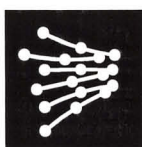


RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30
de junio de 2009



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

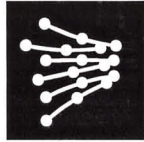
Balance Consolidado



GRUPO RED ELÉCTRICA
BALANCE CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	30/06/2009	31/12/2008
Inmovilizado intangible (nota 5)	2.239	2.873
Inmovilizado material (nota 5)	5.312.938	5.174.033
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	2.432	2.456
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 6)	5.105	4.941
Activos financieros no corrientes (nota 13)	86.781	128.370
Activos por impuesto diferido	50.203	51.009
ACTIVO NO CORRIENTE	5.459.698	5.363.682
Activos no corrientes mantenidos para la venta	601	601
Existencias (nota 7)	52.546	43.780
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	345.254	389.154
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	25.613	13.191
Otros deudores	318.735	375.963
Activos por impuesto corriente	906	-
Activos financieros corrientes (nota 13)	1.758	173
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	68.061	15.865
ACTIVO CORRIENTE	468.220	449.573
TOTAL ACTIVO	5.927.918	5.813.255

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2009	31/12/2008
Fondos propios	1.356.412	1.298.396
Capital	270.540	270.540
Reservas	937.851	824.325
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(23.186)	(22.185)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	171.207	286.119
Dividendo a cuenta	-	(60.403)
Ajustes por cambios de valor	(1.579)	38.100
Activos financieros disponibles para la venta	(12.171)	(16.189)
Operaciones de cobertura	16.437	59.262
Diferencias de conversión	(5.845)	(4.973)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.354.833	1.336.496
Intereses minoritarios	54	61
TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 9)	1.354.887	1.336.557
Subvenciones y otros	298.894	280.776
Provisiones no corrientes (nota 10)	45.706	45.830
Pasivos financieros no corrientes (nota 13)	2.908.628	2.826.932
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	2.877.726	2.812.845
Otros pasivos financieros no corrientes	30.902	14.087
Pasivos por impuesto diferido	147.965	163.284
Otros pasivos no corrientes	87.967	90.188
PASIVO NO CORRIENTE	3.489.160	3.407.010
Provisiones corrientes (nota 10)	1.251	2.430
Pasivos financieros corrientes (nota 13)	782.184	775.413
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	166.103	101.664
Otros pasivos financieros corrientes	616.081	673.749
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	300.436	291.845
Proveedores	182.619	190.682
Otros acreedores	16.049	36.375
Pasivos por impuesto corriente	101.768	64.788
PASIVO CORRIENTE	1.083.871	1.069.688
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.927.918	5.813.255



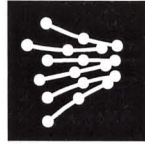
RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Cuenta de Resultados Consolidada



GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS	30/06/2009	30/06/2008
Importe neto de la cifra de negocios (nota 14-a)	583.270	559.269
Trabajos realizados por la empresa para su activo (nota 5)	6.957	2.440
Aprovisionamientos (nota 14-b)	(16.977)	(22.226)
Otros ingresos de explotación	8.722	4.016
Gastos de personal (nota 14-c)	(51.130)	(47.760)
Otros gastos de explotación (nota 14-b)	(119.539)	(106.609)
Amortización del inmovilizado (nota 5)	(130.753)	(126.233)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	4.463	4.027
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	4	216
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	285.017	267.140
Ingresos financieros	5.001	4.813
Gastos financieros	(48.238)	(58.511)
Diferencias de cambio	(599)	67
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	93
RESULTADO FINANCIERO	(43.836)	(53.538)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación (nota 6)	444	276
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	241.625	213.878
Impuesto sobre beneficios	(70.419)	(62.460)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	171.206	151.418
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	171.207	151.417
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	(1)	1
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Beneficio básico por acción (nota 19)	1,27	1,12
Beneficio diluido por acción (nota 19)	1,27	1,12



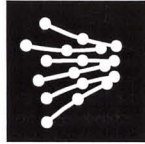
RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos
Consolidados



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
EN MILES DE EUROS

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Periodo actual	Periodo anterior
RESULTADO DEL EJERCICIO	171.206	151.418
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(38.670)	6.976
- Por valoración de Instrumentos Financieros	5.740	(21.095)
a) Activos financieros disponibles para la venta	5.740	(21.095)
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	(61.124)	25.828
- Por Diferencias de Conversión	(1.246)	2.912
- Por Restos de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	1.387	2.000
- Por Efecto impositivo	16.573	(2.669)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(39)	(39)
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	(56)	(56)
- Efecto impositivo	17	17
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	132.497	158.355
A) TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	132.504	158.361
B) TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS A INTERESES MINORITARIOS	(7)	(6)



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto
Consolidado

181

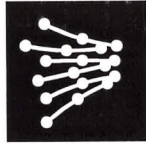


GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
EN MILES DE EUROS

PATRIMONIO NETO	Periodo actual						
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas (1)	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante			
Saldos a 1 de enero de 2009	270.540	763.922	(22.185)	286.119	38.100	61	1.336.557
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	976	-	171.207	(39.679)	(7)	132.497
II. Operaciones con socios o propietarios	-	59.647	(1.001)	(172.813)	-	-	(114.167)
- Distribución de dividendos	-	60.403	-	(172.813)	-	-	(112.410)
- Operaciones con acciones propias	-	(756)	(1.001)	-	-	-	(1.757)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	113.306	-	(113.306)	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	113.306	-	(113.306)	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2009	270.540	937.851	(23.186)	171.207	(1.579)	54	1.354.887

PATRIMONIO NETO	Periodo anterior						
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas (1)	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante			
Saldos a 1 de enero de 2008	270.540	671.977	(12.331)	243.049	29.538	55	1.202.828
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	1.879	-	151.417	5.065	(6)	158.355
II. Operaciones con socios o propietarios	-	52.208	(8.170)	(146.938)	-	-	(102.900)
- Distribución de dividendos	-	52.208	-	(146.938)	-	-	(94.730)
- Operaciones con acciones propias	-	-	(8.170)	-	-	-	(8.170)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	96.111	-	(96.111)	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	96.111	-	(96.111)	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2008	270.540	822.175	(20.501)	151.417	34.603	49	1.258.283

(1) Incluye Otras reservas, Resultados de ejercicios anteriores y el dividendo a cuenta.



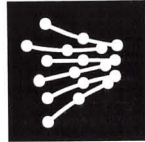
RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
EN MILES DE EUROS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	30/06/2009	30/06/2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	364.222	173.712
Resultado antes de impuestos	241.625	213.878
Ajustes del resultado:	167.726	179.747
Amortización del inmovilizado	130.753	126.233
Otros ajustes del resultado (netos)	36.973	53.514
Cambios en el capital corriente	11.107	(156.551)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(56.236)	(63.362)
Pagos de intereses	(26.842)	(44.796)
Cobros de dividendos	4.603	5.419
Cobros de intereses	595	461
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(32.403)	(20.518)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(2.189)	(3.928)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(363.717)	(262.427)
Pagos por inversiones	(386.559)	(273.979)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(386.357)	(273.927)
Otros activos financieros	(202)	(52)
Cobros por desinversiones	189	24
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	(9)
Otros activos financieros	189	33
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	22.653	11.528
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	22.653	11.528
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	51.819	281.483
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(1.804)	(6.575)
Adquisición	(64.847)	(107.617)
Enajenación	63.043	101.042
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	114.026	340.266
Emisión y disposición	668.573	1.056.242
Devolución y amortización	(554.547)	(715.976)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(60.403)	(52.208)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(128)	(22)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	52.196	192.746
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	15.865	11.337
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	68.061	204.083



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados
Enero – Junio de 2009

TJF



ÍNDICE

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO	9
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	9
3. REGULACIÓN SECTORIAL	11
4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	12
5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS	12
6. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	12
7. EXISTENCIAS	13
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	14
9. PATRIMONIO NETO	14
10. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES	17



11. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA	17
12. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	18
13. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	19
14. INGRESOS Y GASTOS	23
15. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	25
16. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	26
17. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS	28
18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	28
19. BENEFICIO POR ACCION	29
20. PAGOS BASADOS EN ACCIONES	29
21. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO DE 2009	29





(1) **ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO**

Red Eléctrica Corporación, S.A., (en adelante la Sociedad matriz o la Sociedad), se constituyó en 1985. Las principales actividades desarrolladas por la Sociedad matriz son la gestión de su grupo empresarial constituido por las participaciones en el capital social de las sociedades que lo integran (Anexo I), la prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas, la explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad y la gestión de los contratos internacionales de energía eléctrica.

El Grupo Red Eléctrica, con la Sociedad matriz como cabecera del mismo, también desarrolla actividades de transporte de energía eléctrica, operación del sistema, gestión de la red de transporte en el sistema eléctrico español, prestación de servicios de telecomunicaciones para terceros, prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción fuera del sistema eléctrico español, captación de fondos, realización de transacciones financieras y de prestación de servicios financieros a las empresas del Grupo.

(2) **BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

a) Información general

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2009 son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad matriz de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 30 de junio de 2009, de los Resultados consolidados de sus operaciones, de las variaciones en el Patrimonio Neto Consolidado, en los Ingresos y Gastos reconocidos y de los Flujos de Efectivo Consolidados, durante el período de seis meses terminado en dicha fecha.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo Red Eléctrica adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2009, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no



duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2008, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en vigor.

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo su efecto significativo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar.

Estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y del resto de sociedades integradas en el Grupo que, junto con la Sociedad, componen el Grupo Red Eléctrica (Anexo I). Cada sociedad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE. Asimismo, se modifican las políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas contables adoptadas por la Sociedad.

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de mayo de 2009.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Las normas con entrada en vigor el 1 de enero de 2009 no han tenido efectos significativos en la situación financiera del Grupo.

c) Uso de estimaciones e hipótesis

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



A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de la formulación de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en las NIIF-UE, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de Resultados Consolidada.

Por otro lado, la Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir las posibles reclamaciones de terceros que se le puedan presentar por el ejercicio de sus actividades.

d) Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Los Estados Financieros correspondientes a los primeros seis meses del ejercicio 2009 han sido elaborados conforme a los formatos establecidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

e) Principios de consolidación

Los principios de consolidación aplicados han sido los mismos que en las últimas Cuentas Anuales.

f) Variaciones en el perímetro de consolidación:

En el primer semestre se ha incorporado al perímetro de consolidación la Sociedad Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (Ver Anexo I), constituida el 17 de junio por la Sociedad matriz y cuyo objeto social consiste en la emisión de instrumentos de deuda ordinaria o no subordinada así como la concesión de préstamos y créditos a las sociedades que integren en cada momento el Grupo Red Eléctrica. Durante el mes de junio Red Eléctrica Financiaciones no ha tenido actividad.

(3) REGULACIÓN SECTORIAL

No se han producido modificaciones relevantes respecto a la regulación sectorial descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008.

(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN



En estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados se han mantenido los mismos principios contables utilizados para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008.

(5) **INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS**

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo Red Eléctrica en el primer semestre del ejercicio 2009 en Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias han ascendido a 270.310 miles de euros (260.367 miles de euros en el primer semestre de 2008).

Las amortizaciones en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2009 han ascendido a 130.753 miles de euros (126.233 miles de euros en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2008). Asimismo, en estos periodos las bajas no han sido significativas.

Los gastos de explotación incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2009 han ascendido a 6.957 miles de euros (2.440 miles de euros en el primer semestre de 2008).

Los gastos financieros incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2009 han ascendido a 8.913 miles de euros (5.824 miles de euros en el primer semestre de 2008).

(6) **INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

El movimiento producido en miles de euros en este epígrafe durante el primer semestre de 2009 y de 2008 ha sido el siguiente:



	<u>Periodo actual</u>				30 de junio de 2009
	31 de diciembre de 2008	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión	
Redesur y Redinsur	4.941	444	(197)	(83)	5.105
	-----	-----	-----	-----	-----
	4.941	444	(197)	(83)	5.105
	=====	=====	=====	=====	=====

	<u>Periodo anterior</u>				30 de junio de 2008
	31 de diciembre de 2007	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión	
Redesur y Redinsur	5.450	276	(1.068)	(102)	4.556
	-----	-----	-----	-----	-----
	5.450	276	(1.068)	(102)	4.556
	=====	=====	=====	=====	=====

(7) **EXISTENCIAS**

El detalle al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 del epígrafe de Existencias del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de junio de 2009</u>	<u>31 de diciembre de 2008</u>
Existencias	61.668	52.612
Correcciones de valor	(9.122)	(8.832)
	-----	-----
	52.546	43.780
	=====	=====



(8) **DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**

El detalle al 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30 de junio de 2009</u>	<u>31 de diciembre de 2008</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	25.613	13.191
Otros deudores	318.735	375.963
Activos por impuestos corrientes	906	-
	-----	-----
	345.254	389.154
	=====	=====

Otros deudores recoge principalmente los importes pendientes de facturación y/o cobro derivados de las actividades de transporte y operación del sistema realizadas en España.

(9) **PATRIMONIO NETO**

a) **Gestión del riesgo de capital**

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, para procurar un rendimiento para los accionistas y para mantener una estructura óptima de capital y reducir su coste.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

El Grupo efectúa un seguimiento del capital de acuerdo con el ratio de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este ratio se calcula como la deuda financiera neta dividida entre el activo neto (entendido éste como el Patrimonio Neto del Grupo más la deuda financiera neta). La deuda financiera neta se calcula de la siguiente manera:



	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2009</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2008</u>
Deudas a largo plazo	2.877.726	2.812.845
Deudas a corto plazo	122.088	78.973
Derivado de tipo de cambio	58.105	52.589
Efectivo y equivalentes	(68.061)	(15.865)
	-----	-----
Deuda financiera neta	2.989.858	2.928.542
	-----	-----
Patrimonio Neto	1.354.887	1.336.557
	-----	-----
Ratio de apalancamiento	68,8%	68,7%
	=====	=====

Por otro lado, el rating crediticio otorgado por las agencias Moody's y Standard & Poors es A2 y AA- respectivamente.

b) Capital social

Al 30 de junio de 2009 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.

A 30 de junio de 2009 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) posee una participación del 20% en el capital de la Sociedad matriz.

c) Reservas

Este epígrafe recoge:

- Reserva legal: Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Resultados. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. A 30 de junio de 2009 la Reserva legal asciende a 54.199 miles de euros.



- Otras reservas: Este concepto incorpora las Reservas voluntarias de la Sociedad matriz, las Reservas en sociedades consolidadas, las Reservas de primera aplicación así como las reservas procedentes de disposiciones legales. A 30 de junio de 2009 ascienden a 883.652.

d) Acciones y participaciones en patrimonio propias

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma a 30 de junio de 2009 representan el 0,54% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 734.727 acciones, con un valor nominal global de 1.469 miles de euros y un precio medio de adquisición de 31,56 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio Neto del Grupo por importe de 23.186 miles de euros.

e) Dividendos

Los dividendos pagados en el primer semestre de 2009 y de 2008 han sido:

	<u>Periodo actual</u>			<u>Periodo anterior</u>		
	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Acciones ordinarias	22,44%	0,4487	60.403	19,34%	0,3868	52.208
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Dividendos totales pagados	22,44%	0,4487	60.403	19,34%	0,3868	52.208
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos con cargo a resultados	22,44%	0,4487	60.403	19,34%	0,3868	52.208
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El pasado 21 de mayo de 2009 la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo complementario del ejercicio 2008 de 0,8310 euros por acción, ascendiendo el dividendo total de dicho ejercicio a 1,2797 euros por acción. El dividendo complementario ha sido pagado el 1 de julio de 2009.

f) Ajustes por cambios de valor

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por los activos financieros disponibles para la venta, los instrumentos financieros derivados y las variaciones de valor por las diferencias de cambio de las filiales extranjeras, principalmente de la sociedad boliviana TDE. El saldo a 30 de junio de 2009 ascienden a -1.579 miles de euros.



g) Intereses minoritarios

El saldo incluido en el apartado Intereses minoritarios dentro del Patrimonio Neto del Balance Consolidado adjunto, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades bolivianas TDE y Cybercia, S.A. Al 30 de junio de 2009 este epígrafe asciende a 54 miles de euros.

(10) PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES

Estos epígrafes no han sufrido variaciones significativas en los seis primeros meses del año.

(11) EMISIONES, RECOMPRA O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA

El movimiento de las Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:



	Periodo actual				Saldo vivo final. 30/06/2009
	Saldo vivo inicial. 31/12/2008	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	
Valores representativos de deuda en un mercado que han requerido del registro de un folleto informativo	48.988	232.510	(190.153)	-	91.345
Valores representativos de deuda en un mercado que no han requerido del registro de un folleto informativo	847.143	-	-	293	847.436
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	358.823	-	-	(5.492)	353.331
Total	1.254.954	232.510	(190.153)	(5.199)	1.292.112

	Periodo anterior				Saldo vivo final. 30/06/2008
	Saldo vivo inicial. 31/12/2007	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	
Valores representativos de deuda en un mercado que han requerido del registro de un folleto informativo	1.544	287.414	(191.044)	-	97.914
Valores representativos de deuda en un mercado que no han requerido del registro de un folleto informativo	846.446	-	-	314	846.760
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	339.171	-	-	(22.457)	316.714
Total	1.187.161	287.414	(191.044)	(22.143)	1.261.388

Al 30 de junio de 2009 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 34.335 miles de euros.

(12) POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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



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

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

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

(13) **ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

El detalle del epígrafe Activos financieros tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es como sigue:



30.06.2009

	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	81.435	-	-	81.435
Derivados	-	-	3.350	3.350
Otros activos financieros	-	1.996	-	1.996
-----	-----	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	81.435	1.996	3.350	86.781
=====	=====	=====	=====	=====
Otros activos financieros	-	1.314	444	1.758
-----	-----	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	-	1.314	444	1.758
=====	=====	=====	=====	=====
Total	81.435	3.310	3.794	88.539
=====	=====	=====	=====	=====

31.12.2008

	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	75.745	-	-	75.745
Derivados	-	-	50.864	50.864
Otros activos financieros	-	1.761	-	1.761
-----	-----	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	75.745	1.761	50.864	128.370
=====	=====	=====	=====	=====
Otros activos financieros	-	173	-	173
-----	-----	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	-	173	-	173
=====	=====	=====	=====	=====
Total	75.745	1.934	50.864	128.543
=====	=====	=====	=====	=====



Los Instrumentos de patrimonio clasificados como Disponibles para la venta corresponden fundamentalmente a la participación del 5% que tiene la Sociedad matriz en Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A. (en adelante, REN), sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y de diversas infraestructuras de gas de Portugal.

La valoración de esta participación está sujeta a la cotización de la acción, por lo que las variaciones que se producen en el precio de cotización generan movimientos en el Patrimonio Neto Consolidado.

El detalle del epígrafe Pasivos financieros tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre 2008 es como sigue:



	30.06.2009		
	<u>Débitos y partidas a pagar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.676.959	-	1.676.959
Obligaciones y otros valores negociables	1.200.767	-	1.200.767
Derivados	-	30.562	30.562
Otros pasivos financieros	340	-	340
Largo plazo/no corrientes	2.878.066	30.562	2.908.628
	=====	=====	=====
Deudas con entidades de crédito	40.423	-	40.423
Obligaciones y otros valores negociables	125.680	-	125.680
Derivados	-	3.079	3.079
Otros pasivos financieros	613.002	-	613.002
Corto plazo/corrientes	779.105	3.079	782.184
	=====	=====	=====
Total	3.657.171	33.641	3.690.812
	=====	=====	=====

	31.12.2008		
	<u>Débitos y partidas a pagar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.606.879	-	1.606.879
Obligaciones y otros valores negociables	1.205.966	-	1.205.966
Derivados	-	13.723	13.723
Otros pasivos financieros	364	-	364
Largo plazo/no corrientes	2.813.209	13.723	2.826.932
	=====	=====	=====
Deudas con entidades de crédito	36.390	-	36.390
Obligaciones y otros valores negociables	65.274	-	65.274
Derivados	-	389	389
Otros pasivos financieros	673.360	-	673.360
Corto plazo/corrientes	775.024	389	775.413
	=====	=====	=====
Total	3.588.233	14.112	3.602.345
	=====	=====	=====



Dentro de la partida de Otros pasivos financieros se recogen a 30 de junio de 2009 principalmente los saldos de proveedores de inmovilizado por importe de 440.317 miles de euros y el dividendo complementario a pagar por importe de 112.410 miles de euros y a 31 de diciembre de 2008 recogen 556.364 miles de euros de proveedores de inmovilizado y 60.403 miles de euros del dividendo a cuenta de 2008.

(14) INGRESOS Y GASTOS

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

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada por distribución geográfica de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2009 y 2008, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Mercado interior	569.679	548.088
Exportación:	13.591	11.181
a) Unión Europea	-	-
b) Países O.C.D.E.	-	-
c) Resto países	13.591	11.181
TOTAL	583.270	559.269

En la partida de Mercado interior se incluyen principalmente los ingresos por los servicios de transporte y operación del sistema eléctrico español que son fijados mediante orden ministerial.

En la partida Mercado exterior se incluyen principalmente los ingresos por prestación de servicios de transporte en Bolivia que son fijados anualmente por la Superintendencia de Electricidad.



b) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

El detalle de estos epígrafes de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2009 y 2008, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30 de junio de 2009</u>	<u>30 de junio de 2008</u>
Aprovisionamientos	16.977	22.226
Otros Gastos de explotación	119.539	106.609
	-----	-----
	136.516	128.835
	=====	=====

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

c) Gastos de personal

La composición de esta partida de la Cuenta de Resultados Consolidada, de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30 de junio de 2009</u>	<u>30 de junio de 2008</u>
Sueldos y salarios	39.478	35.469
Seguridad social	8.496	7.757
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	634	610
Otros conceptos y cargas sociales	2.522	3.924
	-----	-----
	51.130	47.760
	=====	=====



Los planes de pensiones adoptados por las empresas del Grupo son voluntarios y de aportaciones definidas. Estos planes de pensiones se encuentran adscritos a Fondos de Pensiones acogidos a la legislación vigente.

Personal empleado

La distribución de la plantilla media por sexo de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2009 y 2008 para la Sociedad matriz y el Grupo Red Eléctrica es la siguiente:

	<u>Grupo Red Eléctrica</u>		<u>Red Eléctrica Corporación S.A.</u>
	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>	<u>Periodo actual</u>
Hombre	1.252	1.160	1
Mujeres	363	320	3
	-----	-----	-----
	1.615	1.480	4
	=====	=====	=====

(15) TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las principales transacciones efectuadas por las sociedades del Grupo con las partes vinculadas en el primer semestre de 2009 y 2008 en miles de euros han sido:



	<u>Importe (miles de euros)</u>	
	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Retribución Fija	199	201
Dietas	447	447
Aportaciones seguro de vida y planes de pensiones	8	9
Total Remuneraciones	<u>654</u>	<u>657</u>

La Sociedad tiene establecidas retribuciones a largo plazo para Directivos ligadas al cumplimiento de objetivos en el que está incluido el Consejero Ejecutivo y que están pendientes de liquidar a 30 de junio 2009.

Existen cláusulas de garantía o indemnización, para casos de despido o cambios de control a favor del Consejero ejecutivo. Este contrato ha sido aprobado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones y se ha dado cuenta del mismo al Consejo de Administración de la Sociedad matriz. Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de una anualidad, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2009, por su condición de miembro del Consejo de Administración de REN, el Consejero ejecutivo ha percibido una remuneración por importe de 15 miles de euros (15 miles de euros en el primer semestre de 2008). Dicha cantidad ha sido deducida, a petición del propio Consejero ejecutivo, de su retribución fija anual.

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre 2008 no existen en el Balance Consolidado créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades de su Grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.



(17) RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2009 las retribuciones a los directivos de primer nivel han ascendido a 389 miles de euros y 358 miles de euros, respectivamente y figuran registrados como Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. La Sociedad tiene establecidas retribuciones a largo plazo para estos directivos ligadas al cumplimiento de objetivos, que están pendientes de liquidar a 30 de junio de 2009.

Los directivos de primer nivel que han prestado sus servicios a lo largo del periodo son los que se detallan a continuación:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
Carlos Collantes Pérez-Ardá	Director General de Transporte
Esther M ^a Rituerto Martínez	Directora General de Administración y Finanzas
Alberto Carbajo Josa	Director General de Operación

Al 30 de junio de 2009 no existen ni préstamos ni anticipos con estos directivos.

Existen cláusulas de garantía o indemnización, para casos de despido a favor de dos de estos directivos. Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de hasta dos anualidades, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior. Los contratos donde se recogen dichas cláusulas son aprobados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones y se ha dado cuenta de ellos al Consejo de Administración de la Sociedad matriz.

(18) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo Red Eléctrica desarrolla como actividad principal el transporte de energía eléctrica y la operación del sistema eléctrico en España en su calidad de TSO lo que representa el 95% de la cifra de negocio consolidada y de los activos totales del Grupo. El resto de actividades, actividades de consultoría y prestaciones de servicios de transporte de energía eléctrica fuera de España suponen el restante 5% de la cifra de negocio y de los activos totales. Por tanto, no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de actividad ni geográficos.



(19) BENEFICIOS POR ACCION

Los Beneficios por acción correspondientes a los primeros seis meses de los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Beneficio neto (miles de euros)	171.206	151.418
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	734.727	496.323
Beneficio básico por acción (euros)	1,27	1,12
Beneficio diluido por acción (euros)	1,27	1,12

A 30 de junio de 2009 y 2008 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción

(20) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

La Sociedad matriz ha implementado planes de adquisición de acciones, de acuerdo a los cuales sus empleados, incluido su personal directivo, tienen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad como parte de su retribución. El gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. Todas las acciones entregadas proceden de la autocarera de la Sociedad matriz, valorándose dicha retribución de acuerdo al precio de cierre de la cotización de la acción de la Sociedad en la fecha de entrega de las mismas. El importe de este programa ha ascendido a 1.331 miles de euros en el primer semestre 2009 (233 miles de euros en el primer semestre de 2008).

(21) HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO DE 2009

No se han producido hechos posteriores de carácter significativo a 30 de junio de 2009.

GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle de participaciones al 30 de junio de 2009

Sociedad. - Domicilio. - Actividad principal.	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz	
	Directa	Indirecta
Red Eléctrica Corporación, S.A., sociedad matriz, se constituyó en 1985. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Gestión del grupo empresarial, prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas, explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad, los intercambios internacionales de energía eléctrica a largo plazo.		
A) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global		
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE). - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico español y de la gestión de la red de transporte.	100%	
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI). - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción y de telecomunicaciones. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV). - Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación.	100%	-
Red Eléctrica Financiaciones S.A.U. (REF). - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Emisión de deuda y concesión de préstamos y créditos a empresas del grupo.	100%	-
Red Eléctrica Andina, S.A.C. (REA). - Mza.D8. Yanahuara, Arequipa (Perú). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	-	100% (1)
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE). - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94% (1)
Cybercia, S.R.L. (CYBERCIA). - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Actividades de servicio o comercio en general.	-	75% (2)
B) Sociedades consolidadas por el Método Proporcional		
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE). - Tour Initiale, 1. Terrasse Bellini, TSA 41000, 92919 La Défense Cedex. París (Francia). - Estudio y ejecución de la ampliación de la capacidad de interconexión España - Francia.		50% (3)
C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación		
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	33,75% (1)
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Telecomunicaciones.	-	33,74% (4)

(1) Participación a través de REI

(2) Participación a través de TDE

(3) Participación a través de REE

(4) Participación a través de REDESUR