Finance, BV.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad Matriz tiene contratadas operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés a través de instrumentos financieros derivados (swap y collar) que cubren emisiones de obligaciones por un importe de 45.076 miles de euros.

[19] DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO

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

	miles de euros	
	2004	2003
PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS	68.958	15.357
PAGARÉS DE EMPRESA Y PÓLIZAS DE CRÉDITO	167.500	79.209
	236.458	94.566
INTERESES DEVENGADOS NO VENCIDOS	6.956	7.318
	243.414	101.884

A 31 de diciembre de 2004 y de 2003, Préstamos y Créditos recoge la parte a corto plazo de los préstamos a largo plazo de la Sociedad Matriz y de TDE por importe de 68.958 miles de euros y 15.357 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 las sociedades del Grupo tienen concedidas pólizas a corto plazo con entidades de crédito con un importe disponible de 280.426 miles de euros (291.794 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

Los Pagarés de empresa son emitidos por la Sociedad Matriz e intermediados por entidades financieras. Dichos pagarés se encuentran contabilizados por su valor nominal, siendo periodificada la diferencia con el efectivo recibido en el capítulo Ajustes por periodificación del activo del Balance consolidado.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 y 168.000 miles de euros respectivamente.

Los pagarés de empresa y pólizas de crédito a corto plazo de la Sociedad Matriz se encuentran denominados en euros y han devengado un tipo de interés anual medio en el ejercicio 2004 del 2,20% con y sin coberturas (2,71% con coberturas en 2003). Las pólizas de crédito del resto de sociedades del Grupo se encuentran referencias a Euribor más un diferencial de mercado.

[20] ACREEDORES COMERCIALES

El detalle de este capítulo del Balance consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	miles de euros	
	2004	2003
PROVEEDORES	6.986	8.962
ACREEDORES POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	57.331	42.682
DEUDAS REPRESENTADAS POR EFECTOS A PAGAR	16.820	17.618
	81.137	69.262

El saldo de Proveedores corresponde fundamentalmente al Contrato de importación de energía y potencia suscrito por la Sociedad Matriz con EDF (nota 27).

El incremento del saldo de Acreedores por prestación de servicios se deriva fundamentalmente del aumento de trabajos de ingeniería y construcción para terceros realizados por la Sociedad Matriz durante el ejercicio 2004.

Deudas representadas por efectos a pagar recoge al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo correspondiente a las deudas de la Sociedad Matriz con acreedores en "confirming" por prestación de servicios.

[21] OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de este capítulo es como sigue:

	miles de euros	
	2004	2003
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	28.748	29.950
OTRAS DEUDAS	150.779	141.271
FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS A CORTO PLAZO	2.179	2.509
	181.706	173.730

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	miles de euros	
	2004	2003
HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA POR:		
RETENCIONES	938	826
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	19.810	24.759
IVA	3.853	421
OTROS CONCEPTOS	303	411
SEGURIDAD SOCIAL	1.173	1.109
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO (NOTA 23)	2.671	2.424
	28.748	29.950

La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

	miles de euros	
	2004	2003
ACREEDORES POR COMPRAS PARA INMOVILIZADO Y OTROS CONCEPTOS	118.686	112.650
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA	32.093	28.621
	150.779	141.271

[22] AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Ajustes por periodificación del activo incluye gastos anticipados correspondientes fundamentalmente a la periodificación de los gastos de las pólizas de seguro contratadas por las sociedades del Grupo correspondientes a ejercicios futuros.

Ajustes por periodificación del pasivo incluye, al 31 de diciembre de 2004, 3.936 miles de euros (12.567 miles de euros al 31 de diciembre 2003), correspondientes a abonos de ejercicios anteriores procedentes de EDF en relación con el Contrato de importación así como 13.538 miles de euros (15.550 miles de euros en 2003) correspondientes a los ingresos anticipados por el Contrato de exportación firmado entre la Sociedad Matriz y EDF (nota 27).

Las regularizaciones y abonos correspondientes al citado contrato de importación son periodificadas con el fin de adaptar la corriente de gastos e ingresos derivados de los mismos a las resoluciones anuales de la Dirección General de Política Energética y Minas, por las que se determinan los ingresos procedentes de este contrato.

[23] SITUACIÓN FISCAL

El Grupo Fiscal del que Red Eléctrica de España, S.A. es Sociedad Dominante tributa en el Régimen de Consolidación Fiscal 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.

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Fiscal son Red Eléctrica Telecomunicaciones y Red Eléctrica Internacional.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2004 y el beneficio fiscal que las sociedades esperan declarar tras la aprobación de sus respectivas Cuentas Anuales, así como la correspondiente al ejercicio 2003:

	miles de euros	
	2004	2003
RESULTADO CONTABLE CONSOLIDADO DEL EJERCICIO, ANTES DE IMPUESTOS	198.254	176.126
DIFERENCIAS PERMANENTES	855	2.511
AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	3.672	757
BASE CONTABLE CONSOLIDADA DEL IMPUESTO	202.781	179.394
DIFERENCIAS TEMPORALES:		
ORIGINADAS EN EL EJERCICIO	4.601	20.575
REVERSIONES DE EJERCICIOS ANTERIORES	(547)	(4.237)
BASE IMPONIBLE FISCAL	206.835	195.732

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

	miles de euros	
	2004	2003
IMPUESTO CALCULADO A LA TASA VIGENTE EN CADA PAÍS	67.469	61.255
DEDUCCIONES	(2.244)	(1.090)
GASTO DEL EJERCICIO CORRIENTE	65.225	60.165
GASTO/INGRESO DE EJERCICIOS ANTERIORES	45	(12)
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	65.270	60.153

Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por impuesto sobre sociedades de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes de cada país.

Las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

	2004		2003	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo	Diferencia temporal	Efecto impositivo
DIFERENCIAS TEMPORALES POR IMPUESTOS ANTICIPADOS:				
ORIGINADAS EN EJERCICIOS ANTERIORES	60.387	20.968	45.034	15.595
ORIGINADAS EN EL EJERCICIO	14.384	5.034	24.788	8.676
REVERSIONES DE EJERCICIOS ANTERIORES	(7.299)	(2.555)	(9.545)	(3.341)
	7.085	2.479	15.243	5.335
AJUSTES EJERCICIOS ANTERIORES	(29)	(10)	110	38
	67.443	23.437	60.387	20.968
DIFERENCIAS TEMPORALES POR IMPUESTOS DIFERIDOS:				
ORIGINADAS EN EJERCICIOS ANTERIORES	(128.531)	(44.986)	(129.626)	(45.370)
ORIGINADAS CONTRA RESERVAS-FONDO LIBERTAD AMORTIZACIÓN	(13.760)	(4.816)	-	-
ORIGINADAS EN EL EJERCICIO	(9.783)	(3.425)	(4.213)	(1.474)
REVERSIONES DE EJERCICIOS ANTERIORES	6.752	2.363	5.308	1.858
	(3.031)	(1.062)	1.095	384
AJUSTES EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-
	(145.322)	(50.864)	(128.531)	(44.986)

Las diferencias temporales por Impuestos anticipados están originadas principalmente por las dotaciones a la provisión para riesgos y gastos en las sociedades del Grupo.

Las diferencias temporales por Impuestos diferidos corresponden íntegramente a la Sociedad Matriz y se derivan principalmente del régimen de libertad de amortización sobre determinados bienes del inmovilizado.

En 2004 las Autoridades Fiscales finalizaron la inspección de los principales impuestos de la Sociedad Matriz correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001. El resultado de la inspección, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2004, no ha sido significativo. En general, las sociedades del Grupo tienen pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos correspondientes a los últimos ejercicios y no esperan que surjan pasivos adicionales de cuantía significativa en dichos ejercicios.

[24] INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

Su detalle es el siguiente:

	miles de euros	
	2004	2003
INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS (TRANSPORTE Y OPERACIÓN DEL SISTEMA)	675.289	612.366
VENTAS DE ENERGÍA Y POTENCIA	201.335	226.118
OTROS INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	84.568	68.832
	961.192	907.316

Los Ingresos por prestación de servicios corresponden a las actividades de Transporte y Operación del Sistema de la Sociedad Matriz por importe de 658.053 miles de euros (593.328 miles de euros en 2003) y 17.236 miles de euros de la sociedad boliviana TDE (19.038 miles de euros en 2003). En el caso de la Sociedad Matriz, la cuantía de la retribución por los servicios de Transporte y Operación del Sistema es fijada anualmente por Real Decreto. Los ingresos por prestación de servicios de Transporte devengados por la Sociedad Matriz en el ejercicio 2004 ascienden a 629.009 miles de euros, incluidos peajes (576.902 miles de euros en 2003). Los ingresos por prestación de servicios por Operación del Sistema han sido fijados por el Real Decreto 1802/2003 en 0,203% sobre tarifa y en un 0,563% sobre peajes (0,104% y 0,294% respectivamente en 2003). Además, se recogen en este epígrafe los ingresos correspondientes a las liquidaciones de ejercicios anteriores, hasta que se produzca la liquidación definitiva.

En Ventas de energía y potencia se recogen en 2004 y 2003 los ingresos reconocidos por la aportación de energía y potencia de los contratos de importación y exportación suscritos entre EDF y a la Sociedad Matriz (nota 27).

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

b) Gastos de personal

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	miles de euros	
	2004	2003
SUELDOS Y SALARIOS	55.428	50.785
SEGURIDAD SOCIAL	12.063	11.435
APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES	908	895
OTROS CONCEPTOS Y CARGAS SOCIALES	9.167	3.739
	77.566	66.854

Otros conceptos y cargas sociales incluye al 31 de diciembre de 2004 gastos derivados de las bajas que se han producido durante el ejercicio en la Alta Dirección de la Sociedad Matriz.

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

	miles de euros	
	2004	2003
DIRECTORES	33	31
TITULADOS SUPERIORES	457	423
TITULADOS MEDIOS	460	370
ESPECIALISTAS Y AUXILIARES TÉCNICOS NO TITULADOS	396	391
	1.346	1.215

c) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en 2004 y 2003 es el siguiente:

	miles de euros	
	2004	2003
SERVICIOS EXTERIORES	189.957	165.089
TRIBUTOS	3.491	3.760
OTROS GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE	1.516	2.230
DOTACIÓN PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES	7.280	5.794
TOTAL	202.244	176.873

El incremento en 2004 de Servicios exteriores es debido fundamentalmente gastos asociados a los trabajos de ingeniería y construcción para terceros en la Sociedad Matriz y a los gastos asociados a los servicios prestados por Red Eléctrica Telecomunicaciones.

Dotación provisión para responsabilidades incluye los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad Matriz para cubrir los eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros, y los compromisos futuros asumidos por la Sociedad Matriz con su personal en el momento en que se jubile.

d) Ingresos y gastos extraordinarios

El detalle de estos epígrafes en 2004 y 2003 es el siguiente:

	miles de euros	
	2004	2003
BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	466	120
BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	1.159	1.447
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	4.410	3.965
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.099	2.625
INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	816	844
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	8.950	9.001
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO	4.691	2.973
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	267	382
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	1	-
GASTOS EXTRAORDINARIOS	2.177	3.970
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	2.671	525
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	9.807	7.850

Variación de las provisiones del inmovilizado recoge en los ejercicios 2004 y 2003 fundamentalmente la de la provisión por depreciación del inmovilizado material en curso en la Sociedad Matriz, derivada de la capitalización de gastos financieros de importe significativo en proyectos cuya puesta en funcionamiento se ha dilatado temporalmente por causas ajenas a la Sociedad Matriz, así como la dotación a la provisión para acciones propias. En 2004 también recoge provisiones de inmovilizado en Red Eléctrica Telecomunicaciones.

e) Saldos y transacciones con empresas puestas en equivalencia y asociadas

Los saldos y transacciones con las sociedades puestas en equivalencia y asociadas durante los ejercicios 2004 y 2003, han sido:

Grupo Red Eléctrica

Detalle de las transacciones con empresas puestas en equivalencia y asociadas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 · en miles de euros

	2004				2003			
	SALDOS		TRANSACCIONES		SALDOS		TRANSACCIONES	
	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos
RED ELÉCTRICA DEL SUR S.A. (REDESUR)	73	1	-	380	65	11	-	412
RED DE ALTA TENSIÓN, S.A. (REDALTA)	14.898	-	-	1.971	12.927	-	-	1.708
TENEDORA DE ACCIONES DE REDESUR, S.A.	-	-	-	-	1	-	-	-
INFRAESTRUCTURAS DE ALTA TENSIÓN, S.A. (INALTA)	36.582	-	-	35.197	-	-	-	-
TOTAL	51.553	1	-	37.548	12.993	11	-	2.120

Los saldos y transacciones corresponden fundamentalmente a los trabajos de ingeniería y construcción realizados para INALTA por la Sociedad Matriz.

[25] INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2004, han realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe aproximado de 4.916 miles de euros (3.984 miles de euros en 2003). Estos gastos corresponden fundamentalmente a la Sociedad Matriz y se basan en la aplicación de medidas preventivas y correctoras en instalaciones en servicio encaminadas a la protección de la avifauna, de la vegetación y del suelo, a la preservación de los espacios naturales protegidos y a la gestión de residuos, así como otros gastos entre los que se incluyen los de una unidad organizativa especialmente dedicada a estas tareas, diversas actividades de comunicación y formación medioambiental, proyectos de investigación en materia de medio ambiente, y el mantenimiento del Sistema de Gestión Medioambiental, incluyendo la Memoria medioambiental de la Sociedad Matriz. Dicha Memoria obtuvo en 2003 el Premio a la Mejor Información Medioambiental y de Sostenibilidad de las empresas españolas concedido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España y por la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas.

Asimismo durante el año 2004, las sociedades del Grupo han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 1.773 miles de euros aproximadamente (1.575 miles de euros aproximadamente en 2003), 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 puedan derivar contingencias relevantes.

[26] INFORMACIÓN SEPARADA POR ACTIVIDADES

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

Para los ejercicios 2004 y 2003 el Grupo ha procedido a separar contablemente sus Ingresos, Gastos, Activos y Pasivos entre las actividades de Transporte, Operación del Sistema, Otras actividades eléctricas y Actividades de diversificación e internacionalización. Adicionalmente figuran los Ajustes de Integración entre dichas actividades.

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

- Los gastos y los ingresos directos se han imputado en origen a las actividades que los generan.
- Los gastos de personal se han asignado a las actividades en función de la dedicación de la plantilla a cada una de ellas.
- Las dotaciones para amortización de inmovilizado se han distribuido en función de la actividad a la que se adscribe el activo correspondiente.
- Los gastos y los ingresos financieros se han asignado a las actividades en función de las necesidades de financiación en cada período, excepto cuando están ligados de una manera directa a las mismas.
- Los gastos considerados generales o de estructura se han distribuido en función de los consumos que de los mismos realizan las distintas actividades con criterios objetivos de reparto, tales como número de personas, consumo de servicios y materiales, etc.
- El gasto por Impuesto sobre Sociedades se imputa a las actividades que generan beneficio en proporción al mismo.
- Los elementos del inmovilizado están asignados a las actividades de forma directa. Los de uso compartido se han distribuido entre las actividades en función del uso estimado por las mismas, según criterios objetivos de reparto.
- El activo circulante se ha imputado a las actividades que lo generan excepto las cuentas de tesorería e inversiones financieras temporales, que se han imputado a las actividades que presentan excedentes netos de financiación.
- Los fondos propios, sin tener en cuenta el resultado del ejercicio, fueron asignados a las actividades inicialmente en 1998 suponiendo que éstas tienen una estructura de financiación homogénea. Los dividendos son repartidos por las actividades que generan beneficio.

- Los ingresos a distribuir en varios ejercicios se han asignado directamente a las actividades.
- Las emisiones de obligaciones, las deudas con entidades de crédito, los deudores a largo plazo y los gastos a distribuir en varios ejercicios, dada su naturaleza financiera, se han distribuido en función de las necesidades de financiación netas de cada actividad.
- El resto del pasivo exigible se ha imputado directamente a las actividades, repartiéndose el compartido entre varias actividades según criterios objetivos.

[27] COMPROMISOS ADQUIRIDOS

Al 31 de diciembre de 2004 los principales contratos a largo plazo y acuerdos 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 de compraventa de red de transporte de energía eléctrica entre la Sociedad Matriz y Electra de Viesgo Distribución, S.L. de fecha 24 de noviembre de 2004, para la adquisición de la totalidad de los activos de transporte de esta última, una vez se hayan obtenido las correspondientes autorizaciones administrativas.

Contratos de compraventa de activos de transporte de energía eléctrica entre la Sociedad Matriz y Unión Fenosa Distribución, S.A. de fecha 17 de diciembre de 2004, para la adquisición y venta a esta sociedad de activos de transporte, una vez se hayan obtenido las correspondientes autorizaciones administrativas.

[28] REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2004 y 2003 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz, tanto por su pertenencia al Consejo de ésta como al de las sociedades del Grupo, han ascendido a 2.321 y 2.282 miles de euros, respectivamente, comprendiéndose en estas cantidades tanto la estimación de la retribución ligada a resultados como los sueldos de aquellos miembros del Consejo en quienes concurre la condición de empleados.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen en el Balance consolidado créditos ni anticipos concedidos ni garantías constituidas por las sociedades del Grupo a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz. Tampoco existen a dicha fecha obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz.

Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz no han realizado con la Sociedad Matriz o con las sociedades del 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 2004 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 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 Matriz, se incluyen en el Anexo IV, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de los administradores de la Sociedad Matriz.

[29] OTRA INFORMACIÓN

El auditor de cuentas del Grupo y sus sociedades es KPMG Auditores, S.L.. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas de las sociedades del Grupo en 2004 ascienden aproximadamente a 82 miles de euros (116 miles de euros en 2003). 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 50 miles de euros en 2004 (620 miles de euros en 2003).

[30] ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 15 de febrero de 2005 la Sociedad ha formalizado un acuerdo con Grid Industries S.A., sociedad participada por CVC Capital Partners, para la adquisición del 75% de REDALTA y de la participación en un préstamo participativo concedido a esta sociedad por GRID. Dicho acuerdo está sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

[31] CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2004 y 2003 se presentan a continuación:

Grupo Red Eléctrica

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 · en miles de euros

Aplicaciones	2004	2003
ADQUISICIONES Y ALTAS DE INMOVILIZADO		
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	-	-
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	5.611	5.789
INMOVILIZACIONES MATERIALES	275.922	770.913
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	6.319	10.481
ACCIONES PROPIAS	49.022	29.532
	336.874	816.715
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	225	6.564
INCORPORACIÓN NETA AL CONJUNTO CONSOLIDABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS A LARGO PLAZO	-	-
DIVIDENDOS	45.377	39.111
DIVIDENDO A CUENTA	32.093	28.621
CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO	221.059	135.039
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.593	1.484
BAJAS DE INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	739	-
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES	400	-
DEUDORES A LARGO PLAZO	94	-
	639.454	1.027.534
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	967.945
TOTAL APLICACIONES	639.454	1.995.479

Variación del capital circulante

	Aumentos	2004 Disminuciones
EXISTENCIAS	9.578	-
DEUDORES	33.728	-
ACREEDORES A CORTO PLAZO	-	146.056
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	-	2.812
TESORERÍA	1.482	-
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DE ACTIVO	1.190	-
	45.978	148.868
VARIACIÓN EN EL CAPITAL CIRCULANTE	102.890	-
	148.868	148.868

Orígenes

	2004	2003
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES		
RESULTADO DEL EJERCICIO	132.381	115.784
REVERSIÓN DEL FONDO DE LIBERTAD DE AMORTIZACIÓN	(4.816)	(633)
AMORTIZACIONES	204.546	195.497
DOTACIÓN A LA PROVISIÓN DE INMOVILIZADO MATERIAL	4.804	3.697
DOTACIÓN FONDO DE COMERCIO	2.095	2.095
PROVISIÓN PARA ACCIONES PROPIAS	-	(725)
DOTACIÓN A LA PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS		
PARA JUBILACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES	10.445	4.429
PARA RESPONSABILIDADES	3.891	23.316
REVERSIONES PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
PARA JUBILACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES	(122)	(3.194)
PARA RESPONSABILIDADES	(1.115)	(5.075)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS TRASPASADOS A RESULTADOS DEL EJERCICIO	8.641	4.147
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS TRASPASADOS A RESULTADOS DEL EJERCICIO	(11.801)	(11.230)
PÉRDIDAS (BENEFICIOS) POR BAJAS DE INMOVILIZADO	(199)	262
	348.750	328.370
VARIACION DE DIFERENCIAS DE CONVERSION	(2.951)	(6.373)
SOCIOS EXTERNOS	-	(7)
TRASPASO A CORTO PLAZO DE GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	1.126
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	31.199	28.953
DEUDAS A LARGO PLAZO	97.551	1.574.247
ENAJENACIÓN Y BAJAS DE INMOVILIZADO		
INMOVILIZACIONES MATERIALES E INMATERIALES	6.399	21.386
ACCIONES PROPIAS	49.125	36.488
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-	-
BAJAS DE GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.764	-
CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO		
OTRAS INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	3.385	3.917
DEUDORES A LARGO PLAZO	-	4.100
VARIACION PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	342	3.272
	536.564	1.995.479
DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	102.890	-
TOTAL ORIGENES	639.454	1.995.479

Variación del capital circulante

	Aumentos	2003 Disminuciones
EXISTENCIAS	11.669	-
DEUDORES	-	78.401
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.064.936	-
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	-	17.442
TESORERÍA	1.931	-
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DE ACTIVO	-	14.748
	1.078.536	110.591
VARIACIÓN EN EL CAPITAL CIRCULANTE	-	967.945
	1.078.536	1.078.536

Grupo Red Eléctrica

Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2004 · en miles de euros

SOCIEDAD

- DOMICILIO
- Actividad principal

A) SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL

RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, S.A.U.

- PASEO CONDE DE LOS GAITANES, 177. ALCOBENDAS (MADRID)
- Prestación de los servicios de telecomunicaciones.

RED ELÉCTRICA INTERNACIONAL, S.A.U.

- PASEO CONDE DE LOS GAITANES, 177. ALCOBENDAS (MADRID)
- Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.

TRANSPORTADORA DE ELECTRICIDAD, S.A.

- C/ COLOMBIA, N° 00655, CASILLA, N° 640. COCHABAMBA (BOLIVIA)
- Transporte de energía eléctrica.

CYBERCIA, S.R.L.

- C/ COLOMBIA, N° 00655, CASILLA, N° 640. COCHABAMBA (BOLIVIA)
- Actividades de servicio o comercio en general.

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA FINANCE, B.V.

- AMSTELDIJK, 166. AMSTERDAN (HOLANDA)
- Actividades de financiación.

B) SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA

RED ELÉCTRICA DEL SUR, S.A. (REDESUR)

- JUAN DE LA FUENTE, 453. LIMA (PERÚ).
- Transporte de energía eléctrica.

TENEDORA DE ACCIONES DE REDESUR, S.A.

- 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)

- JUAN DE LA FUENTE, 453. LIMA (PERÚ).
- Telecomunicaciones

RED DE ALTA TENSIÓN, S.A.U. (REDALTA)

- C/ CAMINO DE LA ZARZUELA, 1. ARAVACA (MADRID)
- Tenencia, gestión y administración de acciones de Inalta.

INFRAESTRUCTURAS DE ALTA TENSIÓN, S.A.U. (INALTA)

- C/ CAMINO DE LA ZARZUELA, 1. ARAVACA (MADRID)
- Transporte de energía eléctrica

* Según estados financieros auditados homogeneizados con los criterios contables utilizados por el Grupo y valorados en euros según el método de tipo de cambio de cierre.

(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 Transportadora de Electricidad, S.A.

(5) Participación a través de Redalta

Este Anexo forma parte integrante de la Nota I de la Memoria consolidada.

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LA SOCIEDAD MATRIZ		VALOR NETO EN LIBROS DE LA SOCIEDAD POSEEDORA DE LA PARTICIPACIÓN	FONDOS PROPIOS DE LAS SOCIEDADES PARTICIPANTES*			
Directa	Indirecta		Capital Social	Reservas	RESULTADOS 2004	
					Total	Extraordinario
100%	-	71.056	150.000	(53.006)	(25.938)	(6.354)
100%	-	57.466	60.000	(4.102)	(1.047)	(2.863)
-	99,94% (1)	82.709	32.996	22.576	4.582	(295)
-	67% (4)	24	29	7	12	-
100%	-	2.000	18	2.157	511	-
-	30% (2)	4.597	17.983	712	1.803	39
-	8,33% (1)	875	11.770	1.177	145	(611)
-	24,57% (3)	66	94	(32)	20	34
25%	-	1.955	7.495	(406)	(4.354)	847
-	25% (5)	59.718	29.889	28.982	5.932	1.788

Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado por actividades al 31 de diciembre de 2004 · en miles de euros

Activo

INMOVILIZADO

ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO
INMOVILIZACIONES INMATERIALES
INMOVILIZACIONES MATERIALES
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN CURSO
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL
ANTICIPOS Y OTRAS INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO
AMORTIZACIONES DE INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
OTRAS AMORTIZACIONES
PROVISIONES
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE
DEUDAS A LARGO PLAZO

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

ACTIVO CIRCULANTE

EXISTENCIAS
DEUDORES
OTRO ACTIVO CIRCULANTE
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

TOTAL ACTIVO

Pasivo

FONDOS PROPIOS

CAPITAL Y RESERVAS
RESULTADO DEL EJERCICIO
DIVIDENDO A CUENTA

SOCIOS EXTERNOS

INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

ACREEDORES A LARGO PLAZO

ACREEDORES A CORTO PLAZO

ACREEDORES A CORTO PLAZO (EXCEPTO AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN)
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

FINANCIACIÓN ENTRE ACTIVIDADES

TOTAL PASIVO

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

Anexo II-a

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

Transporte	Operación del sistema	Otras actividades eléctricas	Diversificación e internacionalización	Ajustes de integración	Total Grupo
2.956.052	28.664	370	1.284.457	(1.121.196)	3.148.347
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
5.268	3.063	38	3.918	-	12.287
2.914.629	20.868	198	148.548	-	3.084.243
4.186.473	14.133	-	148.534	-	4.349.140
189.728	-	-	1.215	4.703	195.646
71.902	28.860	356	104.222	-	205.340
51.500	115	4	7.575	(4.703)	54.491
(1.512.467)	(10.989)	-	(73.573)	(1.131)	(1.598.160)
(45.108)	(11.251)	(162)	(35.562)	1.131	(90.952)
(27.399)	-	-	(3.863)	-	(31.262)
34.960	4.710	134	1.127.793	(1.121.196)	46.401
1.195	23	-	-	-	1.218
-	-	-	4.198	-	4.198
-	-	-	-	15.712	15.712
14.763	1.110	-	39.563	(12.330)	43.106
231.051	10.198	15.648	113.537	(79.625)	290.809
27.978	-	-	59	-	28.037
199.481	9.999	15.647	25.372	(6.542)	243.957
1.446	34	1	87.566	(74.312)	14.735
2.146	165	-	540	1.229	4.080
3.201.866	39.972	16.018	1.437.557	(1.197.439)	3.497.974
951.584	(38.895)	14.734	156.511	(188.109)	895.825
840.345	(35.599)	11.841	194.085	(215.135)	795.537
142.516	(3.296)	3.709	(37.574)	27.026	132.381
(31.277)	-	(816)	-	-	(32.093)
-	-	-	-	55	55
163.827	1.049	-	113.110	(22.761)	255.225
39.045	12.845	331	1.704	-	53.925
1.531.640	36.954	-	1.044.108	(908.682)	1.704.020
449.804	26.386	25.742	164.934	(77.942)	588.924
443.649	26.386	8.268	163.913	(77.940)	564.276
6.155	-	17.474	1.021	(2)	24.648
65.966	1.633	(24.789)	(42.810)	-	-
3.201.866	39.972	16.018	1.437.557	(1.197.439)	3.497.974

Grupo Red Eléctrica

Cuentas de Pérdidas y Ganancias analítica consolidada por actividades
para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004 · en miles de euros

Conceptos

VENTAS NETAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS
+ OTROS INGRESOS RELACIONADOS CON LA EXPLOTACIÓN
= **VALOR DE LA PRODUCCIÓN**

- CONSUMOS
- GASTOS EXTERNOS
= **VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA**

- GASTOS DE PERSONAL
= **RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN**

- DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO
- INSOLVENCIAS DE CRÉDITO Y VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO
= **RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN**

+ INGRESOS FINANCIEROS
- GASTOS FINANCIEROS
= **RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**

+ BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO E INGRESOS EXCEPCIONALES
- PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO Y GASTOS EXCEPCIONALES
- VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO
= **RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS**

- IMPUESTO DE SOCIEDADES
= **RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS**

- SOCIOS EXTERNOS
= **RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE**

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

EJERCICIO 2004 POR ACTIVIDADES

Transporte	Operación del sistema	Otras actividades eléctricas	Diversificación e internacionalización	Ajustes de integración	Total Grupo
685.627	33.452	201.335	82.510	(41.732)	961.192
15.506	1.375	7	1.969	(953)	17.904
701.133	34.827	201.342	84.479	(42.685)	979.096
(17.994)	(348)	(194.981)	(2.172)	568	(214.927)
(168.153)	(16.218)	(180)	(60.555)	42.862	(202.244)
514.986	18.261	6.181	21.752	745	561.925
(49.434)	(15.075)	(432)	(12.625)	-	(77.566)
465.552	3.186	5.749	9.127	745	484.359
(178.078)	(5.901)	(32)	(20.521)	(14)	(204.546)
(1.632)	29	1	(131)	-	(1.733)
285.842	(2.686)	5.718	(11.525)	731	278.080
2.218	48	34	47.782	(46.741)	3.341
(71.028)	(1.446)	(967)	(51.799)	42.930	(82.310)
217.032	(4.084)	4.785	(15.542)	(3.080)	199.111
5.825	1.244	985	475	421	8.950
(461)	(456)	(23)	(4.176)	-	(5.116)
(1.576)	-	-	(32.986)	29.871	(4.691)
220.820	(3.296)	5.747	(52.229)	27.212	198.254
(78.304)	-	(2.038)	14.655	(179)	(65.866)
142.516	(3.296)	3.709	(37.574)	27.033	132.388
-	-	-	-	(7)	(7)
142.516	(3.296)	3.709	(37.574)	27.026	132.381

Grupo Red Eléctrica

Balance Consolidado por actividades al 31 de diciembre de 2003 · en miles de euros

Activo

INMOVILIZADO

ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO
INMOVILIZACIONES INMATERIALES
INMOVILIZACIONES MATERIALES
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN CURSO
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL
ANTICIPOS Y OTRAS INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO
AMORTIZACIONES DE INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
OTRAS AMORTIZACIONES
PROVISIONES
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE
DEUDAS A LARGO PLAZO

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

ACTIVO CIRCULANTE

EXISTENCIAS
DEUDORES
OTRO ACTIVO CIRCULANTE
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

TOTAL ACTIVO

Pasivo

FONDOS PROPIOS

CAPITAL Y RESERVAS
RESULTADO DEL EJERCICIO
DIVIDENDO A CUENTA

SOCIOS EXTERNOS

INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

ACREEDORES A LARGO PLAZO

ACREEDORES A CORTO PLAZO

ACREEDORES A CORTO PLAZO (EXCEPTO AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN)
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

FINANCIACIÓN ENTRE ACTIVIDADES

TOTAL PASIVO

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

Anexo III-a

EJERCICIO 2003 POR ACTIVIDADES

Transporte	Operación del sistema	Otras actividades eléctricas	Diversificación e internacionalización	Ajustes de integración	Total Grupo
2.882.469	17.859	306	1.255.643	(1.076.078)	3.080.199
-	-	-	-	-	-
-	-	-	1.152	-	1.152
2.957	2.027	18	5.778	-	10.780
2.845.069	12.303	178	161.826	(761)	3.018.615
3.960.761	14.001	-	156.185	(775)	4.130.172
175.119	-	-	1.099	-	176.218
75.909	16.030	310	102.318	-	194.567
38.997	58	2	2.629	-	41.686
(1.337.726)	(9.963)	-	(76.215)	14	(1.423.890)
(42.351)	(7.823)	(134)	(22.993)	-	(73.301)
(25.640)	-	-	(1.197)	-	(26.837)
32.921	3.500	110	1.082.595	(1.075.317)	43.809
1.522	29	-	-	-	1.551
-	-	-	4.292	-	4.292
-	-	-	-	17.807	17.807
20.625	1.544	-	45.439	(13.322)	54.286
190.054	4.974	17.081	121.008	(85.474)	247.643
18.401	-	-	58	-	18.459
168.331	4.794	16.935	38.374	(18.205)	210.229
1.497	27	-	81.810	(67.269)	16.065
1.825	153	146	766	-	2.890
3.093.148	24.377	17.387	1.422.090	(1.157.067)	3.399.935
889.592	(35.595)	13.014	200.983	(218.895)	849.099
789.411	(27.141)	10.347	229.688	(240.369)	761.936
128.050	(8.454)	3.419	(28.705)	21.474	115.784
(27.869)	-	(752)	-	-	(28.621)
-	-	-	-	55	55
140.367	1.796	958	114.250	(20.805)	236.566
33.235	8.200	233	1.751	-	43.419
1.672.660	29.887	-	957.926	(832.545)	1.827.928
299.006	18.992	36.673	173.074	(84.877)	442.868
292.696	18.992	8.556	172.190	(84.877)	407.557
6.310	-	28.117	884	-	35.311
58.288	1.097	(33.491)	(25.894)	-	-
3.093.148	24.377	17.387	1.422.090	(1.157.067)	3.399.935

Grupo Red Eléctrica

Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica consolidada por actividades
para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2003 · en miles de euros

Conceptos

VENTAS NETAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS
+ OTROS INGRESOS RELACIONADOS CON LA EXPLOTACIÓN
= VALOR DE LA PRODUCCIÓN

- CONSUMOS
- GASTOS EXTERNOS
= VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA

- GASTOS DE PERSONAL
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

- DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO
- INSOLVENCIAS DE CRÉDITO Y VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN

+ INGRESOS FINANCIEROS
- GASTOS FINANCIEROS
= RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

+ BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO E INGRESOS EXCEPCIONALES
- PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO Y GASTOS EXCEPCIONALES
- VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS

- IMPUESTO DE SOCIEDADES
= RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS

- SOCIOS EXTERNOS
= RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE

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

EJERCICIO 2003 POR ACTIVIDADES

Transporte	Operación del sistema	Otras actividades eléctricas	Diversificación e internacionalización	Ajustes de integración	Total Grupo
632.510	15.618	226.118	74.179	(41.109)	907.316
16.600	1.152	3	2.365	(1.230)	18.890
649.110	16.770	226.121	76.544	(42.339)	926.206
(15.628)	(396)	(220.595)	(2.905)	486	(239.038)
(155.642)	(10.703)	(148)	(51.465)	41.085	(176.873)
477.840	5.671	5.378	22.174	(768)	510.295
(44.602)	(10.147)	(321)	(11.784)	-	(66.854)
433.238	(4.476)	5.057	10.390	(768)	443.441
(173.724)	(3.131)	(32)	(18.624)	14	(195.497)
1.850	138	9	60	-	2.057
261.364	(7.469)	5.034	(8.174)	(754)	250.001
2.735	51	49	17.085	(15.871)	3.686
(65.364)	(1.131)	(1.000)	(23.435)	11.855	(78.712)
198.735	(8.549)	4.083	(14.524)	(4.770)	174.975
6.695	584	1.296	848	(422)	9.001
(3.715)	(503)	(28)	(631)	-	(4.877)
(3.667)	14	-	(27.364)	28.044	(2.973)
198.048	(8.454)	5.351	(41.671)	22.852	176.126
(69.998)	-	(1.932)	12.966	(1.373)	(60.337)
128.050	(8.454)	3.419	(28.705)	21.479	115.789
-	-	-	-	(5)	(5)
128.050	(8.454)	3.419	(28.705)	21.474	115.784

Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2004

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD MATRIZ	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 DE LA SOCIEDAD MATRIZ 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 ^º ATIENZA SERNA	-		-
D. PEDRO RIVERO TORRE	-		-
D. JUAN GURBINDO GUTIERREZ	-		-
D. ANTONIO GARAMENDI LECANDA	-		-
D. MANUEL ALVES TORRES	-		-
D. JOAQUIM CLOTET I GARRIGA	-		-
D. ELÍAS VELASCO GARCÍA	21.819	ACCIONES DE UNIÓN FENOSA, S.A.	CONSEJERO-DIRECTOR GENERAL DE UNIÓN FENOSA, S.A.
D. JOSÉ RIVA FRANCOS	853	ACCIONES DE IBERDROLA, S.A.	-
D. JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN	153.223	ACCIONES DE IBERDROLA, S.A.	VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y CONSEJERO DELEGADO DE IBERDROLA, S.A.
D. JOSÉ MANUEL SERRA PERIS	3.232	ACCIONES DE ENDESA, S.A.	-
	3.932	ACCIONES DE IBERDROLA, S.A.	
D. RAFAEL SUÑOL TREPAT	-		-

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO EJERCICIO 2004

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS.

El ejercicio 2004 ha supuesto un paso adelante en la consolidación del Grupo Red Eléctrica.

Red Eléctrica, como Sociedad Matriz, ha afianzado su compromiso con la sociedad basado en la asunción responsable de su papel de TSO (Transportista y Operador del Sistema Eléctrico Español).

El importante desarrollo de la red de transporte de electricidad nacional en servicio ha contribuido a la fortaleza del sistema eléctrico español, permitiendo disponer de instalaciones para que la Operación del Sistema se pueda realizar de la forma más fiable y segura, de manera que redunde en una mejora de la calidad del servicio que Red Eléctrica presta.

El compromiso adquirido para suministrar al sistema un servicio esencial seguro, con calidad real, y ambientalmente sostenible, ha exigido a Red Eléctrica en 2004, en un contexto de máximos históricos de demanda, un esfuerzo adicional de integración de las redes recientemente adquiridas, buscando las eficiencias derivadas de su nueva dimensión.

Además, un nuevo esquema organizativo, centrado en la separación de las dos actividades principales, Transporte y Operación del Sistema, permite optimizar las sinergias de las dos unidades de negocio, contribuyendo a una óptima gestión de las capacidades de la Sociedad Matriz.

Asimismo, el Grupo Red Eléctrica, a través de Red Eléctrica Internacional y las compañías que gestiona en Bolivia y Perú ha demostrado que las actividades de Transporte y Operación del Sistema tienen fuera de nuestras fronteras perspectivas de crecimiento basadas en el aprovechamiento de la experiencia y capacidades ya demostradas por Red Eléctrica en el ámbito nacional.

En el negocio de telecomunicaciones, a través de Red Eléctrica Telecomunicaciones, operador neutral en los negocios de transporte y capacidad, con la marca comercial Albura, ha centrado sus esfuerzos en 2004 en el desarrollo de una oferta ADSL mayorista sobre infraestructura de bucle local (ULL).

Asimismo, la gestión económico-financiera del Grupo Red Eléctrica, comprometida para afrontar los actuales retos, ha permitido responder a las expectativas de sus accionistas, plasmadas en la consecución de los planes y objetivos previstos, alcanzando niveles óptimos de rentabilidad e incrementando el valor del Grupo.

El esfuerzo del equipo de personas que integran el Grupo Red Eléctrica, y su compromiso con los valores de responsabilidad social y corporativa, fundamento de la orientación estratégica del Grupo, han consolidado su posición de liderazgo.

Actividad de Transporte de electricidad en España

Las inversiones realizadas por Red Eléctrica en 2004 para la mejora y ampliación de la red de transporte peninsular han ascendido a 243 millones de euros, un 13 % más que en 2003. En 2004 han entrado a formar parte de la red 271 km de líneas y 123 nuevas posiciones en subestaciones (estas cifras incluyen las instalaciones cuya construcción ha sido encargada a las compañías eléctricas).

Además Red Eléctrica tiene un importante volumen de proyectos en ejecución, entre los que destacan los destinados a:

- Aumentar la capacidad de interconexión con la red de transporte portuguesa y de la interconexión con Marruecos.
- Reforzar la infraestructura de transporte en Andalucía y sureste peninsular para incorporar a la red la nueva generación prevista.

- Desarrollar el eje norte, lo que permitirá aumentar la capacidad de transporte en dicha zona.
- Reforzar las zonas centro, noreste y noroeste peninsular.
- Desarrollar las infraestructuras necesarias para los nuevos trenes de alta velocidad.

Este esfuerzo inversor refleja la prioridad estratégica que supone para Red Eléctrica la garantía de seguridad para el sistema eléctrico, y reflejan su voluntad de configurarse como un soporte activo para el desarrollo del sector eléctrico en España.

La adecuada gestión de los ingresos reconocidos para la actividad de transporte permite a Red Eléctrica, no sólo abordar las inversiones en la red necesarias para el sistema eléctrico, sino realizar un adecuado mantenimiento y renovación y mejora de la red, de manera que garantice a medio y largo plazo la seguridad de la misma, dentro de unos estándares de calidad y eficiencia en el mantenimiento reconocidos a nivel internacional. Asimismo, el Real Decreto 2392/2004, de 30 de diciembre de 2004, que establece los ingresos por la actividad de transporte para el ejercicio 2005, ha reconocido por primera vez la retribución de las instalaciones de transporte desde su puesta en servicio.

Actividad de Operación del Sistema eléctrico en España

En términos de seguridad del suministro eléctrico, la disponibilidad total de la red propiedad de Red Eléctrica ha alcanzado el 98,39%, con un nivel de incidentes por TWh muy inferior a la media internacional.

Ante un contexto internacional en que la garantía de la seguridad del suministro se configura como un reto, en un ámbito nacional marcado 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 nacional, un 4% superior a la de 2003, Red Eléctrica ha sido capaz de mantener este liderazgo en términos de calidad operacional.

Este liderazgo es consecuencia de una combinación de factores presentes en la gestión de las actividades de la Sociedad Matriz:

- La elevada cualificación técnica de las personas que integran Red Eléctrica, basada en un alto grado de formación y especialización.
- Una organización adecuada, que compatibiliza la separación funcional de las unidades de negocio de Transporte y Operación del Sistema, con el aprovechamiento de las sinergias existentes entre estas actividades.
- La aplicación rigurosa de criterios de calidad en las labores de mantenimiento, con la realización de trabajos en tensión y uso de técnicas predictivas.
- Una gestión eficiente como Operador del Sistema, que se evidencia en que la repercusión de esta actividad sobre el precio medio final de la energía ha sido en 2004 de 0,218 c€/kWh, sobre un precio de 3,565 c€/kWh.
- Una adecuada anticipación a la evolución del sistema eléctrico, como reflejan las inversiones realizadas por la Compañía; en 2004 Red Eléctrica ha invertido más de 15 millones de euros en mejorar sus sistemas de gestión de energía y operación, y en completar los sistemas necesarios para desarrollar sus nuevas funciones como Operador de los Sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares de las Islas Baleares, Canarias, y de Ceuta y Melilla.

Red Eléctrica, en cumplimiento de su función de operador, ha realizado en 2004 una propuesta de planificación de la red en los Sistemas eléctricos de las Islas Baleares y Canarias, así como la previsión de la demanda eléctrica y necesidades de generación en estos sistemas para el periodo 2004-2012.

Las previsiones de demanda eléctrica y de su cobertura y los balances previstos de energía y potencia, elaborados por Red Eléctrica, han servido de base en 2004 para los estudios de cobertura del Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), en cuya configuración participa de forma activa.

Otras actividades eléctricas en España

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 96% a lo largo del año 2004, lo que ha

representado una importación total de 4.531 GWh, aproximadamente la mitad del volumen total de los programas de importación nacionales.

La gestión de los contratos internacionales se ha situado en 2004 en un contexto en que el saldo de los programas de intercambio de energía eléctrica fue exportador por un valor de 3.075 GWh, frente al saldo importador de 2003, debido al incremento de los programas de exportación, fundamentalmente a Portugal.

Actividades eléctricas fuera de España

El ejercicio 2004 ha supuesto un punto de inflexión en el negocio de Red Eléctrica Internacional, que vuelve a mostrar indicios de dinamismo tras la desaceleración del número de concesiones y privatizaciones sufrida en años anteriores.

En el transcurso del ejercicio que ahora cerramos, el negocio internacional del Grupo continuó centrado en el aprovechamiento de oportunidades estratégicas de inversión en infraestructuras de transporte, concesiones para operar sistemas eléctricos, así como en la prestación de servicios de asesoramiento técnico y de negocio a nivel internacional. Ambas actividades constituyen los dos pilares básicos sobre los que se asienta la actividad internacional del Grupo.

Las capacidades desarrolladas por el Grupo, y la experiencia acumulada desde su creación en la gestión y operación de sistemas eléctricos, constituyen un sólido activo y una importante referencia que permite abordar con gran seguridad la expansión internacional del Grupo.

En 2004, las compañías gestionadas por Red Eléctrica Internacional en Perú y Bolivia, han mantenido los altos estándares de calidad de servicio habituales, compatibilizándolos con un importante plan de inversiones, especialmente en el caso de Bolivia, y con una adecuada política de retribución al accionista, materializada en los dividendos que Red Eléctrica Internacional ha recibido de estas dos compañías en 2004.

Asimismo se ha avanzado en el ámbito de la consultoría internacional, actividad que fortalece la presencia e imagen internacional del Grupo Red Eléctrica, destacando el volumen de contratación con empresas eléctricas internacionales como ONE (Marruecos) y GECOL (Libia), así como los estudios realizados en el sureste de Europa (Serbia-Montenegro e Interconexión Rumanía – Hungría, fundamentalmente).

Actividad de Telecomunicaciones

En el negocio de telecomunicaciones, el desarrollo de una oferta ADSL mayorista sobre infraestructura de bucle local (ULL) ha supuesto el despliegue por Red Eléctrica Telecomunicaciones de una red de 80 centrales en Madrid, Barcelona, Málaga y Badajoz que, en una primera fase, cubren el 30% de la demanda nacional. Este nuevo servicio de acceso directo no sólo supondrá una reducción importante del precio final de ADSL sino que permitirá dar un servicio completo de acceso y servicios de contenidos.

Asimismo, se ha consolidado la estructura de red de telecomunicaciones DWDM/SDH con 175 puntos de presencia, destacando en el negocio de capacidad, además del proyecto Red Iris para el Ministerio de Ciencia y Tecnología, la implantación de una red de emergencia multiservicio para el Consejo de Seguridad Nuclear, y varios proyectos de dotación de banda ancha para la Generalitat de Cataluña, como parte de sus proyectos de Territoris Digitals (Ciudades digitales) y RuralNet.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Investigación, Desarrollo e Innovación

Dentro de la actividad de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+I), el Grupo Red Eléctrica avanza en su estrategia tecnológica, orientada al mantenimiento del liderazgo y sustentada en un incremento de la participación en proyectos de I+D+I. El coste en 2004 de los proyectos llevados a cabo por la Sociedad Matriz ha ascendido a 2,4 millones de euros, un 20% más que el año anterior.

Durante 2004 las líneas de trabajo de Red Eléctrica se han centrado en desarrollar los mecanismos de gestión de la demanda para la operación del sistema y la eficiencia energética, proyecto EMERGIE, y la realización de proyectos enfocados a facilitar la integración en el sistema de la energía eólica.

La preocupación por la selección de la estrategia tecnológica más adecuada se ha concretado en el desarrollo de un prototipo de Vigilancia Tecnológica, cuyo objetivo es disponer de información de forma estructurada sobre el entorno tecnológico de Red Eléctrica, de forma que facilite la toma de decisiones sobre los proyectos a acometer en este área. En este sentido la Sociedad Matriz ha reforzado su conocimiento del entorno tecnológico internacional, participando en diversos proyectos europeos, entre los que destaca el proyecto VITA (Evaluación y Aseguramiento de Infraestructuras Críticas), cuyo objetivo es definir escenarios para simular situaciones de emergencia excepcionales, por terrorismo o catástrofe natural.

Medio ambiente

El Grupo Red Eléctrica continúa apostando por una gestión que integra la protección del medio ambiente en el desarrollo normal de sus actividades.

Durante 2004 Red Eléctrica y TDE ha realizado estudios de impacto ambiental de todos los proyectos de nuevas instalaciones. Además, Red Eléctrica ha participado en distintos estudios e investigaciones medioambientales y ha colaborado con varias Comunidades Autónomas mediante convenios para la protección del medio ambiente, especialmente sobre el desarrollo de la avifauna, además de llevar a cabo una extensa labor de divulgación a través de publicaciones y manuales.

En 2004 destaca la participación de Red Eléctrica como patrocinador en el VII Congreso Nacional de Medio Ambiente "Cumbre del desarrollo sostenible" celebrado en Madrid en noviembre, y el establecimiento de convenios de colaboración e intercambios de experiencias con numerosas organizaciones internacionales, como CIGRÉ y EURELECTRIC, entre otras.

Gestión de riesgos

El Sistema de Control de Riesgos del Grupo Red Eléctrica cubre todas sus actividades y está adecuado a su perfil de riesgo. Su finalidad es homogeneizar el proceso de identificación, valoración e información, y el diseño y ejecución de planes de actuación sobre los principales riesgos identificados para la consecución de los objetivos estratégicos que son, los regulatorios, al estar los principales negocios del Grupo Red Eléctrica sometidos a regulación; los operativos, derivados fundamentalmente de las actividades realizadas para el servicio al sistema eléctrico; los de mercado, debido a la influencia de variables económicas tales como la inflación, los tipos de interés y los tipos de cambio; y los medioambientales, por las crecientes exigencias sobre el cuidado y protección del entorno natural.

En 2004 se ha aprobado la Política de Riesgos del Grupo y el Procedimiento General de Gestión y Control Integral de Riesgos, basados en el marco integrado de gestión empresarial recogido en el informe COSO II (COMMITTEE OF SPONSORING ORGANIZATIONS), publicado en septiembre de este mismo año.

Calidad y excelencia operativa

El año 2004 ha sido para el Grupo Red Eléctrica un ejercicio de consolidación y unificación de los sistemas de gestión de la calidad entre las empresas del mismo. Las acciones más destacadas han sido la triple certificación integrada, a nivel empresa, en calidad, medio ambiente y seguridad laboral de Red Eléctrica Telecomunicaciones y REDESUR.

Asimismo, durante el pasado ejercicio, TDE obtuvo la Certificación Internacional del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (SYSO) conforme a los requisitos de las normas UNIT 18001 y OHSAS 18001, convirtiéndose en la primera empresa eléctrica de América Latina en contar con un Sistema Integrado de Gestión, que supone tener también la certificación a la calidad y a la gestión ambiental.

Todos los procesos internos del Grupo Red Eléctrica 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 son los procesos integrados en sistemas conforme a normas internacionales, como los de gestión medioambiental (sistema certificado según norma ISO 14001), los de prevención de riesgos laborales (sistema certificado según norma OHSAS 18001) y los procesos de Transporte y Operación del Sistema Eléctrico (certificados según ISO 9001).

Esta orientación hacia la calidad en la gestión ha permitido que Red Eléctrica quede finalista por tercer año consecutivo en el Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial, en su modalidad de Calidad industrial.

Gobierno Corporativo

El Grupo Red Eléctrica, con el objetivo de estar en la vanguardia en materia de Gobierno Corporativo, ha adoptado en el año 2004 las más recientes normas y recomendaciones: Red Eléctrica ha aprobado el Estatuto del Consejero independiente, ha modificado sus Estatutos sociales y su Reglamento de la Junta General para posibilitar el uso de la delegación y el voto a distancia y ha adaptado su página web a los contenidos más exigentes en la materia, potenciando el derecho de información de los accionistas, además de aprobar el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Evolución bursátil

La capitalización bursátil del Red Eléctrica a finales de 2004 era de 2.232 millones de euros. La cotización de la acción, respaldada por sus buenas perspectivas de crecimiento y su rentabilidad por dividendo, ha cerrado el ejercicio a 16,50 euros por acción, lo que supone una revalorización del 26,9% en el ejercicio, significativamente superior a la registrada tanto por el Ibex 35 (17,4%) como por el Sector Energía de la Bolsa de Madrid (19,8%). En diciembre de 2004 se alcanzaron máximos históricos en la cotización de la compañía, no viéndose afectada la cotización por la decisión del Comité Asesor Técnico de excluir a la Compañía del Ibex-35 a partir de 1 de enero de 2005.

El Grupo Red Eléctrica ofrece a su accionistas una de las mejores rentabilidades con un retorno superior al 130% desde la salida a Bolsa en 1999, combinando una atractiva rentabilidad acumulada por dividendo superior al 30% y una revalorización superior al 100% durante el mismo periodo.

ACCIONES PROPIAS

La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2004 autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

En 2004, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuados se han realizado adquisiciones de 3.481.872 títulos, por un valor nominal global de 7 millones de euros y un importe efectivo de 49 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 3.544.516 títulos, por un valor nominal global de 7,1 millones de euros y un importe efectivo de 49,1 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 las acciones de la Sociedad Matriz en poder de la misma representan el 0,14% del Capital social y totalizan 184.188 títulos, cuyo valor nominal global es de 0,4 millones de euros y su valor de mercado es 3 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 la Sociedad y sus sociedades filiales, no debe exceder al 5% de capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de la Sociedad.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

En 2004 el resultado consolidado después de impuestos ha ascendido a 132,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 14,3% sobre el obtenido en 2003. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se ha situado en un 14,8%.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ha alcanzado los 478,9 millones de euros, lo que supera en un 8,9% el registrado en 2003.

La cifra de negocio ajustada consolidada, neta de compras de energía, ha sido de 766,2 millones de euros, frente a los 686,7 millones de euros de 2003. El crecimiento de la cifra de negocios, ha estado impulsado principalmente por:

- El crecimiento de la retribución asociada a la actividad de Transporte, consecuencia principalmente de las instalaciones puestas en servicio en 2003.
- El incremento de los ingresos reconocidos por la Operación del Sistema, que incluye la retribución asociada a los servicios de Operación del Sistema en los Sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.
- El aumento en los ingresos asociados a trabajos de ingeniería y construcción para terceros.
- El aumento en la prestación de servicios de telecomunicaciones.

Los gastos consolidados operativos, netos de compras de energía, han alcanzado los 299,8 millones de euros, frente a los 262,2 millones de euros de 2003. Entre los gastos operativos, destacan:

- Los gastos asociados a trabajos de ingeniería y construcción efectuados para terceros, que han sido superiores a los del ejercicio 2003.
- Los gastos de personal han sido 77,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 16,0% respecto a 2003. Si se excluye el efecto de los gastos no recurrentes correspondientes a las bajas producidas en la Alta dirección, el crecimiento hubiera sido del 9,7%. La plantilla media se ha situado en 1.346 empleados, un 10,8% superior a la de 2003. El número de empleados al 31 de diciembre de 2004 era de 1.415 personas, frente a las 1.280 personas con las que se cerró el ejercicio 2003. Este crecimiento de la plantilla se ha debido principalmente a la incorporación de personal para la integración de los activos de transporte adquiridos en 2003 y a la prestación de los nuevos servicios de Operación del Sistema en los Sistemas insulares y extrapeninsulares.

Las amortizaciones han ascendido a 204,5 millones de euros, un 4,6% superiores a las de 2003, como consecuencia del aumento de los activos de la Sociedad Matriz, derivado fundamentalmente de las puestas en servicio correspondientes a 2003.

Los gastos financieros netos han sido de 72,2 millones de euros, frente a 67,7 millones de euros en 2003. Este incremento es debido a la sustitución del préstamo "puente" para la adquisición de redes de transporte por financiación a largo plazo, efecto compensado por menores saldos medios.

La deuda financiera neta a finales de 2004 ascendía a 1.922,5 millones de euros, situándose el ratio de apalancamiento en el 68,2%, manteniendo sólidos ratios de cobertura de la deuda.

La estructura financiera mantiene un perfil de riesgo muy bajo, con una reducida exposición a variaciones de tipos de interés y un plazo medio superior a 6 años. En los primeros meses de 2004 la agencia de calificación crediticia Standard and Poor's ha asignado a Red Eléctrica el "rating" corporativo AA- perspectiva estable y la agencia Moody's, el "rating" corporativo A2 y perfil estable. Estas calificaciones crediticias, entre las mejores obtenidas por empresas de similares características a nivel internacional, reflejan el bajo riesgo del Grupo Red Eléctrica y la solidez de su negocio.

En 2004 el resultado consolidado extraordinario ha ascendido a -0,9 millones de euros, e incluye fundamentalmente provisiones de inmovilizado y riesgos del negocio de telecomunicaciones, parcialmente compensados por subvenciones traspasadas a resultados.

El Cash-Flow consolidado después de impuestos ha ascendido a 348,8 millones de euros, un 8,7% superior a 2003, lo que supone el 45,5% de la cifra de negocios ajustada. Esta generación de fondos ha permitido al Grupo Red Eléctrica financiar una parte significativa de las inversiones realizadas en 2004.

Las inversiones consolidadas han ascendido a 281,2 millones de euros, lo que representa un aumento de 38,1 millones de euros en relación al ejercicio anterior, excluyendo de dicho ejercicio los 535,2 millones de euros de parte de la adquisición de los activos de transporte de Endesa y Unión Fenosa.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El Plan Estratégico del Grupo Red Eléctrica para el periodo 2005-2009 se sustenta en cuatro pilares básicos:

- Reforzar el papel de Red Eléctrica dentro del sector eléctrico español, lo que supone:
 - Consolidar su posición como TSO español
 - Desarrollar un importante esfuerzo inversor en la red de transporte en los próximos 5 años. Este plan asegura las inversiones necesarias para absorber los importantes incrementos esperados de demanda eléctrica, favorecer y fomentar la competencia, preservar la continuidad del suministro eléctrico y reforzar las interconexiones internacionales.
 - Jugar un papel activo y en constante diálogo con el regulador y el resto de los partícipes en el sector, que haga posible que las actuaciones de la Compañía puedan ser desarrolladas en un entorno regulatorio estable.

Esta estrategia implica que en los próximos años la principal fuente de crecimiento del Grupo Red Eléctrica será el transporte de electricidad. En ese sentido, dentro la estrategia de consolidación como TSO, en febrero de 2005 Red Eléctrica ha alcanzado un acuerdo con CVC Capital Partners para adquirir su participación en el 75% de Redalta, propietaria de los activos de transporte que anteriormente pertenecían a Iberdrola. Esta operación, junto con la compra de los activos de Viesgo, realizada en diciembre 2004, prácticamente completa un ciclo de adquisiciones en activos de transporte en España iniciado a finales de 2002, con la compra de activos a Endesa y Unión Fenosa. Además, las agencias de calificación Moody's y Standar&Poor's han mantenido la calificación crediticia de Red Eléctrica tras analizar la adquisición del 75% de Redalta.

- Alcanzar los máximos niveles de eficiencia operativa, garantizando calidad y continuidad en el suministro de electricidad. Para ello los objetivos principales son:
 - Alcanzar los máximos niveles de calidad de servicio, ya tradicionalmente altos en comparación con otras compañías internacionales, confirmando a las empresas del Grupo Red Eléctrica como una referencia a nivel mundial.
 - Mantener unos costes operativos ajustados, lo que junto con el incremento esperado en los ingresos por puestas en servicio en los próximos años, se reflejará en una mejora de los márgenes (EBITDA) en el periodo 2005-2009.
- Continuar analizando oportunidades que generen valor para los accionistas dentro de los negocios de transporte internacional y telecomunicaciones.
 - Respecto a las inversiones internacionales, Red Eléctrica Internacional va a impulsar el crecimiento de los negocios existentes y permanecerá atento a las oportunidades de negocio que pudieran surgir. Si bien estos negocios no constituyen el foco de nuestro crecimiento a corto plazo, suponen una clara oportunidad a largo plazo.
 - En el negocio de telecomunicaciones, la prioridad se centrará en la búsqueda de un socio estratégico mayoritario que desarrolle al máximo el potencial de creación de valor de Red Eléctrica Telecomunicaciones.
- Mantener una estructura de capital eficiente que permita compaginar en los próximos años una sólida posición financiera como la actual, un importante crecimiento y una distribución de dividendos atractiva para el accionista.

La fortaleza de esta estrategia permitirá al Grupo Red Eléctrica plantearse continuar mejorando sus resultados económicos y su retribución a los accionistas, manteniendo un sólido perfil financiero.

El desarrollo de estas estrategias consolidará al Grupo Red Eléctrica como una referencia internacional, participando como agente fundamental en el desarrollo del sector eléctrico español. Sus resultados confirmarán a Red Eléctrica como un valor sólido, atractivo y con potencial para seguir creando valor para sus accionistas, demostrando una vez más que las personas que integran y participan en este proyecto son capaces de que el Grupo Red Eléctrica pueda seguir ofreciendo una alternativa de inversión de importante crecimiento en un entorno de bajo riesgo.

Estados financieros individuales · Red Eléctrica
Balance del ejercicio anual 2004 al 31 de diciembre · en miles de euros

Activo	2004	2003
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	8.369	5.002
GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	19.762	19.265
APLICACIONES INFORMÁTICAS	14.675	9.775
AMORTIZACIONES	(26.068)	(24.038)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	2.935.695	2.857.550
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	35.640	35.665
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA	4.200.606	3.974.762
OTRAS INSTALACIONES, MAQUINARIA, UTILLAJE, MOBILIARIO Y OTRO INMOVILIZADO	65.478	56.584
INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN CURSO	189.728	175.119
ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO	51.619	39.057
PROVISIONES	(27.399)	(25.640)
AMORTIZACIONES DE INSTALACIONES TÉCNICAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA	(1.523.456)	(1.347.689)
OTRAS AMORTIZACIONES	(56.521)	(50.308)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	170.326	194.236
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	212.000	212.000
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS	3.732	3.732
CRÉDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS	14.867	12.900
OTROS CRÉDITOS	2.326	3.119
DEPÓSITOS Y FIANZAS CONSTITUIDOS A LARGO PLAZO	182	283
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS A LARGO PLAZO	20.474	18.457
PROVISIONES	(83.255)	(56.255)
ACCIONES PROPIAS	1.218	1.551
INMOVILIZADO	3.115.608	3.058.339
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.972	22.287
EXISTENCIAS	27.978	18.401
MATERIAS PRIMAS Y OTROS APROVISIONAMIENTOS	33.093	21.749
PROVISIONES	(5.115)	(3.348)
DEUDORES	225.418	197.928
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	15.636	16.928
EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORES	293	7.867
EMPRESAS ASOCIADAS, DEUDORES	36.644	65
DEUDORES VARIOS	170.265	155.036
PERSONAL	914	1.097
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	1.748	17.254
PROVISIONES	(82)	(319)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	1.224	1.197
CRÉDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS	31	27
OTROS CRÉDITOS	1.193	1.170
TESORERÍA	307	375
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.323	2.127
ACTIVO CIRCULANTE	257.250	220.028
TOTAL ACTIVO	3.388.830	3.300.654

Pasivo	2004	2003
CAPITAL SUSCRITO	270.540	270.540
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	247.022	247.022
RESERVAS	282.435	247.428
PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	127.235	114.051
DIVIDENDO A CUENTA	(32.093)	(28.621)
FONDOS PROPIOS	895.139	850.420
SUBVENCIONES DE CAPITAL	85.381	81.011
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	288	424
OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	161.367	147.889
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	247.036	229.324
PROVISIONES PARA PENSIONES Y OTRAS OBLIGACIONES	21.898	13.437
PROVISIONES PARA IMPUESTOS	398	426
OTRAS PROVISIONES	29.925	27.805
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	52.221	41.668
EMISIONES DE OBLIGACIONES	-	45.076
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	722.667	868.763
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	850.000	800.000
OTROS ACREEDORES	48.295	42.664
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.620.962	1.756.503
EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES	45.583	51.769
OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES	45.076	50.890
INTERESES DE OBLIGACIONES	507	879
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	186.360	40.276
PRÉSTAMOS Y OTRAS DEUDAS	179.473	33.033
DEUDA POR INTERESES	6.887	7.243
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO	31.219	30.920
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	31.219	30.920
ACREEDORES COMERCIALES	75.107	64.225
DEUDAS POR COMPRAS O PRESTACIONES DE SERVICIOS	58.287	46.607
DEUDAS REPRESENTADAS POR EFECTOS A PAGAR	16.820	17.618
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	211.574	201.122
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	26.099	27.593
OTRAS DEUDAS	184.336	172.066
FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS A CORTO PLAZO	1.139	1.463
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	23.629	34.427
ACREEDORES A CORTO PLAZO	573.472	422.739
TOTAL PASIVO	3.388.830	3.300.654

Estados financieros individuales · Red Eléctrica

Cuenta de Pérdidas y Ganacias del ejercicio anual 2004 · en miles de euros

Debe	2004	2003
GASTOS		
APROVISIONAMIENTOS	213.313	236.738
COMPRAS DE ENERGÍA Y POTENCIA	194.981	220.584
CONSUMO DE MATERIALES PARA MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN	18.332	16.154
GASTOS DE PERSONAL	67.276	57.106
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	47.150	42.215
SEGURIDAD SOCIAL	10.645	10.129
APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES	862	845
OTROS CONCEPTOS Y CARGAS SOCIALES	8.619	3.917
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	184.011	176.887
VARIACIÓN DE LA PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	1.583	(2.089)
VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN DE EXISTENCIAS	1.767	(1.172)
VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS DE TRÁFICO	(184)	(917)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	186.031	168.011
SERVICIOS EXTERIORES	175.115	158.461
TRIBUTOS	2.122	1.531
OTROS GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE	1.514	2.225
DOTACIÓN PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES	7.280	5.794
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	652.214	636.653
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	302.404	273.036
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	75.421	69.253
POR DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	40.917	11.234
POR DEUDAS CON TERCEROS Y GASTOS ASIMILADOS	34.504	58.019
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	18	71
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	75.439	69.324
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	229.332	206.630
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO	28.759	24.785
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL	-	25
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	1	-
GASTOS EXTRAORDINARIOS	726	3.932
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	234	369
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	29.720	29.111
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	207.695	186.099
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	80.342	71.867
OTROS IMPUESTOS	118	181
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	127.235	114.051

Haber	2004	2003
INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	936.637	890.844
PRESTACIONES DE SERVICIOS (TRANSPORTE Y OPERACIÓN DEL SISTEMA)	658.053	593.328
VENTAS DE ENERGÍA Y POTENCIA	201.335	226.119
OTROS INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	77.249	71.397
TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	13.858	11.144
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.123	7.701
INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS INGRESOS DE GESTIÓN CORRIENTE	2.858	2.494
SUBVENCIONES	222	133
EXCESO DE PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS	1.043	5.074
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	954.618	909.689
INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	1.971	1.759
DE EMPRESAS ASOCIADAS	1.971	1.708
DE EMPRESAS FUERA DEL GRUPO	-	51
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	292	1.122
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	104	37
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	2.367	2.918
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	73.072	66.406
BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	10	18
BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	1.159	1.447
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	4.410	3.965
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.099	2.599
INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	405	551
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	8.083	8.580
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	21.637	20.531

PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A.

PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO EJERCICIO 2004

El beneficio del ejercicio 2004 ha sido de 127.235.182,83 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 0,6138 euros por acción a las acciones con derecho a dividendo, del cual se han distribuido a cuenta 0,2375 euros por acción, destinándose el resto a Reservas voluntarias:

	<i>importe en euros</i>
A RESERVAS VOLUNTARIAS	44.240.463,98
A DIVIDENDOS:	
DIVIDENDO A CUENTA	32.092.617,85
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO	50.902.101,00
(CALCULADO SOBRE LA TOTALIDAD DE LAS ACCIONES)	
TOTAL	127.235.182,83

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 11 de marzo de 2005, 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 14 de marzo de 2005.



COORDINACIÓN:

Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales de Red Eléctrica

ILUSTRACIÓN DE CUBIERTA:

"Alta tensión", grabado a punta seca de la pintora Ana Rosa Alberca realizado para Red Eléctrica con motivo de la conmemoración de su 20 aniversario. Obra gráfica original editada por Nave del Arte.

ILUSTRACIONES DE PÁGINAS DE COMIENZO DE CAPÍTULOS:

Grabados a punta seca de la pintora Ana Rosa Alberca adquiridos por Red Eléctrica para sus fondos de arte. Obra gráfica original editada por Nave del Arte.

FOTOGRAFÍAS:**FOTOGRAFÍAS DE EMPLEADOS DE RED ELÉCTRICA:**

Ángel Andrés: pág. 49.
Antonio Reina: pág. 44.
Beatriz Badani: pág. 30.
Enrique Gómez Ruiz: pág. 24.
Javier Arévalo: pág. 33.
Jorge Vaquero: pág. 31.
José A. Celomio: págs. 21 y 44.
José A. Delgado: pág. 23.
José Manuel González: pág. 43.
José María César: págs. 21 y 24.
Juan Dávila: págs. 19, 32, 36, 37, 38, 39 y 52
María Jesús Laguna: pág. 55.
Mariano Hernández: págs. 26 y 47.
Pedro Somarriba: pág. 16.
Rafael J. Muñoz: págs. 22 y 54
Teresa González: pág. 20.

FOTÓGRAFOS PROFESIONALES:

Antonio Sanz y Cristina Barqui: pág. 7
Antonio Sanz y Ernesto Ainaud: pág. 17.
Fernando Moreno: pág. 13.
Fernando Prados: págs. 16, 21, 28, 36, 38, 39, 49, 53 y 59.
Guillermo Gordillo: pág. 30.
Jesús Antón: pág. 27.

DISEÑO GRÁFICO, TRATAMIENTO DE IMAGEN Y MAQUETACIÓN:

ZEN comunicación visual. www.zen.es

FOTOMECÁNICAS:

Lucam (Obra gráfica)
Siglo Digital

IMPRESIÓN:

TF Artes Gráficas

DEPÓSITO LEGAL:

M-13793-2005-

Papel ecológico TCF, 100% libre de cloro.



20 aniversario
1985 · 2005

Disponible en www.ree.es