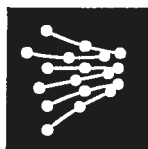


**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados

RA





**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Balance Consolidado

RA



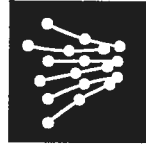


GRUPO RED ELÉCTRICA  
BALANCE CONSOLIDADO  
A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
EN MILES DE EUROS

| <b>ACTIVO</b>  | <b>30/06/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Inmovilizado intangible  | 3.758             | 3.993             |
| Inmovilizado material  | 4.916.876         | 4.788.536         |
| Inversiones inmobiliarias  | 2.441             | 2.597             |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 4.556             | 5.450             |
| Activos financieros no corrientes                                  | 106.110           | 114.918           |
| Activos por impuesto diferido                                      | 74.388            | 43.028            |
| Otros activos no corrientes  | 1.006             | 841               |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>   | <b>5.109.135</b>  | <b>4.959.363</b>  |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                     | 683               | 640               |
| Existencias  | 44.320            | 32.227            |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                      | 342.242           | 308.913           |
| Otros activos financieros corrientes                               | 385               | 2.276             |
| Otros activos corrientes   | -                 | 268               |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes                     | 204.083           | 11.337            |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>  | <b>591.713</b>    | <b>355.661</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>5.700.848</b>  | <b>5.315.024</b>  |

| <b>PASIVO</b>  | <b>30/06/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Fondos propios</b>  | <b>1.223.631</b>  | <b>1.173.235</b>  |
| Capital  | 270.540           | 270.540           |
| Otras reservas   | 264.546           | 264.546           |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)                       | (20.501)          | (12.331)          |
| Resultados de ejercicios anteriores  | 557.629           | 459.639           |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante                  | 151.417           | 243.049           |
| Dividendo a cuenta (-)   | -                 | (52.208)          |
| <b>Ajustes por cambios de valor</b>  | <b>34.603</b>     | <b>29.538</b>     |
| Activos financieros disponibles para la venta                              | (21.093)          | (1.517)           |
| Operaciones de cobertura   | 63.766            | 41.170            |
| Diferencias de conversión  | (8.070)           | (10.115)          |
| <b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>                   | <b>1.258.234</b>  | <b>1.202.773</b>  |
| <b>Intereses minoritarios</b>  | <b>49</b>         | <b>55</b>         |
| Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes                      | 268.979           | 261.953           |
| Provisiones no corrientes  | 45.791            | 62.537            |
| Pasivos financieros no corrientes  | 2.638.800         | 2.620.223         |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 2.602.342         | 2.593.727         |
| Otros pasivos financieros  | 36.458            | 26.496            |
| Pasivos por impuesto diferido  | 176.048           | 154.375           |
| Otros pasivos no corrientes  | 92.781            | 94.911            |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>   | <b>3.222.399</b>  | <b>3.193.999</b>  |
| Provisiones corrientes   | 16.421            | 1.571             |
| Pasivos financieros corrientes   | 933.864           | 687.950           |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 390.250           | 64.944            |
| Otros pasivos financieros  | 543.614           | 623.006           |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                             | 269.881           | 228.676           |
| Proveedores  | 141.387           | 148.000           |
| Otros acreedores   | 33.258            | 29.086            |
| Pasivos por impuesto corriente   | 95.236            | 51.590            |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>  | <b>1.220.166</b>  | <b>918.197</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>5.700.848</b>  | <b>5.315.024</b>  |





**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Cuenta de Resultados Consolidada







GRUPO RED ELÉCTRICA  
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA  
A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007  
EN MILES DE EUROS

| <b>CUENTA DE RESULTADOS</b>   | <b>30/06/2008</b> | <b>30/06/2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios  | 559.269           | 505.341           |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo                             | 2.440             | 2.596             |
| Aprovisionamientos  | (22.226)          | (19.249)          |
| Otros ingresos de explotación   | 4.016             | 2.487             |
| Gastos de personal  | (47.760)          | (47.399)          |
| Otros gastos de explotación   | (106.609)         | (81.057)          |
| Amortización del inmovilizado   | (126.233)         | (122.548)         |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras              | 4.027             | 3.567             |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado                      | 216               | 746               |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>   | <b>267.140</b>    | <b>244.484</b>    |
| Ingresos financieros  | 4.813             | 436               |
| Gastos financieros  | (58.511)          | (55.624)          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros                     | -                 | (3)               |
| Diferencias de cambio   | 67                | 287               |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros           | 93                | -                 |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>   | <b>(53.538)</b>   | <b>(54.904)</b>   |
| Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación           | 276               | 323               |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   | <b>213.878</b>    | <b>189.903</b>    |
| Impuesto sobre beneficios   | (62.460)          | (64.127)          |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>                                      | <b>151.418</b>    | <b>125.776</b>    |
| <b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b> | <b>151.417</b>    | <b>125.774</b>    |
| <b>B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS</b>            | <b>1</b>          | <b>2</b>          |





**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos  
Consolidados

RSJ

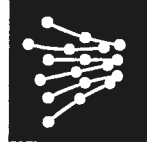




GRUPO RED ELÉCTRICA  
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS  
A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007  
EN MILES DE EUROS

| <b>ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                                 | <b>Periodo<br/>actual</b> | <b>Periodo<br/>anterior</b> |
|--|---------------------------|-----------------------------|
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>   | <b>151.417</b>            | <b>125.774</b>              |
| <b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>          | <b>6.977</b>              | <b>11.144</b>               |
| - Por valoración de Instrumentos Financieros                                   | (21.095)                  | -                           |
| a) Activos financieros disponibles para la venta                               | (21.095)                  | -                           |
| - Por Coberturas de Flujos de Efectivo   | 25.828                    | 20.281                      |
| - Por Diferencias de Conversión  | 2.912                     | (4.040)                     |
| - Por Restos de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | 2.001                     | 268                         |
| - Por Efecto impositivo  | (2.669)                   | (5.365)                     |
| <b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>                      | <b>(39)</b>               | <b>(38)</b>                 |
| - Por Coberturas de Flujos de Efectivo   | (56)                      | (56)                        |
| - Efecto impositivo  | 17                        | 18                          |
| <b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>                                     | <b>158.355</b>            | <b>136.880</b>              |
| <b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>  | <b>158.361</b>            | <b>136.883</b>              |
| <b>B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS</b>             | <b>(6)</b>                | <b>(3)</b>                  |





**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

RA







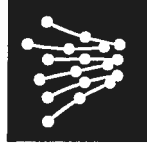
**GRUPO RED ELÉCTRICA**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**  
**EN MILES DE EUROS**

| 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 |                              |                        |                  |
| <b>Saldos a 1 de enero de 2008</b>            | <b>270.540</b>   | <b>671.977</b> | <b>(12.331)</b>  | <b>243.049</b>                                   | <b>29.538</b>                | <b>55</b>              | <b>1.202.828</b> |
| 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)   | -                            | -                      | -                |
| <b>Saldos a 30 de junio de 2008</b>           | <b>270.540</b>   | <b>822.175</b> | <b>(20.501)</b>  | <b>151.417</b>                                   | <b>34.603</b>                | <b>49</b>              | <b>1.258.283</b> |

| 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 |                              |                        |                  |
| <b>Saldos a 1 de enero de 2007</b>            | <b>270.540</b>   | <b>595.028</b> | <b>(52.986)</b>  | <b>200.154</b>                                   | <b>9.237</b>                 | <b>58</b>              | <b>1.022.031</b> |
| I. Total ingresos/(gastos) reconocidos        | -                | 181            | -                | 125.774  | 10.928                       | (3)                    | 136.880          |
| II. Operaciones con socios o propietarios     | -                | 43.428         | 26.869           | (120.992)  | -                            | -                      | (50.695)         |
| - Distribución de dividendos                  | -                | 43.428         | -                | (120.992)  | -                            | -                      | (77.564)         |
| - Operaciones con acciones propias            | -                | -              | 26.869           | -  | -                            | -                      | 26.869           |
| III. Otras variaciones de Patrimonio neto     | -                | 79.162         | -                | (79.162)   | -                            | -                      | -                |
| - Traspasos entre partidas de patrimonio neto | -                | 79.162         | -                | (79.162)   | -                            | -                      | -                |
| <b>Saldos a 30 de junio de 2007</b>           | <b>270.540</b>   | <b>717.799</b> | <b>(26.117)</b>  | <b>125.774</b>                                   | <b>20.165</b>                | <b>55</b>              | <b>1.108.216</b> |

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





**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado





**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados  
Enero – Junio de 2008

BA





## ÍNDICE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO</b>                                 | <b>4</b>  |
| <b>2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS</b>               | <b>4</b>  |
| <b>3. REGULACIÓN SECTORIAL</b>  | <b>8</b>  |
| <b>4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN</b>                             | <b>8</b>  |
| <b>5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INMUEBLES DE INVERSIÓN</b> | <b>8</b>  |
| <b>6. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>      | <b>9</b>  |
| <b>7. EXISTENCIAS</b>   | <b>9</b>  |
| <b>8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>                           | <b>10</b> |
| <b>9. PATRIMONIO NETO</b>   | <b>10</b> |
| <b>10. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES</b>                                 | <b>13</b> |



|   |           |
|---|-----------|
| <b>11. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA</b> | <b>13</b> |
| <b>12. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO</b>                                | <b>14</b> |
| <b>13. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS</b>                                      | <b>15</b> |
| <b>14. INGRESOS Y GASTOS</b>  | <b>19</b> |
| <b>15. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS</b>                                      | <b>22</b> |
| <b>16. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>                               | <b>23</b> |
| <b>17. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS</b>   | <b>24</b> |
| <b>18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS</b>  | <b>24</b> |
| <b>19. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO DE 2008</b>                                 | <b>25</b> |
| <b>20. PAGOS BASADOS EN ACCIONES</b>  | <b>25</b> |
| <b>ANEXOS</b>   | <b>26</b> |





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

Red Eléctrica de España, S.A., (en adelante la Sociedad matriz o la Sociedad), se constituyó en 1985. Las principales actividades desarrolladas por la Sociedad matriz son el transporte de energía eléctrica, la operación del sistema y gestión de la red de transporte, la coordinación de los intercambios internacionales y la gestión de sus contratos internacionales de energía eléctrica.

El Grupo Red Eléctrica, con la Sociedad matriz como cabecera del mismo, también desarrolla actividades de adquisición, tenencia y gestión de valores extranjeros, de prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción fuera del sistema eléctrico español, de captación de fondos, de realización de transacciones financieras y de prestación de servicios financieros a las empresas del Grupo, a través de sus sociedades participadas (Anexo I).

En diciembre de 2007, en virtud de lo dispuesto en la Ley 17/2007 de 4 de julio, que modifica la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, se constituyó la sociedad Red Eléctrica de España TSO, S.L.U. (en adelante, REE TSO) que cuenta con un capital social de 6 mil euros y que no tuvo actividad durante el primer semestre de 2008. Esta sociedad pertenece al 100% a la Sociedad matriz (Anexo I).

Con fecha 1 de julio de 2008, la sociedad cotizada, Red Eléctrica de España, S.A. ha pasado a denominarse Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante la Sociedad matriz o la Sociedad) y ha aportado la rama de actividad de los negocios regulados a Red Eléctrica de España TSO, S.L.U. (que simultáneamente ha pasado a denominarse Red Eléctrica de España, S.A.U.) (en adelante TSO) y la rama de actividad de los negocios de telecomunicaciones a Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (en adelante REI).

## **(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 2008 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 2008, de los resultados consolidados de sus operaciones, de las variaciones en el Estado de Cambios en el



Patrimonio Neto Consolidado 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 2008, 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 2007. 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 2007, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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 2007 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2008.



## **b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF**

Las normas con entrada en vigor el 1 de enero de 2008 no han tenido efectos significativos en la situación financiera del Grupo.

## **c) Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores**

Los estados financieros correspondientes al primer semestre de 2008 han sido elaborados conforme a los formatos establecidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Dichos formatos incluyen alguna modificación con respecto a los que se venían utilizando en las anteriores Cuentas Anuales. Entre los cambios registrados:

- En el Balance Consolidado:
  - o En la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" se incluyen los "Activos por impuestos corrientes" que en las Cuentas Anuales Consolidadas estaban separados.
  - o En la partida "Subvenciones y cobros anticipados no corrientes" en las Cuentas Anuales Consolidadas se recogía en "Otros pasivos no corrientes"
  - o En la partida "Provisiones no corrientes" se recogen los Compromisos con el personal que en las Cuentas Anuales Consolidadas se recogían en "Otros pasivos no corrientes"
  - o En la partida "Otros pasivos financieros corrientes" se recogen proveedores de inmovilizado y los dividendos que en las Cuentas Anuales Consolidadas se recogían en "Otros pasivos corrientes".
- En la Cuenta de Resultados Consolidada
  - o En el Resultado Neto de Explotación se recogen las partidas "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero" y "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" (anteriormente no formaban parte del Resultado Neto de Explotación al incluirse en las partidas "Otras ganancias", "Resultado neto por deterioro de valor de activos" y en "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes").



- Se ha incluido la partida "Trabajos realizados por la empresa para su activo" que en las Cuentas Anuales Consolidadas aparecía neteando los gastos por los que se habían originado.

A efectos comparativos, se han realizado las correspondientes adaptaciones en las magnitudes correspondientes al primer semestre de 2007.

#### **d) Uso de estimaciones e hipótesis**

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

Respecto al expediente sancionador incoado por la Generalitat de Catalunya en relación con el incidente eléctrico de 23 de julio de 2007 que interrumpió el suministro eléctrico en Barcelona, el pasado 8 de julio le fue notificada a Red Eléctrica de España la "Propuesta de resolución del expediente sancionador", en dicha propuesta el instructor del expediente propone imponer a Red Eléctrica una multa de 11 millones de euros. Según el procedimiento aplicable, se pueden presentar alegaciones, antes de que sea, en su caso, propuesta la sanción por el Consejero de Economía y Finanzas al Gobierno de la Generalitat.

En estos momentos los servicios técnicos y jurídicos de la empresa han presentado las pertinentes alegaciones. A la fecha actual y dado el momento procesal del Expediente Sancionador, Red Eléctrica no ha registrado provisiones por este incidente en sus Estados Financieros, al seguir manteniendo sus razonamientos y argumentos técnico-jurídicos.

Además, 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.

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, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de Resultados Consolidada.

**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:**

A 30 de junio de 2008 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

**(3) REGULACIÓN SECTORIAL**

En relación a la Regulación Sectorial, la novedad más significativa ha sido la publicación el 4 de marzo del nuevo Real Decreto 325/2008 que establece el marco retributivo de la actividad de transporte aplicable a las instalaciones que sean puestas en servicio a partir del 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 2007.

**(5) INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INMUEBLES DE INVERSIÓN**

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo Red Eléctrica en el primer semestre del ejercicio 2008 en Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inmuebles de Inversión han ascendido a 260.367 miles de euros (222.133 miles de euros en el primer semestre de 2007).

Las amortizaciones en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2008 han ascendido a 126.233 miles de euros (122.548 miles de euros en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2007). Asimismo, en estos periodos las bajas no han sido significativas.



Los gastos de explotación incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2008 han ascendido a 2.440 miles de euros (2.596 miles de euros en el primer semestre de 2007).

Los gastos financieros incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2008 han ascendido a 5.824 miles de euros (3.585 miles de euros en el primer semestre de 2007).

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

El movimiento producido en miles de euros en este epígrafe durante el primer semestre de 2008 y de 2007 ha sido el siguiente:

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

|                    | <u>Periodo anterior</u>        |                                   |                   |                                  | <u>30 de junio de 2007</u> |
|--------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------|
|                    | <u>31 de diciembre de 2006</u> | <u>Método de la participación</u> | <u>Dividendos</u> | <u>Diferencias de conversión</u> |                            |
| Redesur y Redinsur | 7.204                          | 323                               | -                 | (201)                            | 7.326                      |
|                    | -----                          | -----                             | -----             | -----                            | -----                      |
|                    | 7.204                          | 323                               | -                 | (201)                            | 7.326                      |
|                    | =====                          | =====                             | =====             | =====                            | =====                      |

**(7) EXISTENCIAS**

El detalle al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 del epígrafe de Existencias del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:



|                       | Miles de euros                       |  |
|-----------------------|--------------------------------------|--|
|                       | <u>30 de junio de</u><br><u>2008</u> | <u>31 de diciembre</u><br><u>de 2007</u> |
| Existencias           | 50.734                               | 38.641                                   |
| Correcciones de valor | (6.414)                              | (6.414)                                  |
|                       | -----                                | -----                                    |
|                       | 44.320                               | 32.227                                   |
|                       | =====                                | =====                                    |

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

El detalle al 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:

|                                  | Miles de euros                       |  |
|----------------------------------|--------------------------------------|--|
|                                  | <u>30 de junio</u><br><u>de 2008</u> | <u>31 de</u><br><u>diciembre de</u><br><u>2007</u> |
| Deudores                         | 338.344                              | 298.137  |
| Activos por impuestos corrientes | 3.810                                | 9.313  |
| Empresas asociadas, deudores     | 88                                   | 1.463  |
|                                  | -----                                | -----  |
|                                  | 342.242                              | 308.913  |
|                                  | =====                                | =====  |

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

**(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 hace 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 junio de</u> | <u>31 de diciembre de</u> |
|                         | <u>2008</u>           | <u>2007</u>               |
| Deuda financiera neta   | 2.841.138             | 2.697.044                 |
| Patrimonio Neto         | 1.258.283             | 1.202.828                 |
| Ratio de apalancamiento | 69,3%                 | 69,2%                     |

Por otro lado, el rating crediticio otorgado por las agencias Moody's y Standard & Poors se ha mantenido en 2008 en A2 y AA- respectivamente.

#### **b) Capital social**

Al 30 de junio de 2008 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 2008 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) posee una participación del 20% en el capital de la Sociedad matriz.





**c) Otras Reservas y resultados de ejercicios anteriores**

Este epígrafe recoge, entre otros:

- Reservas procedentes de disposiciones legales por importe de 264.546 miles de euros, entre las que destaca la Reserva de Revalorización de activos materiales generada en 1996 en la Sociedad matriz por importe de 247.022 miles de euros. Esta reserva podrá destinarse, sin estar sujeta a tributación, a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos 10 años desde su creación, a reservas de libre disposición, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 2607/1996.
- Reserva legal: al 30 de junio de 2008 la Reserva legal asciende a 54.199 miles de euros.
- Reservas voluntarias: Este concepto incorpora las Reservas voluntarias de la Sociedad matriz, las Reservas en sociedades consolidadas y las Reservas de primera aplicación, siendo todas estas de libre distribución. Al 30 de junio de 2008 las Reservas voluntarias ascienden a 503.430 miles de euros.

**d) Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma a 30 de junio de 2008 representan el 0,36% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 496.323 acciones, con un valor nominal global de 992.646 miles de euros y un precio medio de adquisición de 41,31 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio Neto del Grupo por importe de -20.501 miles de euros.

**e) Dividendos**

El pasado 22 de mayo de 2008 la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo complementario del ejercicio 2007 de 0,7003 euros por acción, ascendiendo el dividendo total de dicho ejercicio a 1,0871 euros por acción. El dividendo complementario ha sido pagado el 1 de julio de 2008.

Los dividendos pagados en el primer semestre de 2008 y de 2007 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             | 19,34%                 | 0,3868                  | 52.208                          | 16,25%                  | 0,3250                  | 43.428                          |
| Dividendos totales pagados      | 19,34%                 | 0,3868                  | 52.208                          | 16,25%                  | 0,3250                  | 43.428                          |
| Dividendos con cargo a reservas | 19,34%                 | 0,3868                  | 52.208                          | 16,25%                  | 0,3250                  | 43.428                          |

#### **f) Ajustes por cambios de valor**

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por 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 2008 ascienden a 34.603 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 2008 este epígrafe asciende a 49 miles de euros.

#### **(10) PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES**

En este periodo se ha culminado la negociación del Convenio colectivo lo que ha implicado que la Sociedad Matriz vaya a proceder a la compra del derecho derivado de los compromisos futuros de energía eléctrica que tenía asumidos con su personal para su jubilación. Este hecho ha implicado el traspaso de provisiones de largo a corto plazo por importe de 15.095 miles de euros.

#### **(11) EMISIONES, RECOMPRAS 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 2008 y 2007 es el siguiente:



|  | Periodo actual                    |                |                            |  | Saldo vivo final.<br>30/6/2008 |
|--|-----------------------------------|----------------|----------------------------|--|--------------------------------|
|  | Saldo vivo inicial.<br>31/12/2007 | (+) Emisiones  | (-) Recompras o reembolsos | (+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros |                                |
| Valores representativos en un mercado de deuda que han requerido del registro de un folleto informativo    | 1.544                             | 287.414        | (191.044)                  | -  | 97.914                         |
| Valores representativos en un mercado de deuda 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                        |
| <b>Total</b>   | <b>1.187.161</b>                  | <b>287.414</b> | <b>(191.044)</b>           | <b>(22.143)</b>                          | <b>1.261.388</b>               |

|  | Periodo anterior                  |                |                            |  | Saldo vivo final.<br>30/6/2007 |
|--|-----------------------------------|----------------|----------------------------|--|--------------------------------|
|  | Saldo vivo inicial.<br>31/12/2006 | (+) Emisiones  | (-) Recompras o reembolsos | (+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros |                                |
| Valores representativos en un mercado de deuda que han requerido del registro de un folleto informativo    | 53.500                            | 152.050        | (139.500)                  | -  | 66.050                         |
| Valores representativos en un mercado de deuda que no han requerido del registro de un folleto informativo | 845.816                           | -              | -                          | 312                                      | 846.128                        |
| Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea             | 379.140                           | -              | -                          | (9.403)                                  | 369.737                        |
| <b>Total</b>   | <b>1.278.456</b>                  | <b>152.050</b> | <b>(139.500)</b>           | <b>(9.091)</b>                           | <b>1.281.915</b>               |

Al 30 de junio de 2008 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 33.705 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) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

El detalle del epígrafe Otros activos financieros tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es como sigue:



| Periodo actual                   |   |  |  |                                      |  |                               |                |
|----------------------------------|---|--|--|--------------------------------------|--|-------------------------------|----------------|
|                                  | <u>Activos financieros mantenidos para negociar</u> | <u>Otros activos financieros a VR con cambios en PYG</u> | <u>Activos financieros disponibles para la venta</u> | <u>Préstamos y partidas a cobrar</u> | <u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u> | <u>Derivados de cobertura</u> | <u>Total</u>   |
| Instrumentos de patrimonio       | -   | -  | 75.607   | -                                    | -  | -                             | 75.607         |
| Valores representativos de deuda | -   | -  | -  | -                                    | -  | -                             | -              |
| Derivados                        | -   | -  | -  | -                                    | -  | 29.765                        | 29.765         |
| Otros activos financieros        | -   | -  | -  | 738                                  | -  | -                             | 738            |
| Largo plazo/no corrientes        | -   | -  | 75.607   | 738                                  | -  | 29.765                        | 106.110        |
| Instrumentos de patrimonio       | -   | -  | -  | -                                    | -  | -                             | -              |
| Valores representativos de deuda | -   | -  | -  | -                                    | -  | -                             | -              |
| Derivados                        | -   | -  | -  | -                                    | -  | 385                           | 385            |
| Otros activos financieros        | -   | -  | -  | -                                    | -  | -                             | -              |
| Corto plazo/corrientes           | -   | -  | -  | -                                    | -  | 385                           | 385            |
| <b>Total</b>                     | -   | -  | <b>75.607</b>  | <b>738</b>                           | -  | <b>30.150</b>                 | <b>106.495</b> |

| Periodo anterior                 |   |  |  |                                      |  |                               |                |
|----------------------------------|---|--|--|--------------------------------------|--|-------------------------------|----------------|
|                                  | <u>Activos financieros mantenidos para negociar</u> | <u>Otros activos financieros a VR con cambios en PYG</u> | <u>Activos financieros disponibles para la venta</u> | <u>Préstamos y partidas a cobrar</u> | <u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u> | <u>Derivados de cobertura</u> | <u>Total</u>   |
| Instrumentos de patrimonio       | -   | -  | 96.701   | -                                    | -  | -                             | 96.701         |
| Valores representativos de deuda | -   | -  | -  | -                                    | -  | -                             | -              |
| Derivados                        | -   | -  | -  | -                                    | -  | 17.343                        | 17.343         |
| Otros activos financieros        | -   | -  | -  | 874                                  | -  | -                             | 874            |
| Largo plazo/no corrientes        | -   | -  | 96.701   | 874                                  | -  | 17.343                        | 114.918        |
| Instrumentos de patrimonio       | -   | -  | -  | -                                    | -  | -                             | -              |
| Valores representativos de deuda | -   | -  | -  | -                                    | -  | -                             | -              |
| Derivados                        | -   | -  | -  | -                                    | -  | 1.285                         | 1.285          |
| Otros activos financieros        | -   | -  | -  | 991                                  | -  | -                             | 991            |
| Corto plazo/corrientes           | -   | -  | -  | 991                                  | -  | 1.285                         | 2.276          |
| <b>Total</b>                     | -   | -  | <b>96.701</b>  | <b>1.865</b>                         | -  | <b>18.628</b>                 | <b>117.194</b> |



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 Otros pasivos financieros tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre 2007 es como sigue:



|  | Periodo actual                                      |  |                                   |                               | Total     |
|--|---|--|-----------------------------------|-------------------------------|-----------|
|  | <u>Pasivos financieros mantenidos para negociar</u> | <u>Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG</u> | <u>Débitos y partidas a pagar</u> | <u>Derivados de cobertura</u> |           |
| Deudas con entidades de crédito          | -   | -  | 1.438.629                         | -                             | 1.438.629 |
| Obligaciones y otros valores negociables | -   | -  | 1.163.493                         | -                             | 1.163.493 |
| Derivados                                | -   | -  | -                                 | 36.458                        | 36.458    |
| Otros pasivos financieros                | -   | -  | 220                               | -                             | 220       |
| Largo plazo/no corrientes                | -   | -  | 2.602.342                         | 36.458                        | 2.638.800 |
| Deudas con entidades de crédito          | -   | -  | 258.631                           | -                             | 258.631   |
| Obligaciones y otros valores negociables | -   | -  | 131.619                           | -                             | 131.619   |
| Derivados                                | -   | -  | -                                 | -                             | -         |
| Otros pasivos financieros                | -   | -  | 543.614                           | -                             | 543.614   |
| Corto plazo/corrientes                   | -   | -  | 933.864                           | -                             | 933.864   |
| Total                                    | -   | -  | 3.536.206                         | 36.458                        | 3.572.664 |

|  | Periodo anterior                                    |  |                                   |                               | Total     |
|--|---|--|-----------------------------------|-------------------------------|-----------|
|  | <u>Pasivos financieros mantenidos para negociar</u> | <u>Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG</u> | <u>Débitos y partidas a pagar</u> | <u>Derivados de cobertura</u> |           |
| Deudas con entidades de crédito          | -   | -  | 1.408.110                         | -                             | 1.408.110 |
| Obligaciones y otros valores negociables | -   | -  | 1.185.617                         | -                             | 1.185.617 |
| Derivados                                | -   | -  | -                                 | 26.496                        | 26.496    |
| Otros pasivos financieros                | -   | -  | -                                 | -                             | -         |
| Largo plazo/no corrientes                | -   | -  | 2.593.727                         | 26.496                        | 2.620.223 |
| Deudas con entidades de crédito          | -   | -  | 47.446                            | -                             | 47.446    |
| Obligaciones y otros valores negociables | -   | -  | 17.498                            | -                             | 17.498    |
| Derivados                                | -   | -  | -                                 | -                             | -         |
| Otros pasivos financieros                | -   | -  | 623.006                           | -                             | 623.006   |
| Corto plazo/corrientes                   | -   | -  | 687.950                           | -                             | 687.950   |
| Total                                    | -   | -  | 3.281.677                         | 26.496                        | 3.308.173 |



Dentro de la partida de Otros pasivos financieros se recogen principalmente los saldos de proveedores de inmovilizado por importe a 30 de junio de 2008 de 403.813 miles de euros y el dividendo complementario a pagar por importe de 94.730 miles de euros y a 31 de diciembre de 2007 se recogen 417.373 miles de euros de proveedores de inmovilizado y 52.208 miles de euros del dividendo a cuenta de 2007.

**(14) INGRESOS Y GASTOS**

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

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada por concepto de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007, es como sigue:

|  | Miles de euros            |                             |
|--|---------------------------|-----------------------------|
|  | <u>Periodo<br/>actual</u> | <u>Periodo<br/>anterior</u> |
| Prestación de servicios de transporte en España  | 511.492                   | 464.235                     |
| Prestación de servicios de transporte en Bolivia | 10.769                    | 9.663                       |
| Prestación de servicios de operación del sistema | 18.742                    | 18.468                      |
| Otras prestaciones de servicios y ventas         | 18.266                    | 12.975                      |
|  | -----                     | -----                       |
|  | 559.269                   | 505.341                     |
|  | =====                     | =====                       |

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada por distribución geográfica de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007, es como sigue:





|                    | Miles de euros          |                         |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|
|                    | <u>Periodo actual</u>   | <u>Periodo anterior</u> |
| Mercado interior   | 548.088                 | 495.448                 |
| Exportación        | 11.181                  | 9.893                   |
| a) Unión Europea   | -                       | -                       |
| b) Países O.C.D.E. | -                       | -                       |
| c) Resto países    | 11.181                  | 9.893                   |
| TOTAL              | <u>559.269</u><br>===== | <u>505.341</u><br>===== |

La cuantía de la retribución por los servicios de transporte en España es fijada anualmente por Real Decreto.

Los ingresos por prestación de servicios de transporte en Bolivia son fijados anualmente por la Superintendencia de Electricidad.

Los ingresos por prestación de servicios de operación del sistema, fijados anualmente por Real Decreto, corresponden exclusivamente a España.

En la partida Otras prestaciones de servicios y ventas se incluyen fundamentalmente los procedentes de las distintas actividades del Grupo tales como cesión de uso y mantenimiento de redes de telecomunicaciones, trabajos de consultoría internacional, trabajos de ingeniería, construcción y mantenimiento y modificación de instalaciones eléctricas solicitadas por terceros, así como los ingresos netos reconocidos por la aportación de energía y potencia de los contratos de importación y exportación suscritos entre EDF y la Sociedad matriz.

#### **b) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación**

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007, es como sigue:



|                             | Miles de euros        |                         |
|-----------------------------|-----------------------|-------------------------|
|                             | <u>Periodo actual</u> | <u>Periodo anterior</u> |
| Aprovisionamientos          | 22.226                | 19.249                  |
| Otros Gastos de explotación | 106.609               | 81.057                  |
|                             | -----                 | -----                   |
|                             | 128.835               | 100.306                 |
|                             | =====                 | =====                   |

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 2008 y 30 de junio de 2007, es la siguiente:

|   | Miles de euros        |                         |
|---|-----------------------|-------------------------|
|   | <u>Periodo actual</u> | <u>Periodo anterior</u> |
| Sueldos y salarios  | 35.469                | 35.926                  |
| Seguridad social  | 7.757                 | 7.040                   |
| Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares | 610                   | 550                     |
| Otros conceptos y cargas sociales                           | 3.924                 | 3.883                   |
|   | -----                 | -----                   |
|   | 47.760                | 47.399                  |
|   | =====                 | =====                   |

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 2008 y 30 de junio de 2007 es la siguiente:

|         | Número de personas    |                         |
|---------|-----------------------|-------------------------|
|         | <u>Periodo actual</u> | <u>Periodo anterior</u> |
| Hombres | 1.160                 | 1.134                   |
| Mujeres | 320                   | 311                     |
|         | -----                 | -----                   |
|         | 1.480                 | 1.445                   |
|         | =====                 | =====                   |

## (15) TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Todas las transacciones con empresas asociadas se han realizado a precios de mercado. Las principales transacciones efectuadas por las sociedades del Grupo con las partes vinculadas en el primer semestre de 2008 y en el primer semestre de 2007 en miles de euros han sido:

| GASTOS E INGRESOS:                  | Periodo actual                    |                                     |   |                                |       | Total | Periodo anterior                  |                                     |   |                                |       | Total |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------------|-------|-------|-----------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------------|-------|-------|
|                                     | <u>Accionistas significativos</u> | <u>Administradores y directivos</u> | <u>Personas, sociedades o entidades del Grupo</u> | <u>Otras partes vinculadas</u> |       |       | <u>Accionistas significativos</u> | <u>Administradores y directivos</u> | <u>Personas, sociedades o entidades del Grupo</u> | <u>Otras partes vinculadas</u> |       |       |
| Contratos de gestión o colaboración | -                                 | -                                   | -   | 63                             |       | 63    | -                                 | -                                   | -   | 63                             |       | 63    |
| Otros gastos                        | -                                 | -                                   | -   | 236                            |       | 236   | -                                 | -                                   | -   | 208                            |       | 208   |
| <b>GASTOS</b>                       | -----                             | -----                               | -----   | -----                          | ----- | ----- | -----                             | -----                               | -----   | -----                          | ----- | ----- |
|                                     | =====                             | =====                               | =====   | =====                          | ===== | ===== | =====                             | =====                               | =====   | =====                          | ===== | ===== |
| Dividendos recibidos                | -                                 | -                                   | -   | 4.352                          |       | 4.352 | -                                 | -                                   | -   | -                              |       | -     |
| <b>INGRESOS</b>                     | -----                             | -----                               | -----   | -----                          | ----- | ----- | -----                             | -----                               | -----   | -----                          | ----- | ----- |
|                                     | =====                             | =====                               | =====   | =====                          | ===== | ===== | =====                             | =====                               | =====   | =====                          | ===== | ===== |

## (16) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad matriz, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad como al de las sociedades del Grupo, han ascendido a 657 y 635 miles de euros, respectivamente. El desglose de estas retribuciones es el siguiente:



|  | <u>Importe (miles de euros)</u> |                         |
|--|---------------------------------|-------------------------|
|  | <u>Periodo actual</u>           | <u>Periodo anterior</u> |
| Retribución fija                           | 201                             | 209                     |
| Dietas                                     | 447                             | 418                     |
| Fondos y planes de pensiones: Aportaciones | 6                               | 5                       |
| Primas de seguros de vida                  | 3                               | 3                       |
| TOTAL                                      | -----<br>657<br>=====           | -----<br>635<br>=====   |

La Sociedad ha establecido asimismo un plan de retribución para Directivos ligado al cumplimiento de objetivos a tres años en el que está incluido el Consejero Ejecutivo, que se liquidará, en su caso, finalizado el ejercicio 2008.

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 2008, 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. Dicha cantidad ha sido deducida, a petición del propio Consejero ejecutivo, de su retribución fija anual.

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre 2007 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 2008 y 2007 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 2008 las retribuciones a los directivos de primer nivel han ascendido a 358 miles de euros y 335 miles de euros, respectivamente y figuran registrados como Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. La Sociedad ha establecido asimismo un plan de retribución para estos directivos ligado al cumplimiento de objetivos a tres años que se liquidará, en su caso, finalizado el ejercicio 2008.

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 <sup>a</sup> Rituerto Martínez | Directora General de Administración y Finanzas |
| Alberto Carbajo Josa                    | Director General de Operación                  |

Al 30 de junio de 2008 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 96% 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 4% 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) HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO DE 2008**

No se han producido hechos significativos a excepción de los comentados en la Nota 1 en relación a las aportaciones de ramas de actividad de la Sociedad matriz y en la Nota 2 en relación a la "Propuesta de resolución del expediente sancionador" de la Generalitat de Catalunya.

**(20) PAGOS BASADOS EN ACCIONES**

La Sociedad matriz ha implementado planes de adquisición de acciones, de acuerdo a los cuales sus empleados tienen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad como parte de su retribución anual ordinaria. 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 autocartera 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 233 miles de euros en el primer semestre 2008 (285 miles de euros en el primer semestre de 2007).



Anexo I

**GRUPO RED ELÉCTRICA**  
Detalle de participaciones al 30 de junio de 2008

| Sociedad<br>- Domicilio<br>- Actividad principal   | Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz |            |
|--|---|------------|
|  | Directa   | Indirecta  |
| <b>A) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global</b>  |   |            |
| <b>Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI)</b>   | 100%  | -          |
| - 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. |   |            |
| <b>Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE)</b>  | -   | 99,94% (1) |
| - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia)   |   |            |
| - Transporte de energía eléctrica.   |   |            |
| <b>Cybercia, S.R.L. (CYBERCIA)</b>   | -   | 75% (2)    |
| - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia)   |   |            |
| - Actividades de servicio o comercio en general.   |   |            |
| <b>Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV)</b>   | 100%  | -          |
| - Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda)  |   |            |
| - Actividades de financiación.   |   |            |
| <b>Red Eléctrica Andina, S.A.C. (REA)</b>  | -   | 100% (1)   |
| - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú)  |   |            |
| - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español. |   |            |
| <b>Red Eléctrica de España TSO, S.L. (REE TSO)</b>   | 100%  |            |
| - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid)  |   |            |
| - Realización de las actividades necesarias para dar cumplimiento al mandato legal impuesto a Red Eléctrica de España, S.A. por la Ley 17/2007 de 4 de julio.                    |   |            |
| <b>B) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación</b>  |   |            |
| <b>Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR)</b>   | -   | 33,75% (1) |
| - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú)  |   |            |
| - Transporte de energía eléctrica.   |   |            |
| <b>Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR)</b>  | -   | 27,64% (3) |
| - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú)  |   |            |
| - Telecomunicaciones   |   |            |

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional  
(2) Participación a través de TDE  
(3) Participación a través de Redesur

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de las Cuentas Anuales Consolidadas resumidas

