

**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30  
de junio de 2010

*df*



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Balance Consolidado

SA



GRUPO RED ELÉCTRICA  
BALANCE CONSOLIDADO  
A 30 DE JUNIO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009  
EN MILES DE EUROS

<b>ACTIVO</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Inmovilizado intangible (nota 5)	3.453	1.984
Inmovilizado material (nota 5)	5.815.865	5.620.188
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	2.143	2.158
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 6)	6.095	5.046
Activos financieros no corrientes (nota 13)	113.872	83.312
Activos por impuesto diferido	47.976	64.734
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.989.404</b>	<b>5.777.422</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	601	601
Existencias (nota 7)	49.972	43.997
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	327.510	364.779
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	33.744	24.295
Otros deudores	263.876	310.649
Activos por impuesto corriente	29.890	29.835
Activos financieros corrientes (nota 13)	346	766
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	133.509	14.068
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>511.938</b>	<b>424.211</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.501.342</b>	<b>6.201.633</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1.499.451</b>	<b>1.458.684</b>
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.069.544	938.547
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(35.120)	(11.789)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	194.487	330.402
Dividendo a cuenta	-	(69.016)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(14.063)</b>	<b>(19.519)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-	(13.105)
Operaciones de cobertura	(9.443)	711
Diferencias de conversión	(4.620)	(7.125)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.485.388</b>	<b>1.439.165</b>
Intereses minoritarios	45	61
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 9)</b>	<b>1.485.433</b>	<b>1.439.226</b>
Subvenciones y otros	324.594	321.177
Provisiones no corrientes (nota 10)	56.339	53.272
Pasivos financieros no corrientes (nota 13)	3.110.010	2.978.948
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	3.057.224	2.919.513
Otros pasivos financieros no corrientes	52.786	59.435
Pasivos por impuesto diferido	225.129	230.498
Otros pasivos no corrientes	83.665	85.758
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.799.737</b>	<b>3.669.653</b>
Provisiones corrientes (nota 10)	1.796	1.738
Pasivos financieros corrientes (nota 13)	930.832	885.062
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	179.777	176.840
Otros pasivos financieros corrientes	751.055	708.222
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 14)	283.544	205.954
Proveedores	217.531	180.586
Otros acreedores	27.111	25.343
Pasivos por impuesto corriente	38.902	25
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.216.172</b>	<b>1.092.754</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.501.342</b>	<b>6.201.633</b>

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

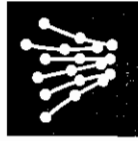
Cuenta de Resultados Consolidada



GRUPO RED ELÉCTRICA  
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA  
A 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009  
EN MILES DE EUROS

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15-a)	650.096	583.270
Trabajos realizados por la empresa para su activo (nota 5)	7.197	6.957
Aprovisionamientos (nota 15-c)	(20.664)	(16.977)
Otros ingresos de explotación (nota 15-b)	2.890	8.722
Gastos de personal (nota 15-d)	(56.088)	(51.130)
Otros gastos de explotación (nota 15-b)	(111.089)	(119.539)
Amortización del inmovilizado (nota 5)	(136.918)	(130.753)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	4.991	4.463
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	36	4
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>340.451</b>	<b>285.017</b>
Ingresos financieros	4.646	5.001
Gastos financieros	(42.830)	(48.238)
Diferencias de cambio	(405)	(599)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (nota 15-e)	(27.799)	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(66.388)</b>	<b>(43.836)</b>
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación (nota 6)	508	444
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>274.571</b>	<b>241.625</b>
Impuesto sobre beneficios	(80.083)	(70.419)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>194.488</b>	<b>171.206</b>
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>194.487</b>	<b>171.207</b>
<b>B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		
<b>Beneficio básico por acción (nota 19)</b>	<b>1,44</b>	<b>1,27</b>
<b>Beneficio diluido por acción (nota 19)</b>	<b>1,44</b>	<b>1,27</b>

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Estado Consolidado de Resultados Global

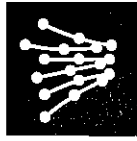
8



GRUPO RED ELÉCTRICA  
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL  
A 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009  
EN MILES DE EUROS

<b>ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL</b>	<b>Periodo actual</b>	<b>Periodo anterior</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>194.488</b>	<b>171.206</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(14.374)</b>	<b>(38.670)</b>
- Por valoración de Instrumentos Financieros	(9.078)	5.740
a) Activos financieros disponibles para la venta	(9.078)	5.740
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	(14.467)	(61.124)
- Por Diferencias de Conversión	3.579	(1.246)
- Por Restos de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(568)	1.387
- Por Efecto impositivo	6.160	16.573
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>19.420</b>	<b>(39)</b>
- Por valoración de Instrumentos Financieros	27.799	-
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	(56)	(56)
- Efecto impositivo	(8.323)	17
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>199.534</b>	<b>132.497</b>
<b>A) TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>199.550</b>	<b>132.504</b>
<b>B) TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>(16)</b>	<b>(7)</b>

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
Consolidado

*A*





GRUPO RED ELÉCTRICA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
A 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009  
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 2010</b>	<b>270.540</b>	<b>869.531</b>	<b>(11.789)</b>	<b>330.402</b>	<b>(19.519)</b>	<b>61</b>	<b>1.439.226</b>
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	(393)	-	194.487	5.456	(16)	199.534
II. Operaciones con socios o propietarios	-	69.772	(23.331)	(199.768)	-	-	(153.327)
- Distribución de dividendos	-	69.016	-	(199.768)	-	-	(130.752)
- Operaciones con acciones propias	-	756	(23.331)	-	-	-	(22.575)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	130.634	-	(130.634)	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	130.634	-	(130.634)	-	-	-
<b>Saldos a 30 de junio de 2010</b>	<b>270.540</b>	<b>1.069.544</b>	<b>(35.120)</b>	<b>194.487</b>	<b>(14.063)</b>	<b>45</b>	<b>1.485.433</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 2009</b>	<b>270.540</b>	<b>763.922</b>	<b>(22.185)</b>	<b>286.119</b>	<b>38.100</b>	<b>61</b>	<b>1.336.557</b>
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	976	-	171.207	(39.679)	(7)	132.497
II. Operaciones con socios o propietarios	-	59.647	(1.001)	(172.813)	-	-	(114.167)
- Distribución de dividendos	-	60.403	-	(172.813)	-	-	(112.410)
- Operaciones con acciones propias	-	(756)	(1.001)	-	-	-	(1.757)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	113.306	-	(113.306)	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	113.306	-	(113.306)	-	-	-
<b>Saldos a 30 de junio de 2009</b>	<b>270.540</b>	<b>937.851</b>	<b>(23.186)</b>	<b>171.207</b>	<b>(1.579)</b>	<b>54</b>	<b>1.354.887</b>

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

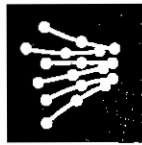
Las notas 1 a 22 forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

*[Handwritten signature]*



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30  
de junio de 2010

*sf*



GRUPO RED ELÉCTRICA  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
A 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009  
EN MILES DE EUROS

30/06/2010 30/06/2009

	30/06/2010	30/06/2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>621.223</b>	<b>364.222</b>
Resultado antes de impuestos	274.571	241.625
Ajustes del resultado:	198.515	167.726
Amortización del inmovilizado	136.918	130.753
Otros ajustes del resultado (netos)	61.597	36.973
Cambios en el capital corriente	198.861	11.107
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(50.724)	(56.236)
Pagos de intereses	(23.903)	(26.842)
Cobros de dividendos	4.891	4.603
Cobros de intereses	187	595
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(31.364)	(32.403)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(535)	(2.189)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(462.915)</b>	<b>(363.717)</b>
Pagos por inversiones	(471.822)	(386.559)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(471.183)	(386.357)
Otros activos financieros	(639)	(202)
Cobros por desinversiones	416	189
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	416	189
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	8.491	22.653
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	8.491	22.653
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(40.070)</b>	<b>51.819</b>
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(22.575)	(1.804)
Adquisición	(75.002)	(64.847)
Enajenación	52.427	63.043
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	51.521	114.026
Emisión y disposición	708.389	668.573
Devolución y amortización	(656.868)	(554.547)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(69.016)	(60.403)
<b>EFEECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>1.203</b>	<b>(128)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>119.441</b>	<b>52.196</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	14.068	15.865
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	133.509	68.061

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



## ÍNDICE

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO .....	8
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS.....	8
3. REGULACIÓN SECTORIAL.....	10
4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN .....	10
5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS .....	10
6. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	11
7. EXISTENCIAS.....	11
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR .....	12
9. PATRIMONIO NETO.....	13
10. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES .....	16
11. EMISIONES, RECOMPRA O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA .....	16
12. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO .....	17
13. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS.....	18
14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR .....	22
15. INGRESOS Y GASTOS .....	23
16. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS .....	26
17. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....	27



---

18. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS.....	28
19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS .....	29
20. BENEFICIO POR ACCIÓN .....	29
21. PAGOS BASADOS EN ACCIONES .....	29
22. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO 2010 .....	30
ANEXO I.....	32



---

## **1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO**

---

Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante la Sociedad matriz o la Sociedad) y sus filiales componen el Grupo Red Eléctrica (en adelante Grupo o Grupo Red Eléctrica). El Grupo tiene como actividad principal el transporte de energía eléctrica, la operación del sistema y la gestión de la red de transporte en el sistema eléctrico español. Estas actividades reguladas se desarrollan a través de Red Eléctrica de España S.A.U. (en adelante REE).

En el Anexo I se detallan las actividades y domicilio social tanto de la Sociedad Matriz como de las sociedades dependientes así como la participación, tanto directa como indirecta, que la Sociedad Matriz posee de las sociedades dependientes.

## **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 2010 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 2010, de los Resultados Consolidados de sus operaciones, de las variaciones en el Patrimonio Neto Consolidado, en los Ingresos y Gastos reconocidos consolidados 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 2010, 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 2009. 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 2009, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en vigor.

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo su efecto significativo en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, se haya dejado de aplicar.

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2010.

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

Las normas con entrada en vigor el 1 de enero de 2010 no han tenido efectos significativos en la situación financiera del Grupo.

**c) Uso de estimaciones e hipótesis**

La preparación de los Estados Financieros Intermedios 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.





#### **d) Principios de consolidación**

En estos Estados Financieros Intermedios Consolidados se han mantenido los mismos principios de consolidación utilizados para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2009.

#### **e) Variaciones en el perímetro de consolidación**

El 17 de mayo de 2010 Red Eléctrica Corporación S.A. constituyó al 100% la sociedad REDCOR Reaseguros S.A., con sede en Luxemburgo y cuyo objeto social consiste en diseñar y realizar todas las actividades propias y específicas de una sociedad cautiva de reaseguro en todas las ramas, excepto en operaciones de seguro directo.

### **3. REGULACIÓN SECTORIAL**

---

No se han producido modificaciones relevantes respecto a la regulación sectorial descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2009.

### **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 2009.

### **5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS**

---

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo Red Eléctrica en el primer semestre del ejercicio 2010 en Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias han ascendido a 325.714 miles de euros (270.310 miles de euros en el primer semestre de 2009).

Las amortizaciones en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2010 han ascendido a 136.918 miles de euros (130.753 miles de euros en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2009). Asimismo, en estos periodos las bajas no han sido significativas.



Los gastos de explotación incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2010 han ascendido a 7.197 miles de euros (6.957 miles de euros en el primer semestre de 2009).

Los gastos financieros incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2010 han ascendido a 11.535 miles de euros (8.913 miles de euros en el primer semestre de 2009).

## 6. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento producido en miles de euros en este epígrafe durante el primer semestre de 2010 y de 2009 ha sido el siguiente:

GRUPO RED ELÉCTRICA					
Movimiento de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación al 30 de junio de 2010 y 2009 (expresado en miles de euros)					
<u>Periodo actual</u>					
	31 de diciembre de 2009	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión y otros	30 de junio de 2010
Redesur	5.046	508	(432)	973	6.095
	-----	-----	-----	-----	-----
	5.046	508	(432)	973	6.095
	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Periodo anterior</u>					
	31 de diciembre de 2008	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión y otros	30 de junio de 2009
Redesur y Redinsur	4.941	444	(197)	(83)	5.105
	-----	-----	-----	-----	-----
	4.941	444	(197)	(83)	5.105
	=====	=====	=====	=====	=====

## 7. EXISTENCIAS

El detalle al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 del epígrafe de Existencias del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:



	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2010</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2009</u>
Existencias	60.933	53.147
Correcciones de valor	(10.961)	(9.150)
	-----	-----
	49.972	43.997
	=====	=====

## **8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**

El detalle al 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2010</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2009</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	33.744	24.295
Otros deudores	263.876	310.649
Activos por impuestos corrientes	29.890	29.835
	-----	-----
	327.510	364.779
	=====	=====

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



## 9. PATRIMONIO NETO

### a) Gestión del riesgo de capital

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

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

El Grupo 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 2010</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>
Deudas a largo plazo	3.057.224	2.919.513
Deudas a corto plazo	135.988	151.978
Derivado de tipo de cambio	4.397	64.784
Efectivo y equivalentes	(133.509)	(14.068)
	-----	-----
Deuda financiera neta	3.064.100	3.122.207
	-----	-----
Patrimonio Neto	1.485.433	1.439.226
	-----	-----
Ratio de apalancamiento	67,3%	68,4%
	=====	=====

Por otro lado, el rating crediticio otorgado por las agencias Moody's y Standard & Poors se ha mantenido en 2010 en A2 y AA- respectivamente.



## b) Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante

- **Fondos propios**

- **Capital social**

A 30 de junio de 2010 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.

A 30 de junio de 2010 la SEPI posee una participación del 20% en el Capital de la Sociedad matriz.

- **Reservas**

Este epígrafe recoge:

- **Reserva legal**

Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Resultados. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. Al 30 de junio de 2010 asciende a 54.199 miles de euros.

- **Otras reservas**

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. A 30 de junio de 2010 ascienden a 1.015.345 miles de euros.



o **Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma a 30 de junio de 2010 representan el 0,76% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 1.025.406 acciones, con un valor nominal global de 2.051 miles de euros y un precio medio de adquisición de 34,25 euros por acción

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 30 de junio de 2010 por importe de 35.120 miles de euros.

La Sociedad matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación a las acciones cotizadas en un mercado secundario oficial, que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad matriz y sus sociedades filiales, no debe exceder del 10% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad dominante.

o **Dividendo a cuenta del ejercicio y propuesta de distribución de dividendo de la Sociedad matriz**

Los dividendos pagados en el primer semestre de 2010 y de 2009 se detallan a continuación:

	<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	25,58%	0,5115	69.016	22,44%	0,4487	60.403
Dividendos totales pagados	25,58%	0,5115	69.016	22,44%	0,4487	60.403
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos con cargo a resultados	25,58%	0,5115	69.016	22,44%	0,4487	60.403
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El pasado 20 de mayo de 2010 la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo complementario del ejercicio 2009 de 0,9666 euros por acción,



ascendiendo el dividendo total de dicho ejercicio a 1,4781 euros por acción. El dividendo complementario ha sido pagado el 1 de julio de 2010.

- **Ajustes por cambios de valor**

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por los activos financieros disponibles para la venta (descontado el efecto de los deterioros registrados en la Cuenta de Resultados), 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 2010 asciende a -14.063 miles de euros.

- **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.. A 30 de junio de 2010 asciende a 45 miles de euros.

## **10. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES**

---

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

## **11. EMISIONES, RECOMPAS 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 2010 y 2009 es el siguiente:



	Periodo actual				
	<u>Saldo vivo</u> <u>inicial.</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Emisiones</u>	<u>Recompras</u> <u>o</u> <u>reembolsos</u>	<u>Ajustes por</u> <u>tipo de</u> <u>cambio y</u> <u>otros</u>	<u>Saldo vivo</u> <u>final.</u> <u>30/06/2010</u>
Valores representativos de deuda en un mercado que han requerido del registro de un folleto informativo	117.651	141.622	(200.724)	-	58.549
Valores representativos de deuda en un mercado que no han requerido del registro de un folleto informativo	847.733		-	296	848.029
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	346.668	-	-	60.405	407.073
<b>Total</b>	<b>1.312.052</b>	<b>141.622</b>	<b>(200.724)</b>	<b>60.701</b>	<b>1.313.651</b>

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

Al 30 de junio de 2010 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 34.589 miles de euros.

## **12. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

La Política de gestión del riesgo financiero del Grupo tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes, que pudieran afectar a los objetivos y actividades del Grupo Red Eléctrica, sean identificados, analizados,





evaluados, gestionados y controlados, y que estos procesos se realizan de forma sistemática y con criterios uniformes.

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

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

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

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

### **13. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

---

#### **Activos financieros**

El detalle del epígrafe Activos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio 2010 y 31 de diciembre 2009 es como sigue:



30.06.2010

	<u>Activos</u> <u>financieros</u> <u>disponibles</u> <u>para la</u> <u>venta</u>	<u>Préstamos</u> <u>y partidas a</u> <u>cobrar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	71.340	-	-	71.340
Derivados	-	-	39.961	39.961
Otros activos financieros	-	2.571	-	2.571
Largo plazo/no corrientes	71.340	2.571	39.961	113.872
Derivados	-	-	307	307
Otros activos financieros	-	39	-	39
Corto plazo/corrientes	-	39	307	346
Total	71.340	2.610	40.268	114.218

31.12.2009

	<u>Activos</u> <u>financieros</u> <u>disponibles</u> <u>para la</u> <u>venta</u>	<u>Préstamos</u> <u>y partidas a</u> <u>cobrar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	80.148	-	-	80.148
Derivados	-	-	800	800
Otros activos financieros	-	2.364	-	2.364
Largo plazo/no corrientes	80.148	2.364	800	83.312
Derivados	-	-	182	182
Otros activos financieros	-	584	-	584
Corto plazo/corrientes	-	584	182	766
Total	80.148	2.948	982	84.078

(1) Excluyendo deudores comerciales



La partida Instrumentos de patrimonio corresponde fundamentalmente a la participación del 5% que tiene la Sociedad matriz en Redes Energéticas Nacionales, SGPS (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. Esta participación fue adquirida en 2007 y el precio de la transacción ascendió a 98.822 miles de euros. La corrección valorativa de dicha inversión asciende a 27.799 miles de euros al 30 de junio de 2010 (18.722 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

En el primer semestre de 2010, conforme a lo descrito en párrafo 59 de la NIC 39, la Compañía ha considerado la existencia de indicio de deterioro, siendo la valoración de la inversión, a 30 de junio de 2010, inferior a su precio de adquisición.

Conforme a los párrafos 67-68 de la NIC 39, el deterioro se ha registrado en la Cuenta de Resultados por la diferencia entre el precio de adquisición y el valor razonable, siendo este último el valor de cotización.

### **Pasivos financieros**

El detalle del epígrafe Pasivos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es como sigue:



	30.06.2010		
	<u>Débitos y</u> <u>partidas a</u> <u>pagar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.852.111	-	1.852.111
Obligaciones y otros valores negociables	1.205.113	-	1.205.113
Derivados	-	52.579	52.579
Otros pasivos financieros	207	-	207
Largo plazo/no corrientes	<u>3.057.431</u>	<u>52.579</u>	<u>3.110.010</u>
Deudas con entidades de crédito	36.650	-	36.650
Obligaciones y otros valores negociables	143.127	-	143.127
Derivados	-	854	854
Otros pasivos financieros	750.201	-	750.201
Corto plazo/corrientes	<u>929.978</u>	<u>854</u>	<u>930.832</u>
Total	<u>3.987.409</u>	<u>53.433</u>	<u>4.040.842</u>

	31.12.2009		
	<u>Débitos y</u> <u>partidas a</u> <u>pagar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.725.112	-	1.725.112
Obligaciones y otros valores negociables	1.194.401	-	1.194.401
Derivados	-	59.212	59.212
Otros pasivos financieros	223	-	223
Largo plazo/no corrientes	<u>2.919.736</u>	<u>59.212</u>	<u>2.978.948</u>
Deudas con entidades de crédito	42.832	-	42.832
Obligaciones y otros valores negociables	134.008	-	134.008
Derivados	-	945	945
Otros pasivos financieros	707.277	-	707.277
Corto plazo/corrientes	<u>884.117</u>	<u>945</u>	<u>885.062</u>
Total	<u>3.803.853</u>	<u>60.157</u>	<u>3.864.010</u>

(1) Excluyendo acreedores comerciales



## 14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Balance Consolidado adjunto al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2010</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2009</u>
Proveedores	217.531	180.586
Otros acreedores	27.111	25.343
Pasivo por impuesto corriente	38.902	25
	-----	-----
	283.544	205.954
	=====	=====

El epígrafe de Proveedores corresponde fundamentalmente a deudas derivadas de los trabajos de mantenimiento, modificación de instalaciones eléctricas y trabajos de ingeniería y construcción.

El epígrafe de Otros acreedores incluye fundamentalmente los ingresos anticipados correspondientes a los trabajos de ingeniería y construcción, y modificación de instalaciones eléctricas solicitadas por terceros.

El epígrafe de Pasivo por impuesto corriente a junio 2010 recoge principalmente el importe a pagar a la Hacienda Pública por Impuesto sobre sociedades. En el ejercicio 2009, como consecuencia de amortizaciones fiscales aceleradas de determinados bienes del inmovilizado del Grupo, derivadas de la Ley 4/2008, el saldo resultó deudor.



## 15. INGRESOS Y GASTOS

### a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los periodos semestrales finalizado a 30 de junio de 2010 y 2009, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Mercado interior	634.266	569.679
Exportación:	15.830	13.591
a) Unión Europea	916	-
b) Países O.C.D.E.	-	-
c) Resto países	14.914	13.591
TOTAL	<u>650.096</u> =====	<u>583.270</u> =====

En la partida de Mercado interior se incluyen principalmente los ingresos por los servicios de transporte y operación del sistema eléctrico español que son fijados por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

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

### b) Otros ingresos de explotación

Este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta incluye fundamentalmente los ingresos derivados de las indemnizaciones de las compañías de seguros por los siniestros y averías producidos cubiertos por las pólizas contratadas.



### c) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

El detalle de estos epígrafes de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2010 y 2009, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2010</u>	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2009</u>
Aprovisionamientos	20.664	16.977
Otros gastos de explotación	111.089	119.539
	<u>131.753</u>	<u>136.516</u>
	=====	=====

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, así como otros gastos de servicios informáticos, asesorías, arrendamientos y otros servicios.

### d) Gastos de personal

La composición de esta partida de la Cuenta de Resultados Consolidada de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2010 y 2009, es la siguiente:



	Miles de euros	
	<u>30 de junio de 2010</u>	<u>30 de junio de 2009</u>
Sueldos y salarios	42.234	39.478
Seguridad social	8.911	8.496
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	670	634
Otros conceptos y cargas sociales	4.273	2.522
	-----	-----
	56.088	51.130
	=====	=====

### Personal empleado

La distribución de la plantilla media por sexo de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2010 y 2009 para la Sociedad Matriz y el Grupo Red Eléctrica es la siguiente:

	Grupo Red Eléctrica		Red Eléctrica Corporación S.A.	
	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Hombre	1.307	1.252	1	1
Mujeres	382	363	3	3
	-----	-----	-----	-----
	1.689	1.615	4	4
	=====	=====	=====	=====

### e) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

A junio 2010 la partida Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros recoge el deterioro de valor de la participación en REN por importe de 27,8 millones de euros (nota 13).





## 16. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones normales de mercado, siendo su detalle en miles de euros el siguiente:

	Periodo actual				Total
	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Administradores y directivos</u>	<u>Personas, sociedades o entidades del Grupo</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	4	4
Otros gastos	-	-	-	936	936
GASTOS	====	====	====	====	====
Dividendos recibidos	-	-	-	4.459	4.459
INGRESOS	====	====	====	====	====
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>					
Otras operaciones	-	-	-	1.399	1.399
OTRAS TRANSACCIONES	====	====	====	====	====

	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>	
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	847	847
GASTOS	====	====	====	====	====
Dividendos recibidos	-	-	-	4.405	4.405
INGRESOS	====	====	====	====	====
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>					
Otras operaciones	-	-	-	532	532
OTRAS TRANSACCIONES	====	====	====	====	====



## 17. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 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 673 y 654 miles de euros, respectivamente. El desglose de estas retribuciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	Periodo actual	Periodo anterior
Retribución Fija	199	199
Dietas (*)	465	447
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	6	6
Primas de seguros de vida	3	2
Total Remuneraciones	673	654

(\*) La variación se debe a que en 2010 se han celebrado 7 Consejos frente a 6 Consejos en 2009.

Existen cláusulas de garantía o indemnización, para casos de despido o cambios de control a favor del Consejero ejecutivo. Este contrato ha sido aprobado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones (en la actualidad Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa), 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 2010, por su condición de miembro del Consejo de Administración de REN, el Consejero ejecutivo ha percibido una remuneración por importe de 15 miles de euros (15 miles de euros en el primer semestre de 2009). Dicha cantidad ha sido deducida, a petición del propio Consejero ejecutivo, de su retribución fija anual.

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre 2009 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 2010 y 2009 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. En el primer semestre del 2010 la Sociedad ha liquidado un plan de retribuciones a largo plazo por importe de 429 miles de euros.

## **18. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS**

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2010 y 2009 las retribuciones a los directivos de primer nivel han ascendido a 370 miles de euros y 389 miles de euros, respectivamente y figuran registrados como Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada.

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 2010 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 (en la actualidad Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa), y se ha dado cuenta de ellos al Consejo de Administración de la Sociedad matriz. En 2010 la Sociedad ha liquidado un plan de retribución a largo plazo por importe de 689 miles de euros.



## 19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

---

El Grupo Red Eléctrica desarrolla como actividad principal el transporte de energía eléctrica y la operación del sistema eléctrico en España, a través de REE, lo que representa el 96% de la cifra de negocio consolidada y el 95% de los activos totales del Grupo. El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 4% de la cifra de negocio y 5% de los activos totales. Por tanto, no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de actividad ni geográficos.

## 20. BENEFICIO POR ACCIÓN

---

Los Beneficios por acción correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Beneficio neto (miles de euros)	194.488	171.206
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	582.313	734.727
Beneficio básico por acción (euros)	1,44	1,27
Beneficio diluido por acción (euros)	1,44	1,27

Al 30 de junio de 2010 y 2009 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

## 21. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

---

La Sociedad matriz ha implementado planes de adquisición de acciones, de acuerdo a los cuales sus empleados, incluido su personal directivo, tienen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad como parte de su retribución. El gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de Resultados



Consolidada. Todas las acciones entregadas proceden de la 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 412 miles de euros en el primer semestre 2010 (1.331 miles de euros en el primer semestre de 2009).

Adicionalmente en el primer semestre del 2010 y con motivo del 25º aniversario de Red Eléctrica se procedió a la entrega de 30 acciones de la Sociedad a los empleados a un precio medio de 36,9 euros, siendo el importe total 1.688 miles de euros.

## **22. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO 2010**

---

De acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Novena de la Ley 17/2007 de 4 de julio, con fecha 1 de julio, Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE), 100% participada por la Sociedad Matriz, y Endesa Distribución Eléctrica, S.L. (Endesa Distribución), han llegado a un acuerdo relativo a la adquisición por parte de REE de los activos integrantes de la red de transporte de energía eléctrica que en la actualidad son titularidad de Endesa Distribución.

La operación incluye los activos en servicio que otorgan derecho a retribución en 2010 en concepto de transporte de energía eléctrica, así como activos en fase de construcción, cuya puesta en servicio está prevista en 2010 y que otorgarán derecho a retribución en concepto de transporte de energía eléctrica en 2011. La transmisión afecta tanto a las redes de transporte de energía eléctrica insulares (Canarias y Baleares) como a activos integrantes de la red de transporte peninsular.

El precio de los activos en servicio objeto de la compraventa asciende a 1.269.856 miles de euros y el de los activos en fase de construcción asciende a 142.272 miles de euros.

Junto con el contrato de compraventa de activos, REE y Endesa Distribución han formalizado un contrato de Disponibilidad de Asistencia Técnica por un plazo de cuatro años y un importe total de 66 millones de euros.

Asimismo, de acuerdo con la citada Disposición Transitoria Novena de la Ley 17/2007, con fecha 23 de julio, REE y Unión Fenosa Distribución, S.A.U. (UF Distribución), han llegado a un acuerdo relativo a la adquisición por parte de REE de determinados activos integrantes de la red de transporte de energía eléctrica que en la actualidad



---

son de titularidad de UF Distribución. El precio de los activos objeto de la compraventa asciende a 46.922 miles de euros.

De conformidad con la legislación aplicable, las partes procederán a solicitar las correspondientes autorizaciones administrativas, habiendo quedado la eficacia de los contratos suscritos entre las partes sometida a la condición suspensiva de la obtención de dichas autorizaciones. Una vez obtenidas las mismas, REE, Endesa Distribución y UF Distribución procederán a elevar a público el contrato de compraventa.

Estas transacciones no han tenido efectos en los Estados Financieros Consolidados Intermedios relativos al primer semestre de 2010.



## ANEXO I

### GRUPO RED ELÉCTRICA Detalle de participaciones al 30 de junio de 2010

Sociedad. - Domicilio. - Actividad principal.	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz	
	Directa	Indirecta
Red Eléctrica Corporación, S.A, sociedad matriz, se constituyó en 1985. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Gestión del grupo empresarial, prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas, explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad y los intercambios internacionales de energía eléctrica a largo plazo.		
<b>A) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global</b>		
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE). - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico español y de la gestión de la red de transporte.	100%	-
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI). - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción y de telecomunicaciones. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV). - Claude Debussyaan, 24. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación.	100%	-
Red Eléctrica Financiaciones S.A.U. (REF) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Emisión de deuda y concesión de préstamos y créditos a empresas del grupo.	100%	-
Red Eléctrica Andina, S.A.C. (REA). - Mza.D8. Yanahuara, Arequipa (Perú). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	-	100% (1)
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE). - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94% (1)
Cybercia, S.R.L. (CYBERCIA). - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Actividades de servicio o comercio en general.	-	75% (2)
Redcor Reaseguros, S.A (REDCOR) - L-2163 Luxembourg, 23, Avenue Monterey - Actividades de reaseguro.	100%	-
<b>B) Sociedades consolidadas por el Método Proporcional</b>		
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE). - Tour initiale,1, Terrasse Bellini, TSA 41000, 92919 La Défense Cedex Paris (Francia). - Estudio y ejecución de la ampliación de la capacidad de Interconexión España - Francia.	-	50% (3)
<b>C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación</b>		
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	33,75% (1)

- (1) Participación a través de REI  
(2) Participación a través de TDE  
(3) Participación a través de REE

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de las Notas a la Memoria consolidada