

Cuentas
Anuales
Consolidadas

2009



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN

Índice de contenidos

- 00** Informe de Auditoría Independiente
4
- 01** Estados financieros consolidados
7
- 02** Memoria consolidada
15
- 03** Informe de gestión consolidado
85
- 04** Estados financieros individuales Red Eléctrica Corporación, S.A.
97
- 05** Propuesta de aplicación del resultado
108

Informe de Auditoría Independiente



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 señores Accionistas de Red Eléctrica Corporación, S.A.

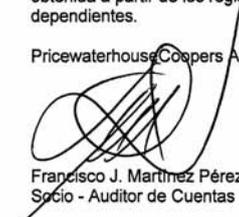
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Red Eléctrica Corporación, S.A. (la sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de resultados consolidada, el estado consolidado de resultados global, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. 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 resultados consolidada, del estado consolidado de resultados global, 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 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 25 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 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 2009 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 2009 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 2009. 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.

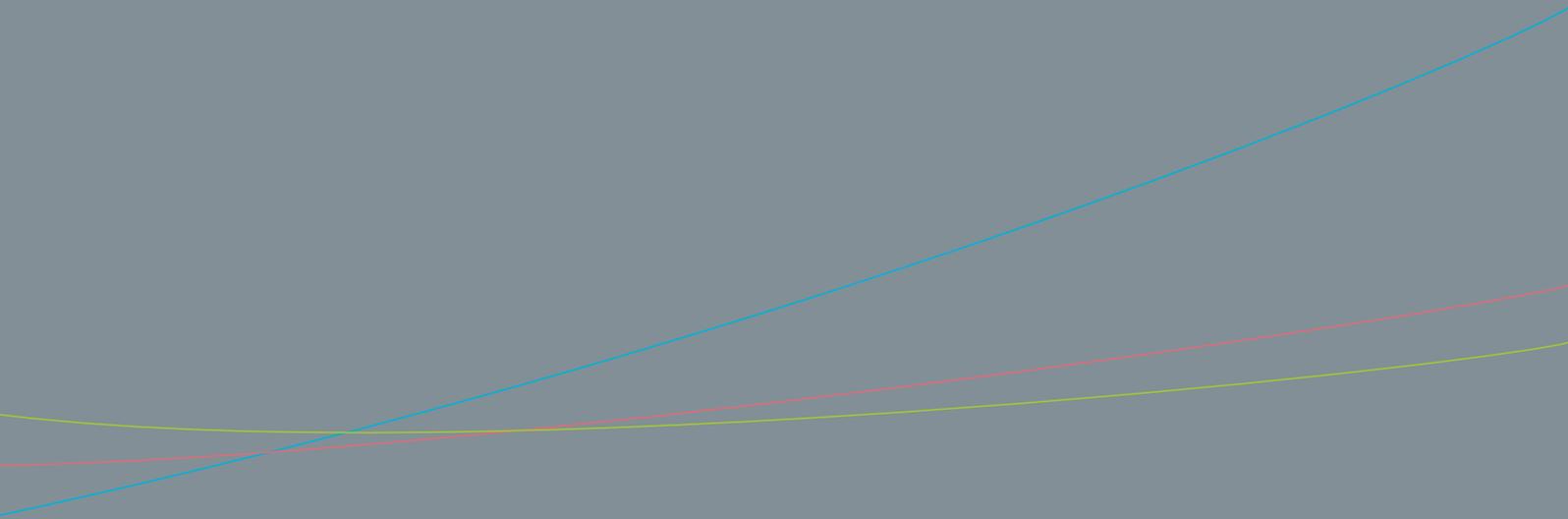
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco J. Martínez Pérez
Socio - Auditor de Cuentas

24 de febrero de 2010

01

Estados financieros consolidados ejercicio 2009



Grupo Red Eléctrica

Balance de situación consolidado

a 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros

ACTIVO	31/12/2009	31/12/2008
Inmovilizado intangible (nota 5)	1.984	2.873
Inmovilizado material (nota 6)	5.620.188	5.174.033
Inversiones inmobiliarias (nota 7)	2.158	2.456
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 8)	5.046	4.941
Activos financieros no corrientes (nota 16)	83.312	128.370
Activos por impuesto diferido (nota 19)	64.734	51.009
Otros activos no corrientes	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE	5.777.422	5.363.682
Activos no corrientes mantenidos para la venta	601	601
Existencias (nota 9)	43.997	43.780
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 10)	364.779	389.154
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	24.295	13.191
Otros deudores	310.649	375.963
Activos por impuesto corriente	29.835	-
Otros activos financieros corrientes (nota 16)	766	173
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14.068	15.865
ACTIVO CORRIENTE	424.211	449.573
TOTAL ACTIVO	6.201.633	5.813.255

PASIVO	31/12/2009	31/12/2008
Fondos propios	1.458.684	1.298.396
Capital	270.540	270.540
Reservas	938.547	824.325
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(11.789)	(22.185)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	330.402	286.119
Dividendo a cuenta (-)	(69.016)	(60.403)
Ajustes por cambios de valor	(19.519)	38.100
Activos financieros disponibles para la venta	(13.105)	(16.189)
Operaciones de cobertura	711	59.262
Diferencias de conversión	(7.125)	(4.973)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.439.165	1.336.496
Intereses minoritarios	61	61
TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 11)	1.439.226	1.336.557
Subvenciones y otros (nota 12)	321.177	280.776
Provisiones no corrientes (nota 13)	53.272	45.830
Pasivos financieros no corrientes (nota 16)	2.978.948	2.826.932
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	2.919.513	2.812.845
Otros pasivos financieros no corrientes	59.435	14.087
Pasivos por impuesto diferido (nota 19)	230.498	163.284
Otros pasivos no corrientes (nota 14)	85.758	90.188
PASIVO NO CORRIENTE	3.669.653	3.407.010
Provisiones corrientes	1.738	2.430
Pasivos financieros corrientes (nota 16)	885.062	775.413
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	176.840	101.664
Otros pasivos financieros corrientes	708.222	673.749
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 18)	205.954	291.845
Proveedores	180.586	190.682
Otros acreedores	25.343	36.375
Pasivos por impuesto corriente	25	64.788
PASIVO CORRIENTE	1.092.754	1.069.688
TOTAL PASIVO	6.201.633	5.813.255

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Grupo Red Eléctrica

Cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS	31/12/2009	31/12/2008
Importe neto de la cifra de negocios (nota 20-a)	1.200.115	1.125.884
Trabajos realizados por la empresa para su activo	16.240	5.486
Aprovisionamientos (nota 20-c)	(47.217)	(62.130)
Otros ingresos de explotación (nota 20-b)	12.818	20.685
Gastos de personal (nota 20-d)	(104.236)	(93.927)
Otros gastos de explotación (nota 20-c)	(232.133)	(224.361)
Amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	(264.727)	(255.221)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (nota 12)	9.273	8.146
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (nota 20-e)	(45.282)	(7)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	544.851	524.555
Ingresos financieros	6.526	5.375
Gastos financieros (nota 20-f)	(91.177)	(117.213)
Diferencias de cambio	110	1.657
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	98
RESULTADO FINANCIERO	(84.541)	(110.083)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación (nota 8)	806	567
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	461.116	415.039
Impuesto sobre beneficios (nota 19)	(130.707)	(128.914)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	330.409	286.125
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	330.402	286.119
B) RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	7	6
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Beneficio básico por acción (nota 28)	2,45	2,12
Beneficio diluido por acción (nota 28)	2,45	2,12

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Grupo Red Eléctrica

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009	270.540	763.922	(22.185)	286.119	38.100	61	1.336.557
I. Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	(1.389)	-	330.402	(57.619)	-	271.394
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(6.917)	10.396	(172.813)	-	-	(169.334)
Distribución de dividendos	-	(8.613)	-	(172.813)	-	-	(181.426)
Operaciones con acciones propias	-	1.696	10.396	-	-	-	12.092
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	113.915	-	(113.306)	-	-	609
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	113.306	-	(113.306)	-	-	-
Otras variaciones	-	609	-	-	-	-	609
Saldos a 31 de diciembre de 2009	270.540	869.531	(11.789)	330.402	(19.519)	61	1.439.226
	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 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)	-	-	-
Trasposos 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

(1) Incluye los siguientes epígrafes del Balance: Reservas y el dividendo a cuenta.
Las notas 1 a 30 forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Grupo Red Eléctrica

Estado consolidado de resultados global

a 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL	Periodo actual	Periodo anterior
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	330.409	286.125
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(58.937)	12.998
Por valoración de Instrumentos Financieros	4.406	(20.960)
a) Activos financieros disponibles para la venta	4.406	(20.960)
Por Coberturas de Flujos de Efectivo	(83.533)	26.050
Por Diferencias de Conversión	(3.074)	7.346
Por Restos de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(1.995)	3.374
Por Efecto impositivo	25.259	(2.812)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(78)	(78)
Por Coberturas de Flujos de Efectivo	(112)	(112)
Efecto impositivo	34	34
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO	271.394	299.045
A) RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	271.394	299.039
B) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	-	6

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Grupo Red Eléctrica

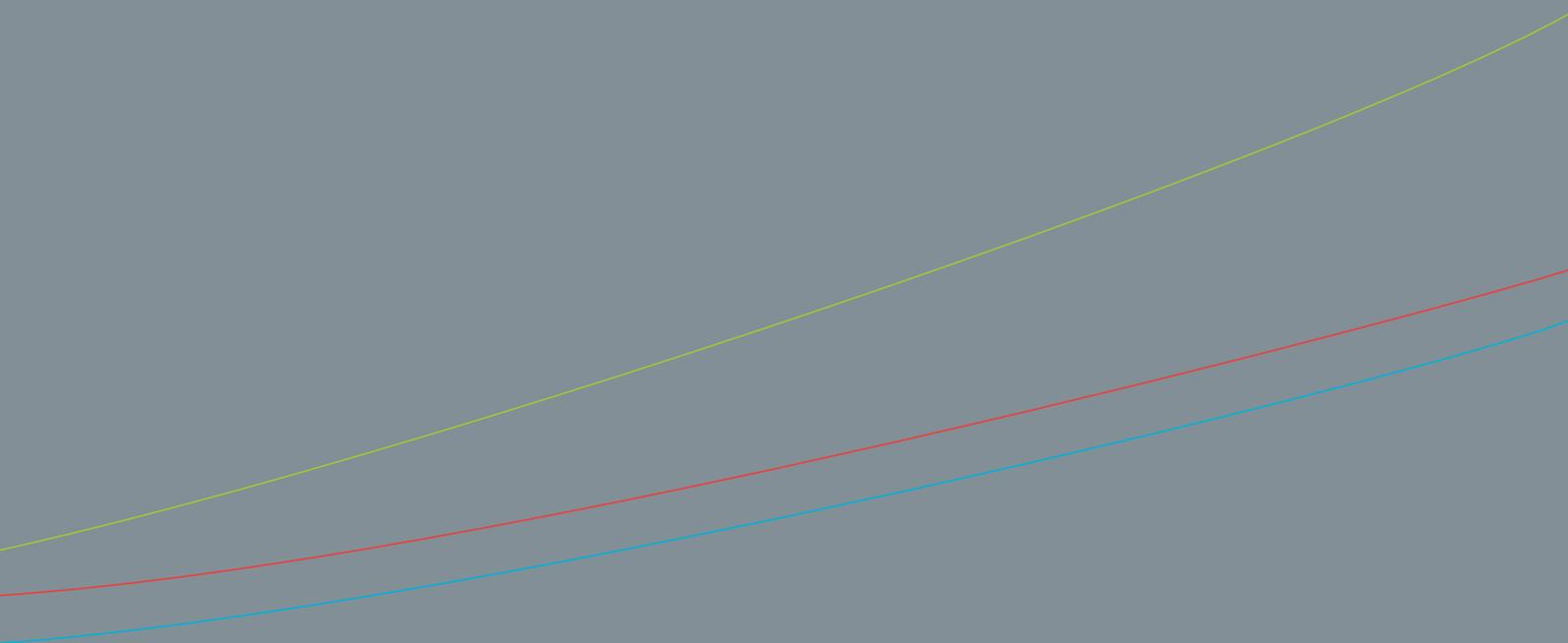
Estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	31/12/2009	31/12/2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	670.563	402.322
Resultado antes de impuestos	461.116	415.039
Ajustes del resultado:	386.817	367.588
Amortización del inmovilizado	264.727	255.221
Otros ajustes del resultado (netos)	122.090	112.367
Participaciones por el método de la participación (resultados)	(806)	(567)
Resultados por enajenación/deterioro de activos no corrientes e instrumentos financieros	45.282	(91)
Devengo de ingresos financieros	(6.526)	(5.375)
Devengo de gastos financieros	91.177	117.213
Dotación / exceso provisiones riesgos y gastos	6.646	14.288
Imputación de subvenciones de capital y otros	(13.683)	(13.101)
Cambios en el capital corriente	52.250	(143.534)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(229.620)	(236.771)
Pagos de intereses	(88.934)	(117.095)
Cobros de dividendos	4.964	5.220
Cobros de intereses	2.120	1.023
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(144.527)	(102.352)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(3.243)	(23.567)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(705.660)	(472.699)
Pagos por inversiones	(755.680)	(496.390)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(754.737)	(496.095)
Otros activos financieros	(943)	(295)
Cobros por desinversiones	342	444
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	411
Otros activos financieros	342	33
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	49.678	23.247
Otros cobros de actividades de inversión	49.678	23.247
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	33.543	74.529
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	12.092	(10.184)
Adquisición	(106.523)	(184.572)
Enajenación	118.615	174.388
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	193.653	231.651
Emisión y disposición	1.283.078	1.545.807
Devolución y amortización	(1.089.425)	(1.314.156)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(172.202)	(146.938)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO	(243)	376
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(1.797)	4.528
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	15.865	11.337
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	14.068	15.865

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

02

Memoria consolidada
ejercicio 2009



1. Actividades de las sociedades del grupo

Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante la Sociedad matriz o la Sociedad) y sus filiales componen el Grupo Red Eléctrica (en adelante Grupo o Grupo Red Eléctrica). El Grupo 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 Red Eléctrica de España S.A.U. (en adelante 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 2009, de los resultados consolidados de sus operaciones, de las variaciones en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se ha utilizado el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los instrumentos financieros que conforme la norma de instrumentos financieros se registra a valor razonable y la consideración de los criterios de registro de combinaciones de negocio.

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 23 de febrero de 2010, 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 2008 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de mayo de 2009. Las Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al ejercicio 2009, 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 1, NIC 23, NIIF 2, CINIIF 13, NIIF 1, proyecto de mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIC 32, NIIF 7, CINIIF 9, CINIIF 16 y NIIF 8) aprobadas y publicadas, cuya fecha de entrada en vigor era para los ejercicios iniciados en 2009, no ha tenido impacto significativo sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Respecto a las nuevas normas contable, modificaciones a las ya existentes e interpretaciones (NIIF 3, NIC 27, NIIF 5, proyecto de mejora a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF 1, CINIIF 17, CINIIF 18, NIC 32, NIC 39, CINIIF 15 y CINIIF 12) con fecha de entrada en vigor a más tardar el 1 de enero de 2010, el Grupo no espera que tengan efectos significativos sobre las Cuentas Anuales Consolidadas. El Grupo ha optado por no aplicar anticipadamente esta normas en el ejercicio 2009.

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 2009 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 2009 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) 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 controlado 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, multigrupo 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.

e) Comparabilidad de la información

La Dirección del Grupo presenta en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas información comparativa correspondiente al ejercicio 2008. Como requieren las NIIF-UE, las presentes Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2009 recogen a efectos comparativos las cifras correspondientes del ejercicio anterior. Debido a que se ha adoptado en el presente ejercicio la NIC 1 (Revisada) “Presentación de Estados financieros”, la denominación y formato de las Cuentas Anuales Consolidadas ha sido en consecuencia modificada respecto a los contenidos de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008.

f) Variaciones en el perímetro de consolidación

El 17 de junio Red Eléctrica Corporación, S.A. constituyó al 100% la sociedad Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U., cuyo objeto social consiste en la emisión de instrumentos de deuda ordinaria o no subordinada así como la concesión de préstamos y créditos a las sociedades que integren en cada momento el Grupo Red Eléctrica.

La empresa participada por Red Eléctrica Internacional S.A.U. (en adelante REI) al 33,75%, Red Eléctrica del Sur, S.A. (en adelante REDESUR), acordó el 22 de abril en Junta General de Accionistas la fusión por absorción de Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (en adelante RE-DINSUR). La fusión acordada tuvo efecto a partir del 1 de julio de 2009.

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 REE.

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 trans-

porte 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. REE 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 extrape-ninsulares 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 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:

	Coefficiente 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 revisados 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 se capitalizan y 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 tres 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. El cálculo de posibles deterioros se realiza mediante el método del descuento de flujos futuros esperados en el negocio. 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.

- **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.

Las valoraciones a valor razonable realizadas se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones. Esta jerarquía consta de tres niveles:

- Nivel 1: Valoraciones basadas en el precio de cotización de instrumentos idénticos en un mercado activo.
- Nivel 2: Valoraciones basadas en variables que sean observables para el activo o pasivo.
- Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no estén basadas en datos de mercado observables.

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 Resultados, 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 y se reconoce como ingreso en la Cuenta de Resultados.

f) Deterioro del valor de los activos

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de analizar la recuperabilidad de sus activos 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. El cálculo del valor recuperable se realiza en base a flujos de efectivo esperados.

g) 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.

h) 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.

i) Cobros anticipados no corrientes

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

j) 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 los planes de prestación definida por prestaciones distintas de planes de pensiones, tales como seguro médico, a parte de los empleados activos y jubilados de la Sociedad matriz y de REE. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados y se recogen en el epígrafe de Provisiones. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes. Los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen, netos de impuestos, en el Patrimonio neto como Reservas en el ejercicio en el que se producen y el coste de los servicios pasados se reconoce en la Cuenta de Resultados. Asimismo se incluyen los programas de retribución a largo plazo, que son valorados anualmente. También se incluyen en este apartado los premios de antigüedad de la empresa boliviana TDE. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes. Los cambios de valoración de los premios de antigüedad de la sociedad boliviana TDE debidos

a cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la Cuenta de Resultados tan pronto como se producen.

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.

k) 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.

l) 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.

m) 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.

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de los elementos objeto de cobertura se compensan con el cambio en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango del 80% al 125%.

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 del Patrimonio neto 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, la Sociedad 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 a los tipos de interés y de cambio de mercado vigentes a la fecha de presentación y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

n) 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.

o) 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 Eléctrico, 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.

p) 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

Sociedades 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.

q) 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 2009 y 2008, los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos, dado que no han existido operaciones durante dichos ejercicios que pudieran hacer variar esta cifra.

r) 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.

s) 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 in-

corporaciones 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.

t) 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.

u) 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 matriz.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento producido en los ejercicios 2009 y 2008 en las diferentes cuentas del Inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Grupo Red Eléctrica

Movimiento del Inmovilizado intangible ejercicios 2009 y 2008 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2007	Altas	Variaciones tipo de cambio	Trasposos	31 de diciembre de 2008	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	31 de diciembre de 2009
Coste									
Gastos de desarrollo y Aplicaciones informáticas	38.962	798	94	(303)	39.551	393	(53)	(25.263)	14.628
Total Coste	38.962	798	94	(303)	39.551	393	(53)	(25.263)	14.628
Amortización Acumulada									
Gastos de desarrollo y Aplicaciones informáticas	(34.969)	(1.622)	(87)	-	(36.678)	(1.276)	47	25.263	(12.644)
Total Amortización Acumulada	(34.969)	(1.622)	(87)	-	(36.678)	(1.276)	47	25.263	(12.644)
Valor Neto	3.993	(824)	7	(303)	2.873	(883)	(6)	-	1.984

Los gastos de explotación directamente relacionados con el inmovilizado intangible activado durante el ejercicio 2009 ascienden a 377 miles de euros (385 miles de euros en el ejercicio 2008).

6. Inmovilizado material

El movimiento producido durante los ejercicios 2009 y 2008 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

Detalle del movimiento de las Inmovilizaciones materiales ejercicios 2009 y 2008 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2007	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos
Coste				
Terrenos y construcciones	63.996	3	375	-
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	6.447.153	26.526	9.033	(569)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	105.316	669	121	(199)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	585.169	537.032	269	-
Anticipos e inmovilizado material en curso	80.638	70.001	61	-
Total Coste	7.282.272	634.231	9.859	(768)
Amortización Acumulada				
Construcciones	(12.917)	(1.197)	(136)	-
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(2.377.388)	(241.227)	(4.650)	-
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(80.032)	(11.141)	(68)	155
Total Amortización Acumulada	(2.470.337)	(253.565)	(4.854)	155
Deterioros de valor	(23.399)	-	(8)	144
Valor Neto	4.788.536	380.666	4.997	(469)

Trasposos	31 de diciembre de 2008	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	Trasposos	31 de diciembre de 2009
364	64.738	109	(259)	(99)	11.729	76.218
388.642	6.870.785	30.940	(5.890)	(655)	462.930	7.358.110
8.700	114.607	128	(60)	(15.644)	13.792	112.823
(382.019)	740.451	584.356	(70)	(3)	(447.034)	877.700
(15.384)	135.316	142.760	(15)	-	(41.417)	236.644
303	7.925.897	758.293	(6.294)	(16.401)	-	8.661.495
-	(14.250)	(1.333)	97	165	-	(15.321)
-	(2.623.265)	(253.581)	3.132	304	-	(2.873.410)
-	(91.086)	(8.505)	54	15.524	-	(84.013)
-	(2.728.601)	(263.419)	3.283	15.993	-	(2.972.744)
-	(23.263)	(45.300)	-	-	-	(68.563)
303	5.174.033	449.574	(3.011)	(408)	-	5.620.188

Las principales altas en los años 2009 y 2008 se han realizado en instalaciones de la red de transporte en España.

Durante el ejercicio 2009 las sociedades han activado como mayor valor de Inmovilizado material, gastos financieros por importe de 21.069 miles de euros (12.997 miles de euros en 2008).

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del Inmovilizado material activados durante el ejercicio 2009 ascienden a 15.863 miles de euros (5.101 miles de euros el ejercicio 2008).

En el ejercicio 2009 la variación de la partida Deterioros de valor recoge fundamentalmente la corrección del valor de unidades generadoras de efectivo (en adelante UGEs) de REI por importe de 45,1 millones de euros. El importe del deterioro se ha estimado en base al valor en uso, y se determinó con la ayuda de expertos independientes. La estimación se ha realizado basándose en la valoración efectuada al 31 de diciembre de 2009, concluyéndose que el importe en libros de las UGEs era superior a su importe recuperable, reconociéndose en consecuencia una pérdida por deterioro de valor. Para calcular el valor en uso se ha utilizado el enfoque de flujos de efectivo esperados, en este sentido, se han utilizado diferentes escenarios a los que se les ha asignado probabilidades estimadas de ocurrencia:

- a) Escenario base referido al valor en uso, valorado mediante la metodología del descuento de flujos libres de caja con una tasa de descuento: 15,5% y un crecimiento en línea con la evolución del mercado, considerando flujos hasta el 2024, que es el fin del periodo de proyección estimado. El valor residual ha sido calculado como el valor presente del activo regulatorio actualizado al final de 2024.
- b) Escenario referido al valor de realización, utilizando metodologías de mercado (soportadas por operaciones comparables y valoraciones de analistas).
- c) Escenarios de mercado referidos al valor de realización que reflejan la situación actual de mercado y de las UGEs.

Las hipótesis claves incluidas en los flujos de caja son el valor del activo regulatorio, la inflación, el valor residual y el tipo de cambio, siendo éste último el más sensible.

Las pérdidas por deterioro de valor han sido distribuidas proporcionalmente en los activos individuales que componen las UGEs, de la siguiente manera:

	millones de euros
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	41,4
Resto partidas inmovilizado material	3,7
Total deterioro activos	45,1

7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento producido en los ejercicios 2009 y 2008 en las Inversiones Inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento de las inversiones inmobiliarias ejercicios 2009 y 2008 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2007	Altas	Variaciones tipo de cambio	Trasposos	31 de diciembre de 2008	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2009
Coste								
Inmuebles de inversión	2.846	77	24	(211)	2.736	-	(427)	2.309
Total Coste	2.846	77	24	(211)	2.736	-	(427)	2.309
Amortización Acumulada								
Inmuebles de inversión	(249)	(34)	(9)	12	(280)	(32)	161	(151)
Total Amortización Acumulada	(249)	(34)	(9)	12	(280)	(32)	161	(151)
Valor Neto	2.597	43	15	(199)	2.456	(32)	(266)	2.158

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

8. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El movimiento producido durante los ejercicios 2009 y 2008 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 ejercicios 2009 y 2008 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2007	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión	Otros	31 de diciembre de 2008	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión	Otros	31 de diciembre de 2009
REDESUR	5.450	567	(1.068)	154	(162)	4.941	806	(370)	(252)	(79)	5.046
	5.450	567	(1.068)	154	(162)	4.941	806	(370)	(252)	(79)	5.046

Los saldos de los ejercicios 2009 y 2008 de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio de Redesur son los siguientes:

(expresado en miles de euros)	2009	2008
Activos	40.535	40.725
Pasivos	25.989	26.747
Ingresos ordinarios	9.987	8.556
Resultado del ejercicio	2.387	1.677

9. Existencias

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

(expresado en miles de euros)	2009	2008
Existencias	53.147	52.612
Correcciones de valor	(9.150)	(8.832)
	43.997	43.780

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle a 31 de diciembre de 2009 y 2008 del epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Balance consolidado adjunto es el siguiente:

(expresado en miles de euros)	2009	2008
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	24.295	13.191
Otros deudores	310.649	375.963
Activos por impuestos corrientes	29.835	-
	364.779	389.154

Otros deudores en 2009 y 2008 recoge principalmente los importes pendientes de facturación y/o cobro derivados de las actividades de transporte y operación del sistema. Los activos por impuestos corrientes recogen fundamentalmente a 31 de diciembre de 2009 el importe a devolver del Impuesto de Sociedades, como consecuencia de las amortizaciones fiscales aceleradas de determinados bienes del inmovilizado del Grupo, derivadas de la Ley 4/2008.

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:

(expresado en miles de euros)	2009	2008
Deudas a largo plazo	2.919.513	2.812.845
Deudas a corto plazo	151.978	78.973
Derivado de tipo de cambio	64.784	52.589
Efectivo y equivalentes	(14.068)	(15.865)
Deuda financiera neta	3.122.207	2.928.542
Patrimonio Neto	1.439.226	1.336.557
Ratio de apalancamiento	68,4%	68,7%

Por otro lado, el rating crediticio otorgado por las agencias Moody's y Standard & Poors se ha mantenido en 2009 en A2 y AA- respectivamente.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante

Fondos propios

- **Capital social**

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Capital social de la Sociedad matriz está representado por 135.270.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, de valor nominal 2 euros cada una, y admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas. 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 2009 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 2009 y 2008 asciende a 54.199 miles de euros.

- Otras reservas

Este concepto incorpora las Reservas voluntarias de la Sociedad matriz, las Reservas en sociedades consolidadas y las Reservas de primera aplicación, siendo todas estas de libre distribución. A 31 de diciembre de 2009 ascienden a 619.802 (501.820 miles de euros en 2008).

Asimismo también recoge las reservas procedentes de disposiciones legales, el importe asciende a 264.546 miles de euros y dentro de estas reservas destacan la Reserva de revalorización de activos materiales generada en 1996 en la Sociedad matriz por importe de 247.022 miles de euros (Esta reserva podrá destinarse, sin estar sujeta a tributación, a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos 10 años desde su creación, a reservas de libre disposición, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 2607/1996).

- **Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma a 31 de diciembre de 2009 representan el 0,25% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 341.865 acciones, con un valor nominal global de 684 miles de euros y un precio medio de adquisición de 34,48 euros por acción (a 31 de diciembre de 2008, 652.011 acciones, que representaban el 0,48% del Capital social, con un valor nominal global de 1.304 miles de euros y un precio medio de adquisición de 34,03 euros por acción).

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2009 por importe de 11.789 miles de euros (22.185 miles de euros en 2008).

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

- **Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante**

El Resultado del ejercicio 2009 ha ascendido a 330.402 miles de euros (286.119 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

- **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 2009 y 2008 figura minorando el Patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. El día 17 de diciembre de 2009 el Consejo de Administración de la Sociedad matriz acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 por un importe bruto de 0,5115 euros por acción, pagadero el 4 de enero de 2010 (0,4487 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2008). El dividendo a cuenta aprobado a 31 de diciembre de 2009 asciende a 69.016 miles de euros (60.403 miles de euros en 2008) (nota 16).

Los dividendos pagados durante el ejercicio 2009 y 2008 se detallan a continuación:

	2009			2008		
	% sobre nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% sobre nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	63,99%	1,2797	172.202	54,36%	1,0871	146.938
Dividendos totales pagados	63,99%	1,2797	172.202	54,36%	1,0871	146.938
Dividendos con cargo a resultados	63,99%	1,2797	172.202	54,36%	1,0871	146.938

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad matriz ha propuesto a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario por importe de 0,9666 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio 2009 a 1,4781 euros por acción (1,2797 euros por acción en 2008).

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 Nacionais, SGPS, S.A. (en adelante, REN). A 31 de diciembre de 2009 el importe negativo, neto de impuestos, asciende a 13.105 miles de euros (16.189 miles de euros en 2008).

- **Operaciones de cobertura**

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por los instrumentos financieros derivados. A 31 de diciembre de 2009 ascienden a 711 miles de euros (59.262 miles de euros en 2008).

- **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 2009 presenta un importe negativo de 7.125 miles de euros (4.973 miles de euros en 2008).

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 2009 asciende a 61 miles de euros (61 miles de euros en 2008).

12. Subvenciones y otros

El movimiento de las Subvenciones y otros en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

Grupo Red Eléctrica

Detalle del movimiento de Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes ejercicios 2009 y 2008 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2007	Adiciones	Aplicaciones	31 de diciembre de 2008	Adiciones	Bajas y aplicaciones	31 de diciembre de 2009
Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes	261.953	26.970	(8.146)	280.776	49.674	(9.273)	321.177
	261.953	26.970	(8.146)	280.776	49.674	(9.273)	321.177

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.

13. Provisiones no corrientes

El movimiento de este epígrafe del pasivo del Balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2009 y 2008, se muestra a continuación:

Grupo Red Eléctrica

Movimiento de Provisiones ejercicios 2009 y 2008 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2007	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2008
Compromisos con el personal	40.454	4.953	(660)	(18.898)	(5.326)	20.524
Otras provisiones	22.083	13.247	(4.662)	-	(5.362)	25.306
	62.537	18.200	(5.322)	(18.898)	(10.688)	45.830
	31 de diciembre de 2008	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2009
Compromisos con el personal	20.524	3.248	(637)	(381)	3.343	26.097
Otras provisiones	25.306	7.037	(5.168)	-	-	27.175
	45.830	10.285	(5.805)	(381)	3.343	53.272

Dentro del epígrafe de Compromisos con el personal se recogen principalmente los compromisos futuros, fundamentalmente seguro médico, asumidos por REE con su personal en el momento que se jubile, calculados en base a estudios actuariales.

En los ejercicios 2009 y 2008 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 en el caso de las obligaciones derivadas del seguro médico y en la Cuenta de Resultados en el caso de las obligaciones derivadas por premios de antigüedad. El importe de Gastos de personal reconocido en el ejercicio 2009 en la Cuenta de Resultados Consolidada asciende a 1.064 miles de euros (3.191 miles de euros en 2008), el importe de Gastos financieros reconocido en el ejercicio 2009 en la Cuenta de Resultados asciende a 994 miles de euros

(1.762 miles de euros en 2008) y el importe de Reservas reconocido en el ejercicio 2009 ha ascendido a 1.404 miles de euros neto de impuestos (3.760 miles de euros en 2008).

El efecto que tendría una variación de un punto porcentual en los costes de los seguros médicos es el que se detalla a continuación:

(en miles de euros)	2009		2008	
	+1%	-1%	+1%	-1%
Costes de los servicios del ejercicio actual	250	(179)	252	(179)
Costes por intereses del coste sanitario post-empleo neto	13	(8)	12	(9)
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas de los seguros médicos	5.881	(4.360)	4.440	(3.316)

La Sociedad Matriz y REE reflejan el importe de estas provisiones según estudios actuariales con las siguientes hipótesis para el ejercicio 2009:

	Hipótesis actuariales
Tasa de descuento	4,90%
Crecimiento coste	4,00%
Tabla supervivencia	PERM/F 2000 Nueva producción

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 registrada, 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.

Durante el ejercicio 2009 REE ha recibido sendas demandas civiles interpuestas por Endesa Distribución Eléctrica y Banco Vitalicio de España, Compañía anónima de Seguros y Reaseguros, cuyo objeto es la reclamación de cantidad por daños causados por el incendio acaecido en Barcelona en julio del año 2007, reclamando 49.411 miles de euros más intereses legales y costas del juicio la primera y 15.822 miles de euros la segunda. Los conceptos e importes reclamados mediante las citadas demandas se encuentran cubiertos por las pólizas suscritas por la Sociedad y no se espera que representen ningún daño patrimonial para la misma, más allá de las franquicias que las citadas pólizas contemplan, y que se encuentran ya registradas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

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 61.907 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 (66.185 miles de euros, a 31 de diciembre de 2008). También se incluyen en este epígrafe los pasivos no corrientes derivados 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 2009 (23.625 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), que siendo compromisos plurianuales están condicionados a la construcción de una instalación que a 31 de diciembre de 2009 no estaba finalizada.

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 2009, es la siguiente:

(en miles de euros)	2009	
	Tipo fijo	Tipo variable
Emisiones a largo plazo	1.259.185	-
Deuda bancaria a largo plazo	1.129.957	621.916
Emisiones a corto plazo	-	117.651
Deuda bancaria a corto plazo	-	7.566
Total deuda	2.389.142	747.133
Porcentaje	76%	24%

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 2009 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			
	2009		2008	
	+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	3.351	(3.377)	2.370	(2.384)
Coberturas de tipo de interés y de tipo de cambio:				
- Cobertura de flujos de caja				
<i>Cross Currency Swap</i>	621	(633)	(592)	603

La sensibilidad del valor razonable se ha estimado utilizando una técnica de valoración basada en el descuento de flujos de caja futuros a los tipos de interés de mercado vigentes a 31 de diciembre de 2009.

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 2009 una apreciación o depreciación de un 10% en el tipo de cambio del dólar frente al euro respecto al cierre del ejercicio habría generado un mayor o menor patrimonio neto de aproximadamente 3 millones de euros (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2008).

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.

Adicionalmente la exposición máxima de riesgo de crédito sería, en su caso, el valor razonable de los derivados registrados.

A 31 de diciembre existe aproximadamente un 4% de saldos vencidos (un 3% en 2008), 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 2009 tiene un vencimiento medio de 6 años.

La posición de liquidez del Grupo para el ejercicio 2010 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 276.035 miles de euros y a largo plazo por importe de 230.000 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 2009 y 2008 es como sigue:

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

Periodo anterior (en miles de euros)	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar ⁽¹⁾	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

(1) Excluyendo deudores comerciales.

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 18.722 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (23.128 miles de euros en 2008), 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. El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2009 mediante el descuento de flujos futuros esperados no ha puesto de manifiesto la necesidad de imputación de una disminución adicional de valor a la Cuenta de Resultados Consolidada.

Derivados

El detalle de los Derivados figura en la nota 17.

Otros activos financieros

Corresponde principalmente a fianzas constituidas.

La siguiente tabla presenta los activos financieros del Grupo valorados a valor razonable según las variables utilizadas para el cálculo del valor razonable a 31 de diciembre de 2009:

(en miles de euros)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Instrumentos de patrimonio	80.148	-	-	80.148
Derivados	-	982	-	982
Otros activos financieros			2.948	2.948

Pasivos financieros

El detalle del epígrafe Pasivos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

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

Periodo anterior (en miles de euros)	Débitos y partidas a pagar⁽¹⁾	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

(1) Excluyendo acreedores comerciales

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros del Grupo valorados a valor razonable según las variables utilizadas para el cálculo del valor razonable a 31 de diciembre de 2009:

(en miles de euros)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Derivados	-	60.157	-	60.157

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 2009 y 2008 es el siguiente:

Periodo actual (en miles de euros)	Saldo vivo inicial 31/12/2008	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2009
Valores representativos en un mercado de deuda que han requerido del registro de un folleto informativo	48.988	399.980	(331.317)	-	117.651
Valores representativos en un mercado de deuda que no han requerido del registro de un folleto informativo	847.143	-	-	590	847.733
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	358.823	-	-	(12.155)	346.668
Total	1.254.954	399.980	(331.317)	(11.565)	1.312.052

Periodo anterior (en miles de euros)	Saldo vivo inicial. 31/12/2007	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2008
Valores representativos en un mercado de deuda que han requerido del registro de un folleto informativo	1.544	379.143	(331.699)	-	48.988
Valores representativos en un mercado de deuda que no han requerido del registro de un folleto informativo	846.446	-	-	697	847.143
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	339.171	-	-	19.652	358.823
Total	1.187.161	379.143	(331.699)	20.349	1.254.954

El valor razonable de las Deudas con entidades de crédito y de las Emisiones de Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

(en miles de euros)	Valor contable		Valor razonable	
	2009	2008	2009	2008
Emisiones en euros	965.391	896.131	900.621	860.046
Emisiones en dólares	346.668	358.823	365.974	416.612
Deudas bancarias en euros	1.706.671	1.578.112	1.691.131	1.505.122
Deudas bancarias en divisas	52.762	58.752	54.815	65.054
Total	3.071.492	2.891.818	3.012.541	2.846.834

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 futuros a los tipos de interés de mercado vigentes en cada fecha.

A 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 24.862 miles de euros (22.691 miles de euros en 2008).

Emisiones en euros a 31 de diciembre de 2009 recoge emisiones llevadas a cabo por Red Eléctrica de España Finance, BV. correspondientes a 847.733 miles de euros de Eurobonos emitidos en el marco del programa de Emisión de Eurobonos (847.143 miles de euros en 2008) y Emisiones de Pagarés con vencimiento a corto plazo por importe de 117.658 miles de euros (48.988 miles de euros en 2008).

Emisiones en dólares americanos a 31 de diciembre de 2009 recoge 346.668 miles de euros (358.823 miles de euros en 2008), 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 2009 la línea de crédito sindicado, por importe de 668.904 miles de euros (898.476 miles de euros en 2008) y con vencimiento 2012. Asimismo, en este epígrafe se recogen préstamos a largo plazo y pólizas de crédito por importe de 1.037.767 miles de euros (679.636 miles de euros en 2008).

El detalle de vencimientos de las Emisiones y de las Deudas bancarias a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Grupo Red Eléctrica

Detalle de vencimientos de Emisiones y Deudas bancarias al 31 de diciembre de 2008 y 2009 (expresado en miles de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Ajustes valoración	Total
Emisiones en euros	117.658	50.000	-	800.000	-	-	(2.267)	965.391
Emisiones en dólares	-	-	-	-	-	347.078	(410)	346.668
Deudas bancarias en euros	27.486	24.336	693.735	35.824	34.321	893.486	(2.517)	1.706.671
Deudas bancarias en dólares	6.835	6.990	7.154	7.326	3.323	21.234	(100)	52.762
	151.979	81.326	700.889	843.150	37.644	1.261.798	(5.294)	3.071.492

El tipo de interés medio en el ejercicio 2009 ha sido el 3,49% (4,39% en 2008).

A 31 de diciembre de 2009 las sociedades del Grupo tienen pólizas corrientes con entidades de crédito con un importe pendiente de disponer a largo plazo de 230.000 miles de euros (225.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) y 276.035 miles de euros a corto plazo (268.564 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

A 31 de diciembre de 2009 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 2008).

Derivados

El detalle de los Derivados figura en la nota 17.

Otros pasivos financieros corrientes

El detalle de este capítulo del Balance Consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

(en miles de euros)	2009	2008
Dividendo a pagar	69.017	60.403
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	639.205	612.957
	708.222	673.360

El saldo de Proveedores de inmovilizado y otras deudas recoge fundamentalmente los saldos de proveedores de inmovilizado y las partidas 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 de dos tipos: Swaps de cobertura de tipo de interés y Cross Currency Swaps o de cobertura de tipo de cambio. El primero de ellos, el de tipo de interés, consiste en mediante permuta financiera cambiar deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo, donde los flujos de efectivo futuros a cubrir son los pagos por intereses. Del mismo modo los Cross Currency Swaps permiten el intercambio de deuda a tipo fijo en dólares por deuda a tipo fijo en euros cubriendo, como flujos de efectivo futuros, los pagos de intereses y capital en dólares. El método de valoración de ambos instrumentos se encuentra detallado en la nota 4.m) de la presente memoria. El detalle a 31 de diciembre de 2009 y 2008 de ambos tipos se muestra a continuación:

	Principal cubierto	Plazo de vencimiento	(en miles de euros)						
			2009		2008				
			No corriente Activo	Corriente Pasivo	No corriente Activo	Corriente Pasivo	No corriente Activo	Corriente Pasivo	
Cobertura de tipo de interés									
Cobertura de flujos de caja									
Swap de tipo de interés	325.000 miles €	Hasta 2012	387	(7.738)	182	(587)	-	(3.168)	(389)
Swap de tipo de interés	425.000 miles €	Hasta 2020	413	(14.712)	-	(358)	-	(10.555)	-
Cobertura de tipo de interés y de cambio									
Cobertura de flujos de caja (Cross currency swap)									
	500.000 miles \$	Hasta 2035							
Cobertura de tipo de interés			-	28.022	-	-	103.452	-	-
Cobertura de tipo de cambio			-	(64.784)	-	-	(52.589)	-	-
			800	(59.212)	182	(945)	50.864	(13.723)	(389)

Asimismo, el detalle de los instrumentos financieros derivados, por fecha de vencimiento a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Principal cubierto	Plazo de vencimiento	(en miles de euros)				
			2010	2011	2012	2013 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de interés							
Cobertura de flujos de caja:							
Swap de tipo de interés	325.000 euros	Hasta 2012	(405)	(3.170)	(4.181)	-	(7.756)
Swap de tipo de interés	425.000 euros	Hasta 2020	(358)	-	-	(14.299)	(14.657)
Cobertura de tipo de interés y de cambio							
Cobertura de flujos de caja (Cross currency swap)							
	500.000 dólares	Hasta 2035					
Cobertura de tipo de interés			-	-	-	28.022	28.022
Cobertura de tipo de cambio			-	-	-	(64.784)	(64.784)
			(763)	(3.170)	(4.181)	(51.061)	(59.175)

18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe del Balance Consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

(en miles de euros)	2009	2008
Proveedores	180.586	190.682
Otros acreedores	25.343	36.375
Pasivo por impuesto corriente	25	64.788
	205.954	291.845

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

Pasivo por impuesto corriente en 2008 recogía principalmente el importe a pagar a la Hacienda Pública por Impuesto sobre sociedades. En el ejercicio 2009, como consecuencia de amortizaciones fiscales aceleradas de determinados bienes del inmovilizado del Grupo, derivadas de la Ley 4/2008, el saldo ha resultado deudor.

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.

Al 31 de diciembre de 2009, además de la Sociedad matriz, forman parte del Grupo Fiscal REI, REE y REF.

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

(en miles de euros)	2009	2008
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	461.116	415.039
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(3.374)	10.037
Base contable consolidada del Impuesto	457.742	425.076
Tipo Impositivo	30%	30%
Resultado ajustado por tipo impositivo	137.323	127.523
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	1.721	2.824
Impuesto calculado a la tasa vigente en cada país	139.043	130.347
Deducciones	(8.336)	(1.433)
Impuesto sobre sociedades	130.707	128.914
Impuesto sobre beneficios corriente	50.593	128.175
Impuesto sobre beneficios diferido	80.114	739
Tasa impositiva efectiva	28,35%	31,06%

Los saldos deudores y acreedores corrientes con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

(en miles de euros)	2009	2008
Saldos Deudores corrientes		
Hacienda Pública, deudor por IVA	5.546	49.299
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	29.842	364
Saldos Acreedores corrientes		
Hacienda Pública, acreedor por IVA	11.778	1.532
Hacienda Pública, acreedor por otros conceptos	5.733	1.386
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre sociedades	25	64.788

Los saldos deudores por devolución de impuestos y acreedores por Impuesto sobre sociedades recogen el impacto en 2009 de amortizaciones fiscales aceleradas de determinados bienes del inmovilizado del Grupo, derivadas de la Ley 4/2008.

Los Activos y Pasivos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

(en miles de euros)	2009	2008
Activos por impuesto diferido		
Jubilaciones y compromisos con el personal	10.573	10.015
Subvenciones	1.851	2.956
Derivados financieros	19.539	15.938
Deterioro del inmovilizado	11.275	-
Resto	21.496	22.100
Total Activos por Impuesto diferido	64.734	51.009
Pasivos por impuesto diferido		
Amortizaciones aceleradas	142.083	49.568
Activos no deducibles	61.727	66.946
Cobertura Flujo de Efectivo	21.118	42.579
Resto	5.570	4.191
Total Pasivos por impuesto diferido	230.498	163.284

Las diferencias temporarias en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, a 31 de diciembre de 2009 y 2008, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, activo y pasivo, son las siguientes:

(en miles de euros)	2009		2008	
	Cuenta de Resultados	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	Cuenta de Resultados	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
	Aumentos	Aumentos	Aumentos	Aumentos
Activos por Impuestos Diferidos				
Originados en ejercicios anteriores	21.515	29.494	27.515	15.513
Movimientos del ejercicio	9.715	4.010	(6.000)	13.981
Total Activos por Impuestos Diferidos	31.230	33.504	21.515	29.494
Pasivos por Impuestos Diferidos				
Originados en ejercicios anteriores	118.047	45.237	123.308	31.067
Movimientos del ejercicio	89.829	(22.615)	(5.261)	14.170
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	207.876	22.622	118.047	45.237

Las sociedades del Grupo tienen pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos que le son de aplicación correspondiente a 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 2009 y 2008, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

(en miles de euros)	2009	2008
Mercado interior	1.172.099	1.101.339
Mercado exterior	28.016	24.545
	1.200.115	1.125.884

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

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

b) Otros ingresos de explotación

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

c) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

El detalle de estos epígrafes de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008, es como sigue:

(en miles de euros)	2009	2008
Aprovisionamientos	47.217	62.130
Otros Gastos de explotación	232.133	224.361
	279.350	286.491

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

d) Gastos de personal

La composición de esta partida de la Cuenta de Resultados Consolidada, correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008, es la siguiente:

(en miles de euros)	2009	2008
Sueldos y salarios	77.604	69.772
Seguridad social	17.334	16.130
Aportaciones a Fondos de pensiones y obligaciones similares	1.280	1.201
Otros conceptos y cargas sociales	8.018	6.824
	104.236	93.927

Las empresas del Grupo han procedido a activar gastos de personal en una cuantía de 14.742 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 5.067 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.

Personal empleado

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2009 y 2008, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	2009	2008
Equipo directivo	130	129
Técnicos superiores	479	433
Técnicos medios	568	509
Especialistas y administrativos	464	450
	1.641	1.521

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

	2009			2008		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Equipo directivo	112	19	131	110	19	129
Técnicos superiores	333	155	488	321	146	467
Técnicos medios	483	105	588	454	87	541
Especialistas y administrativos	370	102	472	347	110	457
	1.298	381	1.679	1.232	362	1.594

A 31 de diciembre de 2009 el número de Consejeros, incluyendo al Consejero Ejecutivo, es de 10, de los cuales 7 son hombres y 3 mujeres (11 Consejeros en 2008, 8 hombres y 3 mujeres).

e) Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado

En 2009 la partida deterioros y resultados por enajenación del inmovilizado recoge fundamentalmente la corrección del valor de las UGEs de REI (nota 6).

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 2009 han ascendido a 21.069 miles de euros (12.997 miles de euros en 2008).

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 2009 y 2008 han sido las siguientes:

	2009				2008			
	Saldos		Transacciones		Saldos		Transacciones	
	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos
Red Eléctrica del Sur, S.A. (Redesur)	80	120	8	832	71	154	6	641
Total	80	120	8	832	71	154	6	641

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:

	2009				
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	3.997	3.997
GASTOS	-	-	-	3.997	3.997
Dividendos recibidos	-	-	-	4.406	4.406
INGRESOS	-	-	-	4.406	4.406
OTRAS TRANSACCIONES					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	3.273	3.273
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	-	3.273	3.273

	2008				Total
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	
GASTOS E INGRESOS					
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

22. Retribución al consejo de administración

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 a 31 de diciembre de 2009 y 2008, en miles de euros, para los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

Concepto retributivo:	2009	2008
Retribución fija	387	388
Retribución Variable	1.286	1.253
Dietas	808	833
Aportaciones seguro de vida y plan de pensiones	12	12
Total Remuneraciones	2.493	2.486

La remuneración por tipología de Consejeros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es, en miles de euros, la siguiente:

Tipología de consejero	2009	2008
Ejecutivos	789	782
Externos Dominicales	518	516
Externos Independientes	1.186	1.188
Total Remuneraciones	2.493	2.486

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el ejercicio 2009, en miles de euros, individualizadas por Consejero es la siguiente:

(en miles de euros)	Retribución fija	Retribución variable	Dietas por asistencia a Consejo y dedicación a comisiones	Aportaciones seguro vida y plan de pensiones	Total
D. Luis M ^a Atienza Serna	387	306	84	12	789
D. Antonio Garamendi Lecanda	-	98	85	-	183
D. Manuel Alves Torres ⁽¹⁾	-	98	84	-	182
D. Rafael Suñol Trepal	-	98	56	-	154
Dña. María de los Ángeles Amador Millán	-	98	84	-	182
D. Francisco Javier Salas Collantes	-	98	84	-	182
D. Martín Gallego Málaga	-	98	56	-	154
D. José Folgado Blanco	-	98	56	-	154
Dña. Arantza Mendizábal Gorostiaga	-	98	84	-	182
D. José Rodrigues Pereira Dos Penedos ⁽²⁾	-	98	51	-	149
Dña. María Jesús Álvarez ⁽¹⁾	-	98	84	-	182
Total Remuneraciones devengadas	387	1.286	808	12	2.493

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

(2) Ha dejado su cargo como consejero en diciembre de 2009.

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 en 2009 (30 miles de euros en 2008). Dicha cantidad ha sido deducida, a petición del propio Consejero Ejecutivo, de su retribución fija anual.

En 2009 se ha decidido establecer un programa de retribución para Directivos (“Plan Extraordinario 25º aniversario” 2009-2013), ligado al 25 aniversario de la Compañía, como herramienta de gestión y mecanismo para impulsar el cumplimiento del Plan Estratégico a cinco años. El cumplimiento de este programa, en el que está incluido el Consejero Ejecutivo, se valorará al final de su periodo de vigencia en 2014. En función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los cinco años podrá alcanzar un máximo de 1,8 veces la retribución fija anual.

Existen cláusulas de garantía o blindaje para casos de despido o cambios de control 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 2009 y 2008 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 2009 y 2008 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad matriz 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 2009 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 2009 las retribuciones y las aportaciones a seguros de vida y planes de pensiones a los directivos de primer nivel han ascendido a 962 miles de euros y 31 miles de euros, respectivamente (930 miles de euros y 29 miles de euros, respectivamente en 2008).

Los directivos de primer nivel que han prestado sus servicios a lo largo del ejercicio 2009 y 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 2009 y 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 han sido aprobados por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y se ha dado cuenta de ellos al Consejo de Administración.

En 2009 se ha establecido un programa de retribución para Directivos (“Plan Extraordinario 25º aniversario” 2009-2013), ligado al 25 aniversario de la Compañía, como herramienta de gestión y mecanismo para impulsar el cumplimiento del Plan Estratégico a cinco años. El cumplimiento de este programa, en el que están incluidos estos directivos, se valorará al final de su periodo de vigencia en 2014. En función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los cinco años podrá alcanzar un máximo de 1,8 veces la retribución fija anual.

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 96% de la cifra de negocio consolidada y el 95% de los activos totales del Grupo. El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 4% de la cifra de negocio y 5% de los activos totales. Por tanto, no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de actividad ni geográficos.

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, 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, y el programa de eurobonos por un importe de hasta 2.500 millones de euros, realizado asimismo por la sociedad REF.

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 2009 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 con EDF (ver nota 30).
- 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.

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 2009 el Grupo tiene avales bancarios otorgados a favor de terceros por importe de 32.673 miles de euros (17.514 miles de euros en 2008).

26. Información sobre medioambiente

Las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2009, han realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medioambiente por un importe de 13.679 miles de euros (17.252 miles de euros en 2008). 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 2009, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción valorados en 4.451 miles de euros (5.084 miles de euros en 2008 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 2009 y 2008 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 2009 ascienden aproximadamente a 183 miles de euros (138 miles de euros en 2008). Asimismo durante el ejercicio 2009 y 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.

28. Beneficio por acción

Los Beneficios por acción correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

	2009	2008
Beneficio neto (miles de euros)	330.402	286.119
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	666.754	571.571
Beneficio básico por acción (euros)	2,45	2,12
Beneficio diluido por acción (euros)	2,45	2,12

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

29. Pagos basados en acciones

Los pagos basados en acciones a 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

Grupo Red Eléctrica

Pagos basados en acciones al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(expresado en miles de euros)

	2009			2008		
	Número de acciones	Precio medio	Importe en miles de euros	Número de acciones	Precio medio	Importe en miles de euros
Dirección	1.581	30,29	48	19.225	36,85	709
Empleados	51.817	31,75	1.645	103.011	39,41	4.060
TOTAL	53.398	31,71	1.693	122.236	39,01	4.769

El precio al que se han valorado estas acciones es el de cotización en el día que estas fueron entregadas. Todas estas entregas 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 2009

A finales del mes de enero de 2010, REC y EDF han suscrito los acuerdos correspondientes para proceder a la cancelación anticipada de los contratos para la exportación e importación de energía eléctrica que finalizaban en marzo y en septiembre de 2010 respectivamente.

La Sociedad estima que la cancelación de estos contratos no producirá mayor impacto en su patrimonio que la finalización de la actividad, tal y como estaba previsto.

ANEXO I

Grupo Red Eléctrica

Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2009

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de 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 y gestión de contratos internacionales de energía a largo plazo.		
A) Sociedades Consolidas por el Método de Integración Global		
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE). - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico español y de la gestión de la red de transporte.	100%	-
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones. - Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación.	100%	-
Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Actividades de financiación.	100%	-
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA) - Urbanización Independencia Americana, D-8. Yanahuara. Arequipa (Perú). - Participaciones internacionales. Consultoría, ingeniería y construcción. - Actividades eléctricas.	-	100% ⁽¹⁾
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94% ⁽¹⁾
Cybercia, S.A. - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Actividades de servicio y comercio.	-	75% ⁽²⁾

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación	
	Directa	Indirecta
B) Sociedades consolidadas por le Método Proporcional		
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE)	-	50% ⁽³⁾
- 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.		
C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación		
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR).	-	33,75% ⁽¹⁾
- Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú).		
- Transporte de energía eléctrica.		

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional

(2) Participación a través de Transportadora de Electricidad

(3) Participación a través de Red Eléctrica de España, SAU

ANEXO II

Red Eléctrica Corporación, S.A.

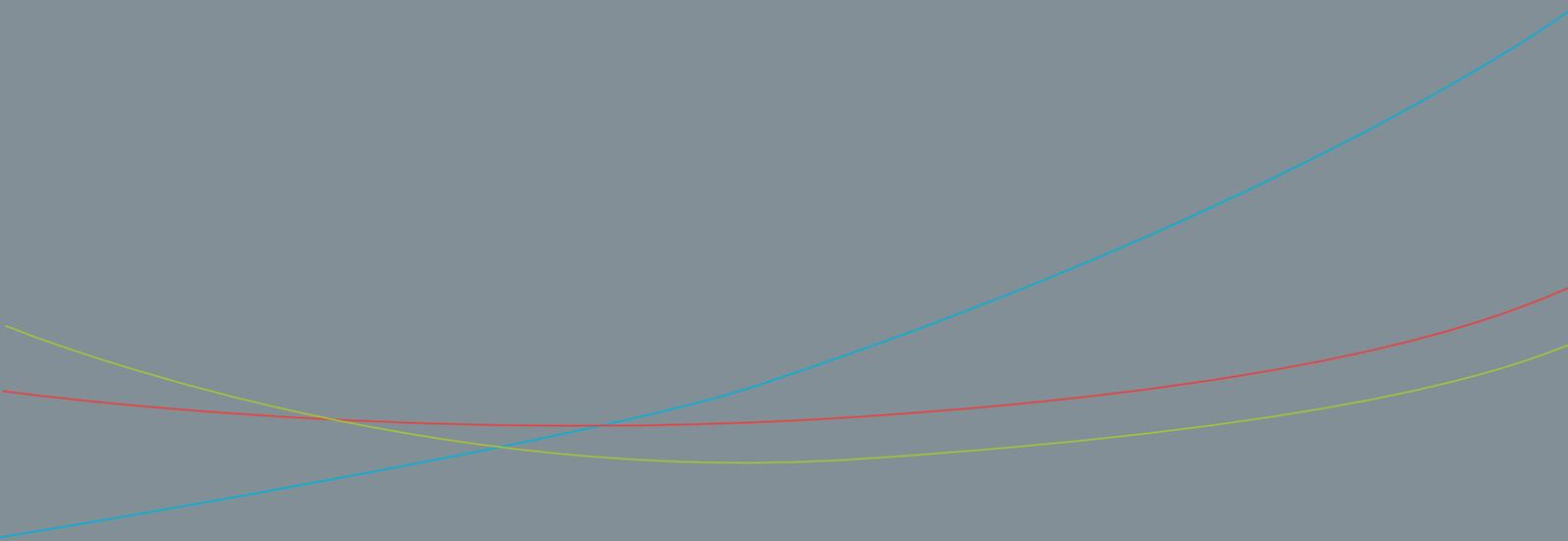
Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2009

Miembros del Consejo de Administración	Cargo en el Consejo de Administración	Participaciones, directas o indirectas, de los Miembros del Consejo de Administración en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad.	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
D. Luis M ^º 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	-	-
Dña. María Jesús Álvarez González	Vocal	-	-
D. Rafael Suñol Trepas	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.

03

Informe de gestión
consolidado
ejercicio 2009



Evolución de los negocios. Hechos más significativos

En el ejercicio 2009, el GRUPO RED ELÉCTRICA, en un entorno de mercado complicado, además de obtener unos satisfactorios resultados económicos, ha alcanzado logros significativos en las distintas actividades de negocio del GRUPO.

Actividades en España

Durante 2009, el esfuerzo inversor del GRUPO RED ELÉCTRICA en la red de transporte de energía eléctrica en España ha sido firme, lo que ha permitido al GRUPO superar las cifras de inversión alcanzadas estos últimos años.

Durante 2009, el GRUPO RED ELÉCTRICA continua teniendo como objetivo construir y desarrollar una red de transporte mallada, robusta y fiable, realizando todas sus actuaciones bajo premisas de máximo respeto por el entorno y eligiendo aquellos emplazamientos y trazados que presenten el menor impacto socio-ambiental posible.

Las inversiones en la red de transporte nacional han sido de 734,8 millones de euros, aumentando en 431,5 Km y alcanzando los 34.754 Km de circuitos. Durante el ejercicio se ha logrado un récord de puestas en servicio de posiciones de subestación, superando las 220 posiciones, habiendo aumentado la capacidad de transformación en 3.400 MVA. Las actuaciones más significativas en el ejercicio han sido 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.
- La realización de proyectos destinados a la evacuación de capacidad de generación de nuevas centrales de ciclo combinado y diferentes parques eólicos.
- Los trabajos para la interconexión entre la Península y las Islas Baleares mediante cable submarino.
- La puesta en servicio de la línea Guillena-Puebla de Guzmán de 400 kV y la subestación de Puebla de Guzmán de 220 kV. Esto permitirá en un futuro una nueva interconexión con Portugal por el sur.

Asimismo, se han continuado los trabajos de refuerzo del eje Duero de esta interconexión, dándose los primeros pasos para la nueva interconexión Aldeadávila-Lagoaça (Portugal), con lo que se incrementará la capacidad de intercambio con el país vecino.

- Se han comenzado con los trabajos para la interconexión España-Francia a través de INELFE, empresa participada al 50% por Red Eléctrica de España y Réseau de Transport d'Électricité (RTE). La construcción de esta nueva interconexión, calificada de interés prioritario por la Unión Europea, permitirá duplicar la actual capacidad de interconexión entre los dos países, favorecerá la integración de un mayor volumen de producción de energía renovable, en especial la energía eólica del sistema español, además de garantizar la alimentación eléctrica a la provincia de Gerona, lo que permitirá desarrollar el tren de alta velocidad.

En el ejercicio 2009 los hechos más destacables, además de garantizar la continuidad del suministro eléctrico bajo estándares estrictos de eficiencia y transparencia con los agentes, han sido:

- El comportamiento de la red de transporte en España ha sido excelente: la **disponibilidad total de la red** en 2009 ha alcanzado el 98,06%, a pesar del ciclón Klaus, que en enero afectó principalmente al norte de España y dañó 17 líneas de transporte de electricidad de 400 y 220 kV, dejando algunas de ellas temporalmente fuera de servicio. A pesar de esta situación extrema, la demanda máxima afectada en el peor momento del temporal fue tan solo del 2,6% de la demanda nacional y por breves minutos. Este dato pone de manifiesto el excelente comportamiento de los sistemas de protección de la red de transporte y la alta calidad de nuestras instalaciones.
- La **demanda** de energía eléctrica peninsular se situó en 251.423 GWh. Esta demanda, corregida por los efectos de la laboralidad y la temperatura, ha sido un 4,3% inferior a la del 2008, la primera tasa negativa anual de la serie histórica de registros de evolución de la demanda que arranca en 1985. Dentro de la demanda de energía eléctrica se aprecian dos periodos diferenciados, un primer periodo de fuerte caída que finaliza en abril con el mayor descenso (11,8%), a partir del cual se inicia una senda de descensos más moderados hasta situarse en diciembre en una tasa negativa del 2,2%.
- **Integración de energías renovables.** En 2009 destaca el aumento del peso de las energías renovables que han cubierto el 26% de la demanda, frente al 24% en el 2008. La energía eólica supero en varias ocasiones los anteriores máximos históricos de potencias instalada, de energía horaria y de energía diaria. El 8 de noviembre se registró el último record de energía diaria con 251.543 MWh, una producción que permitió cubrir el 44,9% de la demanda de ese día. Asimismo, en noviembre

se produjo un máximo mensual de energía eólica que cubrió el 22,7% de la demanda de ese mes, superando por primera vez la aportación de la nuclear (un 19,5%).

- **Reducción de las emisiones de CO₂.** El ascenso de las energías renovables sumado al descenso del consumo eléctrico y a la menor producción de los grupos de carbón, han contribuido a reducir las emisiones de CO₂ del sector eléctrico que se han estimado en 73,4 millones de toneladas, un 16,6% menos que en 2008.

Actividades fuera de España

La actividad del GRUPO RED ELÉCTRICA en el exterior es desarrollada, a través de Red Eléctrica Internacional, con sus inversiones en Latinoamérica, Bolivia (a través de TDE) y Perú (a través de REDESUR).

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 altos índices de disponibilidad.

Principales magnitudes económicas

En 2009 el **Resultado después de impuestos** ha ascendido a 330,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 15,5% sobre el obtenido en 2008.

La **Cifra de negocio** del ejercicio 2009 asciende a 1.200,1 millones de euros y su crecimiento ha sido del 6,6% debido fundamentalmente a la mayor base de activos a retribuir por las instalaciones puestas en servicio en 2008 y al efecto de la actualización de precios del 0,2%, una vez descontado el factor de eficiencia.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 845,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,6% en relación al ejercicio 2008, por la contención de los gastos operativos.

Los **costes de Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación**, han disminuido un 2,5% con respecto al año anterior. Excluyendo los gastos de siniestros que se recuperan de las pólizas de seguros y las provisiones no recurrentes realizadas en el ejercicio anterior, los **Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación** han aumentado un 2,4% como consecuencia de la mayor base de activos.

Los **Gastos de personal** han sido superiores en un 11,0% en el ejercicio 2009, habiéndose incrementado la plantilla media en un 7,9% en el mismo periodo. En el cuarto trimestre de 2008 se registraron regularizaciones de excesos de provisiones que implicaron unos gastos anormalmente bajos en dicho trimestre. La **plantilla media del GRUPO RED ELÉCTRICA** a 31 de diciembre de 2009 es de 1.641 personas. Por su parte, la **plantilla final** se sitúa en 1.679 personas, incrementándose en un 5,3% respecto a diciembre de 2008.

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** se ha incrementado un 3,9% en relación con 2008, como consecuencia de las amortizaciones del ejercicio, que han presentado un crecimiento del 3,7% debido fundamentalmente a las puestas en servicio de activos de transporte y de la provisión por deterioro de valor de activos por importe de 45,1 millones de euros, en base a la valoración realizada sobre el valor de las inversiones internacionales del Grupo.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -84,5 millones de euros frente a -110,1 millones de euros registrados en el ejercicio 2008. Los ingresos financieros han ascendido a 6,5 millones de euros e incorporan 4,4 millones de euros correspondientes al dividendo distribuido por REN durante el segundo trimestre. Los gastos financieros netos de activaciones han ascendido a 91,2 millones de euros frente a 117,2 millones del año anterior como consecuencia principalmente de la bajada de tipos.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2009 han alcanzado los 758,6 millones de euros, un 19,4% superiores a las realizadas en el ejercicio 2008. Las inversiones del ejercicio corresponden en su mayoría a desarrollo de la red de transporte nacional y han ascendido a 734,8 millones de euros.

Los **Dividendos** pagados a 31 de diciembre de 2009 ascienden a 172,2 millones de euros y se sitúan un 17,2% por encima del pago realizado en 2008.

La **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica a 31 de diciembre de 2009 asciende a 3.122,2 millones de euros. Las agencias de calificación crediticia Standard and Poor's y Moody's han mantenido en 2009 las calificaciones crediticias, AA- y A2, respectivamente.

Atendiendo al tipo de interés, un 76% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 24% restante es a tipo variable.

Asimismo, en el ejercicio 2009, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,49%, habiéndose situado el saldo medio de la misma en 3.153,3 millones de euros. En el ejercicio 2008, el coste medio de la deuda se situó en el 4,39% y el saldo medio fue de 2.911,1 millones de euros.

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2009, el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 1.439,2 millones de euros, incrementándose en un 7,7% respecto al cierre del ejercicio 2008. Este crecimiento es consecuencia de los resultados del periodo, parcialmente compensados por la valoración de los derivados de cobertura, de la distribución de los resultados del ejercicio 2008 y del dividendo a cuenta del 2009.

Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista

Red Eléctrica forma parte del IBEX-35 y su ponderación en este índice al cierre del ejercicio 2009 era del 1,30%. A lo largo del ejercicio 2009 el capital libre en circulación (“free-float”) de la Sociedad ha sido del 80%.

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2009 se ha situado en 5.251 millones de euros. La acción de Red Eléctrica se revalorizó casi un 8% en el año 2009.

Adicionalmente, Red Eléctrica ha mantenido su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas, ofreciendo en 2009 una alta rentabilidad por dividendo.

Acciones propias

En 2009, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado, se han realizado adquisiciones de 3.333.076 títulos, por un valor nominal global de 6,7 millones de euros y un importe efectivo de 108 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 3.643.222 títulos, por un valor nominal global de 7,3 millones de euros y un importe efectivo de 120 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2009 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,25% del Capital social y totalizaban 341.865 títulos, cuyo valor nominal global era de 0,7 millones de euros y su valor de mercado de 13,3 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 10% 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 detallados en la nota 14 de las Notas a la Memoria Consolidada.

Medio ambiente

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 2009, 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 medio ambiente que el Grupo Red Eléctrica desarrolla en sus distintos campos de actuación (supervisión medioambiental, protección de la avi-

fauna, 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, seguridad y sostenibilidad de las infraestructuras que dan soporte al sistema eléctrico.

Durante el 2009, los proyectos de I+D+i en el Grupo Red Eléctrica han ascendido a aproximadamente 7 millones de euros, desarrollándose más de 60 proyectos.

Responsabilidad corporativa

En el campo de la responsabilidad corporativa, Red Eléctrica se ha convertido en una de las empresas más avanzadas ocupando una posición de liderazgo en los rankings que evalúan tanto los resultados de la gestión de la compañía como la implicación y el apoyo al desarrollo sostenible en todas sus áreas de actividad. Desde el 2006 forma parte del Dow Jones Sustainability World Index y desde el 2008 del FTSEE4Good y recientemente la memoria anual del ejercicio 2008 de Responsabilidad Corporativa ha sido valorada como la mejor del Ibex 35 por los Observatorios de Responsabilidad Social Corporativa.

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 2009

A finales del mes de enero de 2010, Red Eléctrica Corporación y EDF han suscrito los acuerdos correspondientes para proceder a la cancelación anticipada de los contratos para la exportación e importación de energía eléctrica que finalizaban en marzo y en septiembre de 2010 respectivamente.

La Sociedad estima que la cancelación de estos contratos no producirá mayor impacto en su patrimonio que la finalización de la actividad, tal y como estaba previsto.

Evolución previsible

El Grupo Red Eléctrica, continuará focalizando su estrategia en 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 las energías renovables 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 realización 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.

Red Eléctrica continuará ofreciendo a sus accionistas una elevada rentabilidad combinada con 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 y al compromiso con un sistema energético sostenible.

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.

[Enlace al Informe Anual de Gobierno Corporativo.](#)

04

Estados financieros
individuales de
Red Eléctrica Corporación, S.A.
ejercicio 2009

The bottom right portion of the page features several thin, overlapping lines in light blue, red, and yellow-green, which appear to be part of a larger graphic or chart that is partially cut off by the edge of the page.

Red Eléctrica Corporación, S.A.

Balance a 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros

	31/12/2009	31/12/2008
ACTIVO NO CORRIENTE	1.217.225	1.210.957
Inmovilizado material	52.521	49.545
Terrenos y construcciones	51.051	40.382
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	1.470	920
Inmovilizado en curso y anticipos	-	8.243
Inversiones inmobiliarias	2.158	2.190
Terrenos	629	629
Construcciones	1.529	1.561
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.076.396	1.076.336
Instrumentos de patrimonio	1.076.396	1.076.336
Inversiones financieras a largo plazo	80.100	75.694
Instrumentos de patrimonio	80.100	75.694
Activos por impuesto diferido	6.050	7.192
ACTIVO CORRIENTE	451.476	261.274
Activos no corrientes mantenidos para la venta	601	601
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	46.182	5.086
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	16.045	4.364
Deudores varios	1.543	116
Personal	1	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	28.593	606
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	376.739	249.886
Créditos a empresas	376.739	189.166
Otros activos financieros	-	60.720
Periodificaciones a corto plazo	27.937	5.677
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17	24
Tesorería	17	24
TOTAL ACTIVO	1.668.701	1.472.231

	31/12/2009	31/12/2008
PATRIMONIO NETO	1.333.320	1.192.492
Fondos propios	1.344.909	1.207.165
Capital	270.540	270.540
Reservas	848.704	802.876
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(11.789)	(22.185)
Resultado del ejercicio	306.470	216.337
(Dividendo a cuenta)	(69.016)	(60.403)
Ajustes por cambios de valor	(11.589)	(14.673)
Activos financieros disponibles para la venta	(11.589)	(14.673)
PASIVO NO CORRIENTE	8.077	5.207
Provisiones a largo plazo	3.172	3.012
Deudas a largo plazo	16	16
Otros pasivos	16	16
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.546	1.482
Pasivos por impuesto diferido	3.116	337
Periodificaciones a largo plazo	227	360
PASIVO CORRIENTE	327.304	274.532
Deudas a corto plazo	187.649	114.468
Obligaciones y otros valores negociables	117.922	49.059
Deudas con entidades de crédito	13	-
Otras deudas a corto plazo	69.714	65.409
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	119.496	80.956
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.627	70.605
Acreeedores varios	8.790	6.185
Personal	1.694	1.748
Pasivos por impuesto corriente	-	61.409
Otras deudas con Administraciones Públicas	1.143	1.263
Periodificaciones a corto plazo	8.532	8.503
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.668.701	1.472.231

Red Eléctrica Corporación, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2009 y 2008 en miles de euros

	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	308.304	620.873
Prestaciones de servicios	6.190	550.351
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio	298.974	65.945
En empresas del grupo y asociadas	294.568	61.593
En terceros	4.406	4.352
Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros empresas del grupo y asociadas	3.140	4.577
Trabajos realizados por la empresa para activo	-	2.363
Aprovisionamientos	(7)	(21.676)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(7)	(21.676)
Otros ingresos de explotación	9.715	12.314
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9.715	12.015
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	-	299
Gastos de personal	(2.797)	(47.345)
Sueldos, salarios y asimilados	(2.577)	(35.236)
Cargas sociales	(67)	(11.402)
Provisiones	(153)	(707)
Otros gastos de explotación	(4.096)	(105.942)
Servicios exteriores	(3.781)	(102.814)
Tributos	(315)	(2.327)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	5
Otros gastos de gestión corriente	-	(806)
Amortización del inmovilizado	(1.215)	(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	309.904	340.862

	2009	2008
Ingresos financieros	63	6.160
De valores negociables y otros instrumentos financieros	63	336
De terceros	63	336
Gastos financieros capitalizados	-	5.824
Gastos financieros	(3.754)	(66.351)
Por deudas con empresas grupo y asociadas	(1.446)	(30.955)
Por deudas con terceros	(2.305)	(34.280)
Por actualización de provisiones	(3)	(1.116)
Diferencias de cambio	2	(22)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	1.405
Deterioro y pérdidas	-	1.312
Resultados por enajenaciones y otras	-	93
RESULTADO FINANCIERO	(3.689)	(58.808)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	306.215	282.054
Impuestos sobre beneficios	255	(65.717)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	306.470	216.337
RESULTADO DEL EJERCICIO	306.470	216.337

Red Eléctrica Corporación, S.A.

Estado total de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros

	Capital suscrito	Reservas	(Acciones propias)
Saldo a 1 de enero de 2008	270.540	711.111	(12.331)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	2	-
Operaciones con socios o propietarios			
(-) Distribución de dividendos	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	(329)	(9.854)
Otras operaciones con socios o propietarios (Aportación rama de actividad)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto			
Traspaso resultado ejercicio anterior	-	-	-
Resultado 2007 traspasado a reservas	-	92.092	-
Saldo a 31 de diciembre de 2008	270.540	802.876	(22.185)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	(3)	-
Operaciones con socios o propietarios			
(-) Distribución de dividendos	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	1.696	10.396
Otras variaciones del patrimonio neto			
Traspaso resultado ejercicio anterior	-	-	-
Resultado 2008 traspasado a reservas	-	44.135	-
Saldo a 31 de diciembre de 2009	270.540	848.704	(11.789)

Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Subtotal Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones recibidas	Total Patrimonio
-	238.682	(52.208)	1.155.794	42.220	183.367	1.381.381
-	216.337	-	216.339	2.063	4.918	223.320
(146.938)	-	(8.195)	(155.133)	-	-	(155.133)
-	-	-	(10.183)	-	-	(10.183)
-	-	-	-	(58.956)	(188.285)	(247.241)
238.682	(238.682)	-	-	-	-	-
(91.744)	-	-	348	-	-	348
-	216.337	(60.403)	1.207.165	(14.673)	-	1.192.492
-	306.470	-	306.467	3.084	-	309.551
(172.812)	-	(8.613)	(181.425)	-	-	(181.425)
-	-	-	12.092	-	-	12.092
216.337	(216.337)	-	-	-	-	-
(43.525)	-	-	610	-	-	610
-	306.470	(69.016)	1.344.909	(11.589)	-	1.333.320

Red Eléctrica Corporación, S.A.

Estado de ingresos y gastos reconocidos a 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros

	2009	2008
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	306.470	216.337
Por valoración instrumentos financieros	4.405	(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	(4)	3
Efecto impositivo	(1.320)	(4.218)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	3.081	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	309.551	223.320

Red Eléctrica Corporación, S.A.

Estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2009 y 2008 en miles de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	88.086	(56.305)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	306.215	282.054
Ajustes del resultado	(297.335)	61.915
Amortización del inmovilizado	1.215	124.071
Variación de provisiones	156	2.654
Imputación de subvenciones	-	(4.027)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	(219)
Ingresos financieros	(302.114)	(65.944)
Gastos financieros	3.541	(1.312)
Otros ingresos y gastos	(133)	6.692
Cambios en el capital corriente	(209.562)	(246.923)
Existencias	-	(12.096)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(12.556)	(3.355)
Otros activos corrientes	(199.296)	(203.017)
Acreedores y otras cuentas a pagar	2.290	(28.455)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	288.768	(153.351)
Pagos de intereses	(1.896)	(61.259)
Cobros de dividendos	298.974	5.224
Cobros de intereses	-	336
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	(8.310)	(97.465)
Otros pagos/cobros	-	(187)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8.293)	(262.791)
Pagos por inversiones	(8.357)	(263.238)
Empresas de grupo y asociadas	(60)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(8.297)	(263.644)
Otros activos	-	406
Cobros por desinversiones	64	447
Empresas de grupo y asociadas	64	-
Inmovilizado intangible	-	311
Otros activos financieros	-	136

sigue >

	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(79.800)	317.583
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	12.092	(145)
Adquisición y enajenación de instrumentos de patrimonio propio	12.092	(11.141)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	11.052
Aportación de rama de actividad	-	(56)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	80.310	464.666
Obligaciones y otros valores negociables	68.664	-
Deudas con entidades de crédito	13	496.413
Deudas con empresas del grupo y asociadas	11.633	(20.818)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	(10.929)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(172.202)	(146.938)
Dividendos	(172.202)	(146.938)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(7)	(1.513)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	24	1.537
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	17	24

05

Propuesta de aplicación del resultado

Red Eléctrica Corporación, S.A.

Propuesta de aplicación del resultado ejercicio 2009

El beneficio del ejercicio 2009 ha sido de 306.469.652,23 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 1,4781 euros por acción a las acciones con derecho a dividendo, del cual se han distribuido a cuenta 0,5115 euros por acción, destinándose el resto a Reservas voluntarias:

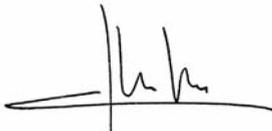
	Importe en euros
A RESERVAS VOLUNTARIAS	106.701.929,18
A DIVIDENDOS:	
DIVIDENDO A CUENTA	69.015.741,05
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO (calculado sobre la totalidad de las acciones)	130.751.982,00
Total	306.469.652,23

El pago del dividendo se efectuará el día 1 de julio de 2010.

FIRMA DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
EN CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 171 DEL T.R. DE LA LEY
DE SOCIEDADES ANÓNIMAS.



Luis Atienza Serna
Presidente



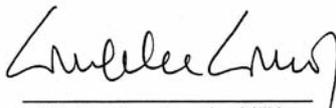
Antonio Garamendi Lecanda
Consejero



Manuel Alves Torres
Consejero



Rafael Suñol Trepal
Consejero



Mª Angeles Amador Millán
Consejera



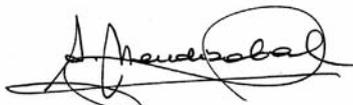
Francisco Javier Salas Collantes
Consejero



Martín Gallego Málaga
Consejero



José Folgado Blanco
Consejero



Arantza Mendizábal Gorostiaga
Consejera



Mª Jesús Álvarez González
Consejera

Edita:

Red Eléctrica

P.º Conde de los Gaitanes, 177. 28109 Alcobendas - Madrid

www.ree.es

Diseño gráfico, tratamiento de imagen y maquetación:

zen comunicación visual · www.zen.es



Red Eléctrica trabaja en la selección de las fuentes tipográficas más legibles en sus publicaciones.

Los textos de este informe se han compuesto con la fuente tipográfica DIN.