



Cuentas anuales
consolidadas
2008



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN



The background features a complex design of overlapping vertical and horizontal lines in shades of yellow, gold, and grey, creating a sense of depth and movement.

Contenido

00	INFORME DE AUDITORÍA	3
01	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	4
02	MEMORIA CONSOLIDADA	15
03	INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	77
04	ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN	86
05	PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO	95



Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Red Eléctrica Corporación, S.A. (la sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Red Eléctrica Corporación, S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidada, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 28 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Red Eléctrica Corporación, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de Red Eléctrica Corporación, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Red Eléctrica Corporación, S.A. y sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Francisco J. Martínez Pérez
Socio - Auditor de Cuentas

25 de febrero de 2009

Estados Financieros consolidados

GRUPO RED ELÉCTRICA

Balance consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2008	31/12/2007
Inmovilizado intangible (nota 5)	2.873	3.993
Inmovilizado material (nota 6)	5.174.033	4.788.536
Inversiones inmobiliarias (nota 7)	2.456	2.597
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 8)	4.941	5.450
Activos financieros no corrientes (nota 16)	128.370	114.918
Activos por impuesto diferido (nota 19)	51.009	43.028
Otros activos no corrientes	-	841
ACTIVO NO CORRIENTE	5.363.682	4.959.363
Activos no corrientes mantenidos para la venta	601	640
Existencias (nota 9)	43.780	32.227
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 10)	389.154	308.913
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.191	9.195
Otros deudores	375.963	298.644
Activos por impuesto corriente	-	1.074
Otros activos financieros corrientes (nota 16)	173	2.276
Otros activos corrientes	-	268
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15.865	11.337
ACTIVO CORRIENTE	449.573	355.661
TOTAL ACTIVO	5.813.255	5.315.024

GRUPO RED ELÉCTRICA

Balance consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de euros)

PASIVO	31/12/2008	31/12/2007
Fondos propios	1.298.396	1.173.235
Capital	270.540	270.540
Reservas	824.325	724.185
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(22.185)	(12.331)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	286.119	243.049
Dividendo a cuenta (-)	(60.403)	(52.208)
Ajustes por cambios de valor	38.100	29.538
Activos financieros disponibles para la venta	(16.189)	(1.517)
Operaciones de cobertura	59.262	41.170
Diferencias de conversión	(4.973)	(10.115)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.336.496	1.202.773
Intereses minoritarios	61	55
TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 11)	1.336.557	1.202.828
Subvenciones y otros (nota 12)	280.776	261.953
Provisiones no corrientes (nota 13)	45.830	62.537
Pasivos financieros no corrientes (nota 16)	2.826.932	2.620.223
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	2.812.845	2.593.727
Otros pasivos financieros no corrientes	14.087	26.496
Pasivos por impuesto diferido (nota 19)	163.284	154.375
Otros pasivos no corrientes (nota 14)	90.188	94.911
PASIVO NO CORRIENTE	3.407.010	3.193.999
Provisiones corrientes	2.430	1.571
Pasivos financieros corrientes (nota 16)	775.413	687.950
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	101.664	64.944
Otros pasivos financieros corrientes	673.749	623.006
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 18)	291.845	228.676
Proveedores	190.682	148.000
Otros acreedores	36.375	38.720
Pasivos por impuesto corriente	64.788	41.956
PASIVO CORRIENTE	1.069.688	918.197
TOTAL PASIVO	5.313.255	5.315.024

FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 171 DEL T.R. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

LUIS ATIENZA SERNA: 

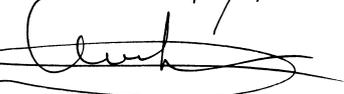
ANTONIO GARAMENDI LECANDA: 

MANUEL ALVES TORRES: 

RAFAEL SUÑOL TREPAT: 

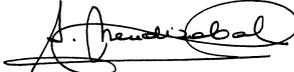
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN: 

FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES: 

MARTÍN GALLEGO MÁLAGA: 

JOSÉ RODRIGUES PEREIRA DOS PENEDOS: 

JOSÉ FOLGADO BLANCO: 

ARANTZA MENDIZÁBAL GOROSTIAGA: 

MARÍA JESÚS ÁLVAREZ GONZÁLEZ: 

GRUPO RED ELÉCTRICA

Cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	31/12/2008	31/12/2007
Importe neto de la cifra de negocios (nota 20-a)	1.125.884	1.030.910
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.486	5.355
Aprovisionamientos (nota 20-c)	(62.130)	(61.875)
Otros ingresos de explotación (nota 20-b)	20.685	25.461
Gastos de personal (nota 20-d)	(93.927)	(92.655)
Otros gastos de explotación (nota 20-c)	(224.361)	(184.695)
Amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	(255.221)	(251.463)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (nota 13)	8.146	7.351
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (nota 20-e)	(7)	(10.263)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	524.555	468.126
Ingresos financieros	5.375	3.169
Gastos financieros (nota 20-f)	(117.213)	(111.383)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	(8)
Diferencias de cambio	1.657	1.030
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	98	-
RESULTADO FINANCIERO	(110.083)	(107.192)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación (nota 8)	567	664
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	415.039	361.598
Impuesto sobre beneficios (nota 19)	(128.914)	(118.542)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	286.125	243.056
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	286.119	243.049
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	6	7
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Beneficio básico por acción (nota 28)	2,12	1,81
Beneficio diluido por acción (nota 28)	2,12	1,81

FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 171 DEL T.R. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

LUIS ATIENZA SERNA: 

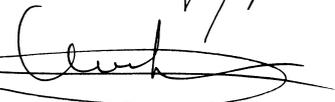
ANTONIO GARAMENDI LECANDA: 

MANUEL ALVES TORRES: 

RAFAEL SUÑOL TREPAT: 

MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN: 

FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES: 

MARTÍN GALLEGO MÁLAGA: 

JOSÉ RODRIGUES PEREIRA DOS PENEDOS: 

JOSÉ FOLGADO BLANCO: 

ARANTZA MENDIZÁBAL GOROSTIAGA: 

MARÍA JESÚS ÁLVAREZ GONZÁLEZ: 

GRUPO RED ELÉCTRICA

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	Periodo actual						
	Fondos Propios						
	Capital suscrito	Reservas ⁽¹⁾	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante	Ajustes por cambios de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
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	-	4.358	-	286.119	8.562	6	299.045
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(8.524)	(9.854)	(146.938)	-	-	(165.316)
- Distribución de dividendos	-	(8.195)	-	(146.938)	-	-	(155.133)
- Operaciones con acciones propias	-	(329)	(9.854)	-	-	-	(10.183)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	96.111	-	(96.111)	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	96.111	-	(96.111)	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2008	270.540	763.922	(22.185)	286.119	38.100	61	1.336.557
PATRIMONIO NETO	Periodo anterior						
	Fondos Propios						
	Capital suscrito	Reservas ⁽¹⁾	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante	Ajustes por cambios de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
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	-	1.114	-	243.049	20.301	(3)	264.461
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(3.327)	40.655	(120.992)	-	-	(83.664)
- Distribución de dividendos	-	(8.780)	-	(120.992)	-	-	(129.772)
- Operaciones con acciones propias	-	5.453	40.655	-	-	-	46.108
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	79.162	-	(79.162)	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	79.162	-	(79.162)	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2007	270.540	671.977	(12.331)	243.049	29.538	55	1.202.828

(1) Incluye los siguientes epígrafes del Balance: Reservas, Resultados de ejercicios anteriores y el dividendo a cuenta.

FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 171 DEL T.R. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

LUIS ATIENZA SERNA:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:



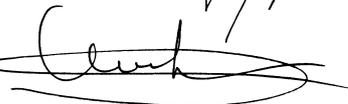
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:



FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:



MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:



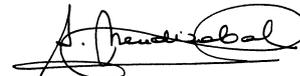
JOSÉ RODRIGUES PEREIRA DOS PENEDOS:



JOSÉ FOLGADO BLANCO:



ARANTZA MENDIZÁBAL GOROSTIAGA:



MARÍA JESÚS ÁLVAREZ GONZÁLEZ:



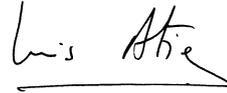
GRUPO RED ELÉCTRICA

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados a 31 de diciembre de 2008 y 2007
(en miles de euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Periodo actual	Periodo anterior
RESULTADO DEL EJERCICIO	286.125	243.056
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	12.998	21.487
- Por valoración de Instrumentos Financieros	(20.960)	(2.168)
a) Activos financieros disponibles para la venta	(20.960)	(2.168)
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	26.050	42.946
- Por Diferencias de Conversión	7.346	(10.576)
- Por Restos de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	3.374	1.629
- Por Efecto impositivo	(2.812)	(10.344)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(78)	(82)
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	(112)	(121)
- Efecto impositivo	34	39
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS	299.045	264.461
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	299.039	264.464
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	6	(3)

FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 171 DEL T.R. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

LUIS ATIENZA SERNA:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:



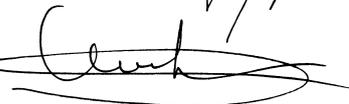
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:



FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:



MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:



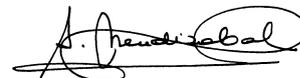
JOSÉ RODRIGUES PEREIRA DOS PENEDOS:



JOSÉ FOLGADO BLANCO:



ARANTZA MENDIZÁBAL GOROSTIAGA:



MARÍA JESÚS ÁLVAREZ GONZÁLEZ:



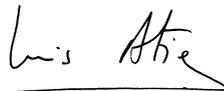
GRUPO RED ELÉCTRICA

Estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	31/12/2008	31/12/2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	402.322	612.469
Resultado antes de impuestos	415.039	361.598
Ajustes del resultado:	367.588	371.448
Amortización del inmovilizado	255.221	251.463
Otros ajustes del resultado (netos)	112.367	119.985
Cambios en el capital corriente	(143.534)	90.408
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(236.771)	(210.985)
Pagos de intereses	(117.095)	(111.370)
Cobros de dividendos	5.220	-
Cobros de intereses	1.023	1.784
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(102.352)	(98.102)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(23.567)	(3.297)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(472.699)	(590.912)
Pagos por inversiones	(496.390)	(632.222)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(496.095)	(529.531)
Otros activos financieros	(295)	(102.691)
Cobros por desinversiones	444	2.049
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	411	2.049
Otros activos financieros	33	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	23.247	39.261
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	23.247	39.261
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	74.529	(23.154)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(10.184)	46.108
Adquisición	(184.572)	(162.044)
Enajenación	174.388	208.152
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	231.651	51.729
Emisión y disposición	1.545.807	738.677
Devolución y amortización	(1.314.156)	(686.948)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(146.938)	(120.991)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	376	(440)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	4.528	(2.037)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	11.337	13.374
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	15.865	11.337

FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 171 DEL T.R. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

LUIS ATIENZA SERNA:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:



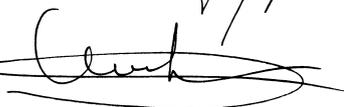
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:



FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:



MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:



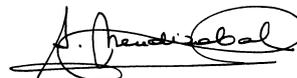
JOSÉ RODRIGUES PEREIRA DOS PENEDOS:



JOSÉ FOLGADO BLANCO:



ARANTZA MENDIZÁBAL GOROSTIAGA:



MARÍA JESÚS ÁLVAREZ GONZÁLEZ:



02

Memoria consolidada ejercicio 2008

(1) ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

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 que lleva a cabo en España a Red Eléctrica de España TSO, S.L.U. (que simultáneamente ha pasado a denominarse Red Eléctrica de España, S.A.U.) (en adelante REE) y la rama de actividad de los negocios de telecomunicaciones para terceros a Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (en adelante REI).

Tras esta aportación, el Grupo Red Eléctrica desarrolla sus actividades reguladas, el transporte de energía eléctrica, la operación del sistema y la gestión de la red de transporte en el sistema eléctrico español a través de REE. A través de la matriz y de sus participadas (Anexo I), también desarrolla actividades de adquisición, tenencia y gestión de valores extranjeros, de coordinación de los intercambios internacionales, de prestación de servicios de telecomunicaciones para terceros, 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.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Información general

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad matriz de forma que muestran la imagen fiel del Patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada a 31 de diciembre 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 ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las citadas Cuentas Anuales Consolidadas están expresadas en miles de euros y han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea.

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo su efecto significativo en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas, se haya dejado de aplicar.

Estas Cuentas Anuales Consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2009, 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 cuentas anuales 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. Las Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al ejercicio 2008, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

La adopción de las nuevas normas o modificaciones a las ya existentes e interpretaciones (NIC 39, NIIF 7, CINIIF 11 y CINIF 14) aprobadas y publicadas, cuya fecha de entrada en vigor era para los ejercicios iniciados en 2008, no ha tenido impacto significativo sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Respecto a las nuevas normas contables, modificaciones a las ya existentes e interpretaciones (NIC 1, NIC 19, NIC 23, NIC 27, NIC 28, NIC 32, NIC 36, NIC 38, NIC 39, NIIF 1, NIIF 2, NIIF 3, NIIF 5, NIIF 8 y CINIIF 16) a aplicar a ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2009, el Grupo no espera que tengan efectos significativos sobre las Cuentas Anuales Consolidadas.

c) Uso de estimaciones e hipótesis

La preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas 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.

En las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Principalmente, estas estimaciones se refieren a:

- ◀ La estimación de la recuperación de los activos. El cálculo del deterioro de valor de los activos ha sido determinado a partir de los flujos de efectivo descontados según las proyecciones financieras utilizadas por el Grupo. La tasa de descuento empleada es el coste medio del capital ponderado considerando la prima de riesgo país.
- ◀ Estimación de las vidas útiles de las Inmovilizaciones materiales.
- ◀ Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales.

- ◄ Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dé lugar a una indemnización o pago. El Grupo evalúa y realiza una estimación de los importes necesarios a liquidar en el futuro, incluyendo los importes adicionales correspondientes a impuestos sobre ganancias, obligaciones contractuales, la liquidación de litigios pendientes y otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

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 31 de diciembre de 2008 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.

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

Los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 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 modificaciones con respecto a los que se venían utilizando en las anteriores Cuentas Anuales, habiéndose adaptado a efectos comparativos los datos de 2007 a estas nuevas clasificaciones. Entre los cambios registrados en el Balance Consolidado y en la Cuenta de Resultados Consolidada destacan:

- ◄ En el Balance Consolidado:
 - En la partida “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” se incluyen los “Activos por impuestos corrientes” que en las Cuentas Anuales Consolidadas de 2007 estaban en un epígrafe aparte.
 - La partida “Subvenciones y otros” en las Cuentas Anuales Consolidadas de 2007 se recogía en “Otros pasivos no corrientes”.

- En la partida “Provisiones no corrientes” se recogen los compromisos con el personal que en las Cuentas Anuales Consolidadas de 2007 se recogían en “Otros pasivos no corrientes”
 - En la partida “Otros pasivos financieros corrientes” se recogen los proveedores de inmovilizado y los dividendos que en las Cuentas Anuales Consolidadas de 2007 se recogían en “Otros pasivos corrientes”.
- ◀ En la Cuenta de Resultados Consolidada
- 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 de 2007 aparecía neteando los gastos por los que se habían originado.

Las mencionadas reclasificaciones no afectan a la interpretación ni a la comprensión de las Cuentas Anuales Consolidadas.

e) Principios de consolidación

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se ha adquirido en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio.

El tipo de sociedades que forman parte del perímetro de consolidación y los métodos de consolidación utilizados en cada caso han sido los siguientes:

◀ Entidades del Grupo

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de

obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas que otorgan a la Sociedad su control, tiene el poder de nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, o el poder de emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo de Administración, siempre que la entidad esté controlada por el mismo. Los Estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad matriz por aplicación del método de integración global.

◀ Entidades multigrupo

Se consideran entidades multigrupo aquellas sobre las que la Sociedad dominante gestiona conjuntamente con otras sociedades.

Los Estados financieros de las entidades multigrupo se consolidan con las de la Sociedad matriz por aplicación del método de integración proporcional.

El Grupo consolida las entidades multigrupo mediante el método proporcional, integrando línea por línea los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo por su participación en la entidad controlada conjuntamente. El Grupo reconoce en sus cuentas anuales consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del Grupo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Sin embargo, se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor.

◀ Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las Cuentas Anuales Consolidadas, las entidades asociadas se contabilizan por el método de la participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada atribuibles al Grupo en la fecha de adquisición, se considera Fondo de comercio y se presenta formando parte del saldo del epígrafe de entidades asociadas del Balance consolidado. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada que posee el Grupo en la fecha de adquisición (es decir, descuento en la adquisición) se reconoce en resultados en el periodo de adquisición.

En el Anexo I se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de la Sociedad así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas y otra información referente a las mismas.

Los Estados financieros de las entidades dependientes y asociadas utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un periodo que coincide con los de la Sociedad matriz.

La consolidación de las operaciones de la Sociedad y las sociedades dependientes se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- ◀ Los principios y criterios contables utilizados por las empresas del Grupo han sido homogeneizados con los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad matriz.
- ◀ La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos, y el tipo de cambio medio para los ingresos y gastos.

- ◀ Las diferencias de cambio resultantes de dicha conversión a euros, se recogen en el Balance Consolidado de dicha fecha como un componente separado del Patrimonio neto denominado Diferencias de conversión.
- ◀ Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.
- ◀ Los márgenes incluidos en la facturación entre sociedades del Grupo por bienes o servicios capitalizables, se han eliminado en el momento de realizarse la operación.

f) Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2008 REE ha constituido al 50% junto con RTE EDF Transport S.A., la Sociedad Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (en adelante INELFE), con domicilio en París, cuyo objeto es el estudio y ejecución de la futura ampliación de capacidad de interconexión entre España y Francia.

(3) REGULACIÓN SECTORIAL

Sector eléctrico en España

La regulación del sector eléctrico se enmarca en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, modificada parcialmente por la Ley 17/2007, de 4 de julio, en virtud de la cual se constituyó Red Eléctrica de España S.A.U.

Según la disposición adicional tercera de dicha Ley, a REE se le aplican todas las disposiciones de la Ley del Sector Eléctrico y concordantes relativas al operador del sistema, transportista y gestor de la red de transporte.

En relación con estas actividades, conviene destacar:

- ◀ Para la actividad de transporte, la Ley del Sector Eléctrico reconoce su carácter de monopolio natural, derivado de la eficiencia económica que proporciona la existencia de una única red. El transporte se liberaliza a través de la generalización del acceso de terceros a la red, que es puesta a

disposición de los diferentes sujetos del sistema eléctrico y de los consumidores a cambio del pago de unas tarifas de acceso. La retribución de esta actividad se fija administrativamente, y se ha desarrollado fundamentalmente en los Reales Decretos 2819/1998 y 325/2008.

- ◀ Además, para hacer efectiva la figura del transportista único, la Ley 17/2007 establece que las empresas que sean titulares de instalaciones de transporte deberán transmitir dichas instalaciones a REE en un plazo máximo de tres años desde la entrada en vigor de dicha ley.
- ◀ En el ejercicio de su actividad de operación del sistema eléctrico español, REE tiene como función principal garantizar la continuidad y la seguridad del suministro eléctrico y la correcta coordinación del sistema de producción y transporte, ejerciendo sus funciones en coordinación con los operadores y sujetos del Mercado Ibérico de la Energía Eléctrica, bajo los principios de transparencia, objetividad e independencia. REE, tiene asignadas además las funciones de liquidación, comunicación de pagos y cobros, y gestión de garantías, relacionados con la garantía de suministro y con los desvíos efectivos de las unidades de generación y de consumo. La Sociedad es responsable de los intercambios a corto plazo que tengan por objeto el mantenimiento de las condiciones de calidad y seguridad del suministro.

Además, REE tiene también atribuida la operación de los sistemas eléctricos insulares y extra-peninsulares de las Islas Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla.

- ◀ Como gestor de la red de transporte, REE tiene encomendados el desarrollo y ampliación de la red de transporte en alta tensión, de forma que se garantice el mantenimiento y mejora de una red configurada bajo criterios homogéneos y coherentes, la gestión del tránsito de electricidad entre sistemas exteriores que se realicen utilizando las redes del sistema eléctrico español, así como la denegación del acceso a la red en el caso de que no se disponga de la capacidad necesaria.

Sector eléctrico Internacional

El Grupo Red Eléctrica, a través de la sociedad Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (en adelante REI), tiene inversiones en el sector eléctrico, a nivel internacional, en Bolivia y en Perú.

Estos países han liberalizado su industria eléctrica y siguen un modelo de regulación con la existencia de tarifas reguladas para la actividad de transporte.

(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales principios contables utilizados para la elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas aplicados uniformemente a los ejercicios que se presentan han sido los siguientes:

(a) Inmovilizaciones materiales

Los elementos que componen las Inmovilizaciones materiales son principalmente instalaciones técnicas de energía eléctrica y se hallan valorados, según el caso, al coste de producción o coste de adquisición. El indicado coste incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- ◀ Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el periodo de construcción.
- ◀ Los gastos de explotación relacionados directamente con las construcciones en curso del Inmovilizado material de aquellos proyectos realizados bajo el control y dirección de las sociedades del Grupo.

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de traspasar la obra en curso al Inmovilizado material en explotación una vez realizada la puesta en servicio y siempre que el activo se encuentre en condiciones de funcionamiento.

Los costes de ampliación o mejora de los bienes de la propiedad, planta y equipo que suponen un aumento de la productividad, capacidad y alargamiento de la vida útil se incorporan al activo como mayor valor del bien.

Los gastos de conservación y mantenimiento del Inmovilizado material que no suponen un aumento de la productividad, no mejoran su utilización y no alargan la vida útil de los activos, se cargan a la Cuenta de Resultados Consolidada en el momento en que se producen.

El Inmovilizado material se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el periodo en el que las sociedades esperan utilizarlos, aplicando los siguientes coeficientes:

	Coeficiente anual
Construcciones	2% - 10%
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2,5% - 7,14%
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	4% - 25%

b) Inmovilizado intangible

Los Inmovilizados intangibles se registran por su precio de adquisición, siendo revisado periódicamente y ajustados en el caso de cualquier disminución en su valor. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. La amortización de los programas informáticos se realiza linealmente en un periodo de entre tres y cinco años desde la entrada en explotación de cada programa.

Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como inmovilizado intangible cuando es probable que el proyecto vaya a tener éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Los gastos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan, se amortizan desde su puesta en servicio de manera lineal durante un periodo no superior a cinco años.

c) Inversiones Inmobiliarias

Las sociedades del Grupo valoran sus Inversiones inmobiliarias siguiendo el método de coste de adquisición. El valor de mercado de las Inversiones Inmobiliarias del Grupo se desglosa en la nota 7 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Las Inversiones Inmobiliarias se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada que constituyen el periodo en que las sociedades esperan utilizarlos.

d) Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación, en dos categorías:

- ◀ **Créditos y cuentas a cobrar:** son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, y sobre los que no hay intención de negociar a corto plazo. Se clasifican como activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del Balance, que se clasifican como activos no corrientes.

Los créditos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos al originar el activo y se valoran posteriormente a su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados.

Las cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Además, se consideran como cuentas a cobrar los pagos anticipados corrientes procedentes, en general, de contratos o compromisos plurianuales, y que se imputan a resultados a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

- ◀ **Activos financieros disponibles para la venta:** son las inversiones financieras que la Sociedad tiene intención de mantener por un plazo de tiempo sin determinar, siendo susceptibles de ser enajenadas atendiendo a necesidades puntuales de liquidez o cambios en los tipos de interés. Se clasifican como activos no corrientes, salvo que esté prevista y sea factible su liquidación en un plazo inferior al año. Estos activos financieros se valoran a su valor razonable, siendo éste el precio de cotización a la fecha de cierre en el caso de los títulos con cotización oficial en un mercado activo. Las ganancias o pérdidas resultantes de variaciones en el valor razonable a la fecha de cierre se reconocen directamente en el Patrimonio Neto, acumulándose hasta el momento de la liquidación o corrección de valor por

deterioro, momento en el que se imputan a la cuenta de resultados. Los dividendos de las participaciones en capital clasificadas como disponibles para la venta, se imputan a la Cuenta de Resultados Consolidada en el momento en que queda establecido el derecho de la Sociedad a recibir su importe.

e) Existencias

Las existencias de materiales y repuestos se valoran a su coste de adquisición, determinado mediante el método del precio medio ponderado o valor de mercado, si éste fuese menor.

Las sociedades del Grupo realizan una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final de cada ejercicio, registrándose correcciones de valor como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias, cuando su coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su utilización. Cuando las circunstancias que previamente causaron la disminución hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

f) Efectivo y equivalentes de efectivo

El Efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo con vencimientos inferiores a tres meses.

g) Deterioro del valor de los activos

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de analizar la recuperabilidad de sus activos no corrientes a la fecha de cierre de cada ejercicio y siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe contabilizado puede no ser recuperable, de forma que si el importe recuperable de un activo es inferior a su importe registrado en libros, entonces se entiende que se ha producido un deterioro del valor del activo, que debe ser reconocido contablemente de forma inmediata como una pérdida de valor por deterioro. Así, la pérdida por deterioro es la diferencia existente entre el valor en libros de un activo y su valor recuperable.

h) Capital social y dividendos

El Capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones, netos de impuestos, se deducen del patrimonio.

El dividendo a cuenta minora el Patrimonio neto del ejercicio a que corresponde dicho dividendo, en base al acuerdo del Consejo de Administración. El dividendo complementario no se deduce del Patrimonio neto hasta la aprobación por la Junta General de Accionistas correspondiente.

i) Subvenciones

Las subvenciones de capital no reintegrables concedidas por diferentes organismos oficiales cuya finalidad es la financiación de bienes de inmovilizado propiedad del Grupo, se recogen una vez realizadas las inversiones correspondientes, y reconocida la concesión oficial de dichas subvenciones.

El Grupo sigue el criterio de imputar a resultados de cada ejercicio, en el epígrafe Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras, las mencionadas subvenciones durante el periodo en el que se amortizan los bienes de inmovilizado por los cuales las sociedades las han percibido.

j) Cobros anticipados no corrientes

Los cobros anticipados no corrientes procedentes, en general, de contratos o compromisos plurianuales, y que se imputan a resultados en los epígrafes Importe neto de la cifra de negocios u Otras ganancias según procedan, de forma lineal a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

k) Provisiones

Prestaciones a los empleados

◀ Obligaciones por pensiones

El Grupo tiene planes de aportaciones definidas, que son planes que definen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio o remuneración. Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores. Las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan.

◄ Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Otras prestaciones a largo plazo a los empleados incluyen fundamentalmente planes de prestación definida por prestaciones de asistencia médica, a parte de los empleados activos y jubilados de la Sociedad matriz y de REE y premios de antigüedad en la sociedad boliviana TDE. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes. Los cambios en la valoración debidos a cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el Patrimonio neto consolidado tan pronto como se producen y todo el coste de los servicios pasados se reconoce de forma inmediata.

Otras provisiones

El Grupo dota provisiones para hacer frente a las obligaciones contratadas presentes ya sean legales o implícitas, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que exista probabilidad de desprenderse de recursos para hacer frente a dicha obligación y que se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos, que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero, y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como gasto por intereses.

l) Deuda financiera

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En periodos posteriores, estas obligaciones de financiación se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, salvo para aquellas operaciones para las que se han suscrito contratos de cobertura.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha de Balance en cuyo caso se reconocerán como no corrientes.

m) Transacciones en moneda distinta del euro

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros al tipo de cambio vigente en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago, se registran con cargo o abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro a 31 de diciembre de cada año se realizan al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo o abono al epígrafe Diferencias de cambio de la Cuenta de Resultados Consolidada, según sea su signo.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en Derivados financieros y operaciones de cobertura.

n) Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los derivados financieros se registran inicialmente a su valor razonable en la fecha de contrato (coste de adquisición) en el Balance consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

El valor razonable total de los derivados se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a doce meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce meses.

El Grupo clasifica algunos derivados como cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o como un compromiso firme (cobertura del valor razonable), o como coberturas de transacciones altamente previsibles (cobertura de flujos de efectivo), o como coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero.

El Grupo documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y los activos o pasivos objeto de cobertura al principio de la transacción, además del objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia para realizar las transacciones de cobertura. Asimismo el Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestran en la nota 17. Los movimientos dentro de los fondos propios se muestran en la nota 11.

- ◀ En el caso de coberturas de flujos de efectivo la parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo, se reconocen en el Patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.
- ◀ En el caso de coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan como coberturas, se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada. Asimismo, los cambios en el valor razonable del elemento cubierto, en relación al riesgo cubierto, también se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada. Por tanto, la contabilidad de coberturas acelera el reconocimiento del ingreso o gasto del elemento cubierto para compensar el efecto en pérdidas y ganancias del derivado.
- ◀ En el caso de coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el Patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada. Las pérdidas y ganancias acumuladas en el Patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados cuando se enajena la operación en el extranjero.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando no cumple los requisitos exigidos para su contabilización como cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada hasta ese momento en el Patrimonio neto permanece en el patrimonio y se reconoce a medida que el cambio en

los flujos de caja del elemento cubierto se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el Patrimonio neto se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante los siguientes criterios:

- ◀ El valor razonable de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- ◀ En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

o) Acreedores comerciales

Los acreedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los acreedores con vencimiento inferior al año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal.

p) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

En relación con los intercambios internacionales en los que la Sociedad matriz actúa como intermediario, las compras y las ventas de energía se realizan por cuenta del sistema, percibiendo la Sociedad un margen que es registrado en el epígrafe Importe neto de la cifra de negocios de la Cuenta de Resultados Consolidada, por la labor de intermediación.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

q) Situación fiscal

El gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al Patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente es el que se estima pagar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar relativo a ejercicios anteriores.

Las deducciones de la cuota y las bonificaciones del impuesto sobre las ganancias originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por el Impuesto sobre las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización.

Los impuestos diferidos y el gasto por impuesto sobre las ganancias se calculan y contabilizan conforme al método del pasivo, sobre las diferencias temporarias surgidas entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Este método consiste en la determinación de los impuestos diferidos activos y pasivos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los Activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha

en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

r) Beneficios por acción

El Beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones propias mantenidas durante el ejercicio.

En el caso de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Red Eléctrica a 31 de diciembre de 2008 y 2007, los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos, dado que no han existido operaciones durante dichos ejercicios que pudieran hacer variar esta cifra.

s) Seguros

Las compañías del Grupo Red Eléctrica tienen suscritas diversas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sometidas las sociedades por el ejercicio de sus actividades. Estos riesgos están principalmente sujetos a los daños que pudieran sufrir las instalaciones de las sociedades del Grupo y a las posibles reclamaciones de terceros que puedan surgir por el desarrollo de sus actividades. Los gastos por primas de seguros se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada de acuerdo a un criterio de devengo. Los ingresos a recuperar de las compañías de seguros derivados de los siniestros se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada de acuerdo al criterio de correlación de ingresos y gastos.

t) Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al Inmovilizado material cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

u) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente

probable. Estos activos se valoran al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

v) Pagos basados en acciones

La Sociedad matriz, REE y REI han implementado planes de adquisición de acciones por los cuales sus empleados tienen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad como parte de su retribución anual. La valoración derivada de dicha retribución se realiza de acuerdo al precio de cierre de la cotización de las acciones de la Sociedad en la fecha de entrega de las mismas. 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.

(5) INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento producido en los ejercicios 2008 y 2007 en las diferentes cuentas del Inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

GRUPO RED ELÉCTRICA

Movimiento del Inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2006	Altas	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2007	Altas	Variaciones tipo de cambio	Traspasos	31 de diciembre de 2008
Coste								
Gastos de desarrollo y Aplicaciones informáticas	37.898	1.221	(157)	38.962	798	94	(303)	39.551
Total Coste	37.898	1.221	(157)	38.962	798	94	(303)	39.551
Amortización Acumulada								
Gastos de desarrollo y Aplicaciones informáticas	(32.465)	(2.644)	140	(34.969)	(1.622)	(87)	-	(36.678)
Total Amortización Acumulada	(32.465)	(2.644)	140	(34.969)	(1.622)	(87)	-	(36.678)
Valor Neto	5.433	(1.423)	(17)	3.993	(824)	7	(303)	2.873

Los gastos de explotación directamente relacionados con el inmovilizado intangible activado durante el ejercicio 2008 ascienden a 385 miles de euros (281 miles de euros en el ejercicio 2007).

(6) INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento producido durante los ejercicios 2008 y 2007 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor ha sido el siguiente:

GRUPO RED ELÉCTRICA

Movimiento de las Inmovilizaciones materiales a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2006	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	Traspasos	31 de diciembre de 2007	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	Traspasos	31 de diciembre de 2008
Coste											
Terrenos y construcciones	64.698	1.104	(763)	(552)	(491)	63.996	3	375	-	364	64.738
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	6.037.631	47.724	(18.015)	(719)	380.532	6.447.153	26.526	9.033	(569)	388.642	6.870.785
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	97.804	244	(247)	(257)	7.772	105.316	669	121	(199)	8.700	114.607
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	469.069	485.145	(1.120)	-	(367.925)	585.169	537.032	269	-	(382.019)	740.451
Anticipos e inmovilizado material en curso	7.739	93.506	(123)	-	(20.484)	80.638	70.001	61	-	(15.384)	135.316
Total Coste	6.676.941	627.723	(20.268)	(1.528)	(596)	7.282.272	634.231	9.859	(768)	303	7.925.897
Amortización Acumulada											
Construcciones	(11.987)	(1.189)	259	-	-	(12.917)	(1.197)	(136)	-	-	(14.250)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(2.150.340)	(236.335)	9.287	-	-	(2.377.388)	(241.227)	(4.650)	-	-	(2.623.265)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(69.212)	(11.234)	160	254	-	(80.032)	(11.141)	(68)	155	-	(91.086)
Total Amort. Acumulada	(2.231.539)	(248.758)	9.706	254	-	(2.470.337)	(253.565)	(4.854)	155	-	(2.728.601)
Deterioros de valor	(11.760)	(11.639)	-	-	-	(23.399)		(8)	144	-	(23.263)
Valor Neto	4.433.642	367.326	(10.562)	(1.274)	(596)	4.788.536	380.666	4.997	(469)	303	5.174.033

Las principales altas en los años 2008 y 2007 se han realizado en instalaciones de la red de transporte en España.

Durante el ejercicio 2008, las sociedades ha activado como mayor valor de Inmovilizado material, gastos financieros por importe de 12.997 miles de euros (9.104 miles de euros en 2007).

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del Inmovilizado material activados durante el ejercicio 2008 ascienden a 5.101 miles de euros (5.074 miles de euros el ejercicio 2007).

La partida Deterioros de valor recoge la corrección del valor contable de aquellas instalaciones en las que, fundamentalmente, se ha producido la paralización de la construcción por causas ajenas a la Sociedad (nota 20-e).

(7) INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento producido en los ejercicios 2008 y 2007 en las Inversiones Inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

GRUPO RED ELÉCTRICA

Movimiento de Inversiones Inmobiliarias a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2006	Altas	Variaciones tipo de cambio	Traspasos	31 de diciembre de 2007	Altas	Variaciones tipo de cambio	Traspasos	31 de diciembre de 2008
Coste									
Inmuebles de inversión	2.972	-	(48)	(78)	2.846	77	24	(211)	2.736
Total Coste	2.972	-	(48)	(78)	2.846	77	24	(211)	2.736
Amortización Acumulada									
Inmuebles de inversión	(238)	(61)	16	34	(249)	(34)	(9)	12	(280)
Total Amortización Acumulada	(238)	(61)	16	34	(249)	(34)	(9)	12	(280)
Valor Neto	2.734	(61)	(32)	(44)	2.597	43	15	(199)	2.456

Las Inversiones inmobiliarias tienen un valor de mercado de al menos 3 millones de euros, no generando ingreso o gasto de explotación significativos.

(8) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento producido durante los ejercicios 2008 y 2007 en las inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

GRUPO RED ELÉCTRICA

Movimiento de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2006	Método de la participación	Diferencias de conversión	Bajas	Otros	31 de diciembre de 2007	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión	Otros	31 de diciembre de 2008
Redesur, Redinsur y Tenedora de acciones de Redesur	7.204	664	(812)	(1.362)	(244)	5.450	567	(1.068)	154	(162)	4.941
	7.204	664	(812)	(1.362)	(244)	5.450	567	(1.068)	154	(162)	4.941

(9) EXISTENCIAS

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

	miles de euros	
	2008	2007
Existencias	52.612	38.641
Correcciones de valor	(8.832)	(6.414)
	43.780	32.227

(10) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle a 31 de diciembre de 2008 y 2007 del epígrafe Deudores y otras cuentas a cobrar del Balance consolidado adjunto es el siguiente:

	miles de euros	
	2008	2007
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.191	9.195
Otros deudores	375.963	298.644
Activos por impuestos corrientes	-	1.074
	389.154	308.913

Otros deudores en 2008 y 2007 recoge principalmente los importes pendientes de facturación y/o cobro derivados de la actividad de transporte y operación del sistema. Además, en 2008 se recogen 49.299 miles de euros del Impuesto sobre el valor añadido a recuperar de la Administración pública (158 miles de euros en 2007). El valor razonable de estos activos no difiere significativamente del valor registrado.

La partida Activos por impuesto corriente recoge el importe que se va a cobrar en los próximos doce meses por impuestos sobre el beneficio.

(11) PATRIMONIO NETO

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:

	miles de euros	
	2008	2007
Deudas a largo plazo	2.812.845	2.593.727
Deudas a corto plazo	78.973	42.443
Derivado de tipo de cambio	52.589	72.211
Efectivo y equivalentes	(15.865)	(11.337)
Deuda financiera neta	2.928.542	2.697.044
Patrimonio Neto	1.336.557	1.202.828
Ratio de apalancamiento	68,7%	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.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante

◀ Fondos propios

- Capital social

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Capital social de la Sociedad matriz está representado por 135.270.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos de-

rechos políticos y económicos, de valor nominal 2 euros cada una, y admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas .

De acuerdo con la Ley 17/2007, cualquier persona física o jurídica podrá participar en el accionariado de la Sociedad, siempre que la suma de su participación directa o indirecta en el capital de esta Sociedad no supere el 5% del capital social, no ejerza derechos políticos por encima del 3%. Estas acciones no podrán sindicarse a ningún efecto. En el caso de sujetos que realicen actividades en el Sector Eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente participen en el capital de éstos con una cuota superior al 5%, no podrán ejercer derechos políticos en la sociedad responsable de la operación del sistema por encima del 1%. Los límites de participación en el capital de la Sociedad matriz de la nueva estructura corporativa no aplican a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) que mantendrá, en todo caso, una participación no inferior al 10%. Al 31 de diciembre de 2008 la SEPI posee una participación del 20% en el Capital de la Sociedad.

- 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 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 éstas de libre distribución. A 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 501.820 y 405.440 miles de euros, respectivamente.

Asimismo también recoge las reservas procedentes de disposiciones legales, el importe asciende a 268.306 miles de euros y dentro de estas reservas destacan la Reserva de revaloriza-

ción 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) y la reserva por ganancias actuariales por importe de 3.760 miles de euros.

- Acciones y participaciones en patrimonio propias

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma a 31 de diciembre de 2008 representan el 0,48% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 652.011 acciones, con un valor nominal global de 1.304 miles de euros y un precio medio de adquisición de 34,03 euros por acción (a 31 de diciembre de 2007, 295.165 acciones, que representaban el 0,22% del Capital social, con un valor nominal global de 590 miles de euros y un precio medio de adquisición de 41,77 euros por acción).

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 2007 por importe de 22.185 y 12.331 miles de euros, respectivamente. La Sociedad matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición Adicional Segunda de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación a las acciones cotizadas en un mercado secundario oficial, que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad matriz y sus sociedades filiales, no debe exceder del 5% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad dominante.

- Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante

El Resultado del ejercicio 2008 ha ascendido a 286.119 miles de euros (243.049 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

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

El Dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2008 y 2007 figura minorando el Patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

El día 18 de diciembre de 2008 el Consejo de Administración de la Sociedad matriz acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de 0,4487 euros por acción, pagadero el 2 de enero de 2009 (0,3868 euros por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2007). El dividendo a cuenta aprobado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a 60.403 y 52.208 miles de euros, respectivamente (nota 16).

Los dividendos pagados durante el ejercicio 2008 y 2007 se detallan a continuación:

	2008			2007		
	% Sobre nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% Sobre nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	54,36%	1,0871	146.938	44,92%	0,8984	120.991
Dividendos totales pagados	54,36%	1,0871	146.938	44,92%	0,8984	120.991
Dividendos con cargo a resultados	54,36%	1,0871	146.938	44,92%	0,8984	120.991

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad matriz ha propuesto a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario por importe de 0,8310 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio 2008 a 1,2797 euros por acción (1,0871 euros por acción en 2007).

◀ Ajustes por cambios de valor

- Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por los instrumentos financieros disponibles para la venta, principalmente por variaciones debidas a las fluctuaciones en el precio de la cotización de la acción de la participación del 5% que la Sociedad tiene en Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (en adelante, REN). A 31 de diciembre de 2008 y 2007 el importe negativo asciende a 16.189 y 1.517 miles de euros, respectivamente.

- Operaciones de cobertura

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por los instrumentos financieros derivados. A 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 59.262 y 41.170 miles de euros, respectivamente.

- Diferencias de conversión

Este epígrafe recoge las diferencias de cambio de las filiales extranjeras, principalmente de la sociedad boliviana TDE, que a 31 de diciembre de 2008 y 2007 el importe negativo asciende a 4.973 y 10.115 miles de euros, respectivamente.

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 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a 61 y 55 miles de euros, respectivamente.

(12) SUBVENCIONES Y OTROS

El epígrafe de Subvenciones y otros incluye fundamentalmente las cantidades recibidas por REE para la construcción de instalaciones eléctricas y los ingresos derivados de los acuerdos relativos a la construcción de instalaciones eléctricas. Su imputación a la Cuenta de Resultados del ejercicio se produce en función de la vida útil de dichas instalaciones y se registra en el epígrafe Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras de la Cuenta de Resultados Consolidada.

El movimiento de las Subvenciones y otros en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

GRUPO RED ELÉCTRICA

Movimiento de Subvenciones y otros a 31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2006	Adiciones	Aplicaciones	31 de diciembre de 2007	Adiciones	Aplicaciones	31 de diciembre de 2008
Subvenciones y otros	228.300	41.004	(7.351)	261.953	26.970	(8.146)	280.776
	228.300	41.004	(7.351)	261.953	26.970	(8.146)	280.776

(13) PROVISIONES NO CORRIENTES

El movimiento de este epígrafe del pasivo del Balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2008 y 2007, se muestra a continuación:

GRUPO RED ELÉCTRICA

Movimiento de Provisiones no corrientes a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2006	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2007	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2008
Compromisos con el personal	38.266	4.208	(1.877)	(143)	40.454	4.953	(660)	(18.898)	(5.326)	20.524
Otras provisiones	19.166	5.628	(1.413)	(1.298)	22.083	13.247	(4.662)	-	(5.362)	25.306
	57.432	9.836	(3.290)	(1.441)	62.537	18.200	(5.322)	(18.898)	(10.688)	45.830

Dentro del epígrafe de Compromisos con el personal se recogen los compromisos futuros, principalmente seguro médico, asumidos principalmente por REE con su personal en el momento que se jubile, calculados en base a estudios actuariales, y la provisión en la sociedad boliviana TDE para cubrir un premio de antigüedad.

En los ejercicios 2008 y 2007 las adiciones están motivadas principalmente por el devengo anual, así como por evolución de las hipótesis actuariales tomadas.

Estas adiciones se registran como Gastos de personal o Gastos financieros, según sea su naturaleza y en Reservas cuando se producen cambios en hipótesis actuariales. El importe de Gastos de personal reconocido en el ejercicio 2008 en la Cuenta de Resultados Consolidada asciende a 3.191 miles de euros (2.328 miles de euros en 2007), el importe de Gastos financieros reconocido en el ejercicio 2008 en la cuenta de resultados asciende a 1.762 miles de euros (1.880 miles de euros en 2007) y el importe de Reservas reconocido en el ejercicio 2008 ha ascendido a 3.760 miles de euros neto de impuestos.

La Sociedad Matriz y REE reflejan el importe de estas provisiones según estudios actuariales con las siguientes hipótesis para el ejercicio 2008:

		Hipótesis actuariales
Tasa de descuento		5,8%
Crecimiento coste		3-4%
Tabla supervivencia	PERM/F 2000 Nueva producción	

Asimismo, de acuerdo con el nuevo Convenio Colectivo suscrito en 2008, la Sociedad ha adquirido el derecho a la prestación de energía eléctrica de los empleados activos en el momento de su jubilación, ofreciendo la posibilidad a los empleados pasivos de realizar esta misma operación. Esta adquisición se refleja en el traspaso a corto plazo y posterior aplicación por importe 17.984 miles de euros.

Dentro del epígrafe de Otras provisiones se recogen principalmente los importes dotados en cada ejercicio por las sociedades del Grupo para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros.

Las adiciones en 2008 se deben a la inclusión de una provisión de 11 millones de euros destinada a cubrir la sanción impuesta por la Generalitat de Catalunya, debido al expediente sancionador incoado en relación con la interrupción del suministro eléctrico en Barcelona en julio del año 2007. Independientemente de la provisión, se ha recurrido la sanción al no estar conforme con los supuestos y valoraciones que el órgano instructor del expediente ha utilizado para la imposición de la misma.

Las adiciones en 2007 se debieron principalmente a que en REI se registró una provisión por importe de 4.094 miles de euros para cubrir los pasivos que previsiblemente se iban a producir por la deducción por actividades exportadoras por la inversión en TDE en 2002. Este pasivo se ha materializado en 2008 a través de un acta incoada por la Administración, habiéndose procedido al pago de la misma. No obstante lo anterior, dicha acta ha sido recurrida por no estar conforme con los supuestos planteados por la Administración.

(14) OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

La partida Otros pasivos no corrientes incluye fundamentalmente los ingresos debidos a la cesión de uso de la capacidad de la red de telecomunicaciones derivados de los acuerdos firmados con diversos operadores de telecomunicaciones, por importe de 66.185 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 (69.831 miles de euros, a 31 de diciembre de 2007) y los correspondientes a la parte asignada a la Sociedad matriz de las compensaciones abonadas por Électricité de France (en adelante, EDF), en virtud del acuerdo de adaptación de los contratos de suministro de energía eléctrica, suscrito el 8 de enero de 1997, por importe de 23.625 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (nota 25).

(15) 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.

Los riesgos financieros a que está expuesto el Grupo son:

Riesgo de mercado

Corresponde a variaciones en la situación de los mercados financieros en relación a los precios, los tipos de interés y de cambio, de condiciones crediticias, o de otras variables que puedan afectar a los costes financieros a corto, a medio o a largo plazo.

La gestión de estos riesgos se realiza tanto sobre las operaciones de endeudamiento a realizar, su moneda, plazo y tipo de interés, como a través de la utilización de instrumentos financieros de cobertura que permitan modificar las características de la estructura financiera. Dentro de los riesgos de mercado destacan fundamentalmente:

◀ Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de los activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es fundamentalmente mantener la estructura de la deuda entre riesgo fijo y protegido, y riesgo referenciado a tipo de interés variable en torno al 70%-30%. La estructura a 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	miles de euros	
	Tipo fijo	Tipo variable
Emisiones de deuda	1.258.555	48.988
Deuda bancaria	849.435	787.429
Total Deuda	2.107.990	836.417
Porcentaje	72%	28%

La estructura refleja un perfil de riesgo muy bajo, con una reducida exposición a variaciones en los tipos de interés. Además, el impacto de la subida de los tipos de interés variables en la deuda

a tipo variable se ve contrarrestado en gran medida, siempre que se mantenga el proceso inversor, en la Cuenta de Resultados Consolidada por los mayores ingresos derivados de la retribución de las nuevas puestas en servicio, que se retribuyen en base al nivel del bono del Tesoro español a 10 años en dicho momento.

El riesgo de tipo de interés al que el Grupo está expuesto a 31 de diciembre de 2008 afecta fundamentalmente al patrimonio neto del ejercicio, como consecuencia de cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, no viéndose alterado el resultado del ejercicio. A continuación se muestra un análisis de sensibilidad de dicho riesgo:

Efecto en el Patrimonio Neto Consolidado (en miles de euros)	Variación en los tipos de interés de mercado			
	2008		2007	
	+0,10%	-0,10%	+0,10%	-0,10%
Coberturas de tipo de interés:				
- Cobertura de flujos de caja				
<i>Swap</i> de tipo de interés	2.370	(2.384)	2.009	(2.023)
Coberturas de tipo de interés y de tipo de cambio:				
- Cobertura de flujos de caja				
<i>Cross Currency Swap</i>	(592)	603	511	(521)

La sensibilidad del valor razonable se ha estimado utilizando una técnica de valoración basada en el descuento de flujos de caja futuro a los tipos de interés de mercado vigentes a 31 de diciembre de 2008.

◀ Riesgo de tipo de cambio

La gestión de este riesgo contempla el riesgo de transacción, derivado de tener que cobrar o pagar flujos de caja en una moneda distinta del euro y el riesgo de conversión, que hace referencia al riesgo que soporta la empresa al consolidar las filiales y/o los activos situados en países cuya moneda funcional es diferente del euro.

Con el objetivo de eliminar el riesgo de cambio en el mercado de colocaciones privadas de Estados Unidos (USPP), la Sociedad ha contratado coberturas de flujos de caja, mediante instrumentos swap dólar/euro de principales e intereses (cross currency swap), que cubren el importe y la duración total de los mismos, hasta octubre de 2035 (nota 17).

Con el objetivo de mitigar el riesgo de conversión de los activos situados en países cuya moneda funcional es distinta del euro, el Grupo financia parte de dichas inversiones en la moneda funcional por lo que a 31 de diciembre de 2008 una apreciación o depreciación de un 10% en el tipo de cambio del dólar frente al euro respecto al cierre de diciembre habría generado un mayor o menor patrimonio neto de aproximadamente 3 millones de euros (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2007).

Riesgo de crédito

Las características de los ingresos en las actividades de transporte y de operación de los sistemas eléctricos, así como la solvencia de los agentes de dichos sistemas determinan un nivel de riesgo no relevante en las actividades principales del Grupo Red Eléctrica. La gestión de este riesgo para el resto de actividades se realiza principalmente mediante la incorporación de elementos de control que reduzcan o acoten el riesgo.

En cualquier caso, el riesgo de crédito está soportado mediante políticas en las que se establecen requisitos en relación con la calidad crediticia de la contraparte y se requieren garantías adicionales en los casos necesarios.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los derivados reconocidos en el balance.

A 31 de diciembre existe aproximadamente un 3% de saldos vencidos, si bien las sociedades estiman que no presentan riesgo alguno de recuperabilidad.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge como consecuencia de diferencias en los importes o las fechas de cobro y de pago de los diferentes activos y pasivos de las sociedades del Grupo.

El mantenimiento de un importante volumen de fondos disponible durante el ejercicio contribuye positivamente a reforzar la estructura financiera del Grupo, aportando una garantía de liquidez adicional.

La gestión de este riesgo se realiza principalmente actuando sobre la estructura temporal de la deuda financiera, estableciendo límites sobre los volúmenes máximos de vencimiento para cada horizonte temporal definido. Además, este proceso se lleva a cabo a nivel de las distintas sociedades del Grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

El endeudamiento del Grupo a 31 de diciembre de 2008 tiene un vencimiento medio de 7 años.

La posición de liquidez del Grupo para el ejercicio 2009 se basa en la fuerte capacidad de generación de caja del Grupo apoyado por la disposición de líneas de crédito a corto plazo no dispuestas por importe de 268.564 miles de euros.

(16) ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**Activos financieros**

El detalle del epígrafe Activos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	2008			
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	75.745	-	-	75.745
Derivados	-	-	50.864	50.864
Otros activos financieros	-	1.761	-	1.761
Largo plazo/no corrientes	75.745	1.761	50.864	128.370
Otros activos financieros	-	173	-	173
Corto plazo/corrientes	-	173	-	173
Total	75.745	1.934	50.864	128.543

	2007			
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	96.701	-	-	96.701
Derivados	-	-	17.343	17.343
Otros activos financieros	-	874	-	874
Largo plazo/no corrientes	96.701	874	17.343	114.918
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

◀ Instrumentos de patrimonio

La partida Instrumentos de patrimonio corresponde fundamentalmente a la participación del 5% que tiene la Sociedad matriz en 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 23.128 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (2.168 miles de euros en 2007), y se ha registrado directamente en el Patrimonio Neto del Grupo.

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.

◀ Derivados

El detalle de los Derivados figura en la nota 17.

Pasivos financieros

El detalle del epígrafe Pasivos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	2008		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.606.879	-	1.606.879
Obligaciones y otros valores negociables	1.205.966	-	1.205.966
Derivados	-	13.723	13.723
Otros pasivos financieros	364	-	364
Largo plazo/no corrientes	2.813.209	13.723	2.826.932
Deudas con entidades de crédito	36.390	-	36.390
Obligaciones y otros valores negociables	65.274	-	65.274
Derivados	-	389	389
Otros pasivos financieros	673.360	-	673.360
Corto plazo/corrientes	775.024	389	775.413
Total	3.588.233	14.112	3.602.345

	2007		
	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
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
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
Otros pasivos financieros	623.006	-	623.006
Corto plazo/corrientes	687.950	-	687.950
Total	3.281.677	26.496	3.308.173

◀ Emisión de Obligaciones y otros valores negociables y Deudas con entidades de crédito

El detalle de Obligaciones y otros valores negociables y Deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Valor contable Miles de euros		Valor razonable Miles de euros	
	2008	2007	2008	2007
Emisiones en dólares	358.823	339.171	416.612	347.834
Emisiones en euros	896.131	847.990	860.046	855.766
Deudas bancarias en euros	1.578.112	1.386.775	1.505.122	1.399.042
Deudas bancarias en divisas	58.752	62.234	65.054	62.109
Total	2.891.818	2.636.170	2.846.834	2.664.751

El valor razonable de las Deudas con entidades de crédito y de las Emisiones de Obligaciones y otros valores negociables se ha estimado en su totalidad utilizando una técnica de valoración basada en el descuento de flujos de caja futuro a los tipos de interés de mercado vigentes en cada fecha.

A 31 de diciembre de 2008 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 22.691 miles de euros (22.501 miles de euros en 2007).

Emisiones en euros a 31 de diciembre de 2008 recoge emisiones llevadas a cabo por Red Eléctrica de España Finance, BV. correspondientes a 847.143 miles de euros de Eurobonos emitidos en el marco del programa de Emisión de Eurobonos (846.446 miles de euros en 2007) y emisiones de pagarés con vencimiento a corto plazo por importe de 48.988 miles de euros (1.544 miles de euros en 2007).

Emisiones en dólares americanos a 31 de diciembre de 2008 recoge 358.823 miles de euros (339.171 miles de euros en 2007), 500.000 miles de dólares cubiertos en euros obtenidos en el mercado de colocaciones privadas en Estados Unidos (USPP).

Deudas bancarias en euros recoge a 31 de diciembre de 2008 la línea de crédito sindicado, totalmente dispuesta por importe de 898.476 miles de euros (889.049 miles de euros en 2007) y con vencimiento 2012. Asimismo, en este epígrafe se recogen préstamos a largo plazo y pólizas de crédito por importe de 679.636 miles de euros (497.726 miles de euros en 2007).

El detalle de vencimientos de las Emisiones y de las Deudas bancarias a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	miles de euros						TOTAL
	2009	2010	2011	2012	2013	2014 y ss.	
Emisiones en dólares	-	-	-	-	-	358.823	358.823
Emisiones en euros	48.988	-	49.832	-	797.311	-	896.131
Deudas bancarias en euros	23.565	19.926	24.336	923.735	21.608	564.942	1.578.112
Deudas bancarias en dólares	6.420	6.573	6.733	6.902	7.080	25.044	58.752
	78.973	26.499	80.901	930.637	825.999	948.809	2.891.818

El tipo de interés medio en el ejercicio 2008 ha sido el 4,39% (4,22% en 2007).

A 31 de diciembre de 2008 las sociedades del Grupo tienen pólizas corrientes con entidades de crédito con un importe pendiente de disponer a largo plazo de 225.000 miles de euros (225.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) y 268.564 miles de euros a corto plazo (246.001 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad matriz cuenta con un programa de emisión de pagarés registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con un límite máximo de 250.000 miles de euros (250.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

◀ Derivados

El detalle de los Derivados figura en la nota 17.

◀ Otros pasivos financieros corrientes

El detalle de este capítulo del Balance Consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	miles de euros	
	2008	2007
Dividendo a pagar	60.403	52.208
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	612.957	570.798
	673.360	623.006

El saldo de Proveedores de inmovilizado y otras deudas recoge fundamentalmente los saldos pendientes de liquidar del sistema eléctrico español por actividades desarrolladas.

(17) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo Red Eléctrica, de acuerdo con su Política de Gestión del riesgo financiero, contrata instrumentos financieros derivados cuyo detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se muestra a continuación:

	Principal cubierto	Plazo de vencimiento	miles de euros			miles de euros		
			2008		2007		Pasivo	
			Corriente Pasivo	No corriente Activo	Pasivo	Corriente Activo		No corriente Activo
Cobertura de tipo de interés:								
- Cobertura de flujos de caja								
<i>Swap</i> de tipo de interés	325.000 miles de euros	Hasta 2012	(389)	-	(3.168)	1.285	10.772	-
<i>Swap</i> de tipo de interés	425.000 miles de euros	Hasta 2015	-	-	(10.555)	-	6.571	-
Cobertura de tipo de interés y tipo de cambio:								
- Cobertura de flujos de caja (Cross currency swap)	500.000 dólares	Hasta 2035						
Cobertura de tipo de interés			-	103.453	-	-	-	45.715
Cobertura de tipo de cambio			-	(52.589)	-	-	-	(72.211)
			(389)	50.864	(13.723)	1.285	17.343	(26.496)

El detalle de los instrumentos financieros derivados, por fecha de vencimiento a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Principal Cubierto	Plazo de vencimiento	miles de euros					
			2009	2010	2011	2012	2013 y ss.	Total
Cobertura de tipo de interés:								
- Cobertura de flujos de caja								
<i>Swap</i> de tipo de interés	325.000 miles de euros	Hasta 2012	(389)	36	(1.467)	(1.737)	-	(3.557)
<i>Swap</i> de tipo de interés	425.000 miles de euros	Hasta 2015	-	(402)	-	-	(10.153)	(10.555)
			(389)	(366)	(1.467)	(1.737)	(10.153)	(14.112)
Cobertura de tipo de interés y tipo de cambio:								
- Cobertura de flujos de caja (Cross currency swap)	500.000 miles de USD	Hasta 2035						
Cobertura de tipo de interés			-	-	-	-	103.453	103.453
Cobertura de tipo de cambio			-	-	-	-	(52.589)	(52.589)
			-	-	-	-	50.864	50.864

(18) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Balance Consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	miles de euros	
	2008	2007
Proveedores	190.682	148.000
Otros acreedores	36.375	38.720
Pasivo por impuesto corriente	64.788	41.956
	291.845	228.676

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

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.

(19) SITUACIÓN FISCAL

El Grupo Fiscal del que Red Eléctrica Corporación, S.A. es Sociedad dominante tributa en el Régimen de Consolidación Fiscal en España desde el ejercicio 2002. El Grupo Fiscal reparte la carga tributaria según los acuerdos establecidos entre las empresas del Grupo, que se adaptan a lo estipulado en las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002.

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

A 31 de diciembre de 2008, además de la Sociedad matriz, forman parte del Grupo Fiscal REI y REE.

La reconciliación entre el tipo impositivo vigente en España y el tipo efectivo aplicable al Grupo es como sigue:

	miles de euros	
	2008	2007
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	415.039	361.598
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	10.037	(193)
Base contable consolidada del Impuesto	425.076	361.405
Impuesto calculado a la tasa vigente en cada país	130.347	120.576
Deducciones	(1.433)	(1.884)
Impuesto sobre beneficios	128.914	118.692
Variaciones del tipo impositivo (Ley 35/2006)	-	(150)
Impuesto sobre beneficios	128.914	118.542

Del impuesto sobre beneficios, 128.175 miles de euros corresponden a impuesto corriente y 739 miles de euros a impuesto diferido.

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, con entrada en vigor el 1 de enero de 2007, que modifica la Ley del Impuesto sobre Sociedades, reduciendo el tipo general de gravamen del 35 por ciento y fijándolo en un 32,5 por ciento en el año 2007 y un 30 por ciento a partir del año 2008, supuso un ingreso contable neto en el ejercicio 2007 de 150 miles de euros, que corresponde al efecto impositivo en resultados que dicha actualización ha provocado sobre el saldo de los impuestos diferidos activos y pasivos registrados por la sociedades del Grupo.

Los saldos deudores y acreedores corrientes con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	miles de euros	
	2008	2007
Saldos Deudores corrientes		
Hacienda Pública, deudor por IVA	49.299	158
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuesto sobre beneficios	-	1.074
Hacienda Pública, deudor por ingresos indebidos	364	8.081
Saldos Acreedores corrientes		
Hacienda Pública, acreedor por IVA	1.532	7.132
Hacienda Pública, acreedor por otros conceptos	1.386	2.502
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre beneficios	64.788	41.956

Los Activos y Pasivos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	miles de euros	
	2008	2007
Activos por Impuesto diferido		
Jubilaciones y compromisos con el personal	10.015	17.610
Subvenciones	2.956	3.995
Resto	38.038	21.423
Total Activos por Impuesto diferido	51.009	43.028
Pasivos por Impuesto diferido		
Amortizaciones aceleradas	49.568	48.440
Activos no deducibles	66.946	72.165
Resto	46.770	33.770
Total Pasivos por Impuesto diferido	163.284	154.375

Dentro del epígrafe de Resto, tanto en activos como pasivos por impuesto diferido, se registra fundamentalmente el efecto impositivo de los derivados financieros.

Las diferencias temporarias en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, a 31 de diciembre de 2008, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, activo y pasivo, son las siguientes:

	miles de euros	
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
	Aumentos	Aumentos
Activos por Impuestos Diferidos		
Originados en ejercicios anteriores	27.515	15.513
Movimientos del ejercicio	(6.000)	13.981
Total Activos por Impuestos Diferidos	21.515	29.494
Pasivos por Impuestos Diferidos		
Originados en ejercicios anteriores	123.308	31.067
Movimientos del ejercicio	(5.261)	14.170
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	118.047	45.237

Las sociedades del Grupo tienen pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos que le son de aplicación por los cuatro últimos ejercicios fiscales, con excepción del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad matriz y su grupo fiscal, que se encuentra pendiente de comprobación desde el ejercicio 2003. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de las actuaciones inspectoras para los ejercicios pendientes de inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

(20) INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2008 y 2007, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

	miles de euros	
	2008	2007
Mercado interior	1.101.339	1.009.480
Mercado exterior	24.545	21.430
	1.125.884	1.030.910

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

En la partida 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 correspondiente a los ejercicios 2008 y 2007, es como sigue:

	miles de euros	
	2008	2007
Aprovisionamientos	62.130	61.875
Otros Gastos de explotación	224.361	184.695
	286.491	246.570

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.

En 2008 recogen la provisión de 11 millones de euros destinada a cubrir la sanción impuesta por la Generalitat de Catalunya (nota 13).

d) Gastos de personal

La composición de esta partida de la Cuenta de Resultados Consolidada, correspondiente a los ejercicios 2008 y 2007, es la siguiente:

	miles de euros	
	2008	2007
Sueldos y salarios	69.772	65.056
Seguridad social	16.130	14.178
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	1.201	1.086
Otros conceptos y cargas sociales	6.824	12.335
	93.927	92.655

Las empresas del Grupo han procedido a activar gastos de personal en una cuantía de 5.067 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y 4.281 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

◀ Personal empleado

El número medio de empleados del Grupo en el curso en los ejercicios 2008 y 2007, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	2008	2007
Equipo directivo	129	123
Técnicos superiores	433	397
Técnicos medios	509	490
Especialistas y administrativos	450	446
	1.521	1.456

La distribución de la plantilla final del Grupo a 31 de diciembre por sexo y categorías es la siguiente:

	2008			2007		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Equipo directivo	110	19	129	110	17	127
Técnicos superiores	321	146	467	276	121	397
Técnicos medios	454	87	541	431	67	498
Especialistas y administrativos	347	110	457	339	107	446
	1.232	362	1.594	1.156	312	1.468

A 31 de diciembre el número de consejeros, incluyendo al Consejero Ejecutivo, es de 11, de los cuales 8 son hombres y 3 mujeres (11 Consejeros en 2007, 10 hombres y 1 mujer).

e) Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado

En 2007 recoge principalmente la corrección de valor practicada sobre determinadas instalaciones eléctricas de la Sociedad matriz cuya construcción se encontraba paralizada por causas ajenas a la Sociedad.

f) Gastos financieros

Este epígrafe recoge los gastos financieros asociados, netos de activaciones financieras, a la Deuda financiera del Grupo. Las activaciones de gastos financieros en 2008 han ascendido a 12.997 miles de euros (9.104 miles de euros en 2007).

(21) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS**a) Saldos y transacciones con empresas asociadas**

Todas las transacciones con empresas asociadas se han realizado a precios de mercado. Las principales transacciones efectuadas por las sociedades del Grupo con las sociedades consolidadas por el método de la participación durante los ejercicios 2008 y 2007 han sido las siguientes:

	(expresado en miles de euros)							
	2008				2007			
	Saldos		Transacciones		Saldos		Transacciones	
	Deudores	Acreeedores	Gastos	Ingresos	Deudores	Acreeedores	Gastos	Ingresos
Red Eléctrica del Sur S.A. (Redesur)	71	154	6	641	1.463	171	11	738

b) Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

2008					
GASTOS E INGRESOS	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	63	63
Otros gastos	-	-	-	603	603
GASTOS	-	-	-	666	666
Dividendos recibidos	-	-	-	4.352	4.352
INGRESOS	-	-	-	4.352	4.352
2007					
GASTOS E INGRESOS	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	94	94
Otros gastos	-	-	-	519	519
GASTOS	-	-	-	613	613
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
INGRESOS	-	-	-	-	-

(22) RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2008 y 2007 las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad matriz, han ascendido a 2.486 y 2.479 miles de euros respectivamente, comprendiéndose en estas cantidades tanto la estimación de la retribución ligada a resultados como los sueldos de aquellos miembros del Consejo en quienes concurre la condición de empleados. De acuerdo con el modelo de información implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, para el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el desglose de estas retribuciones es el siguiente:

◀ Retribuciones por la Sociedad matriz:

	miles de euros	
	2008	2007
Concepto Retributivo		
Retribución Fija	388	391
Retribución Variable	1.253	1.269
Dietas	833	808
Aportaciones seguro de vida y plan de pensiones	12	11
Total Remuneraciones	2.486	2.479

◀ La remuneración total por tipología de Consejeros es la siguiente:

	miles de euros	
	Por la Sociedad Matriz	
	2008	2007
Tipología de Consejero		
Ejecutivos	782	772
Externos Dominicales	516	517
Externos Independientes	1.188	1.190
Total Remuneraciones	2.486	2.479

Las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A. en el ejercicio 2008, individualizadas por Consejero es la siguiente:

	Miles de euros				Total
	Retribución fija	Retribución variable	Dietas por asistencia a Consejo y dedicación a comisiones	Aportaciones seguro vida y plan de pensiones	
D. Luis M ^a Atienza Serna	388	297	85	12	782
D. Pedro Rivero Torre ⁽²⁾	-	37	36	-	73
D. Juan Gurbindo Gutiérrez ⁽¹⁾⁽²⁾	-	37	41	-	78
D. Antonio Garamendi Lecanda	-	96	91	-	187
D. Manuel Alves Torres ⁽¹⁾	-	96	85	-	181
D. José Riva Francos ⁽²⁾	-	37	25	-	62
D. José Manuel Serra Peris ⁽²⁾	-	37	28	-	65
D. Rafael Suñol Trepas	-	96	62	-	158
Dña. María de los Ángeles Amador Millán	-	96	85	-	181
D. Francisco Javier Salas Collantes	-	96	85	-	181
D. Martín Gallego Málaga	-	96	61	-	157
D. José Folgado Blanco ⁽³⁾	-	58	30	-	88
Dña. Arantza Mendizábal Gorostiaga ⁽³⁾	-	58	48	-	106
D. José Rodrigues Pereira Dos Penedos ⁽³⁾	-	58	30	-	88
Dña. María Jesús Álvarez ⁽¹⁾⁽³⁾	-	58	41	-	99
Total Remuneraciones devengadas	388	1.253	833	12	2.486

(1) Cantidades percibidas por la Sociedad de Participaciones Industriales (SEPI)

(2) Han dejado su cargo como Consejeros durante el ejercicio 2008

(3) Se han incorporado al Consejo de Administración durante el ejercicio 2008

Adicionalmente, en 2008, por su condición de miembro del Consejo de Administración de REN, el Consejero Ejecutivo ha percibido una remuneración por importe de 30 miles de euros. Dicha cantidad ha sido deducida, a petición del propio Consejero Ejecutivo, de su retribución fija anual.

La Sociedad ha establecido asimismo un plan de retribución para Directivos ligado al cumplimiento de objetivos a tres años (2006-2008), que a 31 de diciembre está pendiente de evaluación y aprobación, y en el que está incluido el Consejero Ejecutivo, que se liquidará, en su caso, durante el ejercicio 2009.

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido a favor del Consejero Ejecutivo. Este contrato ha sido propuesto por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo de la Sociedad y aprobado por el Consejo de Administración. 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.

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen en el Balance 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 ejercicios 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.

Las participaciones al 31 de diciembre de 2008 de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, los cargos y funciones que ejercen en las mismas, así como, en su caso, la realización a esta fecha, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad, se incluyen en el Anexo II, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de los administradores de la Sociedad.

(23) RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

En el ejercicio 2008 las retribuciones y las aportaciones a seguros de vida y planes de pensiones a los directivos de primer nivel han ascendido a 930 miles de euros y 29 miles de euros, respectivamente (872 miles de euros y 27 miles de euros en 2007).

La Sociedad tiene establecido asimismo un plan de retribución para estos directivos ligado al cumplimiento de objetivos a tres años (2006-2008), que a 31 de diciembre está pendiente de evaluación y aprobación, y que se liquidará, en su caso, durante el ejercicio 2009.

Los directivos de primer nivel que han prestado sus servicios a lo largo del ejercicio 2008 son los que se detallan a continuación:

Nombre	Cargo
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 31 de diciembre de 2008 no existen ni préstamos ni anticipos con estos directivos.

Existen cláusulas de garantía o blindaje, 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 la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y se ha dado cuenta de ellos al Consejo de Administración.

(24) 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 93% 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 7% 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.

(25) GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad garantiza, solidariamente con REE, el programa de eurobonos por importe de hasta 1.500 millones de euros, establecido en Holanda, y la emisión privada de bonos realizada en los Estados Unidos de América por importe de 500 millones de dólares americanos, realizados por la sociedad del grupo RBV. Además, REI es garante del préstamo que la sociedad boliviana TDE tiene con la entidad Internacional Finance Corporation (en adelante IFC). Entre los compromisos adquiridos por REI con el IFC se incluyen mantener una participación mínima en TDE así como el control efectivo de dicha sociedad y responder subsidiariamente por los pagos a realizar al IFC.

A 31 de diciembre de 2008 los principales contratos a largo plazo y compromisos que las sociedades del Grupo tienen suscritos son los siguientes:

- ◀ Contratos para la importación y exportación de energía eléctrica entre EDF y la Sociedad matriz, con duración hasta 2010. En ambos contratos, la potencia comprometida hasta la finalización de los mismos, evoluciona desde 550 a 300 MW.
- ◀ Contratos firmados con distintos operadores de telecomunicaciones de cesión de uso de capacidad, gestión y mantenimiento de la red de telecomunicaciones con duraciones que finalizan entre 2016 y 2027.
- ◀ Compromisos de adquisición de construcciones por un importe de 13.500 miles de euros

Los compromisos de las sociedades se corresponden fundamentalmente a los acuerdos de adquisición de materiales y servicios destinados a la construcción de instalaciones técnicas de energía eléctrica dentro de la actividad ordinaria de las mismas. Adicionalmente, para hacer efectiva la figura del transportista único, las empresas que sean titulares de instalaciones de transporte deberán transmitir dichas instalaciones a REE en un plazo máximo de tres años desde la entrada en

vigor de la Ley 17/2007, de 4 de julio. De acuerdo con la Ley, el precio de compra venta será acordado entre las partes y estará basado en precios de mercado.

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo tiene avales bancarios otorgados a favor de terceros por importe de 17.514 miles de euros (11.171 miles de euros en 2007).

(26) INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2008, han realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 17.252 miles de euros (15.388 miles de euros en 2007). Estos gastos corresponden principalmente a la aplicación de medidas preventivas y correctoras en instalaciones en servicio. También incluyen, el mantenimiento del Sistema de Gestión Medioambiental, diversas actividades de comunicación y formación medioambiental, proyectos de investigación en materia de medio ambiente y los gastos relativos a la unidad organizativa especialmente dedicada a estas tareas.

Asimismo durante el año 2008, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 5.084 miles de euros (2.087 miles de euros en 2007 que incluían fundamentalmente las actuaciones medioambientales derivadas de la construcción de la segunda interconexión eléctrica entre España y Marruecos).

Las sociedades del Grupo no tienen litigios en materia de protección y mejora del medio ambiente de los que se estime puedan derivar contingencias relevantes. Asimismo, durante los ejercicios 2008 y 2007 las sociedades del Grupo no han recibido subvenciones significativas de carácter medioambiental.

(27) OTRA INFORMACIÓN

El auditor de cuentas de las sociedades del Grupo es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. desde el ejercicio 2006. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas de las sociedades del Grupo en 2008 ascienden aproximadamente a 138 miles de euros

(102 miles de euros en 2007). Asimismo durante el 2008 no ha habido remuneraciones devengadas con sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma auditora, correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas (8 miles de euros en 2007).

(28) BENEFICIO POR ACCIÓN

Los Beneficios por acción correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 son los siguientes:

	2008	2007
Beneficio neto (miles de euros)	286.119	243.049
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	568.257	856.824
Beneficio básico por acción (euros)	2,12	1,81
Beneficio diluido por acción (euros)	2,12	1,81

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

(29) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

En el ejercicio 2008, el Grupo ha entregado acciones a sus directivos por importe de 709 miles de euros (285 miles de euros en 2007). Asimismo, ha entregado a los empleados acciones por importe de 4.060 miles de euros (705 miles de euros en 2007).

Todas estas entregas de acciones se han realizado en virtud de las autorizaciones otorgadas en Junta General de Accionistas de la Sociedad matriz.

(30) HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE 2008

No se han producido otros hechos de carácter significativo desde la fecha de cierre hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Anexo I

GRUPO RED ELÉCTRICA

Detalle de participaciones al 31 de diciembre de 2008 (expresado en miles de euros)

Sociedad. - Domicilio. - Actividad principal.	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz		Valor neto en libros de la Sociedad poseedora de la participación
	Directa	Indirecta	
Red Eléctrica Corporación, S.A., sociedad matriz, se constituyó en 1985. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Gestión del grupo empresarial, prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas, explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad, los intercambios internacionales de energía eléctrica a largo plazo.			
A) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Global			
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico español y de la gestión de la red de transporte.	100%	-	1.014.326
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%	-	60.010
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación.	100%	-	2.000
Red Eléctrica Andina, S.A.C. (REA) - 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.	-	100% ⁽¹⁾	31

sigue>

> viene de la página anterior

Sociedad. - Domicilio. - Actividad principal.	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz		Valor neto en libros de la Sociedad poseedora de la participación
	Directa	Indirecta	
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94% ⁽¹⁾	64.674
Cybercia, S.R.L. (CYBERCIA) - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Actividades de servicio o comercio en general.	-	75% ⁽²⁾	60
B) Sociedades consolidadas por el Método Proporcional			
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Initiale, 1. Terrasse Bellini, TSA 41000, 92919 La Défense Cedex. París (Francia). - Estudio y ejecución de la ampliación de la capacidad de interconexión España - Francia.	-	50% ⁽³⁾	2.000
C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación			
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	33,75% ⁽¹⁾	4.719
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Telecomunicaciones.	-	33,74% ⁽⁴⁾	40

*(1) Participación a través de REI.**(2) Participación a través de TDE.**(3) Participación a través de REE.**(4) Participación a través de REDESUR.**Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de las Notas a la Memoria consolidada.*

Anexo II

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.

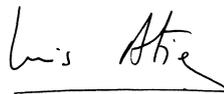
Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2008

Miembros del Consejo de Administración	Cargo en el Consejo de Administración	Participaciones, directas o indirectas, de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad Matriz	Cargos y funciones de los Miembros del Consejo de Administración en sociedades ajenas al Grupo Red Eléctrica con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad Matriz
D. Luis M ^a Atienza Serna	Presidente	-----	Consejero de Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN)
D. José Folgado Blanco	Vocal	-----	-----
Dña. Arantza Mendizábal Gorostiaga	Vocal	7.336 acciones de Iberdrola, S.A. 33 acciones de Endesa, S.A. 696 acciones de Iberdrola Renovables, S.A.	-----
D. Antonio Garamendi Lecanda	Vocal	-----	-----
D. Manuel Alves Torres	Vocal	-----	-----
D. José Rodrigues Pereira Dos Penedos	Vocal	75.000 acciones de Redes Energéticas Nacionales, SGPS	Presidente del Consejo de Redes Energéticas Nacionales, SGPS (REN) Presidente de REN-RED ELÉCTRICA Nacional S.A. Operador de Transporte de Electricidad y Gestor Técnico del Sistema Eléctrico Nacional
Dña. María Jesús Álvarez González	Vocal	-----	-----
D. Rafael Suñol Trepal	Vocal	-----	-----
Dña. María de los Ángeles Amador Millán	Vocal	-----	-----
D. Martín Gallego Málaga	Vocal	-----	-----
D. Francisco Javier Salas Collantes	Vocal	-----	-----

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

FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 171 DEL T.R. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

LUIS ATIENZA SERNA:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



MANUEL ALVES TORRES:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:



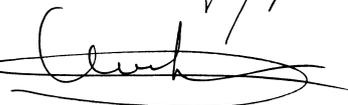
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:



FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:



MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:



JOSÉ RODRIGUES PEREIRA DOS PENEDOS:



JOSÉ FOLGADO BLANCO:



ARANTZA MENDIZÁBAL GOROSTIAGA:



MARÍA JESÚS ÁLVAREZ GONZÁLEZ:



03

Informe de gestión consolidado

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En 2008 el GRUPO RED ELÉCTRICA ha llevado a cabo la nueva estructura societaria que marcaba la Ley 17/2007, al haber traspasado las actividades reguladas a la sociedad Red Eléctrica de España, S.A.U. (en adelante REE), filial al 100% de la sociedad matriz del Grupo, Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante REC).

En el ejercicio 2008, el GRUPO RED ELÉCTRICA además de obtener unos satisfactorios resultados económicos, ha alcanzado logros significativos en las distintas actividades de negocio del Grupo.

Actividades en España

Durante 2008, el esfuerzo inversor de REE en la red de transporte de energía eléctrica en España ha sido firme, lo que ha permitido a la Sociedad superar las cifras de inversión alcanzadas estos últimos años. Las inversiones en la red de transporte nacional han sido de 613,7 millones de euros, siendo las actuaciones más significativas en el ejercicio las siguientes:

- ◀ El refuerzo de la red de transporte de Cataluña, Castilla-León, Asturias, Galicia y Andalucía.
- ◀ La mejora del mallado y extensión de la red de 220 kV en las comunidades de Valencia, Cataluña y Madrid.
- ◀ Se ha continuado con la realización de proyectos destinados a la evacuación de capacidad de generación de nuevas centrales de ciclo combinado y diferentes parques eólicos.
- ◀ Se ha proseguido con los trabajos para la interconexión entre la península y las Islas Baleares mediante cable submarino.

REE, como Transportista y Operador del Sistema eléctrico, ha garantizado la continuidad del suministro eléctrico bajo estándares estrictos de eficiencia y transparencia con los agentes.

- ◀ El comportamiento de la red de transporte de la compañía ha sido excelente: la disponibilidad total de la red en 2008 ha alcanzado el 98,17%.
- ◀ En 2008 destaca el esfuerzo realizado en la integración de las energías renovables. La energía eólica superó en varias ocasiones los anteriores máximos históricos de potencia instantánea, de energía horaria y de energía diaria. El día 18 de abril se registraron nuevos máximos históricos de producción eólica: 10.879 MW de potencia instantánea, 10.727 MWh de producción eólica horaria y 213.169 MWh de producción eólica diaria, el 28,2% de la demanda eléctrica de ese día.

La elevada variabilidad de la energía eólica ha generado situaciones extremas como la producida el día 24 de noviembre (4.47 horas) en la que el 43% de la demanda fue cubierta por esta energía, mientras que el día 27 del mismo mes, en la misma semana, a las 16.22 horas apenas cubrió el 1,15% del consumo total. Para el conjunto del año la energía eólica ha aportado el 11% de la cobertura de la demanda.

Asimismo, en el ejercicio 2008 REE ha constituido al 50% junto con RTE EDF Transport S.A., la Sociedad Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S., con domicilio en París, cuyo objeto es el estudio y ejecución de la futura ampliación de capacidad de interconexión entre España y Francia, lo que supone un paso más en la consecución del objetivo de incrementar la capacidad de interconexión del sistema eléctrico español.

Actividades fuera de España

La actividad del GRUPO RED ELÉCTRICA en el exterior es desarrollada a través de Red Eléctrica Internacional, que con sus inversiones en Latinoamérica, Bolivia (a través de TDE) y Perú (a través de REDESUR), y sus trabajos de consultoría y asistencia técnica para terceros, desarrolla el Negocio Internacional del GRUPO.

Tanto Redesur en Perú, como TDE en Bolivia, han desarrollado sus actividades dentro de sus sistemas eléctricos donde han conseguido unos excelentes estándares de calidad en la operación y mantenimiento de sus instalaciones, con índices de disponibilidad excelentes.

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

En 2008 el resultado después de impuestos ha ascendido a 286,1 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 17,7% sobre el obtenido en 2007.

La cifra de negocios consolidada, neta de compras de energía, ha sido de 1.125,9 millones de euros y su crecimiento un 9,2%, debido fundamentalmente a la mayor base de activos a retribuir por las instalaciones puestas en servicio en 2007.

Los Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación han incrementado un 16,1% principalmente por el mayor nivel de los trabajos de renovación, mejora y mantenimiento de la red durante el ejercicio 2008.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 771,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,8% en relación con el ejercicio 2007. El EBITDA se ha visto afectado por la realización de una provisión de 11 millones de euros destinada a cubrir la sanción impuesta por la Generalitat de Catalunya, debido al expediente sancionador incoado en relación con la interrupción del suministro eléctrico en Barcelona en julio del año pasado. Independientemente de la provisión, se ha recurrido la sanción al no estar conforme con los supuestos y valoraciones que el órgano instructor del expediente ha utilizado para la imposición de la misma.

El resultado neto de explotación (EBIT) presenta un incremento del 12,1% en relación con el ejercicio 2007.

Las inversiones materiales e inmateriales llevadas a cabo durante el ejercicio han alcanzado los 635,1 millones de euros, superiores en casi un 1,0% a las realizadas en el ejercicio 2007.

Los dividendos pagados en 2008 han ascendido a 146,9 millones de euros, superiores en un 21% a los 121,0 millones de euros pagados en 2007. Este importe corresponde al pago de dividendos a cuenta y al dividendo complementario del ejercicio 2007.

La Deuda financiera neta a finales de 2008 ascendía a 2.929 millones de euros, superior a la cifra del ejercicio anterior debido al importante esfuerzo inversor llevado a cabo. Las agencias de calificación crediticia Standard and Poor's y Moody's han mantenido en 2008 las calificaciones crediticias, AA- y A2, respectivamente.

El Patrimonio neto del GRUPO RED ELÉCTRICA ha alcanzado 1.336,6 millones de euros, incrementándose en un 11,1% respecto al año anterior, fundamentalmente por el crecimiento de los resultados del periodo.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

RED ELÉCTRICA forma parte del IBEX-35 y su ponderación en este índice al cierre del ejercicio 2008 era del 1,51%. A lo largo del ejercicio 2008 el capital libre en circulación ("free-float") de la Sociedad ha sido del 80%.

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2008 se ha situado en 4.869 millones de euros. Las acciones de RED ELÉCTRICA han tenido una evolución menos negativa que la mayor parte de los índices bursátiles mundiales, los cuales han mostrado descensos muy significativos.

Adicionalmente, RED ELÉCTRICA ha mantenido su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas, ofreciendo en 2008 una alta rentabilidad por dividendo.

ACCIONES PROPIAS

En 2008, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 4.908.646 títulos, por un valor nominal global de 10 millones de euros y un importe efectivo de 184 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 4.551.800 títulos, por un valor nominal global de 9 millones de euros y un importe efectivo de 175 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2008 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,48% del Capital social y totalizaban 652.011 títulos, cuyo valor nominal global era de 1,3 millones de euros y su valor de mercado de 23,5 millones de euros.

La Sociedad 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 con las acciones cotizadas en un mercado secundario, que el valor nominal de las acciones adquiridas sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus sociedades filiales, no debe exceder al 5% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de la Sociedad.

GESTIÓN DE RIESGOS

EL GRUPO RED ELÉCTRICA tiene establecido un Sistema de Control de Riesgos que cubre todas sus actividades y está adecuado a su perfil de riesgo. La Política de Riesgos y el Procedimiento General de Gestión y Control Integral de Riesgos, están basados en el marco integrado de gestión empresarial recogido en el informe COSO II (Committee of sponsoring organizations).

Los principales riesgos identificados para la consecución de los objetivos estratégicos son, los regulatorios, al estar los principales negocios del GRUPO RED ELÉCTRICA sometidos a regulación; los operacionales, derivados fundamentalmente de las actividades realizadas para el servicio a los sistemas eléctricos; los financieros y los medioambientales.

El Sistema de Control de Riesgos incluye también la Gestión del Riesgo financiero. Las políticas para cubrir cada tipo de riesgo están detalladas en la nota 14 de las Notas a la Memoria Consolidada.

MEDIOAMBIENTE

EL GRUPO RED ELÉCTRICA tiene como reto hacer compatible el desarrollo de las infraestructuras eléctricas con la conservación del medio natural para alcanzar un equilibrio eficiente entre actividad empresarial y sostenibilidad.

Por ello, en 2008, ha continuado con su política de realizar estudios de impacto ambiental en todos los proyectos de nuevas instalaciones, estén o no sometidos al procedimiento legal de Evaluación de Impacto Ambiental.

Todas las actividades encaminadas a la protección del medioambiente que el GRUPO RED ELÉCTRICA desarrolla en sus distintos campos de actuación (supervisión medioambiental, protección de la avifauna, prevención de la contaminación, tratamiento de calles de seguridad, formación medioambiental, medidas compensatorias, etc.) se integran en el Sistema de Gestión Ambiental, y se recogen en la Memoria ambiental que se publica anualmente.

INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN (I+D+i)

La actividad de Investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) del GRUPO RED ELÉCTRICA se orienta, dentro de su estrategia corporativa, a garantizar la eficiencia y seguridad de las infraestructuras que dan soporte al sistema eléctrico.

Durante el 2008, los proyectos de I+D+i en el GRUPO RED ELÉCTRICA han alcanzado los 4,2 millones de euros, desarrollándose más de 50 proyectos.

EL EQUIPO HUMANO

Las actividades del GRUPO RED ELÉCTRICA se articulan sobre la vocación de servicio a la sociedad y su apuesta por la responsabilidad ética, valores sobre los que se asientan las políticas de gestión de recursos humanos.

El compromiso del GRUPO con el desarrollo de sus empleados se traduce, entre otras medidas, en actuaciones dirigidas a:

- ◀ La creación de empleo de calidad y estable en el tiempo.
- ◀ El desarrollo de políticas que favorecen la igualdad de oportunidades.
- ◀ La conciliación de la vida familiar y personal, introduciendo políticas que van más allá de la legislación aplicable en esta materia.

Estas actuaciones contribuyen sin duda a crear entre los empleados un compromiso con el GRUPO y su proyecto empresarial, uno de los pilares básicos de su gestión.

HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

No se han producido hechos relevantes posteriores al 31 de diciembre de 2008

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

EL GRUPO RED ELÉCTRICA, como TSO mantendrá su estrategia enfocada a la Consolidación del TSO español con el objetivo de desarrollar las inversiones necesarias en la red de acuerdo con el

Plan de infraestructuras, lo que permitirá garantizar la fiabilidad y seguridad del sistema eléctrico español al mismo tiempo que integrar la energía eólica y cogeneración en la operación del sistema.

RED ELÉCTRICA combinará este programa de mejora y expansión de su red con una gestión orientada a la optimización de sus márgenes operativos y al mantenimiento de los altos niveles de fiabilidad de su red.

La asunción de las funciones encomendadas por la regulación y la realización de las inversiones a llevar a cabo en los próximos años, junto con un entorno retributivo, transparente, suficiente y estable, afianzarán el crecimiento del GRUPO RED ELÉCTRICA dentro del sistema eléctrico español.

Asimismo el mantenimiento de una estructura de capital eficiente permitirá al GRUPO RED ELÉCTRICA continuar ofreciendo a sus accionistas en los próximos años una elevada rentabilidad y un sólido crecimiento.

Todo ello, supondrá la creación de valor a largo plazo, la obtención de ventajas competitivas duraderas, y el logro de una mejor reputación corporativa, enfocada al óptimo servicio a la sociedad, elemento diferenciador de su gestión.

ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES PARA SOCIEDADES COTIZADAS

La información requerida por el artículo 116 bis de la ley del Mercado de valores para sociedades cotizadas se encuentra recogida en el Informe anual de Gobierno Corporativo que se presenta a continuación.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

En este apartado se presenta el Informe anual de Gobierno corporativo de la Sociedad, (Red Eléctrica Corporación, S.A.) correspondiente al ejercicio 2008, de acuerdo con la circular 4/2007 de la CNMV:

[enlace al Informe de Gobierno Corporativo](#)

FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 171 DEL T.R. DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

LUIS ATIENZA SERNA: 

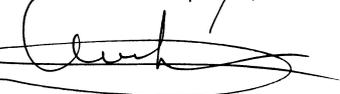
ANTONIO GARAMENDI LECANDA: 

MANUEL ALVES TORRES: 

RAFAEL SUÑOL TREPAT: 

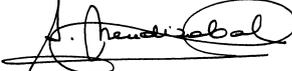
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN: 

FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES: 

MARTÍN GALLEGO MÁLAGA: 

JOSÉ RODRIGUES PEREIRA DOS PENEDOS: 

JOSÉ FOLGADO BLANCO: 

ARANTZA MENDIZÁBAL GOROSTIAGA: 

MARÍA JESÚS ÁLVAREZ GONZÁLEZ: 

04

Estados

financieros individuales

Red Eléctrica Corporación S.A.

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.

Balance a 31 de diciembre de 2008 (en miles de euros)

31 DE DICIEMBRE DE 2008

ACTIVO NO CORRIENTE	1.210.957
Inmovilizado material	49.545
Terrenos y construcciones	40.382
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	920
Inmovilizado en curso y anticipos	8.243
Inversiones inmobiliarias	2.190
Terrenos	629
Construcciones	1.561
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.076.336
Instrumentos de patrimonio	1.076.336
Inversiones financieras a largo plazo	75.694
Instrumentos de patrimonio	75.694
Activos por impuesto diferido	7.192
ACTIVO CORRIENTE	261.274
Activos no corrientes mantenidos para la venta	601
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.086
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.364
Deudores varios	116
Otros créditos con las Administraciones Públicas	606
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	249.886
Créditos a empresas	189.166
Otros activos financieros	60.720
Periodificaciones a corto plazo	5.677
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	24
Tesorería	24
TOTAL ACTIVO	1.472.231

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.

Balance a 31 de diciembre de 2008 (en miles de euros)

31 DE DICIEMBRE DE 2008

PATRIMONIO NETO	1.192.492
Fondos propios	1.207.165
Capital	270.540
Reservas	802.876
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(22.185)
Resultado del ejercicio	216.337
(Dividendo a cuenta)	(60.403)
Ajustes por cambios de valor	(14.673)
Activos financieros disponibles para la venta	(14.673)
PASIVO NO CORRIENTE	5.207
Provisiones a largo plazo	3.012
Deudas a largo plazo	16
Otros pasivos	16
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.482
Pasivos por impuesto diferido	337
Periodificaciones a largo plazo	360
PASIVO CORRIENTE	274.532
Deudas a corto plazo	114.468
Obligaciones y otros valores negociables	49.059
Otras deudas a corto plazo	65.409
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	80.956
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	70.605
Acreeedores varios	6.185
Personal	1.748
Pasivos por impuesto corriente	61.409
Otras deudas con Administraciones Públicas	1.263
Periodificaciones a corto plazo	8.503
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.472.231

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2008 (en miles de euros)

	2008
Importe neto de la cifra de negocios	550.351
Prestaciones de servicios	550.351
Trabajos realizados por la empresa para activo	2.363
Aprovisionamientos	(21.676)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(21.676)
Otros ingresos de explotación	12.314
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	12.015
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	299
Gastos de personal	(47.345)
Sueldos, salarios y asimilados	(35.236)
Cargas sociales	(11.402)
Provisiones	(707)
Otros gastos de explotación	(105.942)
Servicios exteriores	(102.814)
Tributos	(2.327)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	5
Otros gastos de gestión corriente	(806)
Amortización del inmovilizado	(124.071)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	4.027
Excesos de provisiones	100
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	219
Resultados por enajenaciones y otras	219
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	270.340

sigue >

[viene de la página anterior >](#)

Ingresos financieros	76.682
De participaciones en instrumentos de patrimonio	65.945
En empresas del grupo y asociadas	61.593
En terceros	4.352
De valores negociables y otros instrumentos financieros	4.913
De empresas del grupo y asociadas	4.577
De terceros	336
Gastos financieros capitalizados	5.824
Gastos financieros	(66.351)
Por deudas con empresas grupo y asociadas	(30.955)
Por deudas con terceros	(34.280)
Por actualización de provisiones	(1.116)
Diferencias de cambio	(22)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.405
Deterioro y pérdidas	1.312
Resultados por enajenaciones y otras	93
RESULTADO FINANCIERO	11.714
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	282.054
Impuestos sobre beneficios	(65.717)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	216.337
RESULTADO DEL EJERCICIO	216.337

GRUPO RED ELÉCTRICA

Estado total de cambios en el patrimonio neto. Ejercicio 2008 (en miles de euros)

	Capital suscrito	Reservas	(Acciones propias)	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Subtotal Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones recibidas	Total Patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2008	270.540	711.111	(12.331)	238.682	(52.208)	1.155.794	42.220	183.367	1.381.381
Total ingresos y gastos reconocidos	-	2	-	216.337	-	216.339	2.063	4.918	223.320
Operaciones con socios o propietarios									
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(146.938)	(8.195)	(155.133)	-	-	(155.133)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	(329)	(9.854)	-	-	(10.183)	-	-	(10.183)
Otras operaciones con socios o propietarios (Aportación rama de actividad)	-	-	-	-	-	-	(58.956)	(188.285)	(247.241)
Otras variaciones del patrimonio neto									
Resultado 2007 no distribuido	-	92.092	-	(91.744)	-	348	-	-	348
Saldo a 31 de diciembre de 2008	270.540	802.876	(22.185)	216.337	(60.403)	1.207.165	(14.673)	-	1.192.492

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.

Estado de ingresos y gastos reconocidos. Ejercicio 2008 (en miles de euros)

	2008
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	216.337
Por valoración instrumentos financieros	(20.961)
Por coberturas de flujos de efectivo	23.965
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11.052
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	3
Efecto impositivo	(4.218)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	9.841
Por coberturas de flujos de efectivo	(56)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(4.027)
Efecto impositivo	1.225
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.858)
Total de ingresos y gastos reconocidos	223.320

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.

Estado de flujos de efectivo. Ejercicio 2008 (en miles de euros)

	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(56.305)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	282.054
Ajustes del resultado	61.915
Amortización del inmovilizado	124.071
Variación de provisiones	2.654
Imputación de subvenciones	(4.027)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(219)
Ingresos financieros	(65.944)
Gastos financieros	(1.312)
Otros ingresos y gastos	6.692
Cambios en el capital corriente	(246.923)
Existencias	(12.096)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(3.355)
Otros activos corrientes	(203.017)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(28.455)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(153.351)
Pagos de intereses	(61.259)
Cobros de dividendos	5.224
Cobros de intereses	336
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	(97.465)
Otros pagos/ cobros	(187)

sigue >

viene de la página anterior >

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(262.791)
---	------------------

Pagos por inversiones	(263.238)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(263.644)
Otros activos	406
Cobros por desinversiones	447
Inmovilizado intangible	311
Otros activos financieros	136

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	317.583
--	----------------

Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(145)
Adquisición y enajenación de instrumentos de patrimonio propio	(11.141)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11.052
Aportación de rama de actividad	(56)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	464.666
Deudas con entidades de crédito	496.413
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(20.818)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(10.929)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(146.938)
Dividendos	(146.938)

AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.513)
---	----------------

Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.537
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	24

05

Propuesta de aplicación del resultado

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.

Propuesta de aplicación del resultado Ejercicio 2008

El beneficio del ejercicio 2008 ha sido de 216.337.081,06 euros. La propuesta de aplicación de estos beneficios, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad a la Junta General de Accionistas, consiste en la distribución de un dividendo bruto de 1,2797 euros por acción a las acciones con derecho a dividendo, del cual se han distribuido a cuenta 0,4487 euros por acción, destinándose el resto a Reservas voluntarias:

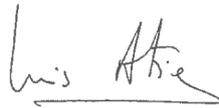
	Importe en euros
A RESERVAS VOLUNTARIAS	43.524.619,40
A DIVIDENDOS:	
DIVIDENDO A CUENTA	60.403.091,66
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO (calculado sobre la totalidad de las acciones)	112.409.370,00
Total	216.337.081,06

El pago del dividendo se efectuará el día 1 de julio de 2009.

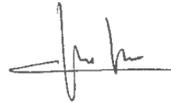
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de RED ELECTRICA CORPORACIÓN, S.A. declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que las cuentas anuales individuales así como las consolidadas correspondientes al ejercicio 2008, formuladas en la sesión de 24 de febrero de 2009, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de RED ELECTRICA CORPORACIÓN y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 24 de febrero de 2009



Luis Atienza Serna
Presidente



Antonio Garamendi Lecanda
Consejero



Manuel Alves Torres
Consejero



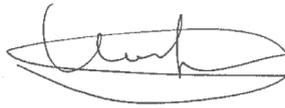
Rafael Suñol Trepal
Consejero



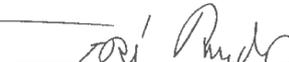
Mª Angeles Amador Millán
Consejera



Francisco Javier Salas Collantes
Consejero



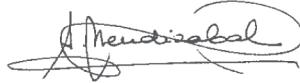
Martín Gallego Málaga
Consejero



José Rodríguez Pereira dos
Penedos
Consejero



José Folgado Blanco
Consejero



Arantza Mendizábal Gorostiaga
Consejera



Mª Jesús Álvarez González
Consejera