

RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados

RA



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Balance Consolidado

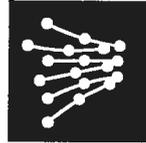
RA



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

ACTIVO	30/06/2008	31/12/2007
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
ACTIVO NO CORRIENTE	5.109.135	4.959.363
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
ACTIVO CORRIENTE	591.713	355.661
TOTAL ACTIVO	5.700.848	5.315.024

PASIVO	30/06/2008	31/12/2007
Fondos propios	1.223.631	1.173.235
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)
Ajustes por cambios de valor	34.603	29.538
Activos financieros disponibles para la venta	(21.093)	(1.517)
Operaciones de cobertura	63.766	41.170
Diferencias de conversión	(8.070)	(10.115)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.258.234	1.202.773
Intereses minoritarios	49	55
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
PASIVO NO CORRIENTE	3.222.399	3.193.999
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
PASIVO CORRIENTE	1.220.166	918.197
TOTAL PASIVO	5.700.848	5.315.024



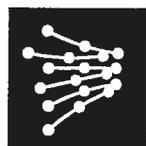
RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Cuenta de Resultados Consolidada



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

CUENTA DE RESULTADOS	30/06/2008	30/06/2007
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
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	267.140	244.484
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	-
RESULTADO FINANCIERO	(53.538)	(54.904)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación	276	323
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	213.878	189.903
Impuesto sobre beneficios	(62.460)	(64.127)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	151.418	125.776
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	151.417	125.774
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	1	2



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

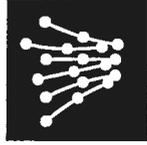
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos
Consolidados

RSJ



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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Periodo actual	Periodo anterior
RESULTADO DEL EJERCICIO	151.417	125.774
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	6.977	11.144
- 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)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(39)	(38)
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	(56)	(56)
- Efecto impositivo	17	18
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	158.355	136.880
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	158.361	136.883
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	(6)	(3)



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

RA

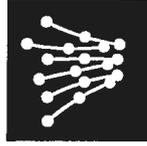


GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
EN MILES DE EUROS

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			
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

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 2007	270.540	595.028	(52.986)	200.154	9.237	58	1.022.031
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)	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2007	270.540	717.799	(26.117)	125.774	20.165	55	1.108.216

(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

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



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



(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>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> <u>2008</u>	<u>31 de diciembre</u> <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> <u>de 2008</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre de</u> <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				<u>Saldo vivo final.</u> <u>30/6/2008</u>
	<u>Saldo vivo inicial.</u> <u>31/12/2007</u>	<u>(+)</u> <u>Emisiones</u>	<u>(-)</u> <u>Recompras</u> <u>o</u> <u>reembolsos</u>	<u>(+/-) Ajustes</u> <u>por tipo de</u> <u>cambio y</u> <u>otros</u>	
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
Total	<u>1.187.161</u> =====	<u>287.414</u> =====	<u>(191.044)</u> =====	<u>(22.143)</u> =====	<u>1.261.388</u> =====

	Periodo anterior				<u>Saldo vivo final.</u> <u>30/6/2007</u>
	<u>Saldo vivo inicial.</u> <u>31/12/2006</u>	<u>(+)</u> <u>Emisiones</u>	<u>(-)</u> <u>Recompras</u> <u>o</u> <u>reembolsos</u>	<u>(+/-) Ajustes</u> <u>por tipo de</u> <u>cambio y</u> <u>otros</u>	
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
Total	<u>1.278.456</u> =====	<u>152.050</u> =====	<u>(139.500)</u> =====	<u>(9.091)</u> =====	<u>1.281.915</u> =====

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:


14/26



- 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
Total	-	-	75.607	738	-	30.150	106.495

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
Total	-	-	96.701	1.865	-	18.628	117.194



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					
	<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>	<u>Total</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 actual</u>	<u>Periodo 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> =====	<u>505.341</u> =====

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

(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	----- 657 =====	----- 635 =====

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 ^a 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 - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz	
	Directa	Indirecta
A) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global		
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI)	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.		
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE)	-	99,94% (1)
- C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia)		
- Transporte de energía eléctrica.		
Cybercia, S.R.L. (CYBERCIA)	-	75% (2)
- C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia)		
- Actividades de servicio o comercio en general.		
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV)	100%	-
- Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda)		
- Actividades de financiación.		
Red Eléctrica Andina, S.A.C. (REA)	-	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.		
Red Eléctrica de España TSO, S.L. (REE TSO)	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) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación		
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR)	-	33,75% (1)
- Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú)		
- Transporte de energía eléctrica.		
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR)	-	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

