



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

**Cuentas anuales individuales 2008**  
**Red Eléctrica Corporación, S.A.**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

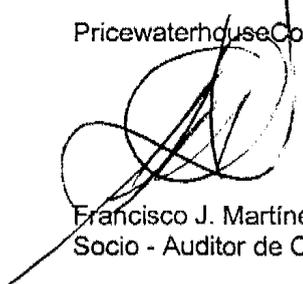
Hemos auditado las cuentas anuales de Red Eléctrica Corporación, S.A. (anteriormente denominada Red Eléctrica de España, S.A.), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo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

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que Red Eléctrica Corporación, S.A. prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta 2, apartado 1 del citado Plan, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En los Anexos 1 y 2 de la memoria se incluyen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio y en la nota 5 se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 28 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007 formuladas conforme a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Red Eléctrica Corporación, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

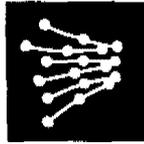
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



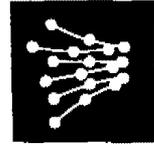
Francisco J. Martínez Pérez  
Socio - Auditor de Cuentas

25 de febrero de 2009



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Cuentas Anuales  
Ejercicio 2008



Balance

---

BF



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.  
BALANCE  
A 31 DE DICIEMBRE 2008  
EN MILES DE EUROS

31 DE DICIEMBRE 2008

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.210.957</b>
<b>Inmovilizado material (nota 8)</b>	<b>49.545</b>
Terrenos y construcciones	40.382
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	920
Inmovilizado en curso y anticipos	8.243
<b>Inversiones inmobiliarias (nota 9)</b>	<b>2.190</b>
Terrenos	629
Construcciones	1.561
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 10)</b>	<b>1.076.336</b>
Instrumentos de patrimonio	1.076.336
<b>Inversiones financieras a largo plazo (nota 13)</b>	<b>75.694</b>
Instrumentos de patrimonio	75.694
<b>Activos por impuesto diferido (nota 20)</b>	<b>7.192</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>261.274</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 14)</b>	<b>601</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 15)</b>	<b>5.086</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.364
Deudores varios	116
Otros créditos con las Administraciones Públicas	606
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 10)</b>	<b>249.886</b>
Créditos a empresas	189.166
Otros activos financieros	60.720
<b>Periodificaciones a corto plazo (nota 16)</b>	<b>5.677</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>24</b>
Tesorería	24
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.472.231</b>

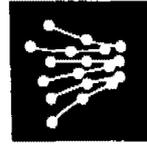
<b>PATRIMONIO NETO (nota 17)</b>	<b>1.192.492</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1.207.165</b>
Capital	270.540
Reservas	802.876
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(22.185)
Resultado del ejercicio	216.337
(Dividendo a cuenta)	(60.403)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(14.673)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(14.673)

<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.207</b>
<b>Provisiones a largo plazo (nota 18)</b>	<b>3.012</b>
<b>Deudas a largo plazo (nota 19)</b>	<b>16</b>
Otros pasivos	16
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 26)</b>	<b>1.482</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido (nota 20)</b>	<b>337</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo (nota 21)</b>	<b>360</b>

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>274.532</b>
<b>Deudas a corto plazo (nota 22)</b>	<b>114.468</b>
Obligaciones y otros valores negociables	49.059
Otras deudas a corto plazo	65.409
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 26)</b>	<b>80.956</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 23)</b>	<b>70.605</b>
Acreedores varios	6.185
Personal	1.748
Pasivos por impuesto corriente	61.409
Otras deudas con Administraciones Públicas	1.263
<b>Periodificaciones a corto plazo (nota 24)</b>	<b>8.503</b>

<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.472.231</b>
---------------------------------------	------------------

Rff



## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

---

RH



RED ELÉCTRICA CORPORATION, S.A.  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
DEL EJERCICIO 2008  
EN MILES DE EUROS

2008

<b>Importe neto de la cifra de negocios (nota 25-a)</b>	<b>550.351</b>
Prestaciones de servicios	550.351
<b>Trabajos realizados por la empresa para activo</b>	<b>2.363</b>
<b>Aprovisionamientos (nota 25-b)</b>	<b>(21.676)</b>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(21.676)
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>12.314</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	12.015
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	299
<b>Gastos de personal (nota 25-c)</b>	<b>(47.345)</b>
Sueldos, salarios y asimilados	(35.236)
Cargas sociales	(11.402)
Provisiones	(707)
<b>Otros gastos de explotación (nota 25-b)</b>	<b>(105.942)</b>
Servicios exteriores	(102.814)
Tributos	(2.327)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	5
Otros gastos de gestión corriente	(806)
<b>Amortización del inmovilizado (notas 7, 8 y 9)</b>	<b>(124.071)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>4.027</b>
<b>Excesos de provisiones</b>	<b>100</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>219</b>
Resultados por enajenaciones y otras	219

<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>270.340</b>
---------------------------------	----------------

<b>Ingresos financieros</b>	<b>76.682</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	65.945
En empresas del grupo y asociadas	61.593
En terceros	4.352
De valores negociables y otros instrumentos financieros	4.913
De empresas del grupo y asociadas	4.577
De terceros	336
Gastos financieros capitalizados	5.824
<b>Gastos financieros</b>	<b>(66.351)</b>
Por deudas con empresas grupo y asociadas	(30.955)
Por deudas con terceros	(34.280)
Por actualización de provisiones	(1.116)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(22)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>1.405</b>
Deterioro y pérdidas	1.312
Resultados por enajenaciones y otras	93

<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>11.714</b>
-----------------------------	---------------

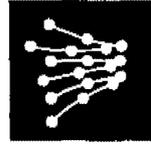
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>282.054</b>
-------------------------------------	----------------

Impuestos sobre beneficios (nota 20)	(65.717)
--------------------------------------	----------

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>216.337</b>
--	----------------

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>216.337</b>
--------------------------------	----------------

RJF



## Estado de cambios en el Patrimonio Neto

---

BSH



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.  
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
EJERCICIO 2008  
EN MILES DE EUROS

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

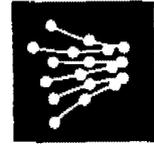
(\*) Patrimonio a 1 de enero de 2008 según lo descrito en la nota 5 de la memoria



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.  
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS  
EJERCICIO 2008  
EN MILES DE EUROS

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

RSJ



## Estado de Flujos de Efectivo

---

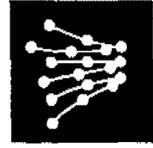
RJ



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2008  
EN MILES DE EUROS

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>2008</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(56.305)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>282.054</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>61.915</b>
Amortización del inmovilizado	124.071
Variación de provisiones	2.654
Imputación de subvenciones	(4.027)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(219)
Ingresos financieros	(65.944)
Gastos financieros	(1.312)
Otros ingresos y gastos	6.692
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(246.923)</b>
Existencias	(12.096)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(3.355)
Otros activos corrientes	(203.017)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(28.455)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(153.351)</b>
Pagos de intereses	(81.259)
Cobros de dividendos	5.224
Cobros de intereses	336
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	(97.465)
Otros pagos/ cobros	(187)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(262.791)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(263.238)</b>
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(263.644)
Otros activos	406
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>447</b>
Inmovilizado intangible	311
Otros activos financieros	136
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>317.583</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>(145)</b>
Adquisición y enajenación de instrumentos de patrimonio propio	(11.141)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11.052
Aportación de rama de actividad	(56)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>464.666</b>
Deudas con entidades de crédito	496.413
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(20.818)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(10.929)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(146.938)</b>
Dividendos	(146.938)
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(1.513)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.537
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	24

RJ



Memoria

---

189

## ÍNDICE

1.	ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD.....	8
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES .....	8
3.	PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS .....	9
4.	PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN.....	10
5.	ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN AL NUEVO PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD.....	14
6.	APORTACIÓN DE RAMA DE ACTIVIDAD.....	17
7.	INMOVILIZADO INTANGIBLE .....	17
8.	INMOVILIZADO MATERIAL.....	17
9.	INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	19
10.	INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.....	19
11.	POLITICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....	21
12.	ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	22
13.	INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO.....	24
14.	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	24
15.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR .....	24
16.	PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO .....	25
17.	PATRIMONIO NETO .....	25

18.	PROVISIONES .....	28
19.	DEUDAS A LARGO PLAZO .....	28
20.	SITUACIÓN FISCAL.....	29
21.	PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO .....	32
22.	DEUDAS A CORTO PLAZO.....	32
23.	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR .....	33
24.	PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO .....	33
25.	INGRESOS Y GASTOS.....	34
26.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS .....	35
27.	RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....	37
28.	RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS .....	39
29.	INFORMACIÓN SEGMENTADA .....	39
30.	GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES .....	40
31.	INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE.....	40
32.	OTRA INFORMACIÓN .....	40
33.	PAGOS BASADOS EN ACCIONES .....	40
34.	HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 .....	41



## **1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

---

Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en 1985 y tiene su domicilio social en Alcobendas (Madrid). Tras la última modificación de los estatutos sociales formalizada en julio de 2008, y una vez realizado el proceso de aportación de rama de actividad (nota 6), las principales actividades desarrolladas por la Sociedad son las siguientes:

- La gestión de su grupo empresarial, constituido por las participaciones en el capital social de las sociedades que lo integran (nota 10).
- La prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas.
- La explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad.
- Los intercambios internacionales de energía eléctrica a largo plazo.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

---

### **a) Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2009 de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2008, de los resultados de sus operaciones, de las variaciones en el Estado de cambios en el Patrimonio neto y de los Flujos de efectivo, durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las citadas Cuentas Anuales están expresadas en miles de euros y se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007. Las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 fueron preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1643/1990, por lo que en la nota 5 Aspectos derivados de la transición al nuevo Plan General de Contabilidad, se incluyen las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en ambos ejercicios, así como una cuantificación del impacto que produce esta variación en el Patrimonio neto de la empresa en el Balance de apertura de 1 de enero de 2008.

La Sociedad presenta separadamente cuentas consolidadas de acuerdo con 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.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2008. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2008 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

## b) Principios contables obligatorios

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

## c) Uso de estimaciones e hipótesis

La preparación de las Cuentas Anuales requiere que la dirección de la Sociedad 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.

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de pérdidas y ganancias.

## 3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

---

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2008, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es en miles de euros, la siguiente:

Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	216.337
	-----
Total	216.337
	=====
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	
A reservas voluntarias	43.525
A dividendos:	
A dividendo a cuenta	60.403
A dividendo complementario	112.409
	-----
Total	216.337
	=====

Esta propuesta supone un dividendo complementario de 0,8310 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio a 1,2797 euros por acción.

El dividendo a cuenta del ejercicio se recoge en la nota 17.

#### 4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

---

Los principales principios contables utilizados para la elaboración de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

##### a) Inmovilizado material

Los elementos que componen el inmovilizado material son principalmente terrenos y construcciones y se hallan valorados, según el caso, al coste de construcción o coste de adquisición. El coste de construcción incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción.
- Los gastos de explotación relacionados directamente con las construcciones del inmovilizado material de aquellos proyectos realizados bajo el control y dirección de la Sociedad.

La Sociedad sigue el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación siempre que el activo se encuentre en condiciones de funcionamiento.

Los costes de ampliación o mejora de los elementos del Inmovilizado material 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 pérdidas y ganancias 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 período en el que la Sociedad espera utilizarlos, aplicando los siguientes coeficientes:

	<u>Coeficiente anual</u>
Construcciones	2%-10%
Otras instalaciones	4%-25%

##### b) Inversiones inmobiliarias

La Sociedad valora sus inversiones inmobiliarias siguiendo el método de coste de adquisición. El valor de mercado de los inversiones inmobiliarias de la Sociedad se recoge en la nota 9 de las Cuentas Anuales adjuntas.

Las construcciones se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en que la Sociedad espera utilizarlos (2% anual).

### c) Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes 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.

- 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 pérdidas y ganancias. Los dividendos de las participaciones en capital clasificadas como disponibles para la venta, se imputan a la Cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que queda establecido el derecho de la Sociedad a recibir su importe.
- Inversiones en el patrimonio en empresas del Grupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. Si existiera evidencia objetiva de que el valor en libros no fuera recuperable, se efectuarían las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

### d) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como mantenidos para la venta si se espera que su enajenación se produzca en el plazo inferior a un año y se reconocen por su importe neto en libros, menos los costes para la venta.

**e) 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 de gran liquidez.

**f) Deterioro del valor de los activos**

La Sociedad sigue 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 pueda 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 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.

**g) Fondos propios**

El Capital social está representado por acciones ordinarias.

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.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del Patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el Patrimonio neto.

**h) Prestaciones a los empleados**

- Obligaciones por pensiones

La Sociedad tiene planes de aportaciones definidas, que definen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, en función de su remuneración. En estos planes de pensiones la Sociedad 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 de estos planes se recogen en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Gastos de personal.

- Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Otras prestaciones a largo plazo a los empleados incluyen planes de prestaciones definidas distintas de planes de pensiones, tales como asistencia médica, de parte de los empleados activos de la Sociedad. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes. Los cambios en 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 pérdidas y ganancias.

## **i) Provisiones**

La Sociedad 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.

## **j) 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.

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 incluirán como pasivos no corrientes.

## **k) 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. No obstante, 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.

## **l) 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 actúa como intermediaria, las compras y las ventas de energía se realizan por cuenta del sistema, percibiendo la Sociedad un margen por su labor de intermediación que es registrado en el epígrafe Prestaciones de servicios de la Cuenta pérdidas y ganancias.

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.

## **m) Situación fiscal**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios 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, correspondientes 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 beneficios originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por el impuesto sobre beneficio, salvo que existan dudas sobre su realización.

Los impuestos diferidos y el gasto por impuesto sobre beneficios 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.

#### **n) Seguros**

La Sociedad tiene suscritas diversas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que está expuesta por el ejercicio de su actividad. Estos riesgos están principalmente sujetos a los daños que pudieran sufrir las instalaciones de la sociedad 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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias de acuerdo al criterio de correlación de ingresos y gastos.

#### **o) Pagos basados en acciones**

La Sociedad ha 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 los títulos. El gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de pérdidas y ganancias. Todas las acciones entregadas proceden de la autocartera de la Sociedad.

### **5. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN AL NUEVO PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD**

---

La cuantificación del impacto que la aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad (NPGC) ha producido en el Patrimonio neto de la Sociedad a 1 de enero de 2008, fecha del Balance de apertura, es la siguiente:

Miles de euros

<b>Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1.148.230</b>
Subvenciones y otros	183.367
Valoración de los derivados de cobertura	42.220
Acciones propias	(2.665)
Diferencias positivas en moneda extranjera	76
Valoración de participaciones en empresas del grupo y asociadas	6.871
Valoración de instrumentos de patrimonio	1.179
Activos por impuesto corriente	2.103
<b>Patrimonio neto a 1 de enero de 2008</b>	<b>1.381.381</b>

- Subvenciones y otros: Estos conceptos netos de impuestos, que antes se encuadraban como pasivo a largo plazo, pasan a formar parte del Patrimonio de la Sociedad.
- Valoración de los derivados de cobertura: La Sociedad utilizaba determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de tipos de cambio y tipos de interés. La valoración de estos derivados de cobertura y sus variaciones pasan a reconocerse en el Patrimonio.
- Acciones propias: Las acciones propias se consideran instrumentos de patrimonio, minorando el mismo. Los resultados de las operaciones con acciones propias, que antes formaban parte de la Cuenta de pérdidas y ganancias, pasan a integrarse en el Patrimonio.
- Diferencias positivas en moneda extranjera: Estas diferencias se recogen en la Cuenta de pérdidas y ganancias en lugar de diferirse. Las diferencias positivas diferidas a 31 de diciembre de 2007 pasaron a formar parte del Patrimonio del Balance de apertura.
- Valoración de participaciones en empresas del Grupo y asociadas: Las modificaciones en el Patrimonio de las empresas del Grupo como consecuencia de la aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad conllevan cambios en la valoración de las mismas, ajustándose su valoración en el Patrimonio del Balance de apertura.
- Valoración de instrumentos de patrimonio: La valoración de estos instrumentos y sus variaciones se recogen en el Patrimonio a valor razonable.
- Activos por impuesto corriente: La valoración de los activos por impuestos pasa a reconocerse en el Patrimonio del Balance de apertura.

En el siguiente cuadro se recoge el Balance de apertura a 1 de enero de 2008, expresado en miles de euros de acuerdo con los nuevos criterios establecidos en el nuevo Plan General de Contabilidad:

	<b>1 de enero de 2008</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.921.784</b>
Inmovilizado intangible	3.834
Inmovilizado material	4.691.780
Inversiones inmobiliarias	2.347
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	60.694
Inversiones financieras a largo plazo	115.711
Activos por impuesto diferido	47.418
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>347.208</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	641
Existencias	32.145
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	298.610
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.378
Inversiones financieras a corto plazo	7.065
Periodificaciones a corto plazo	3.832
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.537
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.268.991</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.381.381</b>
Fondos propios	1.155.794
Ajustes por cambios de valor	42.220
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	183.367
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.963.147</b>
Provisiones a largo plazo	57.714
Deudas a largo plazo	1.381.872
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.187.719
Pasivos por impuesto diferido	241.143
Periodificaciones a largo plazo	94.699
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>924.463</b>
Deudas a corto plazo	661.063
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	26.419
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	207.939
Periodificaciones a corto plazo	29.042
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>5.268.991</b>

El Anexo 1 y el Anexo 2 recogen el Balance a 31 de diciembre de 2007 y la Cuenta de Pérdidas y ganancias, formulado según el anterior Plan General de Contabilidad.

## 6. APORTACIÓN DE RAMA DE ACTIVIDAD

---

El 22 de mayo de 2008 la Junta General de Accionistas de Red Eléctrica de España, S.A. aprobó, en cumplimiento del mandato legal previsto en la Ley 17/2007, la aportación de la rama de actividad que engloba las funciones de operador del sistema, gestor de la red de transporte y transportista del sistema eléctrico español a Red Eléctrica de España TSO, S.L.U..

En julio 2008, en cumplimiento del referido mandato, la Sociedad ha aportado a Red Eléctrica de España TSO, S.L.U. la rama de actividad de operador del sistema, gestor de la red de transporte y transportista con los elementos patrimoniales, activos y pasivos, y personales de los que es titular con la excepción de (i) las sedes corporativas y los inmuebles no afectos a la actividad traspasada; (ii) las participaciones en otras sociedades, que permanecerán en la Sociedad como Sociedad matriz; (iii) la actividad de telecomunicaciones para terceros, incluidos los derechos y obligaciones relacionados con la misma, que ha sido aportada a la compañía filial del Grupo, Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (en adelante, REI); y (iv) la actividad de intercambios de energía a largo plazo.

El valor del conjunto de las ramas de actividad objeto de aportación ha sido de 1.014.330 miles de euros. El Balance de estas aportaciones de rama de actividad se recoge en el Anexo 3.

Simultáneamente se ha procedido a modificar la denominación social de Red Eléctrica de España TSO, S.L.U. que ha pasado a ser Red Eléctrica de España, S.A.U. (en adelante, REE), al tiempo que la Sociedad ha modificado su denominación por Red Eléctrica Corporación, S.A..

## 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

---

El movimiento producido en el ejercicio 2008 en las diferentes cuentas de Inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, en miles de euros, ha sido el siguiente:

	1 de enero de 2008	Altas	Aportación de rama de actividad	31 de diciembre de 2008
Inmovilizado intangible	38.563	536	(39.099)	-
Amortización acumulada	(34.729)	(758)	35.487	-
	=====	=====	=====	=====
Valor neto	3.834	(222)	(3.612)	-
	=====	=====	=====	=====

## 8. INMOVILIZADO MATERIAL

---

El movimiento producido durante el ejercicio 2008 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor en miles de euros, ha sido el siguiente:



GR

	<u>1 de enero de 2008</u>	<u>Altas</u>	<u>Aportación de rama de actividad</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31 de diciembre de 2008</u>
Coste						
Terrenos y construcciones	57.422	3	(8.593)	-	-	48.832
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	6.282.317	6.393	(6.315.615)	(55)	26.960	-
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	103.038	141	(89.951)	(53)	85	13.260
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	611.443	208.900	(799.932)	-	(20.411)	-
Inmovilizado en curso y anticipos	80.915	47.595	(113.633)	-	(6.634)	8.243
Total Coste	<u>7.135.135</u>	<u>263.032</u>	<u>(7.327.724)</u>	<u>(108)</u>	<u>-</u>	<u>70.335</u>
Amortización acumulada						
Construcciones	(10.681)	(944)	3.175	-	-	(8.450)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(2.297.808)	(116.462)	2.414.270	-	-	-
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(78.645)	(5.873)	72.162	16	-	(12.340)
Total Amortización acumulada	<u>(2.387.134)</u>	<u>(123.279)</u>	<u>2.489.607</u>	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>(20.790)</u>
Deterioro de valor de instalaciones	(56.221)	-	56.221	-	-	-
Valor neto	<u>4.691.780</u>	<u>139.753</u>	<u>(4.781.896)</u>	<u>(92)</u>	<u>-</u>	<u>49.545</u>



En julio 2008 se han aportado a REE todos los activos, tanto en explotación como en curso, afectos a la actividad de operador del sistema, gestor de la red de transporte y transportista, salvo los inmuebles correspondientes a las sedes corporativas y sus instalaciones, que se recogen dentro del Inmovilizado material al ser usados por la propia Sociedad y estar ligados a la prestación de servicios a las empresas del Grupo.

Durante el ejercicio 2008, y hasta la aportación de rama de actividad, la Sociedad ha activado como mayor valor del Inmovilizado material gastos financieros por importe de 5.824 miles de euros. Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activados ascienden a 1.827 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene totalmente amortizados elementos del Inmovilizado material por un importe de 10.277 miles de euros, de los cuales 283 miles de euros corresponden a construcciones.

La Sociedad tiene compromisos de adquisición de construcciones recogidos en la nota 30.

## 9. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento producido en el ejercicio 2008 en las Inversiones inmobiliarias se describe a continuación:

	Miles de euros				31 de diciembre de 2008
	1 de enero de 2008	Altas	Aportación de rama de actividad	Trasposos	
Inversiones inmobiliarias	2.444	76	-	(211)	2.309
Total Coste	2.444	76	-	(211)	2.309
Amortización Acumulada	(97)	(34)	-	12	(119)
Total Amortización acumulada	(97)	(34)	-	12	(119)
Valor Neto	2.347	42	-	(199)	2.190

Los trasposos recogen el valor de los inmuebles que se estima serán vendidos durante el año 2009, y que, por tanto, se han clasificado como mantenidos para la venta.

La Sociedad estima que las inversiones inmobiliarias tienen un valor de mercado de al menos 3 millones de euros, no generando ingresos o gastos de explotación significativos.

## 10. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A 31 de diciembre de 2008, ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación directa o indirecta cotiza en bolsa.

El detalle de las Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2008, en miles de euros, es el siguiente:



Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación *		Valor contable	Patrimonio Neto de las sociedades participadas **						
	Directa	Indirecta		Capital Social	Prima Emisión	Reservas	Otras Partidas	Resultado del ejercicio ***	Resultados de Explotación	Dividendos recibidos
<b>A) Empresas del grupo</b>										
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico Español y de la gestión de la red de transporte	100%	-	1.014.328	800.006	214.320	3.758	195.462	121.993	238.194	60.720
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%	-	60.010	60.010	-	(5.569)	-	12.484	5.686	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación.	100%	-	2.000	18	-	1.982	-	841	(105)	872
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Participaciones internacionales. Consultoría, ingeniería y construcción. Actividades eléctricas.	-	100%(1)	-	30	-	(2)	-	3	16	-
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Initiale,1. Terrasse Belini, TSA 41000, 92919 La Défense Cedex. París (Francia). - Estudio y ejecución de la ampliación de la capacidad de interconexión España - Francia.	-	50%(4)	-	2.000	-	-	-	-	-	-
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94%(1)	-	49.769	-	9.033	-	5.616	10.819	-
Cybercia, S.A. - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Actividades de servicio y comercio.	-	75%(2)	-	32	-	37	-	8	5	-
<b>B) Empresas asociadas</b>										
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica.	-	33,75%(1)	-	13.290	-	1.094	(2.168)	1.677	4.017	-
Red Internacional de Comunicaciones del Sur, S.A. (REDINSUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Telecomunicaciones.	-	33,74%(3)	-	96	-	(38)	-	(16)	(14)	-

(1) Participación a través de REI

(2) Participación a través de TDE

(3) Participación a través de REDESUR

(4) Participación a través de REE

\* Equivalentes a derechos de voto

\*\*Según estados financieros auditados homogeneizados con los criterios contables utilizados por la Sociedad y valorados en euros al tipo de cambio de cierre.

\*\*\*Según estados financieros auditados homogeneizados con los criterios contables utilizados por la Sociedad y valorados en euros al tipo de cambio medio.



La Sociedad ostenta la totalidad del capital social de REE, sociedad que desarrolla las funciones de transportista, operador del sistema y gestor de la red de transporte del Sistema eléctrico español, y a la que se le aplican todas las disposiciones de la Ley 54/1997 del Sector eléctrico y concordantes relativas al operador del sistema y gestor de la red de transporte, que anteriormente correspondían a Red Eléctrica de España, S.A.. Asimismo, la Sociedad no podrá transmitir a terceros las acciones de esta filial que realiza actividades reguladas en España.

En 2008, la Sociedad, como socio único de REE, acordó transformar la forma jurídica de esta última sociedad, pasando de sociedad limitada a sociedad anónima y aumentó su capital social. La ampliación de capital se ha llevado a cabo por importe de 800 millones de euros, con una prima de emisión conjunta de 214.320 miles euros.

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

---

La Política de gestión del riesgo financiero de la Sociedad tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes, que pudieran afectar a los objetivos y actividades del Grupo 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 de la Sociedad, no teniendo como objeto obtener beneficios extraordinarios.

Los responsables financieros de la Sociedad son los encargados de gestionar los riesgos financieros, asegurando su coherencia con la estrategia y coordinando la gestión de los mismos, 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.

El riesgo principal al que está expuesta la Sociedad es el riesgo de crédito, puesto que las operaciones de endeudamiento se realizan a través del resto de compañías del grupo asumiendo éstas los riesgos de mercado y de liquidez. 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. Al 31 de diciembre la Sociedad estima que no presenta riesgo alguno de recuperabilidad en sus saldos deudores.



## 12. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### a) Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros, excepto las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, es, en miles de euros, el siguiente:

Activos financieros a largo plazo	
Instrumentos de patrimonio	TOTAL
31/12/2008	31/12/2008
Activos disponibles para la venta	-
- Valorados a valor razonable	75.694
	-----
	75.694
	=====

Activos financieros a corto plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 15)	Inversiones en empresas del grupo y asociadas (nota 10)	TOTAL
31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008
Préstamos y partidas a cobrar	5.086	249.886
	-----	-----
	5.086	249.886
	=====	=====

Pasivos financieros a largo plazo		
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 26)	Otros pasivos financieros (nota 19)	TOTAL
31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008
Débitos y partidas a pagar	1.482	16
	-----	-----
	1.482	16
	=====	=====



Pasivos financieros a corto plazo				
Obligaciones y otros valores negociables (nota 22)	Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 26)	Acreedores comerciales y Otras deudas (notas 22 y 23)	TOTAL	
31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008	
Débitos y partidas a pagar	49.059	80.956	136.014	266.029
	-----	-----	-----	-----
	49.059	80.956	136.014	266.029
	=====	=====	=====	=====

#### b) Análisis por vencimientos

Vencimiento de activos financieros			
	Años		Total
	2009	posteriores	
Activos disponibles para la venta	-	75.964	75.964
Créditos a empresas del grupo y asociadas	249.886	-	249.886
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.086	-	5.086
	-----	-----	-----
	254.972	75.964	330.936
	=====	=====	=====

Vencimiento de pasivos financieros			
	Años		Total
	2009	posteriores	
Deudas con empresas del grupo y asociadas	80.956	1.482	82.438
Obligaciones y otros valores negociables	49.059	-	49.059
Acreedores comerciales y Otras deudas	136.014	-	136.014
Otros pasivos financieros	-	16	16
	-----	-----	-----
	266.029	1.498	267.527
	=====	=====	=====

TSJ



### 13. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

---

Las inversiones financieras a largo plazo son Instrumentos de patrimonio, clasificados como disponibles para la venta, y corresponden a la participación del 5% que tiene la Sociedad en Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (en adelante, REN), sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y de diversas infraestructuras de gas en Portugal.

La valoración de esta participación está sujeta a la cotización de la acción, por lo que las variaciones que se producen en el precio de cotización han generado ajustes por cambio de valor en el Patrimonio neto, que a 31 de diciembre ha sido 14.673 miles de euros.

### 14. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

---

Los movimientos de este epígrafe durante el ejercicio, en miles de euros, son los siguientes:

	1 de enero de 2008	Aportación de rama de actividad	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2008
Activos no corrientes mantenidos para la venta	641	-	(239)	199	601
	=====	=====	=====	=====	=====
Total Coste	641	-	(239)	199	601
	=====	=====	=====	=====	=====

### 15. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

---

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	31 de diciembre de 2008
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.364
Deudores varios	116
Otros créditos con las Administraciones Públicas	606
	-----
	5.086
	=====

Clientes por ventas y prestaciones de servicios corresponde a los importes pendientes de facturación y/o cobro derivados de la actividad de intercambios internacionales de energía a largo plazo. Las operaciones con Clientes, empresas del Grupo y asociadas se recogen en la nota 26, Saldos y transacciones con empresas del Grupo, asociadas y partes vinculadas.



## 16. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO

---

Periodificaciones a corto plazo incluye fundamentalmente las derivadas del contrato de importación de energía a largo plazo con Électricité de France (en adelante, EDF) (5.633 miles de euros). Los contratos de importación y exportación de energía eléctrica suscritos con esta sociedad (nota 30) son periodificados con el fin de adaptar la corriente de gastos e ingresos derivados de los mismos a las resoluciones anuales de la Dirección General de Política Energética y Minas.

## 17. PATRIMONIO NETO

---

### a) Gestión del riesgo de capital

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

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

Dada la actividad de la Sociedad y la capacidad de generación de fondos de sus empresas participadas, el riesgo de capital es poco significativo.

### b) Fondos propios

#### - Capital

Al 31 de diciembre de 2008 el Capital de la Sociedad 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.

La Sociedad, como cabecera del Grupo Red Eléctrica, está sujeta a los límites accionariales establecidos en la Ley 17/2007.

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 no aplican a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) que mantendrá,



en todo caso, una participación no inferior al 10%. Al 31 de diciembre de 2008 la SEPI posee una participación del 20% en el Capital de la Sociedad.

#### - **Reservas**

Este epígrafe recoge:

##### - **Reserva legal**

Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. Al 31 de diciembre de 2008 la Reserva legal asciende a 54.199 miles de euros.

##### - **Otras reservas**

Este concepto incluye fundamentalmente las Reservas voluntarias de la Sociedad, y las Reservas de primera aplicación. Al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 464.236 y 19.895 miles de euros, respectivamente. Ambas reservas son de libre disposición.

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

#### - **Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Las acciones de la Sociedad en poder de la misma a 31 de diciembre de 2008 representan el 0,48% del capital social de la Sociedad y totalizan 652.011 acciones, con un valor nominal global de 1.304 miles de euros y un precio medio de adquisición de 34,03 euros por acción.

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



Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor de los Fondos propios al 31 de diciembre de 2008 por importe de 22.185 miles de euros.

- **Resultado del ejercicio**

El Resultado del ejercicio es de 216.337 miles de euros.

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

El Dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2008 figura minorando el Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2008 por importe de 60.403 miles de euros.

El día 18 de diciembre de 2008 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de 0,4487 euros por acción, pagadero el 2 de enero de 2009.

La previsión de tesorería correspondiente al periodo comprendido entre el 31 de octubre de 2008 y el 2 de enero de 2009 puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo y, de acuerdo con los requisitos establecidos en el artículo 216 apartado a) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue formulado el siguiente estado previsional de liquidez:

	<u>Miles de euros</u>
Fondos disponibles a 31.10.2008:	
Créditos disponibles a corto plazo	35.558
Inversiones financieras temporales y Tesorería	9.937
Previsión de cobros:	
Operaciones corrientes	54.556
Operaciones financieras	100.727
Previsión de pagos:	
Operaciones corrientes	(69.705)
Operaciones financieras	(27.044)
	-----
Previsión de fondos disponibles a 02.01.2009	104.029
	=====

De la proyección de la tesorería a la fecha del acuerdo, no se preveía ni se prevé limitación alguna a la disponibilidad de fondos. Asimismo, tal y como se refleja en estas Cuentas Anuales y estaba previsto en el momento del reparto, el beneficio obtenido en el ejercicio 2008 permite la distribución de este dividendo a cuenta.



### c) Ajustes por cambio de valor

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por los activos financieros disponibles para la venta, variaciones debidas a las fluctuaciones en el precio de cotización de la acción de la participación del 5% que la Sociedad tiene en REN.

## 18. PROVISIONES

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2008 se muestra a continuación:

	1 de enero de 2008	Adiciones	Trasposos a corto plazo	Aportación de rama de actividad	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2008
Obligaciones por prestaciones a largo plazo del personal	39.724	1.757	(15.095)	(26.228)	(141)	(5)	12
Otras provisiones	17.990	997	-	(15.846)	(46)	(95)	3.000
	<u>57.714</u>	<u>2.754</u>	<u>(15.095)</u>	<u>(42.074)</u>	<u>(187)</u>	<u>(100)</u>	<u>3.012</u>

Las Obligaciones por prestaciones con el personal se corresponden con los compromisos futuros (seguro médico) asumidos por la Sociedad con su personal en el momento de su jubilación, calculados en base a estudios actuariales con las siguientes hipótesis para el ejercicio 2008: tasa de descuento 5,80%, crecimiento del coste 4% y utilizando la tabla de supervivencia PERM/F 2000 Nueva Producción.

En el ejercicio 2008 las adiciones en Obligaciones por prestaciones con el personal están motivadas principalmente por el devengo hasta el 30 de junio 2008, fecha en la que la práctica totalidad del personal pasa a integrarse en REE, en el proceso de aportación de rama de actividad. Estos devengos se registran como Gastos de personal o Gastos financieros, según sea su naturaleza. El importe de Gastos de personal y Gastos financieros reconocido en el ejercicio 2008 en la Cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 707 miles de euros y 1.050 miles de euros respectivamente. Las variaciones en el cálculo del valor actual de estas obligaciones, debidas a las pérdidas y ganancias actuariales se imputan en el Patrimonio neto reconociéndose como reservas. El importe registrado en el ejercicio en el Patrimonio neto por este concepto asciende a 2 miles de euros. Los trasposos a corto plazo, también han sido objeto de Aportación de rama de actividad a REE.

El epígrafe Otras provisiones recoge los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros.

## 19. DEUDAS A LARGO PLAZO

Deudas a largo plazo recoge a 31 de diciembre de 2008 un importe de 16 miles de euros correspondiente a fianzas recibidas a largo plazo.



## 20. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tributa en el Régimen de Consolidación fiscal desde el ejercicio 2002. El Grupo Fiscal del que es sociedad dominante reparte la carga tributaria según el acuerdo establecido entre las empresas del Grupo Fiscal, que se adaptan a lo estipulado en las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal establece para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2008 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la aprobación de las Cuentas Anuales, en miles de euros:

	<u>2008</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	282.054
Diferencias permanentes	(978)
	-----
Base contable del impuesto	281.076
Ajustes de primera aplicación del NPGC	671
Diferencias temporarias:	
Originadas en el ejercicio	(4.250)
Reversiones de ejercicios anteriores	11.140
	-----
Base imponible fiscal	<u>288.637</u>
	=====

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre sociedades se calcula como sigue, en miles de euros:

RSJ



	<u>2008</u>
Base contable (por 30%)	84.323
Deducciones	(18.896)
	-----
Gasto del ejercicio	65.427
	=====
Impuesto sobre Sociedades corriente	67.494
Impuesto sobre Sociedades diferido	(2.067)
	=====
	65.427
	=====

El epígrafe Impuesto sobre beneficios recoge en el ejercicio los siguientes conceptos, en miles de euros:

Gasto del ejercicio	65.427
Gasto de ejercicios anteriores	241
Impuesto sobre beneficio extranjero	49
	=====
Total Impuesto sobre sociedades	65.717

El epígrafe Deducciones corresponde fundamentalmente a las deducciones por doble imposición interna por dividendos, por gastos de investigación, desarrollo e innovación tecnológica, formación, inversiones en activos fijos materiales nuevos y por doble imposición internacional, así como a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

Las rentas acogidas a la deducción prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004 y los ejercicios en que se efectuaron las inversiones en las que se ha materializado la reinversión necesaria para la aplicación de esta deducción, han sido las siguientes:

Ejercicio de aplicación de la deducción	Rentas acogidas a la deducción (miles de euros)	Ejercicio en que se efectuó la reinversión
2005	23.565	2005
2006	173	2006
2007	453	2007
2008	27	2008

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



	2008	
	Cuenta de pérdidas y ganancias Aumentos	Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio neto Aumentos
<b>Activos por Impuestos Diferidos:</b>		
Originados en ejercicios anteriores	23.560	23.858
Aportados a REE en el ejercicio	(22.900)	(30.530)
Originados en el ejercicio	539	13.030
Reversiones de ejercicios anteriores	(295)	(70)
	<u>(22.656)</u>	<u>(17.570)</u>
	904	6.288
	<u>=====</u>	<u>=====</u>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos:</b>		
Originados en ejercicios anteriores	(120.605)	(120.538)
Aportados a REE en el ejercicio	118.782	136.491
Originados en el ejercicio	(2.151)	(16.039)
Reversiones de ejercicios anteriores	3.637	86
	<u>120.268</u>	<u>120.538</u>
	(337)	-
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Los Activos por Impuestos diferidos están originados principalmente por las variaciones de valor de los Activos financieros disponibles para la venta y por las provisiones para responsabilidades.

Los Pasivos por impuestos diferidos se derivan principalmente de las amortizaciones fiscales aceleradas de determinados bienes del inmovilizado, y por la integración en la Sociedad de los elementos patrimoniales de las sociedades absorbidas en el ejercicio 2006.

De acuerdo con la disposición transitoria vigésimo octava de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, la Sociedad ha optado por integrar en la base imponible de 2008, 2009 y 2010 el saldo neto resultante del cómputo de los ajustes contables con efectos fiscales derivados de la primera aplicación del Plan General de Contabilidad cargados y abonados a reservas. El

RSJ



importe de dicho saldo asciende a 505 miles de euros, la cantidad integrada en la base imponible del 2008 asciende a 168 miles de euros, quedando pendiente de integrar 337 miles de euros.

Las operaciones de aportación de rama de actividad descritas en la nota 6 se acogieron al régimen tributario establecido en el capítulo VIII del título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004. Por consiguiente, la Sociedad ha aportado a REE los activos y pasivos por impuestos diferidos correspondientes a bienes y derechos integrantes de la citada rama de actividad y REE se ha subrogado en el cumplimiento de los requisitos necesarios para continuar con el goce de los beneficios fiscales pendientes de aplicar por la Sociedad al tiempo de realizarse la operación, así como para consolidar los beneficios disfrutados por la Sociedad. Los valores contables de los bienes entregados se recogen en el Anexo 3 de esta memoria de acuerdo con el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004.

En la Memoria de la Sociedad del ejercicio 2006 se incluyen las menciones, establecidas en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, relativas a la operación de fusión por absorción de REDALTA e INALTA.

La Sociedad tiene pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos correspondientes a los últimos cuatro ejercicios, con excepción del Impuesto sobre sociedades que se encuentra pendiente de comprobación desde el ejercicio 2003. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las Autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros de la Sociedad.

## **21. PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO**

---

Las periodificaciones a largo plazo, incluyen las derivadas de los arrendamientos de locales a largo plazo, que a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 360 miles de euros.

## **22. DEUDAS A CORTO PLAZO**

---

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

31 de  
diciembre  
de 2008

Obligaciones y otros valores negociables	49.059
Otras deudas a corto plazo	65.409
	-----
	114.468
	=====

*RSJ*



Obligaciones y otros valores negociables corresponde al programa de emisión de pagarés registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con un límite máximo de 250 millones de euros. El valor razonable de estas deudas es de 48.884 miles de euros y su tipo de interés medio durante el periodo ha sido de 4,66 %.

El detalle de otras deudas a corto plazo es el siguiente:

	31 de diciembre <u>de 2008</u>
Dividendo a pagar	60.403
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	5.006
	-----
	65.409
	=====

### **23. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

---

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

	31 de diciembre <u>de 2008</u>
Acreeedores varios	6.185
Personal	1.748
Pasivos por impuesto corriente	61.409
Otras deudas con Administraciones Públicas	1.263
	-----
	70.605
	=====

Acreeedores varios corresponde fundamentalmente a la deuda con EDF derivada del contrato de importación de energía (nota 30)

Otras deudas con Administraciones Públicas corresponde fundamentalmente al Impuesto sobre el valor añadido.

### **24. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO**

---

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre de 2008 las periodificaciones derivadas del contrato de exportación de energía suscrito con EDF (nota 30).

RF



## 25. INGRESOS Y GASTOS

El proceso de aportación de rama de actividad ha supuesto para la Sociedad que los ingresos y gastos correspondientes a las actividades aportadas a otras sociedades (nota 6) formen parte hasta el 30 de junio de 2008 de su cuenta de resultados. A partir del 1 de julio de 2008, la Cuenta de pérdidas y ganancias incluye los ingresos y gastos propios de su actividad.

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

El Importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, 550.351 miles de euros, incluye 546.271 miles de euros correspondientes a prestación de servicios de las actividades aportadas a REE y REI.

### b) Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación

En el ejercicio 2008, Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación recogen principalmente los gastos correspondientes a la reparación y conservación de las instalaciones técnicas de energía eléctrica, realizada durante el primer semestre, actividad que ha sido aportada a REE.

### c) Gastos de personal

La composición de esta partida, correspondiente al ejercicio 2008 en miles de euros, es la siguiente:

	<u>2008</u>
Sueldos y salarios	35.236
Seguridad social	7.609
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	609
Otros conceptos y cargas sociales	3.184
Provisiones	707
	-----
	47.345
	=====

Durante el ejercicio 2008, y hasta la aportación de rama de actividad, la Sociedad ha activado gastos de personal en una cuantía de 1.827 miles de euros.

Los gastos de personal incluyen las remuneraciones al Consejo de Administración (nota 27).

### Personal empleado

El número medio de empleados de la Sociedad en el ejercicio, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

RA



	<u>2008</u>
Equipo Directivo	49
Técnicos Superiores	177
Técnicos Medios	232
Especialistas y Administrativos	209
	-----
	667
	=====

Tras el proceso de aportación de rama de actividad la distribución de la plantilla final de la Sociedad al 31 de diciembre por sexo y categorías es la siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Equipo Directivo	1	-	1
Técnicos Superiores	-	1	1
Especialistas y Administrativos	-	2	2
	-----	-----	-----
	1	3	4
	=====	=====	=====

A 31 de diciembre el número de Consejeros, incluyendo al Consejero Ejecutivo, es de 11 de los cuales 8 son hombres y 3 mujeres.

## **26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS**

### **Saldos y transacciones con empresas del Grupo y asociadas**

Todas las transacciones con empresas del Grupo y asociadas se han realizado a precios de mercado. Los saldos con las sociedades del Grupo y asociadas durante el ejercicio 2008 han sido las siguientes:

	<u>Créditos y dividendos</u>	<u>Deudas</u>
Red Eléctrica de España, S.A.U.(REE)	246.555	1.445
Red Eléctrica Internacional, S.A.U.(REI)	3.331	80.993
	-----	-----
Total empresas del grupo	249.886	82.438
	=====	=====

*BA*



Créditos y dividendos con REE incluye fundamentalmente la póliza de crédito a corto plazo suscrita con esta compañía por importe de 400 millones de euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre es de 132.263 miles de euros, habiendo sido el tipo medio del periodo del 5,3%. Asimismo este epígrafe incluye dividendos por importe de 60.720 miles de euros y el crédito fiscal con REE (nota 20).

Las deudas con REI corresponden fundamentalmente a la póliza de crédito suscrita con dicha sociedad por importe de 100 millones de euros, de los que al cierre del ejercicio se han dispuesto 79.849 miles de euros, habiendo sido el tipo de interés medio del periodo del 5,3%.

Las transacciones con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

	<u>Prestación de servicios</u>	<u>Otros ingresos de explotación</u>	<u>Ingresos financieros</u>	<u>Otros gastos</u>	<u>Gastos financieros</u>
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE)	-	4.333	65.297	904	-
Red Eléctrica Internacional S.A. (REI)	374	156	-	220	2.443
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV)	-	-	873	-	28.512
<b>Total empresas del grupo</b>	<b>374</b>	<b>4.489</b>	<b>66.170</b>	<b>1.124</b>	<b>30.955</b>
Red Eléctrica del Sur S.A. (REDESUR)	161	-	-	-	-
<b>Total empresas asociadas</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Otros ingresos de explotación con REE corresponde fundamentalmente al contrato de arrendamiento de inmuebles con esta sociedad.

Ingresos financieros corresponde fundamentalmente al dividendo recibido de REE, y los Gastos financieros corresponden fundamentalmente a los intereses, hasta el 30 de junio, de los préstamos con Red Eléctrica de España Finance B.V. (en adelante, RBV) en los que se ha subrogado REE tras el proceso de aportación de rama de actividad.

#### **Saldos y transacciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones normales de mercado y son de escasa relevancia, su detalle en miles de euros es el siguiente:



	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Directivos</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	<u>Total</u>
Contratos de gestión o colaboración	-	-	63	63
Otros gastos	-	-	332	332
<b>Total Gastos</b>	-	-	<b>395</b>	<b>395</b>
Dividendos recibidos	-	-	4.352	4.352
<b>Total Ingresos</b>	-	-	<b>4.352</b>	<b>4.352</b>
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-
<b>Total Otras transacciones</b>	-	-	-	-

## 27. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2008</u>
Concepto Retributivo:	
Retribución Fija	388
Retribución Variable	1.253
Dietas	833
Aportaciones seguro de vida y plan de pensiones	12
<b>Total Remuneraciones</b>	<b>2.486</b>



La remuneración total por tipología de Consejeros es la siguiente:

	<u>2008</u>
Tipología de Consejero:	
Ejecutivos	782
Externos Dominicales	516
Externos Independientes	1.188
	-----
Total Remuneraciones	2.486
	=====

Las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el ejercicio 2008, en miles de euros, individualizadas por Consejero es la siguiente:

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

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

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

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

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

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

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor del Consejero Ejecutivo. Este contrato ha sido propuesto por la Comisión de

R&F



Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo de la Sociedad y aprobado por el Consejo de Administración. Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de una anualidad, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior.

A 31 de diciembre de 2008 no existen en el Balance créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2008 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades de su Grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

Las participaciones al 31 de diciembre de 2008 de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, los cargos y funciones que ejercen en las mismas, así como, en su caso, la realización a esta fecha, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad, se incluyen en el Anexo 4, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de los administradores de la Sociedad.

## **28. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS**

---

Además del Consejero Ejecutivo, la Sociedad no tienen otros directivos de alto nivel, ya que en el proceso de aportación de rama de actividad realizado en julio 2008 (nota 6) el resto de los directivos de primer nivel han pasado a integrarse en REE.

## **29. INFORMACIÓN SEGMENTADA**

---

La Sociedad no considera relevante proporcionar información sobre la distribución del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades o por mercados geográficos ya que, desde el punto de vista de las prestaciones de servicios correspondientes a las actividades de la empresa, esas categorías y mercados no difieren entre sí de una forma considerable. Estas actividades, después de la aportación de rama de actividad realizada según la Ley 17/2007 (nota 6) no son actividades eléctricas reguladas y por tanto, a la Sociedad no le es de aplicación la exigencia de información separada por actividades prevista en el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico.

TAF



### **30. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

---

Al 31 de diciembre de 2008 los principales contratos a largo plazo y compromisos que la Sociedad tiene suscritos, son los Contratos para la importación y exportación de energía eléctrica entre EDF, con duración hasta 2010. En ambos contratos, la potencia comprometida hasta la finalización de los mismos evoluciona desde 550 a 300 MW.

Adicionalmente, la Sociedad garantiza, solidariamente con REE, el programa de eurobonos por importe de hasta 1.500 millones de euros, establecido en Holanda, y la emisión privada de bonos realizada en los Estados Unidos de América por importe de 500 millones de dólares, realizados por la sociedad del Grupo, RBV.

Asimismo la Sociedad tiene compromisos de adquisición de construcciones por un importe de 13.500 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene avales bancarios otorgados a favor de terceros.

### **31. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE**

---

El proceso de aportación de rama de actividad ha supuesto que la Sociedad recoja en su Cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2008 gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 8.271 miles de euros, principalmente derivados de la aplicación de medidas preventivas y correctoras en instalaciones eléctricas. Dado que las actividades de transportista y operador del sistema eléctrico y gestor de la red de transporte, han sido aportadas a su filial Red Eléctrica de España S.A.U., las inversiones en actuaciones medioambientales se recogen en el balance de esta filial.

La Sociedad no tiene litigios en materia de protección y mejora del medio ambiente de los que se estime puedan derivar contingencias relevantes. Asimismo, durante el ejercicio no ha recibido subvenciones significativas de carácter medioambiental.

### **32. OTRA INFORMACIÓN**

---

El auditor de cuentas de la Sociedad desde el ejercicio 2006 es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas de la Sociedad en 2008 ascienden aproximadamente a 75 miles de euros. Durante 2008 no ha habido otras 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.

### **33. PAGOS BASADOS EN ACCIONES**

---

En el ejercicio 2008, la Sociedad ha entregado acciones a sus directivos por un importe de 229 miles de euros. Asimismo ha entregado a los empleados acciones por importe de 5



miles de euros. Estas entregas de acciones se han efectuado en virtud de las autorizaciones realizadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

#### **34. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

---

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

RSJ



## Anexo 1

### BALANCE EJERCICIO 2007 a 31 de diciembre en miles de euros

ACTIVO	2007	PASIVO	2007
<b>INMOVILIZACIONES INMATERIALES</b>	<b>3.834</b>	<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>270.540</b>
Gastos de investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas	38.563		
Amortizaciones	(34.729)	<b>RESERVA DE REVALORIZACIÓN</b>	<b>247.022</b>
<b>INMOVILIZACIONES MATERIALES</b>	<b>4.694.768</b>	<b>OTRAS RESERVAS</b>	<b>444.194</b>
Terrenos y construcciones	60.541	<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)</b>	<b>238.682</b>
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	6.282.317		
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	103.038	<b>DIVIDENDO A CUENTA</b>	<b>(52.208)</b>
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	611.443		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	80.915	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.148.230</b>
Provisiones	(56.221)		
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(2.297.908)	Subvenciones de capital	93.591
Otras amortizaciones	(69.457)	Diferencias positivas de cambio	109
<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>	<b>171.542</b>	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	266.796
Participaciones en empresas del grupo	62.006		
Cartera de valores a largo plazo	98.822	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>360.496</b>
Otros créditos	873		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	840	Provisiones para pensiones y otras obligaciones	39.724
Administraciones Públicas a largo plazo	21.036	Provisiones para impuestos	165
Provisiones	(12.035)	Otras provisiones	17.825
<b>ACCIONES PROPIAS</b>	<b>2.518</b>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>57.714</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>4.872.662</b>	<b>DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO</b>	<b>1.355.156</b>
		<b>DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>1.261.862</b>
		<b>OTROS ACREEDORES</b>	<b>113.552</b>
		<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>2.730.570</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>9.697</b>		
		<b>DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO</b>	<b>47.508</b>
<b>EXISTENCIAS</b>	<b>32.145</b>	Préstamos y otras deudas	36.517
Materias primas y otros aprovisionamientos	38.559	Deuda por intereses	10.991
Provisiones	(6.414)	<b>DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO A CORTO PLAZO</b>	<b>26.667</b>
<b>DEUDORES</b>	<b>299.178</b>	Deudas con empresas del grupo	26.667
Clientes por ventas y prestación de servicios	5.444	<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	<b>148.779</b>
Empresas del grupo, deudores	269	Deudas por compras o prestaciones de servicios	88.076
Empresas asociadas, deudores	59	Deudas representadas por efectos a pagar	58.703
Deudores varios	284.367	<b>OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES</b>	<b>677.830</b>
Personal	448	Administraciones Públicas	55.247
Administraciones Públicas	8.850	Otras deudas	620.358
Provisiones	(59)	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	2.227
<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</b>	<b>5.779</b>	<b>AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	<b>29.042</b>
Otros créditos	5.520		
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	259	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>927.826</b>
<b>TESORERÍA</b>	<b>1.537</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.224.836</b>
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>3.838</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>342.477</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.224.836</b>		



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
DEL EJERCICIO ANUAL 2007**  
en miles de euros

<b>DEBE</b>	<b>2007</b>	<b>HABER</b>	<b>2007</b>
<b>GASTOS</b>		<b>INGRESOS</b>	
APROVISIONAMIENTOS	206.719	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	1.156.945
Compras de energía y potencia	146.654	Prestaciones de servicios ( Transporte y Operación del Sistema)	973.985
Consumo de materiales para mantenimiento y reparación	60.065	Ventas de energía y potencia	150.302
		Otros ingresos por prestación de servicios	32.658
GASTOS DE PERSONAL	85.682	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	15.413
Sueldos, salarios y asimilados	64.972		
Seguridad Social	13.797	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	26.005
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	1.079	Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	23.651
Otros conceptos y cargas sociales	5.834	Subvenciones	1.050
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	245.026	Exceso de provisión para riesgos y gastos	1.304
VARIACIÓN DE LA PROVISIONES DE TRÁFICO Y PÉRDIDAS DE CRÉDITOS INCOBRABLES	805		
Variación de la provisión de existencias	815		
Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	(10)		
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	186.861		
Servicios exteriores	178.725		
Tributos	4.117		
Otros gastos de gestión corriente	318		
Dotación provisión para responsabilidades	3.701		
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>725.093</b>	<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.198.363</b>
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>473.270</b>		
		INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	920
		De empresas del grupo	920
		INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	30
		De empresas fuera del grupo	30
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	117.519	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	3.223
Por deudas con empresas del grupo	60.033	Otros intereses	2.625
Por deudas con terceros y gastos asimilados	57.486	Beneficios en inversiones financieras	598
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	5	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	162
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>117.524</b>	<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>4.335</b>
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>360.061</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>113.169</b>
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO	21.659	BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	657
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	888	BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	6.341
GASTOS EXTRAORDINARIOS	180	SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS A RESULTADO	3.597
GASTOS Y PÉRDIDAS DE OTROS EJERCICIOS	4.165	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	3.754
<b>TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>26.892</b>	INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	4.946
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>352.484</b>	<b>TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>19.295</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	113.694	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>7.597</b>
OTROS IMPUESTOS	108		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>238.682</b>		



## Anexo 3

### RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A. BALANCES DE APORTACIÓN DE RAMAS DE ACTIVIDAD EN MILES DE EUROS

	REE	REI	TOTAL APORTACIÓN
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.870.446</b>	-	<b>4.870.446</b>
Inmovilizado intangible	3.612	-	3.612
Inmovilizado material	4.781.896	-	4.781.896
Inversiones inmobiliarias	-	-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-
Inversiones financieras a corto plazo	31.508	-	31.508
Activos por impuesto diferido	53.430	-	53.430
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>346.221</b>	<b>68.788</b>	<b>415.009</b>
Existencias	44.241	-	44.241
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	293.478	3.530	297.008
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	65.258	65.258
Inversiones financieras a corto plazo	6.730	-	6.730
Periodificaciones a corto plazo	1.716	-	1.716
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	56	-	56
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.216.667</b>	<b>68.788</b>	<b>5.285.455</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.261.561</b>	<b>10</b>	<b>1.261.571</b>
Fondos propios	1.014.320	10	1.014.330
Ajustes por cambios de valor	58.956	-	58.956
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	188.285	-	188.285
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.914.434</b>	<b>68.142</b>	<b>2.982.576</b>
Provisiones a largo plazo	42.074	-	42.074
Deudas a largo plazo	1.428.043	3	1.428.046
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.165.419	-	1.165.419
Pasivos por impuesto diferido	255.273	-	255.273
Periodificaciones a largo plazo	23.625	68.139	91.764
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.040.672</b>	<b>636</b>	<b>1.041.308</b>
Provisiones a corto plazo	15.064	-	15.064
Deudas a corto plazo	700.517	-	700.517
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	164.319	-	164.319
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	131.286	318	131.604
Periodificaciones a corto plazo	29.486	318	29.804
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>5.216.667</b>	<b>68.788</b>	<b>5.285.455</b>



**Anexo 4**

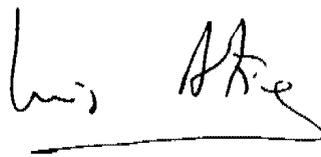
**RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.**  
 Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2008

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

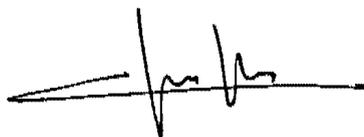
Ninguno de los miembros del Consejo de Administración ha realizado, por cuenta propia o ajena, otras actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad.

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

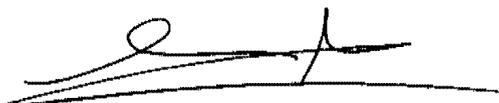
LUIS ATIENZA SERNA:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



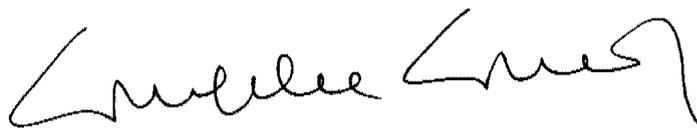
MANUEL ALVES TORRES:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:



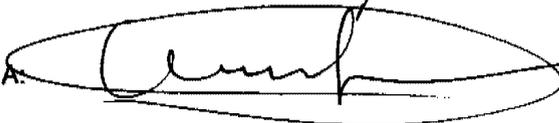
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:



FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:



MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:



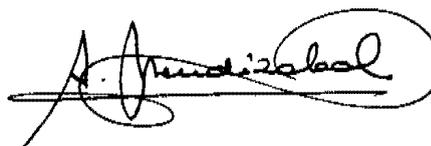
JOSÉ RODRIGUES PEREIRA DOS PENEDOS:



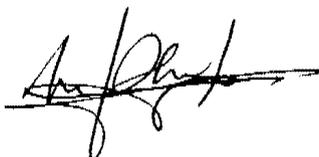
JOSÉ FOLGADO BLANCO:



ARANTZA MENDIZÁBAL GOROSTIAGA:



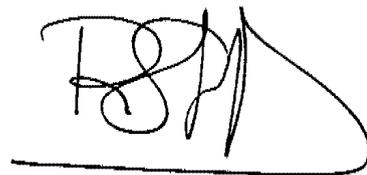
MARÍA JESÚS ÁLVAREZ GONZÁLEZ:

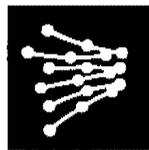


Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N.I.F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 1 (Balance), 2 (Cuenta de Pérdidas y Ganancias), 3 y 4 (Estado de Cambios en el Patrimonio Neto), 5 (Estado de Flujos de Efectivo) y 6 a 45 (Memoria), constituyen copia fiel de las Cuentas Anuales de Red Eléctrica Corporación, S.A. correspondientes al ejercicio 2008 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 24 de febrero de 2009, siendo firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que las integran la rúbrica de este Secretario.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación en Madrid, a 24 de febrero de 2009.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'R. García de Diego Barber', written over a horizontal line.



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

Informe de Gestión  
Ejercicio 2008



## ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN..... 3

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO..... 5



## **INFORME DE GESTIÓN**

---

### **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS**

En 2008 Red Eléctrica Corporación S.A. (en adelante la Sociedad o REC), de acuerdo con la Ley 17/2007, ha traspasado las actividades eléctricas reguladas a la sociedad Red Eléctrica de España, S.A.U. (en adelante REE), filial al 100% de la Sociedad. Asimismo ha traspasado el negocio de telecomunicaciones para terceros a Red Eléctrica Internacional S.A.U. (en adelante REI).

De esta forma, desde julio de 2008, REC desarrolla sus actividades como sociedad cabecera del GRUPO RED ELÉCTRICA, mediante la tenencia de las participaciones en el capital de las sociedades que lo conforman, y prestando servicios de asistencia y apoyo a estas mismas sociedades.

### **PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS**

En 2008 el resultado después de impuestos ha ascendido a 216,3 millones de euros, si bien esta cifra se ve influenciada por el hecho de que la compañía durante el primer semestre del año ha realizado las actividades eléctricas reguladas y de telecomunicaciones que ha traspasado en julio 2007. Dentro de este resultado destaca:

- La cifra de negocios que ha sido de 550,4 millones de euros.
- El resultado bruto de explotación (EBITDA), que ha alcanzado los 390,1 millones de euros.
- El resultado neto de explotación (EBIT), que ha sido de 270,3 millones de euros.

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

El Patrimonio neto de REC ha alcanzado la cifra de 1.192 millones de euros.

### **EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA**

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

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

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



## **ACCIONES PROPIAS**

---

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

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

La Sociedad ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 75.2 y de la Disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas que establece, en relación con las acciones cotizadas en un mercado secundario, que el valor nominal de las acciones adquiridas sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus sociedades filiales, no debe exceder al 5% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de la Sociedad.

## **GESTION 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).

El principal riesgo identificado para la consecución de los objetivos de REC es el riesgo de crédito, puesto que las operaciones de endeudamiento son realizadas a través de las compañías del GRUPO, asumiendo éstas los riesgos de mercado y liquidez, así como los regulatorios, los operacionales, y los medioambientales propios de las actividades realizadas por el GRUPO.

Las políticas para cubrir los riesgos están detalladas en la nota 11 de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio.

## **MEDIOAMBIENTE**

---

El proceso de aportación de rama de actividad ha supuesto que a 31 de diciembre 2008 la Sociedad no posea activos dedicados a la protección y mejora del medio ambiente, al haber traspasado sus actividades eléctricas a su filial REE en julio de 2008. Los gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente que se recogieron en la Cuenta de pérdidas y ganancias durante el primer semestre del ejercicio 2008 se detallan en la nota 31 de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio.

REC no tiene litigios en materia de protección y mejora del medio ambiente de los que se estime puedan derivar contingencias relevantes. Asimismo, durante el ejercicio no ha recibido subvenciones significativas de carácter medioambiental.

DS



---

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

---

El proceso de aportación de rama de actividad ha supuesto que la Sociedad no desarrolle actividades de Investigación, desarrollo e innovación (I+D+i), al haber traspasado sus actividades eléctricas a su filial REE en julio de 2008. Los proyectos relacionados con la Investigación, desarrollo e innovación en los que se ha trabajado durante el primer semestre han sido traspasados a su filial REE.

### ***HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008***

---

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

### ***EVOLUCIÓN PREVISIBLE***

---

REC, como cabecera del GRUPO RED ELÉCTRICA, velará por que las empresas del GRUPO, mantengan enfocada su estrategia a la calidad de servicio con el objetivo de garantizar el liderazgo en fiabilidad y seguridad de los sistemas eléctricos en los que operan y en la realización de sus actividades.

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

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

### ***ARTICULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES PARA SOCIEDADES COTIZADAS***

---

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



## INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

### A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1. Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
17-05-1999	270.540.000	135.270.000	135.270.000

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

SI  NO

Clase	Número de acciones	Nominal unitario	Número unitario de derechos de voto	Derechos diferentes

Todas las acciones corresponden a una misma clase y serie y confieren los mismos derechos a sus titulares.

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el Total de derechos de voto
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)	27.054.000	--	20%

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto



Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos, acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación

A.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean acciones de la sociedad:

A 31 de diciembre de 2008, la participación accionarial, directa e indirecta, de los consejeros en el capital social de RED ELÉCTRICA, tanto de forma individualizada como agregada, es la siguiente:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna	20.416	--	0,01509
Antonio Garamendi Lecanda	6.710	--	0,00496
Manuel Alves Torres	10	--	0,00000
Rafael Suñol Trepal	20	--	0,00000
M <sup>a</sup> Ángeles Amador Millán	0	--	--
Francisco Javier Salas Collantes	20	--	0,00000
Martín Gallego Málaga	20	--	0,00000
José Rodrigues Pereira dos Penedos	0	--	--
José Folgado Blanco	0	--	--
Arantza Mendizábal Gorostiaga	0	--	--
M <sup>a</sup> Jesús Álvarez González	0	--	--

R&I



(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto

% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración
0,02005

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de opción directos	Número de derechos de opción indirectos	Número de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto

A.4. Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
--	--	--

A.5. Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
--	--	--

El accionista con participación significativa de la Compañía, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), no mantiene con la Sociedad y/o su grupo ninguna relación relevante o ajena al giro o tráfico comercial ordinario de índole contractual, societaria o comercial.

DS



**A.6. Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afectan según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:**

SI  NO

Intervinientes del pacto parasocial	% del capital social afectado	Breve descripción del pacto

La Sociedad no tiene constancia que, a 31 de diciembre de 2008, existan acuerdos o pactos entre accionistas que obliguen a adoptar una política común mediante el ejercicio concertado de derechos de voto en las Juntas Generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones.

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

SI  NO

A la fecha de cierre del ejercicio 2008, no existe constancia en la Compañía de acuerdos o convenios entre accionistas mediante los cuales se obliguen a un ejercicio concertado de derechos de voto, o a una política común en la gestión social o que tengan por objeto influir de manera relevante en la Sociedad.

Intervinientes acción concertada	% de capital social afectado	Breve descripción del concierto
--	--	--

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente.

**A.7. Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores:**

SI NO

Nombre o denominación social

Observaciones
La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) es titular de forma directa, a la fecha de cierre del ejercicio 2008, de una participación significativa de la Sociedad al poseer 27.054.000 acciones que representan un 20% del capital social. Todo ello, a los efectos previstos en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.
No existe ninguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la Sociedad conforme a lo establecido en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

RS



**A.8. Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:**

**A la fecha de cierre del ejercicio:**

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
652.011	--	0,482%

**(\*) A través de:**

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
	--
<b>Total:</b>	--

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Fecha de comunicación	Total de acciones directas adquiridas	Total de acciones indirectas adquiridas	% total sobre capital social
19/02/2008	1.366.157	--	1,010%
24/06/2008	1.369.723	--	1,013%
10/10/2008	1.527.358	--	1,129%

<b>Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el período</b>	<b>-48</b>
---	------------

**A.9. Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.**

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el pasado 22 de mayo de 2008 autorizó al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 y concordantes y en la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas, pudiera llevar a cabo, directa o indirectamente y en la medida que estimara que así lo aconsejan las circunstancias, la adquisición derivativa de acciones de Red Eléctrica de España, S.A. de acuerdo con las siguientes condiciones:

- La duración de la referida autorización es de 18 meses contados a partir de la indicada fecha.
- El número máximo de acciones a adquirir no rebasará el límite legal establecido y todo ello siempre que pueda darse cumplimiento igualmente a los demás requisitos legales aplicables.
- Las adquisiciones no podrán realizarse a un precio superior al que resulte en Bolsa en el momento de la adquisición ni a un precio inferior al 50% del valor bursátil en ese momento.

RA



- Las modalidades de adquisición podrán consistir tanto en compra-venta, como en permuta, como en cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso, según las circunstancias así lo aconsejen.
- El Consejo de Administración de la Sociedad, de conformidad con lo establecido en el párrafo tercero del artículo 75 1º de la Ley de Sociedades Anónimas, podrá destinar, total o parcialmente, las acciones propias adquiridas y las que ya son propiedad de la Sociedad a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto la entrega directa de acciones a empleados y consejeros ejecutivos de la sociedad y a los de las sociedades pertenecientes a su Grupo Consolidado.

En dicha Junta se procedió expresamente a revocar, y por tanto, a dejar sin efecto, la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias concedida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 31 de mayo de 2007

**A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.**

**Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:**

SI  NO

<b>Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal</b>	<b>3% 1% (sector eléctrico)</b>
--	-------------------------------------

**Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:**

SIX  NO

<b>Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria</b>	<b>3% 1% (sector eléctrico)</b>
--	-------------------------------------

<b>Descripción de las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto</b>
<p>Cada acción da derecho a un voto, pudiendo asistir a las Juntas Generales cualquier accionista, sin que le sea exigible un número mínimo de acciones, como ocurría hasta la Junta General Extraordinaria de Accionistas, de 17 de julio de 2003, en la que se eliminó el requisito estatutario de ser titular de, al menos, 50 acciones para poder asistir a las Juntas.</p> <p>La entrada en vigor de la Ley 17/2007, de 4 de julio, por la que se modifica la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, para adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2003/54/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2003, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad ha introducido diversas modificaciones a la citada Ley 54/1997, que afectan a las restricciones al derecho de voto.</p>

*RS*



En concreto, el apartado segundo de la disposición adicional tercera de la Ley 17/2007 establece nuevos límites máximos en el ejercicio de los derechos políticos con la finalidad de garantizar la independencia de la Sociedad que realiza actividades reguladas en el sector eléctrico y que constituye, como así lo dispone la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, un servicio esencial.

Como consecuencia de ello, los Estatutos Sociales han sido modificados por acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de mayo de 2008 con objeto de adaptarlos a esta nueva realidad normativa, dándose una nueva redacción, entre otros, al artículo 5 y a la Disposición Transitoria Única. El contenido literal de los referidos artículos tras la modificación realizada es el siguiente:

#### Artículo 5.- Capital social

1. El capital social de la Compañía es de doscientos setenta millones quinientos cuarenta mil (270.540.000) euros, y está representado por ciento treinta y cinco millones doscientas setenta mil (135.270.000) acciones, de una única clase y serie, con un valor nominal de dos (2) euros cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, y representadas mediante anotaciones en cuenta.

2. De conformidad con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 17/2007 y en la Ley del Sector Eléctrico:

1) La suma de la participación directa o indirecta en el capital social de la Compañía que ostente cualquier persona física o jurídica en ningún momento podrá ser superior al cinco por ciento del capital social de la Compañía salvo que la Ley autorice otra cosa. Estas acciones no podrán sindicarse a ningún efecto. Ningún accionista podrá ejercer derechos políticos por encima del tres por ciento. Aquellos sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, participen en el capital de estos con una cuota superior al cinco por ciento, no podrán ejercer derechos políticos por encima del uno por ciento. Asimismo, la suma de participaciones, directas o indirectas, de los sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico no deberá superar el cuarenta por ciento.

2) A los efectos de computar la participación de cada accionista, se atribuirán a una misma persona física o jurídica, además de las acciones y otros valores, poseídos o adquiridos por las entidades pertenecientes a su mismo grupo, tal y como se define en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, aquellas cuya titularidad corresponda:

a) A las personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de aquella, de forma concretada o formando con ella una unidad de decisión, entendiéndose, salvo prueba en contrario, que actúan por cuenta de una persona jurídica o de forma concertada con ella los miembros de su Consejo de Administración.



- b) A los socios junto a los que aquella ejerza el control sobre una entidad dominada.

En todo caso, se tendrán en cuenta tanto la titularidad dominical de las acciones y demás valores como los derechos de voto que se disfruten en virtud de cualquier título.

3. Sin perjuicio de lo establecido en el apartado 2 del artículo 6 de los presentes Estatutos, la infracción de los límites indicados en el apartado 2 del artículo 5 o de los que en cualquier momento establezca la normativa vigente llevará aparejada las consecuencias jurídicas que la misma determine incluyendo, en su caso, la imposición de las oportunas sanciones y lo previsto en los presentes Estatutos.

Los derechos políticos correspondientes a las acciones u otros valores que, conforme a lo dispuesto en cada momento por la legislación vigente, excedieran del límite establecido en este artículo, quedarán en suspenso hasta tanto no se adecuen a dicho límite.

4. Como excepción a la regla general y por razón del régimen singular que la Ley del sector Eléctrico atribuye a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, la participación y los derechos de voto de esta Sociedad se registrarán por lo dispuesto en los presentes Estatutos, salvo en lo previsto en la Disposición Adicional Única de los mismos.

#### Disposición Adicional Única.- Régimen Especial de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales

1. En virtud de lo dispuesto en la Ley del Sector Eléctrico, no serán de aplicación a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales las limitaciones establecidas en el apartado 2 de la Disposición adicional tercera de la Ley 17/2007, ni las limitaciones establecidas en estos Estatutos, a la participación accionarial en la Compañía y a los derechos políticos. La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales mantendrá, en todo caso, una participación accionarial no inferior al 10 por 100.
2. Cuando el administrador persona física ejerza su cargo en representación del accionista a que se refiere la Disposición Transitoria Novena en relación con el artículo 34.1 de la Ley del Sector Eléctrico, su retribución deberá ajustarse a lo que a tal efecto establezcan las normas en materia de incompatibilidades del sector público que sean aplicables, sin perjuicio de la retribución que pudiera devengar el citado accionista público, bien por ser directamente designado miembro del Consejo de Administración, bien por los servicios que presten al Consejo o a sus comisiones delegadas las personas físicas que representen a dicho accionista público en el capital de la Compañía, y que excedan de las que, de acuerdo con la citada legislación, les pudieran corresponder a título personal, todo ello mientras que, de acuerdo con la Disposición Transitoria Novena citada, se mantenga esta situación de titularidad.



Por otra parte, la Comisión Nacional de Energía se encuentra legitimada para ejercitar las acciones legales tendientes a hacer efectivas las referidas limitaciones legales. El incumplimiento de las limitaciones accionariales establecidas supone una infracción muy grave de la Ley del Sector Eléctrico, siendo responsables las personas físicas o jurídicas que resulten titulares de los valores o a quien resulte imputable el exceso de participación.

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

SI  NO

**Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social**

La transmisión de las acciones representativas del capital social de Red Eléctrica Corporación, S.A. es libre y no está sometida a restricción alguna. La legislación del sector eléctrico establece unas limitaciones a la participación accionarial en los términos que han sido enunciados con anterioridad.

Como cualquier otra entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y en la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

**A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.**

SI  NO

**En su caso, explique medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:**

RJ



## B ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### B.1. Consejo de Administración

B.1.1. Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	13
Número mínimo de consejeros	9

B.1.2. Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el Consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna		Presidente	08.07.04	26.05.05	Junta General
Antonio Garamendi Lecanda		Vocal	20.07.99	22.05.08	Junta General
Manuel Alves Torres		Vocal	26.10.99	22.05.08	Junta General
Rafael Suñol Trepal		Vocal	16.12.04	26.05.05	Junta General
M <sup>a</sup> Angeles Amador Millán		Vocal	26.05.05	26.05.05	Junta General
Francisco Javier Salas Collantes		Vocal	28.06.05	26.05.06	Junta General
Martín Gallego Málaga		Vocal	28.06.05	26.05.06	Junta General
José Rodrigues Pereira dos Penedos		Vocal	22.05.08	22.05.08	Junta General
José Folgado Blanco		Vocal	22.05.08	22.05.08	Junta General
Arantza Mendizábal Gorostiaga		Vocal	22.05.08	22.05.08	Junta General
María Jesús Álvarez González		Vocal	22.05.08	22.05.08	Junta General

Número Total de consejeros	11
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

RSJ



Nombre o denominación social del consejero	Condición del consejero en el mandato de cese	Fecha de baja
Pedro Rivero Torre	Externo Independiente	22.05.08--
Juan Gurbindo Gutierrez	Externo Dominical	22.05.08
José Riva Francos	Externo Independiente	22.05.08
José Manuel Serra Peris	Externo Independiente	22.05.08

**B.1.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros de consejo y su distinta condición:**

#### CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna	Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo	Presidente

Número total de consejeros ejecutivos	1
% total del Consejo	9,09%

#### CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento <sup>1</sup>	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
Manuel Alves Torres	Consejo de Administración al no existir, en su momento, Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)
Rafael Suñol Trepal	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)

*RFJ*



Maria Jesús Álvarez González	Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)
------------------------------	---	---

Número total de consejeros dominicales	3
% total del Consejo	27,28

### CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero	Perfil
Antonio Garamendi Lecanda	<p><b>Perfil</b></p> <p>8 de febrero de 1958.</p> <p>Empresario. Licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto.</p> <p><b>Trayectoria Profesional</b></p> <p><i>Ha sido:</i></p> <p>Delegado General de la Equitativa, S.A. en Vizcaya. Consejero delegado de Bankoa, S.A. Correduría de Seguros. Presidente de Handyman, S.L. Presidente del Grupo Negocios de Comunicación (La Gaceta de los Negocios, Revista Dinero, Radio Intereconomía y Agencia de Noticias OTR). Consejero de Babcock &amp; Wilcox Española, S.A. Consejero de Albura, S.A. (Red Eléctrica de Telecomunicaciones) Consejero de Tubos Reunidos, S.A. Miembro Comité Estratégico del Grupo Alta Gestión, S.A. Presidente de la Confederación Española de Jóvenes Empresarios (CEAJE). Presidente de la Comisión de Creación de Empresas de CEOE. Vocal de la Cámara de la Propiedad de Vizcaya</p>

RSJ



	<p>Miembro del Patronato Museo Guggenheim Vicepresidente de Entel Ibai, S.A.</p> <p><i>En la actualidad es:</i></p> <p>Presidente de Galea Empresarial, S.L. Presidente de Palacio de Moronati, S.L. Consejero Delegado de Iniciativas de Comunicación Económica, S.A. (ICESA) Corredor de Seguros. Willis Iberia, S.A. Miembro del Comité Estratégico del Grupo Sodexho Pass, S.A. Presidente de la Comisión de Energía de CEOE. Vocal Junta Directiva CEOE Vocal y tesorero de Confemetal y Fundación Formetal. Vocal del Comité del Instituto de Estudios Económicos-IEE Vocal de la Junta Directiva de la Confederación Empresarial de Vizcaya (CEBEK) Vocal del Comité Ejecutivo de la Federación Vizcaína de Empresas del Metal Vocal de la Cámara de Comercio de Vizcaya</p>
<p>M<sup>a</sup> Ángeles Amador Millán</p>	<p><b>Perfil</b></p> <p>10 de octubre de 1949.</p> <p>Licenciada en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid</p> <p><b>Trayectoria Profesional</b></p> <p><i>Ha sido:</i></p> <p>Secretaria General Técnica del Ministerio de Obras Públicas y Urbanismo. Diputada de la Junta de Gobierno del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid. Subsecretaria del Ministerio de Sanidad y Consumo.</p>

TSJ



	<p>Ministra de Sanidad y Consumo. Diputada a Cortes por Segovia. Portavoz de Sanidad en el Congreso por el Grupo Parlamentario Socialista. Diputada a Cortes por Madrid. Vicepresidenta de la Comisión Constitucional del Congreso.</p> <p><i>En la actualidad es:</i></p> <p>Abogada en ejercicio. Miembro de la Junta de Gobierno del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid. Patrona de la Fundación Arte y Derecho. Patrona de la Fundación ICO</p>
Francisco Javier Salas Collantes	<p><b>Perfil</b></p> <p>6 de marzo de 1948.</p> <p>Licenciado en Ciencias Económicas, especialidad Economía de la Empresa</p> <p><b>Trayectoria Profesional</b></p> <p><i>Ha sido:</i></p> <p>Especialista en actividades de análisis crediticio en la División Internacional de Manufacturers Hanover Trust CO. (Nueva York).</p> <p>Director Planificación Económica Financiera y Director Económico Financiero de la Empresa Nacional del Uranio (ENUSA). Director Financiero del Instituto Nacional Industria (I.N.I.) como Director Financiero.</p> <p>Director General de Gestión Corporativa, como responsable de las siguientes direcciones: Financiera, Planificación y Control, Tecnología e Inversiones de I.N.I.</p> <p>Presidente del I.N.I. y Teneo. Presidente de Iberia, Líneas Aéreas España, compatibilizando esta Presidencia con las del I.N.I. y</p>



	<p>Teneo.</p> <p><i>En la actualidad es:</i></p> <p>Socio fundador y director de Saga Servicios Financieros (Consultoría de gestión y operaciones de Fusiones y Adquisiciones).</p> <p>Consejero de las siguientes empresas: I&amp;F Ingeniería y Fachadas Holding Group, S.L. (presidente), Telvent y presidente del Comité de Auditoría, Ged Capital Development, S.A., Sgecr, Ged Iberian Private Equity, S.A., Sgecr y Prointec, S.A., REE y presidente de su Comité de Auditoría.</p> <p>Miembro del Consejo Asesor (España) de Young &amp; Rubicam, S.L.</p> <p>Presidente de la Fundación Entorno, Empresa y Medioambiente. Patrono del Instituto de Cuestiones Internacionales y Política Exterior (Incipe).</p> <p>Patrono de la Fundación Apmib (Vicepresidente).</p> <p>Miembro de Consejo Asesor y de la Comisión Académica Científica de la Fundación de Estudios Financieros</p>
Martín Gallego Málaga	<p><b>Perfil</b></p> <p>19 de junio de 1940.</p> <p>Doctor Ingeniero de Minas, especialidad Energía por la Universidad Politécnica de Madrid.</p> <p>Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.</p> <p>Diplomado en Evaluación de Proyectos Industriales por el Banco Mundial, Washington, D.C.</p> <p>Especialista en Desarrollo Económico y Ayuda Internacional por el Instituto</p>

RJ



Complutense de Estudios Internacionales de Madrid.

***Trayectoria Profesional***

*Ha sido:*

Secretario General de la Energía y Recursos Minerales del Ministerio de Industria y Energía.

Presidente de la Junta de Energía Nuclear (actual CIEMAT), del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE), del Instituto Geológico y Minero de España (ITGM) y del Comité Coordinador de las Oficinas de Investigación de los Sectores Energéticos.

Presidente de HidroAstur, S.A. y del Grupo Minero de Wolframio La Parrilla, S.A.

Consultor de Endesa, Chase Manhattan Bank, Campsa, Price Waterhouse, Hunosa y Ofico.

Experto y Consultor de la Comisión de las Comunidades Europeas en Bruselas y del Banco Mundial en Washington.

Director General Corporativo de Operaciones Internacionales y Diversificación del Grupo Endesa.

Miembro de los siguientes Consejos de Administración: Instituto Nacional de Hidrocarburos, Campsa, Banco Saudí Español, Gas Andalucía, S.A., Tejo Energía, S.A., Electricidad de Caracas, S.A., Cable y Televisió de Catalunya, S.A., Cable y Comunicaciones Madrid, S.A., Aguas de Barcelona, Internacional del Agua, S.A., y consejero delegado de Endesa Desarrollo, S.A. y del Grupo Eléctrico de Telecomunicaciones, S.A.

Consejero en calidad de experto, del Consejo Económico y Social español.

Consejero de Industria y

RF



	<p>Energía de la Embajada española en Washington.</p> <p><i>En la actualidad es:</i></p> <p>Coordinador de la Fundación para Estudios de la Energía Consultor de la Escuela de Organización Industrial Vocal del Consejo Rector del CIEMAT</p>
José Rodrigues Pereira dos Penedos	<p><b>Perfil</b></p> <p>8 de octubre de 1945.</p> <p>Licenciado en Ingeniería Electrotécnica, Instituto Superior Técnico.</p> <p>Curso de Planificación de Distribución, en Electricité de France, 1978.</p> <p>Curso de Alta Dirección, AESE, 1988/1989.</p> <p>Curso de Gestión Estratégica, USW- Universitatseminar Der Wirtschaft, Alemania, 1994.</p> <p><b>Trayectoria Profesional</b></p> <p><i>Ha sido:</i></p> <p>Ingeniero de Proyectos, Exploración y Planificación de Redes Eléctricas; Director-Direcção Operacional de Distribuição Centro. Director Central Comercial; Administrador de Sociedade de Eficiência Energética, S.A. (ENERFIN). Administrador, miembro de la Comisión de Proyectos y presidente del Consejo de Administración de ECONOLER, S.A.. Miembro del Consejo de Administración de HIDRORUMO, S.A.. Secretario de Estado de Energía; Secretario de Estado de industria y Energía; Secretario de Estado de Defensa Nacional; Vicepresidente de "Comissão Parlamentar de Economía, Finanças e Plano". Miembro de</p>

RH



	<p>la Comissão Parlamentar de Defesa. Vicepresidente de la Comissão de Inquérito GALP, ENI, IBERDROLA.</p> <p>Presidente del Consejo de Administración de Rede Eléctrica Nacional, S.A. (REN).</p> <p>Presidente del Consejo de Administración RENTELCOM-Comunicações, S.A.. Presidente de la Associação Portuguesa da Energia. Miembro del Consejo de Administración de GALP ENERGIA. Miembro del Consejo de Administración de GDP, S.A.</p> <p>Asimismo ha participado en diferentes Foros y Organizaciones Internacionales del Sector Eléctrico.</p> <p><i>En la actualidad es:</i></p> <p>Presidente de Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A. (REN).</p> <p>Presidente desde el 2006 de Union for the Co-ordination of Transmission of Electricity (UCTE).</p> <p>Presidente desde el 2004 del Conseil International des Grands Réseaux Electriques (CIGRÉ).</p>
José Folgado Blanco	<p><b>Perfil</b></p> <p>3 de abril de 1.944.</p> <p>Licenciado en Ciencias Económicas con Premio Extraordinario Fin de Carrera. Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Madrid.</p> <p><b>Trayectoria Profesional</b></p> <p><i>Ha sido:</i></p> <p>Director del departamento de</p>

R8J



	<p>economía de la CEOE. Miembro del Consejo Económico y Social en representación de las Organizaciones Empresariales. Secretario de Estado de Energía, Desarrollo Industrial y de la pequeña y Mediana Empresa. Ministerio de Economía. Secretario de Estado de Presupuestos y Gastos. Ministerio de Economía y hacienda, desde mayo de 1996. Secretario de Estado de Economía, de Energía y de la Pequeña y Mediana Empresa. Ministerio de Economía, Diputado por la provincia de Zamora en el Congreso de los Diputados y Vicepresidente de la Comisión de Economía y Hacienda.</p> <p><i>En la actualidad es:</i></p> <p>Profesor Titular de Hacienda Pública y Sistemas Fiscales de la Universidad Autónoma de Madrid. Alcalde de Tres Cantos (Madrid) desde junio de 2007.</p>
Arantza Mendizábal Gorostiaga	<p><b>Perfil</b></p> <p>22 de febrero de 1.950.</p> <p>Licenciada en Ciencias Económicas. Doctora en Ciencias Económicas. Catedrática de Economía Aplicada.</p> <p><b>Trayectoria Profesional</b></p> <p><i>Ha sido:</i></p> <p>Profesora e investigadora en materia de política industrial y tecnológica. Rectora en funciones de la Universidad del País Vasco (UPV-EHU).</p>

RJ



	<p><i>Profesor visiting fellow en St. Anthony's College (Oxford).</i> Diputada a Cortes. Portavoz en la Comisión de Industria, Turismo y Comercio del Congreso de los Diputados. Vocal, como diputada, de la Comisión de Economía y Hacienda del Congreso de los Diputados. Vocal, como diputada, de la Comisión de Presupuestos.</p> <p><i>En la actualidad es:</i></p> <p>Catedrática de Economía Aplicada en la Facultad de Ciencias Económicas y Directora del Centro de Documentación Europea de la Universidad del País Vasco.</p>
--	--

<b>Número total de consejeros independientes</b>	<b>7</b>
<b>% total del Consejo</b>	<b>63,63%</b>

#### OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

<b>Nombre o denominación del consejero</b>	<b>Comisión que ha propuesto su nombramiento</b>
--	--

<b>Número total de consejeros externos</b>	<b>--</b>
<b>% total del Consejo</b>	<b>--</b>

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya sea con sus accionistas:

<b>Nombre o denominación social del consejero</b>	<b>Motivos</b>	<b>Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo</b>
--	--	--

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el período en la tipología de cada consejero:

<b>Nombre o denominación social del consejero</b>	<b>Fecha del cambio</b>	<b>Condición anterior</b>	<b>Condición actual</b>
--	--	--	--

RJF



**B.1.4. Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital social:**

Nombre o denominación social del accionista	Justificación
--	--

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

SI  NO

Nombre o denominación social del consejero	Explicación
--	--

**B.1.5. Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:**

Nombre del consejero	Motivo del cese
--	--

**B.1.6. Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejeros/s delegado/s:**

Nombre o denominación social del consejero	Breve descripción
Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna	La sesión del Consejo de Administración de la Sociedad, celebrada el 29 de julio de 2004, acordó, por unanimidad, de conformidad con la propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones:  <i>“Delegar en el presidente del Consejo de Administración al amparo y de conformidad con lo dispuesto en los artículos 141 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, 149 del Reglamento del Registro Mercantil, 22 de los Estatutos sociales y 5 del Reglamento del Consejo de</i>



	<i>Administración, todas las facultades del Consejo de administración legal y estatutariamente delegables".</i>
--	---

**B.1.7. Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:**

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna	Red Eléctrica Internacional, S.A.U.	Administrador Conjunto
Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna	Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR)	Presidente del Directorio
Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna	Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE)	Presidente del Directorio

**B.1.8. Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:**

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
D. Rafael Suñol Trepal	INYPISA Informes y Proyectos, S.A.	Consejero

**B.1.9. Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:**

SI  NO

Explicación de las reglas
El artículo 16.1 e) del Reglamento del Consejo de Administración establece, entre las responsabilidades básicas de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo en relación con los nombramientos y ceses, el evaluar el tiempo y la dedicación precisos para que los consejeros puedan desempeñar su cometido con la debida calidad y eficiencia, valorando, asimismo, su compatibilidad con la dedicación a otros órganos de administración de sociedades cotizadas
En este sentido, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo analiza y autoriza, en su caso, a los miembros del Consejo de Administración de Red Eléctrica para incorporarse al Consejo de Administración de otras sociedades.



Durante el ejercicio 2008, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo no ha sido requerida para autorizar la incorporación de consejero alguno a otros Consejos de Administración.

**B.1.10. En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:**

	Si	No
La política de inversiones y financiación	X	
La definición de la estructura del grupo de sociedades	X	
La política de gobierno corporativo	X	
La política de responsabilidad social corporativa	X	
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	X	
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	X	
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	X	
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	X	

**B.1.11. Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio.**

a) En la sociedad objeto del presente Informe<sup>2</sup>:

Concepto retributivo	Datos en miles euros
Retribución fija	388
Retribución variable	1.253
Dietas	833
Atenciones Estatuarias	
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	
Otros	12
<b>TOTAL:</b>	<b>2.486</b>

Otros beneficios	Datos en miles euros
Anticipos	
Créditos concedidos	
Fondos y Planes de Pensiones:	12

<sup>2</sup> En el apartado G del presente informe se incluye esta información de forma individualizada para cada consejero.

*RSI*



Aportaciones	
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	
Primas de seguros de vida	
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	
<b>TOTAL:</b>	12

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles euros
Retribución fija	
Retribución variable	
Dietas	
Atenciones Estatutarias	
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	
Otros	
<b>TOTAL:</b>	

Otros beneficios	Datos en miles euros
Anticipos	
Créditos concedidos	
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	
Primas de seguros de vida	
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejero	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	782	
Externos Dominicales	516	
Externos Independientes	1.188	
Otros Externos		
<b>Total</b>	<b>2.486</b>	

RJH



d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante<sup>3</sup>:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	2.486
Remuneración total consejeros/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,869

B.1.12. Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio<sup>4</sup>:

A continuación se consignan los datos de las personas pertenecientes a la Alta Dirección que prestan sus servicios en el Grupo Red Eléctrica:

Nombre o denominación social	Cargo
Carlos Collantes Pérez-Ardá	Director General de Transporte
Esther M <sup>a</sup> Rituerto Martínez	Directora General de Administración y Finanzas
Alberto Carbajo Josa	Director General de Operación

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	959 <sup>5</sup>
---	------------------

B.1.13. Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	3
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	X	

<sup>3</sup> El beneficio del Grupo RED ELÉCTRICA atribuido a la sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2008 ha ascendido a 286.119 miles de euros (243.049 miles de euros en el ejercicio 2007).

<sup>4</sup> Se entiende por tales, a los exclusivos efectos de lo señalado en la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la CNMV, a las personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más alto, independientemente, por tanto, de su relación jurídico-laboral con ésta.

<sup>5</sup> Se entiende incluidos en este importe 29 (miles de euros) de aportación a seguros de vida y planes de pensiones.

*RFJ*



	SI	NO
<b>¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?</b>	X	

Existen cláusulas de garantía o indemnización, 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 y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de una anualidad, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior.

Adicionalmente, existen cláusulas de garantía o indemnización, para casos de despido a favor de los miembros de la Alta Dirección. Estos contratos han sido aprobados por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, dando cuenta de ellos al Consejo de Administración.

Dichos contratos afectan a dos directivos pertenecientes a la Alta Dirección. 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.

**B.1.14. Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.**

<b>Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias</b>
<p>Las cláusulas estatutarias sobre remuneración de los miembros del Consejo de Administración se encuentran recogidas en el artículo 20 y en la disposición adicional única de los Estatutos, así como en el artículo 27 del Reglamento del Consejo. Dichos artículos son objeto de exposición a continuación:</p> <p>I. Estatutos Sociales:</p> <p>Artículo 20:</p> <p><i>"...La retribución del Consejo de Administración consistirá en una asignación fija mensual, en dietas por asistencia a los órganos de Administración y en una participación en los beneficios de la Compañía. La retribución, global y anual, para todo el Consejo y por los conceptos anteriores, será el 1,5 por ciento de los beneficios líquidos de la Compañía, aprobados por la Junta General. La retribución anterior tiene, en todo caso, el carácter de máxima, correspondiendo al propio Consejo la distribución de su importe entre los conceptos anteriores y entre los administradores, en la forma, momento y proporción que libremente determine. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 130 de la Ley de</i></p>

RJF



*Sociedades Anónimas, la remuneración por el concepto participación en beneficios sólo podrán percibirla los administradores después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del 4%.*

*La retribución consistente en la entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o que esté referenciada al valor de las acciones, requerirá el acuerdo de Junta General de accionistas, en el que deberá expresarse el número de acciones que se entreguen, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el valor de las acciones que se tome como referencia y el plazo de duración de este sistema de retribución.*

*La retribución prevista en este artículo será compatible e independiente de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones o compensaciones de cualquier clase, establecidos con carácter general o singular para aquellos miembros del Consejo de Administración que mantengan con la Sociedad una relación laboral -común o especial de alta dirección- o de prestación de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración...".*

Disposición adicional única, párrafo segundo:

*"Cuando el administrador persona física ejerza su cargo en representación del accionista a que se refiere la Disposición Transitoria Novena en relación con el artículo 34.1 de la Ley del Sector Eléctrico, su retribución deberá ajustarse a lo que a tal efecto establezcan las normas en materia de incompatibilidades del sector público que sean aplicables, sin perjuicio de la retribución que pudiera devengar el citado accionista público, bien por ser directamente designado miembro del Consejo de Administración, bien por los servicios que presten al Consejo o a sus comisiones delegadas las personas físicas que representen a dicho accionista público en el capital de la Compañía, y que excedan de las que, de acuerdo con la citada legislación, les pudieran corresponder a título personal, todo ello mientras que, de acuerdo con la Disposición Transitoria Novena citada, se mantenga esta situación de titularidad".*

II. Reglamento del Consejo (artículo 27):

*"1. El consejero tendrá derecho a obtener la retribución que se fije por la Junta General y por el Consejo de Administración con arreglo a las previsiones estatutarias y a las contenidas en el presente Reglamento.*

*2. La política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronunciará, como mínimo, sobre las siguientes cuestiones:*

RF



a) *Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen.*

b) *Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:*

i) *Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.*

ii) *Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración.*

iii) *Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo.*

iv) *Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.*

*Se incluirán, además, las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones variables guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no se derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la Sociedad o de otras circunstancias similares.*

c) *Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.*

d) *Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán duración, plazos de preaviso y cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la Sociedad y el consejero ejecutivo.*

3. *Las remuneraciones mediante entrega de acciones de la Sociedad, en las condiciones autorizadas por la Junta General, las retribuciones variables ligadas al rendimiento de la Sociedad o sistemas de previsión se reservarán a los consejeros ejecutivos.*

4. *Las remuneraciones relacionadas con los resultados de la Sociedad tomarán en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.*

5. *La retribución de los consejeros será transparente. Con esta finalidad, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y*

*RA*



*Gobierno Corporativo elaborará una memoria anual sobre la retribución de los consejeros, que incluya:*

- a) *El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:*
  - i) *Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero.*
  - ii) *La remuneración adicional como miembro de alguna Comisión del Consejo.*
  - iii) *Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron.*
  - iv) *Las aportaciones a favor de los consejeros ejecutivos a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados de los consejeros ejecutivos, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida.*
  - v) *Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones.*
  - vi) *Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del Grupo.*
  - vii) *Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos.*
  - viii) *Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones percibidas por el consejero.*
- b) *El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros ejecutivos de acciones, en los términos autorizados por la Junta General.*
- c) *Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la Sociedad.*

**Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones:**

	SI	NO
<b>A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización</b>	X	
<b>La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos</b>	X	

*RS*



**B.1.15. Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:**

SI  NO

	SI	NO
Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	X	
Conceptos retributivos de carácter variable	X	
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente	X	
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán	X	

**B.1.16. Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:**

SI  NO

Cuestiones sobre las que se pronuncia el informe sobre la política de retribuciones
<p>El informe sobre política de retribuciones de Red Eléctrica se elabora siguiendo las recomendaciones contenidas por el Código Conthe, apartado 40 y la Recomendación europea de 14 de diciembre de 2004. Los acuerdos que aprueban la política de retribuciones de la Compañía se someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas. A fecha actual tanto el informe sobre la política de retribuciones como la propuesta de acuerdo a la Junta General en relación con la retribución del Consejo de Administración, se encuentran en proceso de elaboración -junto con el resto de propuestas- para su sometimiento al Consejo de Administración y su posterior elevación a la Junta General de Accionistas.</p> <p>No obstante lo anterior, puede adelantarse que el informe, como es habitual, definirá en primer lugar, el marco estatutario y reglamentario que regula la remuneración del Consejo de Administración, tal y como ha quedado señalado</p>

*RJ*



en el apartado B.1.14 anterior, donde se vienen estableciendo los conceptos y criterios retributivos.

En el informe se dará cuenta de los acuerdos que el Consejo de Administración adoptó en la sesión celebrada el día 7 de febrero de 2008 para fijar la retribución final del ejercicio 2007, significativamente por debajo de los límites estatutarios establecidos, y en la sesión celebrada el día 18 de diciembre de 2008, en la que se ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la congelación de la retribución final del Consejo correspondiente al ejercicio 2008, en la misma cuantía que en el ejercicio 2007, continuando con la política iniciada en el año 2004 de reducción del peso de la retribución del Consejo en los resultados del Grupo.

**Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones**

La política de aplicación de los criterios retributivos estatutarios ha sido propuesta por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y aprobada por el Consejo de Administración, sin perjuicio de su ulterior sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

La fijación de dicha política se ha llevado a cabo por la indicada Comisión mediante la realización, desde al año 2006, de una labor profunda de análisis de las recomendaciones establecidas en el Código Conthe. Y ello con la finalidad de alinear el sistema retributivo de los consejeros con las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Durante el ejercicio 2008, la Comisión se ha reunido en 9 ocasiones dedicadas, en gran parte, a cuestiones retributivas del Consejo y la Alta dirección de la Sociedad, tal y como se indica en el apartado G del presente Informe.

	SI	NO
¿Ha utilizado asesoramiento externo?		x
Identidad de los consultores externos		x

**B.1.17. Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:**

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
Manuel Alves Torres	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)	Director de Planificación y Control y miembro de su Comité de Dirección
María Jesús Álvarez González	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)	Directora Económico Financiera y miembro de su Comité de Dirección



Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculan con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Descripción relación
--	--	--

**B.1.18. Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:**

SI                      NO x

Descripción modificaciones

**B.1.19. Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.**

### 1. Nombramiento y reelección.

El artículo 19 del Reglamento del Consejo establece que los consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración por cooptación. La propuesta de nombramiento, incluso por cooptación, de los consejeros deberá ser informada con carácter previo por el Comité de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. El Consejo de Administración dentro del ámbito de sus competencias, procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, tal y como establece el artículo 20 del Reglamento.

Según el artículo 21 del Reglamento, los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo previsto en los Estatutos sociales. Las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprobarán por el Consejo:

- i) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, en el caso de los consejeros independientes.
- ii) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, en el caso de los restantes consejeros.

El artículo 20 de los Estatutos sociales establece en cuatro años el plazo de nombramiento de los consejeros, pudiendo ser reelegidos. Conforme a

BA



lo establecido en el artículo 7 del Reglamento del Consejo, los consejeros independientes no podrán permanecer como tales durante un periodo continuado superior a doce años.

## **2. Evaluación de los consejeros.**

El Consejo de Administración de la Compañía inició, a lo largo del ejercicio 2006 y a través del entonces denominado Comité de Nombramientos y Retribuciones, un proceso de autoevaluación de su funcionamiento interno, así como de sus dos Comisiones, del presidente del Consejo de Administración y de los consejeros, proceso que culminó en el ejercicio 2007.

Durante el año 2008, el proceso de autoevaluación se ha llevado a cabo a la luz de las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas ("Código Conthe"). A la vista de la experiencia adquirida por la Sociedad, en esta ocasión se ha estimado conveniente que el proceso de autoevaluación se lleve a cabo por el propio Consejo.

La presidenta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo ha coordinado dicho proceso con la participación activa del presidente del Consejo de Administración y del presidente de la Comisión de Auditoría. En el proceso han colaborado activamente todos los miembros del Consejo.

El Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 24 de julio de 2008, ha aprobado el informe de autoevaluación de funcionamiento del Consejo de Administración, de sus Comisiones y de su presidente, durante el ejercicio 2007, elaborado por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

A finales del ejercicio 2008 se ha iniciado el nuevo proceso de autoevaluación anual del Consejo de Administración.

## **3. Remoción.**

El Reglamento del Consejo establece en su artículo 22 que los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados o cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente. El Consejo de Administración no deberá proponer el cese de los consejeros independientes antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que fueron nombrados, salvo por justa causa y previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

Asimismo, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los casos previstos en el artículo 22.2 del Reglamento del Consejo que se enuncian en el apartado B.1.20 posterior

El artículo 22. 3 del Reglamento del Consejo establece que los miembros de las Comisiones cesarán cuando lo hagan en su condición de consejero.

RSJ



Cuando un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, ya sea por dimisión u otro motivo, explicará los motivos en carta que remitirá a todos los miembros del Consejo, dándose cuenta de ello en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, conforme a lo señalado en el artículo 22.4 del Reglamento del Consejo.

**B.1.20. Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.**

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos que se encuentran previstos en el apartado segundo del artículo 22.2 del Reglamento del Consejo:

- a) Cuando alcancen la edad de 70 años.*
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.*
- c) Cuando resulten condenados por un hecho delictivo o sancionados en un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras de los mercados de valores, energía y telecomunicaciones.*
- d) Cuando hayan infringido gravemente sus obligaciones como consejeros.*
- e) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviera asociado su nombramiento como consejero.*
- f) Cuando su permanencia en el Consejo ponga en riesgo los intereses de la Sociedad, en particular, en relación con el apartado 30.4 del presente Reglamento, y así lo haya estimado el Consejo con el voto de dos tercios de sus componentes.*

*Si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos mencionados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará su caso tan pronto como sea posible y, a la vista de las circunstancias concretas, decidirá según lo previsto en el párrafo anterior la procedencia de que continúe o no en el cargo. De todo ello se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.*

- g) En el caso de un consejero dominical, cuando el accionista cuyos intereses accionariales represente en el Consejo se desprenda de su participación en la Compañía o la reduzca por debajo del nivel que razonablemente justificó su designación como tal".*



**B.1.21. Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:**

SI X NO

**Medidas para limitar riesgos**

El presidente del Consejo, conforme indica el artículo 25 de los Estatutos de la Sociedad, es el presidente de la Compañía y de sus órganos de gobierno y administración.

Adicionalmente, es responsable de la Alta Dirección así como de la plena representación de la misma en todos los asuntos actuando con facultades delegadas del Consejo.

Por razones de urgencia, el presidente se encuentra facultado para adoptar las medidas que juzgue convenientes a los intereses de la Sociedad, si bien el presidente debe dar cuenta inmediata de dichas medidas al Consejo de Administración. Todo ello, sin perjuicio de informar regularmente al mismo, en las sesiones ordinarias, de la gestión social que se lleva a cabo en las distintas áreas de la Sociedad solicitando, en su caso, las pertinentes aprobaciones de los acuerdos que se sometan.

En particular, de acuerdo con lo establecido en el artículo 5.6 del Reglamento del Consejo de Administración, queda reservado al Consejo *"el ejercicio directo de las responsabilidades siguientes con carácter indelegable, salvo las previstas en las letras b) y c) siguientes, que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por el presidente de la Compañía, con posterior ratificación por el Consejo, sin perjuicio de la validez de los actos frente a terceros en virtud de lo dispuesto en el artículo 129 de la Ley de Sociedades Anónimas:*

a) *Aprobación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad y, en particular:*

i) *Aprobación del Plan Estratégico o de Negocio de la Sociedad y su Grupo, así como el presupuesto y los objetivos de gestión anuales.*

ii) *Aprobación de la política de inversión y financiación.*

ii) *Aprobación de la definición de la estructura del grupo de sociedades.*

iv) *Aprobación de la política de gobierno corporativo.*

iv) *Aprobación de la política de responsabilidad social corporativa.*

RSJ



vi) *Aprobación de la política de retribuciones y de evaluación del desempeño de los altos directivos.*

vii) *Aprobación de la política de control y gestión de los principales riesgos de la Sociedad y del Grupo, y conocimiento y seguimiento periódico de los sistemas de control interno, prevención e información.*

*La política de control y gestión de riesgos identificará, al menos:*

- *Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, etc.) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.*
- *La fijación, en su caso, del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable.*
- *Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.*
- *Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.*

viii) *Aprobación y, en su caso, propuesta a la Junta de Accionistas, de la política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.*

ix) *Las específicamente previstas en este Reglamento.*

b) *Las siguientes decisiones:*

i) *La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.*

ii) *La información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente.*

iii) *Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.*

iv) *La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, y también*

*RJF*



*cualesquiera transacciones y operaciones que pudieran menoscabar la transparencia del Grupo.*

- c) Las operaciones vinculadas, según la normativa vigente en cada momento, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.*

*En caso de que una operación vinculada afecte a un consejero, éste, además de no ejercer ni delegar su derecho a voto, se ausentará de la reunión mientras el Consejo de Administración delibera y vota sobre ella, tras haber informado al Consejo sobre la operación.*

*La autorización del Consejo de Administración no será exigible para las operaciones excluidas o exceptuadas conforme a la normativa aplicable.*

- d) La evaluación anual de:*

- i) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo y el desempeño de sus funciones por el presidente partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.*
- ii) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le elevarán.*

A todo ello, conviene añadir que la existencia de la Comisión de Auditoría y la de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, compuestas en su totalidad por miembros del Consejo de Administración especializados en las materias de su competencia, viene a reforzar el control específico sobre las responsabilidades básicas y estratégicas del Consejo de Administración que, en ningún caso, son desempeñadas exclusivamente por el presidente.

**Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración**

SI

NO

#### **Explicación de las reglas**

No obstante lo anterior, en la práctica habitual los consejeros pueden solicitar sin ningún tipo de limitación la inclusión de nuevos puntos del orden del día de las reuniones del Consejo. En este sentido, de acuerdo con lo señalado en el artículo 17 del Reglamento del Consejo, se prevé la posibilidad de que tres consejeros puedan convocar el Consejo.

RJ



Por tanto, cualquier consejero puede solicitar la convocatoria del Consejo y, si lo piden por escrito tres consejeros conjuntamente, con independencia de su tipología, los Estatutos sociales y el Reglamento del Consejo establecen que el Consejo deberá reunirse obligatoriamente, por lo que se aporta, así, una mayor flexibilidad a la convocatoria de las reuniones Consejo.

Asimismo, la dirección del proceso de evaluación está delegada expresamente en la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

**B.1.22. ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?**

SI  NO

Según dispone el artículo 3.4 del Reglamento del Consejo de Administración la modificación del citado cuerpo reglamentario exigirá, para su validez, un acuerdo adoptado por una mayoría de dos tercios de los consejeros asistentes a la sesión.

**Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:**

Adopción de acuerdos		
Descripción del acuerdo	Quorum	Tipo de Mayoría
Cualquier acuerdo, excepto el de modificación del Reglamento del Consejo	La mitad más uno de sus miembros presentes o representados	Simple

No se prevén acuerdos cuya adopción requiera una mayoría reforzada al margen de los específicos que establece la legislación aplicable y del supuesto de modificación del Reglamento del Consejo antes citado.

El Consejo quedará válidamente constituido cuando concurren, al menos, la mitad más uno de sus miembros, presentes o representados, salvo en los casos en que específicamente se hayan establecido otros quórum de asistencia. Si el número de consejeros fuera impar se entenderá que hay quórum suficiente si asiste el número entero de consejeros inmediatamente superior a la mitad.

De conformidad con lo establecido en el artículo 21 de los Estatutos sociales, cualquier consejero podrá delegar en otro consejero, por escrito y con carácter especial para cada reunión, para que lo represente y vote por él en las reuniones del Consejo de Administración.

El presidente es el encargado de organizar el debate procurando y promoviendo la participación de todos los consejeros en las deliberaciones del órgano y sometiendo los asuntos a votación cuando los considere

RSJ



suficientemente debatidos. Cada consejero, presente o debidamente representado, dispondrá de un voto.

Tanto los Estatutos sociales –artículo 21-, como el artículo 18 del Reglamento del Consejo determinan que los acuerdos se adoptarán por mayoría de votos, excepto en los casos en que la Ley requiera que los acuerdos se adopten por una mayoría superior, y lo anteriormente reseñado respecto de la modificación del Reglamento del Consejo de Administración, establecida en el artículo 3.4 de dicho texto reglamentario.

**B.1.23. Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.**

SI  NO

Descripción de los requisitos
--

**B.1.24. Indique si el presidente tiene voto de calidad:**

SI  NO

Materias en las que existe voto de calidad
En caso de existencia de empate en las votaciones, el voto del presidente tendrá el carácter de voto de calidad y decidirá la cuestión con independencia de la materia a la que se refiera el acuerdo sometido a votación (artículos 21 de los Estatutos y 18.3 del Reglamento del Consejo).

**B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:**

SI  NO

Edad límite presidente 70

Edad límite consejero delegado

Edad límite consejero 70

Los consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, su dimisión cuando alcancen la edad de setenta (70) años, tal y como al efecto prevé el artículo 22 del Reglamento del Consejo.

**B.1.26. Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:**

SI  NO

RSJ



<b>Número máximo de años de mandato</b>	12
---	----

Al igual que sucede con el resto de consejeros de la Compañía, el plazo del mandato de los consejeros independientes es de cuatro años, pudiendo ser reelegidos.

No obstante lo anterior, tal y como dispone el artículo 7.2 c) *in fine* del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros independientes no podrán permanecer como tales durante un periodo continuado superior a doce años.

Tal y como ya ha sido indicado en el apartado B.1.19 anterior, salvo por causa suficiente y previo Informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, el Consejo de Administración no puede proponer el cese de los consejeros externos antes del cumplimiento del periodo para el que fueron nombrados.

**B.1.27. En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación.**

#### **Explicación de los motivos y de las iniciativas**

En línea con el contenido de la recomendación nº 15 del Código Conthe, el propósito de ir incorporando al Consejo de Administración mujeres con el perfil adecuado para el cargo de consejero, ha orientado los informes y propuestas de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y del Consejo de Administración, que ha culminado con los nombramientos de dos nuevas consejeras por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de mayo de 2008.

Así, en su sesión celebrada el día 14 de mayo, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo propuso al Consejo de Administración, y este a su vez a la Junta General Ordinaria de Accionistas, el nombramiento, por el plazo de cuatro años, de una nueva consejera, con carácter independiente e informó el nombramiento de una nueva consejera, con carácter dominical, para cubrir dos de las cuatro vacantes existentes en el mismo, destacándose la circunstancia de que entre los cuatro nuevos consejeros que se han incorporado al Consejo en 2008, el 50% son mujeres.

Las dos nuevas consejeras incorporadas al Consejo de Administración son:

Doña Arantza Mendizábal Gorostiaga, nombrada a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, como consejera externa independiente.

Doña María Jesús Álvarez González, consejera dominical, nombrada a propuesta del accionista de la Compañía (la Sociedad

RSJ



Estatal de Participaciones Industriales-SEPI-) y previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

El compromiso del Consejo de Administración de RED ELÉCTRICA de potenciar la presencia de mujeres constituye un objetivo en el ámbito de las políticas de Buen Gobierno Corporativo, y si bien se ha producido un avance en su aplicación en 2008, tanto en el seno del Consejo de Administración como en la Dirección y en el resto de la plantilla de la Sociedad, su aplicación no se da por concluida, en aras de consolidar un modelo de gestión corporativa responsable basado, entre otros criterios, en una gestión activa de los principios de igualdad y no discriminación.

El Consejo de Administración, en el marco del anterior compromiso, ha establecido la obligación de elaborar un informe sobre las cuestiones de diversidad de género por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, informe que ha sido aprobado en la sesión del Consejo del día 18 de diciembre de 2008.

**En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:**

SI  X      NO

**Señale los principales procedimientos**

Tal y como se ha manifestado, las actuaciones puestas en marcha por la Sociedad consisten en fomentar de forma activa la selección de consejeras y la incorporación de las mismas al Consejo de Administración, en los términos previstos en la recomendación nº 15 del Código Conthe.

**B.1.28. Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.**

Cada consejero podrá delegar en otro consejero, por escrito y con carácter especial para cada reunión, al objeto de que lo represente y vote por él en las reuniones del Consejo de Administración. Así lo dispone el artículo 21 de los Estatutos sociales.

En el caso de que el consejero no pueda asistir, por causa justificada, a las sesiones a las que ha sido convocado, deberá instruir al consejero que haya de representarlo, procurando que dicha representación recaiga en un consejero del mismo tipo que el representado de conformidad con lo estipulado en el artículo 28.2 b) del Reglamento del Consejo.

RSJ



**B.1.29. Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su presidente:**

<b>Número de reuniones del Consejo</b>	11
<b>Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del presidente</b>	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

<b>Número de reuniones de la Comisión ejecutiva o delegada</b>	--
<b>Número de reuniones del Comité de auditoría</b>	12
<b>Número de reuniones de la Comisión de nombramientos y retribuciones</b>	9
<b>Número de reuniones de la Comisión de nombramientos.</b>	--
<b>Número de reuniones de la Comisión retribuciones.</b>	--

**B. 1.30. Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:**

<b>Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio</b>	2
<b>% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio</b>	1,65 %

**B. 1.31. Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al consejo están previamente certificadas:**

SI  NO

Identifique, en su caso, a las/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
--	--

**B.1.32. Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.**

RJ



Tal y como señala expresamente el Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración de la Compañía formulará definitivamente las cuentas anuales procurando que no haya lugar a salvedades por parte del auditor. No obstante, dispone el citado Reglamento, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

En este sentido, reviste especial trascendencia la Comisión de Auditoría, que ejerce una continua función de vigilancia del proceso de elaboración de la información económico-financiera que se envía a los órganos de supervisión de los mercados reforzando, así, la posible ausencia de salvedades en los informes de auditoría anuales.

Desde que se constituyó la Compañía, ésta no ha sido objeto de auditorías con salvedades en sus Cuentas Anuales. Lo anterior demuestra la máxima corrección, fiabilidad y suficiencia en las Cuentas Anuales de la Sociedad y de su Grupo consolidado a lo largo de la vida social, garantizándose, en todo momento, la máxima transparencia informativa.

**B.1.33. ¿El secretario del Consejo tiene la condición de consejero?:**

SI  NO

**B.1.34. Explique los procedimientos de nombramiento y cese del secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.**

<b>Procedimiento de nombramiento y cese</b>
De acuerdo con lo establecido en el artículo 10.4 del Reglamento del Consejo, las propuestas de nombramiento y cese del secretario del Consejo de Administración serán informadas, con carácter previo a su sometimiento al Consejo, por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.
El secretario del Consejo de Administración es D. Rafael García de Diego Barber, letrado del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid, que no ostenta el cargo de consejero de la Sociedad y que ejerce dicha labor desde el 4 de mayo de 1995 por lo que su nombramiento no pudo ser informado por la Comisión de Nombramientos dado que no existía en la indicada fecha.

	SI	NO
¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	X	
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	X	
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	X	
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	X	

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

RSJ



SI X NO

#### Observaciones

De acuerdo con el artículo 26 e) de los Estatutos sociales y 10.3 b) del Reglamento del Consejo, entre las atribuciones del secretario del Consejo de Administración se encuentra la relativa a velar por la observancia, por parte del Consejo de Administración y de sus Comisiones, de los Estatutos Sociales, de los Reglamentos de la Junta General de Accionistas y del Consejo de Administración y demás normas de gobierno corporativo de la Compañía.

Adicionalmente, la letra f) del indicado artículo 26 de los estatutos y el correlativo artículo 10.3 c) del Reglamento del Consejo disponen que corresponde al secretario del Consejo de Administración "*velar por que las normas de gobierno corporativo de la Compañía y las actuaciones del Consejo de Administración tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo vigentes en cada momento*".

**B.1.35. Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.**

El Comité de Auditoría es el órgano del Consejo de Administración encargado de la relación con los auditores externos. En este sentido, la Comisión de Auditoría sirve de apoyo al Consejo de Administración en funciones de vigilancia de la independencia del auditor externo de la Sociedad.

En ejercicio de la habilitación prevista en el artículo 23.2 de los Estatutos sociales, se atribuyen a la Comisión de Auditoría en el artículo 14.3 b) del Reglamento del Consejo de Administración y en relación con la independencia de los auditores externos, el establecer los procedimientos que aseguren la independencia y profesionalidad de los auditores de cuentas externos y recibir información sobre las cuestiones que las puedan poner en riesgo.

A tal efecto, la Comisión de Auditoría debe velar para que la Sociedad (i) comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y, en su caso, los desacuerdos con el auditor saliente y (ii) cumpla con las normas vigentes sobre prestaciones de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores. Asimismo, en caso de renuncia del auditor, la Comisión de Auditoría debe examinar las circunstancias que la hubieran motivado.

Por otro lado, el artículo 38 del Reglamento del Consejo de Administración impone el deber de abstención del Consejo de contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerle, por todos

RF



los conceptos, sean superiores al 10% de sus ingresos totales durante el último ejercicio.

Adicionalmente, el citado artículo 38 del Reglamento impone al Consejo de Administración la obligación de informar, con periodicidad anual, los honorarios globales que ha satisfecho la Compañía a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría. En lo referente a las relaciones con los analistas financieros y bancos de inversión, la Compañía realiza con frecuencia toda una serie de presentaciones con dichos entes donde se informa de las magnitudes económico-financieras más destacadas del Grupo así como de la evolución de los negocios.

Las citadas presentaciones cuentan con la asistencia regular de los profesionales y especialistas más destacados del sector. Tras realizar las referidas presentaciones se ofrece a todos los participantes la posibilidad de ser incluidos en un listado de entidades a las que se les remite de forma periódica la información más destacada de la Sociedad de interés para los mismos.

Todas las presentaciones a analistas son remitidas con antelación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores al objeto de que sean conocidas por los mercados a través de su página web. Dichas presentaciones son de inmediato publicadas en la página web de la Sociedad.

Destaca finalmente el Departamento de "Relación con Inversores", adscrito a la Dirección General de Administración y Finanzas de la Compañía que tiene como finalidad principal la de servir de canal de comunicación con los profesionales financieros así como de atender las consultas de los mismos.

**B.1.36. Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:**

SI  NO

Auditor saliente	Auditor entrante
--	--

**En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:**

SI  NO

Explicación de los desacuerdos
--



**B.1.37.** Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo.

SI  NO

	Sociedad	Grupo	Total
<i>Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)</i>	-	-	-
<i>Importe trabajos distintos de los de auditoría/importe total facturado por la firma de auditoría (en %)</i>	0%	0%	0%

**B.1.38.** Indique si el informe de auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

SI  NO

Explicación de razones

**B.1.39.** Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	3	3

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en%)	13,0%	37,5%

**B.1.40.** Indique las participaciones de los miembros del consejo de administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y

T88



que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
José Rodríguez Pereira dos Penedos	REN, SGPS.	0,014	Presidente del Consejo
Arantza Mendizabal Gorostiaga	Iberdrola, S.A.	0,0001	--
	Endesa, S.A.	0,0000	--
	Iberdrola Renovables, S.A.	0,0000	--

B.1.41. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI  NO

Detalle el procedimiento
<p>Existe un procedimiento específico en la Compañía para que los consejeros puedan contar con un asesoramiento externo.</p> <p>Al respecto, el artículo 26 del Reglamento del Consejo establece que los consejeros externos podrán solicitar al Consejo de Administración la contratación, con cargo a la Compañía de asesores legales, contables, financieros u otros expertos con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones.</p> <p>El encargo debe hacer referencia a problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño de su cargo.</p> <p>La solicitud debe dirigirse al presidente. Podrá ser desestimada por el Consejo de Administración si se deduce o infiere que:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros externos;</li><li>b) su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Compañía; o</li><li>c) la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos o técnicos de la Compañía o haya sido encomendada a otros expertos externos.</li></ul> <p>Por otro lado, los artículos 13.5 y 15.6 del Reglamento del Consejo prevén que tanto la Comisión de Auditoría como la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, respectivamente, puedan proponer al Consejo de Administración el</p>

RS



asesoramiento de profesionales independientes.

Asimismo, dichos Comités pueden acceder a cualquier tipo de información o documentación de la Compañía que necesiten para el mejor desempeño de sus funciones, de conformidad con lo previsto en los citados artículos del Reglamento del Consejo.

**B.1.42. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:**

S I X      N O

<b>Detalle el procedimiento</b>
<p>Las sesiones del Consejo de Administración se convocan con un mínimo de seis (6) días sobre la fecha de celebración y se remite toda la información relevante junto con la convocatoria. La convocatoria incluye siempre el Orden del Día de la sesión y se acompaña con carácter general, salvo cuando no es posible, la información relevante debidamente resumida y preparada.</p> <p>Todo ello, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 17.3 del Reglamento del Consejo, que establece que la convocatoria del Consejo se cursará con una antelación mínima de tres (3) días a su celebración. De forma excepcional y por motivos de urgencia, el Consejo podrá convocarse por teléfono y no será de aplicación el plazo de antelación cuando a juicio del presidente las circunstancias así lo justifiquen. Las razones de urgencia se explicarán en el acta de la sesión.</p> <p>El artículo 25 del Reglamento del Consejo establece que el consejero se halla investido de las más amplias facultades de información e inspección sobre cualquier aspecto de la Sociedad. En este sentido, el consejero puede, en todo momento, examinar los libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales e, incluso, inspeccionar todas sus instalaciones. La potestad de información se extiende a las sociedades filiales, sean nacionales o extranjeras.</p> <p>De acuerdo con el contenido del citado artículo 25 del Reglamento del Consejo y con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la Compañía, el ejercicio de las facultades de información se canaliza a través del presidente del Consejo de Administración, quien atenderá las solicitudes del consejero, facilitándole directamente la información. Asimismo, le ofrecerá los interlocutores apropiados en el nivel de la organización que proceda o arbitrará las medidas para que pueda practicar <i>in situ</i> las diligencias de examen e inspección deseadas.</p> <p>El artículo 25 del Reglamento del Consejo establece que el presidente de la Sociedad podrá restringir, excepcionalmente y de manera temporal, el acceso a informaciones determinadas, dando</p>



cuenta de esta decisión al Consejo de Administración en su siguiente reunión.

Asimismo, -tanto la Comisión de Auditoría como la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, pueden acceder a cualquier tipo de información o documentación de la Compañía que necesiten para el mejor desempeño de sus funciones, de conformidad con lo señalado en el apartado B.1.41 anterior.

**B.1.43. Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:**

S I X      N O T I

**Explique las reglas**

El artículo 30 del Reglamento del Consejo establece entre los deberes de información de los consejeros el de informar a la Sociedad de todas las reclamaciones judiciales, administrativas o de cualquier otra índole que por su importancia pudieran perjudicar el crédito y reputación de la Sociedad y, en particular, de las causas penales en las que aparezcan como imputado, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Asimismo, de acuerdo con lo señalado en el artículo 22.2 del Reglamento del Consejo, los consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión cuando su permanencia en el Consejo ponga en riesgo los intereses de la Sociedad, de conformidad con lo antes enunciado y así lo haya estimado el Consejo con el voto de dos tercios de sus componentes.

Asimismo, si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos mencionados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará su caso tan pronto como sea posible y, a la vista de las circunstancias concretas, decidirá según lo previsto en el párrafo anterior la procedencia de que continúe o no en el cargo. De todo ello se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

RA



**B.1.44. Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:**

SI  NO

Nombre del consejero	Causa penal	Observaciones
--	--	--

**Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.**

SI  NO

Decisión tomada	Explicación razonada
Procede continuar/No procede	

## **B.2. Comisiones del Consejo de Administración**

**B.2.1. Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:**

### **COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA**

Nombre	Cargo	Tipología
--	--	--

### **COMITÉ DE AUDITORÍA**

Nombre	Cargo	Tipología
Francisco Javier Salas Collantes	Presidente	Independiente
Arantza Mendizabal Gorostiaga	Vocal	Independiente
María Jesús Álvarez González	Vocal	Dominical

### **COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

Nombre	Cargo	Tipología
M <sup>a</sup> Ángeles Amador Millán	Presidenta	Independiente
Antonio Garamendi Lecanda	Vocal	Independiente
Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna	Vocal	Ejecutivo
Manuel Alves Torres	Vocal	Dominical

RSJ



### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS

Nombre	Cargo	Tipología

### COMISIÓN DE RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología

### COMISIÓN DE \_\_\_\_\_

Nombre	Cargo	Tipología

B.2.2. Señale si corresponde al Comité de Auditoría las siguientes funciones:

	SI	NO
Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	X	
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	X	
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	X	
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	X	
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su	X	

RF



<b>contratación</b>		
<b>Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones</b>	X	
<b>Asegurar la independencia del auditor externo</b>	X	
<b>En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.</b>	X	

**B.2.3. Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.**

### **I. COMISIÓN DE AUDITORÍA**

#### **a) Antecedentes**

El Consejo de Administración de Red Eléctrica, en sesión celebrada el 18 de noviembre de 2003, constituyó el Comité de Auditoría, que sustituyó en sus funciones a la anterior Comisión de Auditoría y Cumplimiento, al amparo de lo dispuesto en el artículo 23 de los Estatutos sociales y del Capítulo V, artículos 15 y 16 del nuevo Reglamento del Consejo de Administración, aprobado en la misma sesión. Todo ello de conformidad, además, con lo dispuesto por el artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

En concreto, el Comité de Auditoría de la Sociedad había sido creado por acuerdo del Consejo de Administración de Red Eléctrica, de 30 de noviembre de 1999, con la denominación de Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Dicha Comisión traía causa del proceso de adaptación de las reglas de gobierno de la Sociedad a la nueva situación resultante de la Oferta Pública de Venta de Acciones efectuada por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) y de la incorporación de la Sociedad a los mercados bursátiles el día 7 de julio de 1999.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 31 de mayo de 2007, aprobó una modificación de los Estatutos sociales para adaptarlos al Documento Único de Recomendaciones de Gobierno Corporativo, denominado Código Unificado de Buen Gobierno, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores por Acuerdo de 19 de mayo de 2006.

En relación con la Comisión de Auditoría, la citada Junta modificó el artículo 23º de los Estatutos Sociales, para adaptarlo a la recomendación nº 22 del referido Código Unificado de Buen Gobierno, relativo a la composición de la Comisión, y cambió la denominación del Comité de Auditoría por la de Comisión de Auditoría, más acorde con la práctica mercantil.

Durante el ejercicio 2008 no se ha producido ninguna modificación estatutaria respecto a la Comisión de Auditoría.

RJF



## b) Composición

El artículo 13 del Reglamento del Consejo establece que la Comisión estará compuesto por un número de miembros a determinar por el Consejo de Administración, entre un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5), con mayoría de consejeros no ejecutivos, nombrados por el Consejo de Administración y procurando reflejar, razonablemente, la composición del Consejo.

Como ya se ha adelantado, los consejeros que integran la Comisión son personas especialmente cualificadas para el ejercicio de su cargo, con una dilatada experiencia profesional, desempeñado cargos de máxima responsabilidad fuera del Grupo RED ELÉCTRICA, en funciones relacionadas con las encomendadas al mismo. A continuación se incluye un breve resumen de la trayectoria profesional de sus miembros, sin perjuicio del mayor detalle incluido en el apartado B.1.3 del Informe:

- D. Francisco Javier Salas Collantes es Licenciado en Ciencias Económicas, rama Economía de la Empresa y ha ocupado a lo largo de su destacada carrera profesional cargos relevantes en áreas económico-financieras, así como de máxima responsabilidad empresarial; entre otros cargos, ha sido consejero del Banco Exterior de España, de Argentaria y de Infoleasing, es socio fundador y director de SAGA Servicios Financieros; ha sido presidente del INI, TENEO e IBERIA y es, entre otros cargos, consejero de Telvent y presidente de su Comité de Auditoría.
- D<sup>a</sup>. Arantza Mendizabal Gorostiaga es Doctora en Ciencias Económicas y Catedrática de Economía Aplicada y en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad del País Vasco. Ha sido destacada investigadora en materia de política industrial y tecnológica, miembro, como diputada, de la Comisión de Economía y Hacienda del Congreso de los Diputados, miembro, como diputada, de la Comisión de Presupuestos y Portavoz en la Comisión Industria, Comercio y Turismo del Congreso de los Diputados. Actualmente, además de ejercer las funciones propias de su cátedra, es Directora del centro de Documentación Europea de la Universidad del País Vasco
- D<sup>a</sup> María Jesús Álvarez González es Licenciada en Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas. Ha sido vocal en los Consejos de Administración de Enusa Industrias Avanzadas, S.A., Clínica Castelló, S.A., Indra Sistemas, S.A., Infoinvest, S.A., ENRESA, Aluminio Español, S.A. En la actualidad es Directora Económico Financiera de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) y pertenece a su Comité de Dirección y es, entre otros cargos, Vocal del Consejo de Liquidación del Ente Público RTE y Consejera de la Agencia EFE, S.A., del Patronato de la Fundación SEPI y de la Fundación Laboral SEPI.

Los miembros de la Comisión desempeñan su cargo por un período no superior a tres años, pudiendo ser reelegidos y cesan por la finalización del



referido periodo, cuando lo hagan en su condición de consejeros o cuando así lo acuerde el Consejo de Administración, en este último caso, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. El presidente de la Comisión es elegido por sus miembros entre los consejeros no ejecutivos y el secretario es el del Consejo de Administración. El presidente debe ser sustituido cada tres años y puede ser reelegido una vez haya transcurrido un año desde su cese. La designación y cese de sus miembros se efectúa por el Consejo de Administración a propuesta del presidente del Consejo.

### **c) Organización y funcionamiento**

La Comisión se reúne, al menos, trimestralmente y cada vez que lo convoque su presidente o lo soliciten dos de sus miembros y siempre que el Consejo o su presidente solicite la emisión de un informe.

La convocatoria de las reuniones, que incluirá el Orden del Día, será remitida por el presidente o secretario de la Comisión a cada uno de sus miembros con una antelación mínima de tres días a la fecha señalada para la reunión, salvo que por razones de urgencia sea necesario convocarlo en un plazo inferior.

La Comisión podrá constituirse con la asistencia de la mayoría de sus componentes y adoptará sus decisiones o recomendaciones por mayoría de votos, debiendo recogerlas en acta al final de la reunión. Estarán obligados a asistir a las reuniones de la Comisión los miembros del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuesen requeridos por su presidente, debiendo prestar colaboración y permitir el acceso a la información de que dispongan en relación con los asuntos tratados.

Para el mejor cumplimiento de sus funciones, la Comisión podrá proponer al Consejo de Administración recabar asesoramiento de profesionales independientes y podrá acceder a cualquier tipo de información o documentación que necesite de la Sociedad.

### **d) Competencias**

Las competencias mínimas de la Comisión han sido desarrolladas en el artículo 14 del Reglamento del Consejo y se pueden resumir en seis grandes apartados: i) información económico-financiera; ii) sistemas de control interno y gestión de riesgos; iii) auditores externos; iv) cumplimiento de disposiciones legales y normativa interna; v) accionistas de la sociedad; y vi) otras funciones -genéricas-.

La Comisión, integrada en su totalidad por consejeros externos, se ha reunido formalmente en diversas ocasiones a lo largo del ejercicio 2008 con el auditor externo, siempre que lo ha considerado conveniente para el mejor desempeño de sus funciones, trasladándole las dudas, aclaraciones y observaciones que ha considerado oportuno.

Destaca el procedimiento para dar cumplimiento a las funciones asignadas en relación con las cuentas anuales. Desde que se constituyó la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en 1999, la misma es responsable de revisar las cuentas anuales de la Compañía, vigilar el cumplimiento de los



requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados e informar las propuestas de modificación de los principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.

Al transformarse dicha Comisión en el Comité de Auditoría, en noviembre de 2003, con funciones y responsabilidades legal y estatuariamente establecidas, dicho órgano se encarga, adicionalmente, de aprobar los principios y criterios contables a utilizar en la elaboración de las Cuentas Anuales de la Sociedad y de su Grupo consolidado, así como de comprobar su corrección, fiabilidad y suficiencia.

Igualmente destaca el procedimiento específico para la supervisión, por la Comisión, de la información financiera periódica y puntual que se envía a los órganos de supervisión de los mercados. También es responsable de velar por el cumplimiento de las normas legales de contabilidad en la documentación financiera de la Compañía y, en particular, de las recomendaciones y prescripciones comunitarias sobre la contabilidad de las empresas eléctricas que sean aplicables.

Todo lo anterior redundará en un control más directo en la elaboración de la información económico-financiera de la Sociedad. Dicho control, al ser llevado a cabo por un órgano colegiado integrado por consejeros que gozan de la máxima cualificación profesional en relación con las materias propias del citado Comité -como se desprende de la trayectoria profesional de los mismos anteriormente reseñada- supone un fortalecimiento de los principios de fiabilidad, seguridad, corrección y suficiencia contables, así como de la transparencia del proceso de elaboración de la información económica societaria.

Un resumen de las actividades de la Comisión de Auditoría llevadas a cabo en el ejercicio 2008 se incluye en el apartado G del presente Informe.

## **II. COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO**

### **a) Antecedentes.**

Tras la incorporación de Red Eléctrica al mercado bursátil en el año 1999 se constituyó una Comisión de Nombramientos en el seno del Consejo de Administración, que empezó a desarrollar funciones en materia de designaciones de consejeros y altos directivos. Siguiendo las recomendaciones del Informe Aldama, con fecha 18 de noviembre de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad la transformó en Comité de Nombramientos y Retribuciones. El Comité vio ampliadas sus funciones iniciales en materia de nombramientos y asumió nuevas funciones en relación con la retribución del Consejo de Administración y del equipo directivo de la Sociedad y su grupo.

De conformidad con las recomendaciones en materia de gobierno corporativo y especialmente las señaladas en el Código Conthe, durante el ejercicio 2007 y conforme a las modificaciones introducidas por la Junta General de Accionistas el día 31 de mayo de 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad modificó la denominación del Comité que



pasó a ser Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y ha visto ampliadas sus funciones. Entre las funciones que le han sido atribuidas expresamente destacan las relacionadas con el Gobierno Corporativo.

#### **b) Estructura.**

Los artículos 24.2 de los Estatutos sociales y 15 y 16 del Reglamento del Consejo de Administración regulan la estructura, composición y funciones de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

La Comisión debe considerar las sugerencias que le hagan llegar el presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la Sociedad en materias que afecten a la designación de consejeros, al nombramiento de consejeros delegados o ejecutivos, o al cumplimiento de los principios de Gobierno Corporativo, de los Estatutos sociales y del Reglamento del Consejo de Administración.

La Comisión se reúne con la frecuencia adecuada para el buen desarrollo de sus funciones. En todo caso debe reunirse al menos con carácter trimestral, cuando lo convoque su presidente o lo soliciten dos de sus miembros y, asimismo, cada vez que el Consejo de Administración o su presidente soliciten la emisión de un informe o la adopción de propuestas. La convocatoria de las reuniones, que debe incluir el Orden del Día, se remite por el presidente o el secretario de la Comisión, a cada uno de sus miembros con una antelación mínima de tres días a la fecha señalada para la reunión, salvo que por razones de urgencia sea necesario convocarlo en un plazo inferior.

La Comisión puede constituirse con la asistencia de la mayoría de sus componentes y adoptar sus decisiones o recomendaciones por mayoría de votos, debiendo recogerlas en acta al final de la reunión. Para el mejor cumplimiento de sus funciones, la Comisión puede proponer al Consejo de Administración, el asesoramiento de profesionales independientes y puede acceder a cualquier tipo de información o documentación de la Sociedad que necesite en el desempeño de sus funciones.

El artículo 15 del Reglamento del Consejo prevé que la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo estará formada por el número de consejeros que fije el Consejo de Administración, entre un mínimo de tres y un máximo de cinco, con mayoría de consejeros externos debiendo ser al menos la mitad de sus miembros consejeros independientes. El presidente de la Comisión es elegido por sus miembros y el secretario es el del Consejo de Administración.

La designación y cese de los miembros de la Comisión se efectúa por el Consejo de Administración a propuesta del presidente del Consejo. Los miembros de la Comisión desempeñan su cargo por un período de tres años pudiendo ser reelegidos, y cesan cuando lo hagan en su condición de consejeros o cuando así lo acuerde el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Auditoría. El presidente puede ser reelegido una vez haya transcurrido un año desde su cese.



### c) Composición.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, al cierre del ejercicio 2008 y a la fecha de aprobación del presente informe, está compuesta por cuatro consejeros, tres de los cuales son externos y uno ejecutivo; de entre los externos dos consejeros son independientes, siendo uno de ellos el presidente de la Comisión.

La composición de la Comisión, al cierre del ejercicio 2008 y a la fecha de aprobación del presente Informe, es la siguiente:

Consejero	Cargo	Tipo de consejero
M <sup>a</sup> Ángeles Amador Millán	Presidenta	Independiente
Antonio Garamendi Lecanda	Vocal	Independiente
Luis María Atienza Serna	Vocal	Ejecutivo
Manuel Alves Torres	Vocal	Dominical

El presidente de la Comisión es elegido por sus miembros y el secretario es el del Consejo de Administración, D. Rafael García de Diego Barber. La designación y cese de los miembros de la Comisión se efectúa por el Consejo de Administración a propuesta del presidente del Consejo.

### d) Competencias

Las responsabilidades básicas de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo se encuentran reguladas en los artículos 24 de los Estatutos sociales y 15 y 16 del Reglamento del Consejo.

De acuerdo con la habilitación contenida en el artículo 24.2 de los Estatutos de la Compañía, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo tiene toda una serie de responsabilidades básicas en relación con los nombramientos y ceses, las retribuciones, el cumplimiento de los deberes de los administradores, las normas de gobierno corporativo y otras funciones –genéricas-.

Un resumen de las actividades de la Comisión de Nombramientos, retribuciones y Gobierno Corporativo llevadas a cabo en el ejercicio 2008 se incluye en el apartado G del presente Informe.

RF



**B.2.4. Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:**

<b>Denominación comisión</b>	<b>Breve descripción</b>
<b>Auditoría</b>	<p>Sus responsabilidades básicas, de acuerdo con el artículo 23 de los Estatutos Sociales, son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(i) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.</li><li>(ii) Proponer al Consejo de Administración el nombramiento de Auditores de Cuentas Externos para su sometimiento a la junta General de Accionistas.</li><li>(iii) Supervisar los servicios de Auditoría interna.</li><li>(iv) Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Sociedad.</li><li>(v) Mantener relación con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la Auditoría de Cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de Cuentas y en las normas técnicas de Auditoría.</li><li>(vi) Cualquier otra competencia que le atribuya el Consejo, bien con carácter general en su Reglamento interno, bien por encomienda particular.</li></ul> <p>Las anteriores responsabilidades básicas se encuentran desarrolladas con más detalle en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración que establece las siguientes:</p> <p>En relación con la información económico-financiera:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) Aprobar los principios y criterios contables a utilizar en la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad y de su Grupo consolidado, y comprobar su corrección, fiabilidad y suficiencia.</li><li>b) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera de la Compañía y, en su caso, del Grupo, velando por que se tengan presentes los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación, y la correcta aplicación de los principios y criterios</li></ul>

28



	<p>contables, que le sean de aplicación.</p> <p>c) Revisar e informar al Consejo con carácter previo sobre la información económico-financiera que la Sociedad deba hacer pública y remitir a los órganos de supervisión de los mercados. La Comisión deberá asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, siempre que lo considere oportuno, podrá solicitar una revisión limitada del auditor de cuentas externo.</p> <p>En relación con los sistemas de control interno y gestión de riesgos:</p> <p>a) Aprobar los procedimientos de control interno en la Compañía en materia de gasto e inversión, introduciendo, en su caso, las modificaciones oportunas.</p> <p>b) Supervisar los servicios de auditoría interna, que velarán por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y deberán atender los requerimientos de información de la Comisión de Auditoría en el ejercicio de sus funciones.</p> <p>c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; supervisar y controlar el proceso de selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna, así como los planes de actuación de dicho servicio; supervisar y controlar los medios y recursos asignados al servicio de auditoría interna y, entre ellos, su presupuesto; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.</p> <p>El responsable de auditoría interna deberá presentar a la Comisión su plan anual de trabajo, informar directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someter al final de cada ejercicio un informe de actividades.</p> <p>d) Supervisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y se den a conocer adecuadamente.</p> <p>e) Supervisar el procedimiento establecido por el Consejo que permita a los empleados comunicar las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.</p>
--	---



Los responsables del control interno deberán informar a la Comisión cuando aprecien irregularidades o incumplimientos que puedan originar un impacto o daño significativo en el patrimonio, los resultados, o en la imagen de la Sociedad o de su Grupo.

En relación con los auditores externos:

- a) Proponer al Consejo de Administración el nombramiento de auditores de cuentas externos para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, procurando que sea la misma firma auditora para todas las sociedades del Grupo, y las condiciones del contrato de auditoría, el alcance del mandato profesional y su prórroga o cese.
- b) Establecer los procedimientos que aseguren la independencia y profesionalidad de los auditores de cuentas externos y recibir información sobre las cuestiones que las puedan poner en riesgo. A tal efecto:
  - i) Velará por que la Sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y, en su caso, los desacuerdos con el auditor saliente.
  - ii) Velará por que la Sociedad, en el ámbito de sus responsabilidades, cumpla las normas vigentes sobre prestaciones de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores.
  - iii) En caso de renuncia del auditor, examinará las circunstancias que la hubieran motivado.
- c) Recibir cualquier información relevante relacionada con el Plan de Auditoría, el proceso de desarrollo de la misma, y los resultados de su ejecución, así como cualquier otra información prevista en las normas contables.
- d) Servir de canal de comunicación entre el Consejo y el auditor de cuentas externo, evaluar los resultados de cada auditoría y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones, mediando en los casos de discrepancias entre aquél y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.



	<p>e) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.</p> <p>f) Conocer las situaciones relevantes detectadas por el auditor de cuentas externo, de la misma forma que reciben la información de los sistemas de control interno, que pudieran afectar negativamente al patrimonio, a los resultados, o a la imagen del Grupo.</p> <p>g) Requerir periódicamente a los auditores de cuentas externos, y al menos una vez al año, una valoración de la calidad de los procedimientos de control interno del Grupo.</p> <p>En relación con el cumplimiento de disposiciones legales y normativa interna:</p> <p>a) Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta en el Mercado de Valores y en general, los procedimientos de comunicación de irregularidades financieras y contables, y la adecuación al interés de la Sociedad de las operaciones vinculadas formulando propuestas de mejora al Consejo de Administración, recibir información al respecto y, en su caso, emitir informe sobre las medidas a aplicar.</p> <p>b) Revisar el cumplimiento de las acciones y medidas que sean consecuencia de los informes o actuaciones de inspección de las autoridades de supervisión y control del Mercado de Valores.</p> <p>En relación con los accionistas de la Sociedad:</p> <p>a) Conocer y en su caso, dar respuesta a las iniciativas, sugerencias o quejas que planteen los accionistas respecto del ámbito de las funciones de esta Comisión.</p> <p>b) Informar en su caso, en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas sobre cuestiones de su competencia.</p> <p>Otras:</p> <p>a) Mantener debidamente informado al Consejo de Administración de las actividades que desarrolle y elaborar un informe anual que se incluirá en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, y un Plan de Actuaciones de cada ejercicio.</p> <p>b) Informar al Consejo sobre las operaciones singulares</p>
--	--



	<p>de inversión cuando éste lo solicite y, en todo caso, en las operaciones de creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, y también cualesquiera transacciones y operaciones que pudieran menoscabar la transparencia del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>c) Informar al Consejo con carácter previo sobre las operaciones vinculadas.</li><li>d) Proponer e informar sobre cualquier otro asunto relacionado con los anteriores que le fueran solicitados por el presidente o por el Consejo de Administración.</li><li>e) Cualquier otra competencia que le atribuya el Consejo.</li></ul>
<b>Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo</b>	<p>Sus responsabilidades básicas, de acuerdo con el artículo 24 de los Estatutos Sociales, son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) Informar -y proponer, en el caso de consejeros independientes- con carácter previo, todas las propuestas que el Consejo de Administración formule a la Junta General para la designación o cese de los consejeros, incluso en los supuestos de cooptación.</li><li>b) Proponer al Consejo de Administración la política de retribución de los consejeros y altos directivos y velar por su observancia.</li><li>c) Asumir las funciones de información, supervisión y propuesta en materia de gobierno corporativo que determine el Consejo de Administración, en tanto no se cree una Comisión ad hoc para dichas funciones".</li></ul> <p>Las anteriores responsabilidades básicas se encuentran desarrolladas con más detalle en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración que establece las siguientes:</p> <p>En relación con los nombramientos y ceses:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) Informar -y proponer, en el caso de consejeros independientes- con carácter previo, todas las propuestas que el Consejo de Administración formule a la Junta General para la designación o cese de los consejeros, incluso en los supuestos de cooptación.</li><li>b) Informar, con carácter previo a su sometimiento al Consejo de Administración, las propuestas de nombramiento o cese del secretario del Consejo de Administración y del vicesecretario del mismo.</li></ul>

RJ



- c) Proponer al Consejo de Administración el sistema de selección de consejeros independientes.
- d) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo y definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante.
- e) Evaluar el tiempo y la dedicación precisos para que los consejeros puedan desempeñar su cometido con la debida calidad y eficiencia, valorando, a estos efectos, su compatibilidad con la pertenencia a otros órganos de administración de sociedades cotizadas.
- f) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el presidente proponga al Consejo de Administración.
- g) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del presidente y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- h) Velar por que se tenga en cuenta la diversidad de género en la provisión de nuevas vacantes.
- i) Consultar al presidente, especialmente cuando se trate de materias relativas a consejeros ejecutivos.

En relación con las retribuciones:

- a) Proponer al Consejo:
  - la política de retribución de los consejeros y altos directivos.
  - la retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
  - las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Consultar al presidente de la Sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.
- c) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la Sociedad.

En relación con el cumplimiento de los deberes de los administradores:



	<p>a) Velar por el cumplimiento por parte de los consejeros de las obligaciones establecidas en este Reglamento, informar al Consejo de su cumplimiento, emitir los informes y propuestas correspondientes y en su caso, sobre las medidas a adoptar en caso de incumplimiento.</p> <p>b) Autorizar a los consejeros el uso de activos sociales.</p> <p>En relación con las normas de gobierno corporativo:</p> <p>Supervisar el cumplimiento de las normas de gobierno corporativo, formulando propuestas de mejora al Consejo de Administración, recibir información al respecto y, en su caso, emitir y elevar anualmente al Consejo informe sobre las medidas a aplicar.</p> <p>Otras funciones:</p> <p>a) Mantener informado al Consejo sobre sus actividades y elaborar un informe anual que deberá ser incluido en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y un Plan de Actuaciones para cada ejercicio.</p> <p>b) Proponer e informar sobre cualquier otro asunto relacionado con los anteriores que le fueran solicitados por el presidente o por el Consejo de Administración.</p> <p>c) Informar al Consejo sobre el desempeño de sus funciones por el presidente y por el Consejo en pleno.</p> <p>d) Verificar el carácter de cada consejero, a efectos de las pertinentes explicaciones del Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento y de su constancia en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.</p> <p>e) Cualquier otra competencia que le atribuya el Consejo.</p>
--	--

**B.2.5. Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.**

TSF



No se han establecido reglamentos de régimen interno específicos para las Comisiones, habiéndose optado por una completa regulación integrada en el Reglamento del Consejo de Administración.

Dicho Reglamento puede ser consultado en la página web de la sociedad [www.ree.es](http://www.ree.es), en el apartado Accionistas e Inversores, Gobierno Corporativo, sin perjuicio de que se encuentran registrados, y por lo tanto, a disposición de los inversores en general en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Registro Mercantil de Madrid.

Durante el ejercicio 2008 el Reglamento del Consejo no ha sido objeto de revisión.

Con carácter anual, las Comisiones del Consejo realizan sendos informes sobre el desarrollo de sus actividades. Copia de los mismos se acompañan al presente Informe en su apartado G).

**B.2.6. Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:**

SI

NO

<b>En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva</b>
---

No aplicable dado que no existe Comisión ejecutiva.
---



## **C OPERACIONES VINCULADAS**

**C.1. Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con persona a ellos vinculadas:**

SÍ  NO

**C.2. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:**

<b>Nombre o denominación social del accionista significativo</b>	<b>Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo</b>	<b>Naturaleza de la relación</b>	<b>Tipo de la operación</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>
--	--	--	--	--

**C.3. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:**

<b>Nombre o denominación social de los administradores o directivos</b>	<b>Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo</b>	<b>Naturaleza de la operación</b>	<b>Tipo de la operación</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>
--	--	--	--	--

No existen operaciones de administradores y directivos de la Sociedad que puedan considerarse relevantes.

A 31 de diciembre de 2008 no existen en el Balance créditos, ni anticipos concedidos ni garantías constituidas por las sociedades del Grupo a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. Tampoco existen a dicha fecha obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

**C.4. Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:**



Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles euros)
Red Eléctrica del Sur (REDESUR)	Corresponde a operaciones no relevantes desarrolladas dentro del tráfico habitual entre empresas, que se han incluido a efectos meramente informativos.	647

**C.5. Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.**

SI  NO

Nombre o denominación social del consejero	Descripción de la situación de conflicto de interés
--	--

**C.6. Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.**

En relación con los consejeros, el artículo 29.3 a) del Reglamento del Consejo establece que el consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que se halle interesado personalmente, de manera directa o indirecta.

Se considerará que también existe interés personal del consejero cuando el asunto afecte a una persona vinculada al mismo o a una Sociedad con la que mantenga relación laboral o profesional o en la que desempeñe un puesto directivo o tenga una participación significativa. A los efectos anteriores, se considerarán personas vinculadas al consejero las que la normativa vigente determine como tal en cada momento.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 29.3 b) del Reglamento del Consejo, los consejeros dominicales deberán desvelar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto de interés entre la Sociedad y el accionista que ha propuesto su nombramiento cuando afecte a las cuestiones que se sometan al Consejo, absteniéndose de participar en la adopción de los correspondientes acuerdos.

Por otro lado, el artículo 2 del Reglamento de Conducta en el Mercado de Valores, aprobado el 20 de julio de 2006, incluye dentro de su ámbito subjetivo de aplicación a los consejeros, al secretario, al vicesecretario del Consejo de Administración de la Sociedad, a los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad y a otros directivos que designe expresamente el Órgano de Seguimiento.



De acuerdo con el artículo 7 del Reglamento de Conducta en el Mercado de Valores, los Sujetos Obligados/Obligados Transitoriamente tratarán de evitar, con carácter general, la concurrencia de situaciones de conflicto de Interés directo o relativo a personas vinculadas a los mismos, debiendo comunicar al Órgano de Seguimiento en el plazo de quince (15) días desde que tengan conocimiento de las mismas, las situaciones de conflicto de interés que pudieran razonablemente presentarse, de forma que la citada unidad pueda adoptar las decisiones correspondientes de forma anticipada. En el caso de los administradores comunicarán las situaciones descritas en el párrafo anterior a través de la Secretaría del Consejo de Administración.

Los Sujetos Obligados/Obligados Transitoriamente deberán mantener actualizada la información relativa a los conflictos de interés notificados, dando cuenta de cuantas modificaciones se vayan produciendo. Sin perjuicio de las obligaciones establecidas en el párrafo anterior, los consejeros, en materia de conflicto de interés, deberán cumplir con los requerimientos y exigencias contenidos en los Estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, y, en general, con todos aquellos que se deriven de la legislación mercantil sobre sociedades anónimas.

El Órgano de Seguimiento mantendrá actualizado un Registro individualizado sobre las situaciones de conflicto de interés comunicadas por los distintos Sujetos Obligados/Obligados Transitoriamente, y adoptará las medidas de seguridad adecuadas para su custodia y archivo, que será en todo caso, de acceso restringido.

Cabe precisar, a los efectos antes indicados, y de conformidad con el artículo 11 del Reglamento de Conducta en el Mercado de Valores, que el Órgano de Seguimiento es la Directora General de Administración y Finanzas que actuará con la colaboración de la Secretaría del Consejo de Administración para las cuestiones legales que se deriven de su aplicación o interpretación. Además, el Órgano de Seguimiento tiene encomendadas las funciones generales de conocimiento, registro, difusión y seguimiento del cumplimiento de las obligaciones y deberes establecidos en el citado Reglamento. El Órgano de Seguimiento tendrá las facultades necesarias para llevar a cabo las funciones encomendadas en el Reglamento de Conducta y estará obligado a informar de forma periódica a la Comisión de Auditoría sobre el grado de cumplimiento del citado Reglamento y sobre las incidencias que, en su caso, se produzcan.

Corresponde a la Comisión de Auditoría la supervisión del cumplimiento del Reglamento y de la ejecución de las funciones del Órgano de Seguimiento, del responsable de la transacción significativa y de la Secretaría del Consejo de Administración contempladas en el mismo, así como la resolución interna de las dudas y conflictos planteados por los Sujetos Obligados/Obligados transitoriamente que le sean sometidos por el Órgano de Seguimiento. La Comisión de Auditoría realizará una valoración anual del cumplimiento de las normas del citado Reglamento de Conducta y adoptará, en su caso, las medidas oportunas para su mejor implementación y mejora. Le corresponde la proposición al Consejo de las modificaciones que considere necesarias a la vista del compromiso adoptado por éste de permanente actualización, así como de la adopción de las mejores prácticas de gobierno corporativo en la materia y de la normativa aplicable.

TBF



En relación con los Directivos de la Sociedad, cabe señalar que el Reglamento de Conducta en el Mercado de Valores establece, en su artículo 2.1.3, la posibilidad de que se determine en cada caso por el Órgano de Seguimiento, quiénes deben estar sujetos con carácter permanente al Reglamento y, por ende, sometido a los posibles conflictos de interés. Por otro lado, conforme al artículo 5.2.2 del citado Reglamento, cuando las circunstancias así lo requieran, el Órgano de Seguimiento podrá decidir que queden incluidas en el ámbito de aplicación del citado Reglamento, con carácter transitorio, las personas que, participando en una transacción significativa, tengan acceso a información privilegiada. Tanto la inclusión como la exclusión en cualquiera de esos listados se comunicará por escrito y de forma individual a los afectados.

Igualmente, en relación con los accionistas significativos, cabe manifestar que, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 31.3 del Reglamento del Consejo, los consejeros dominicales deberán desvelar al Consejo cualquier situación de conflicto de interés entre la Sociedad y el accionista que ha propuesto su nombramiento cuando afecte a las cuestiones que se sometan al Consejo, absteniéndose de participar en la adopción de los correspondientes acuerdos.

El Consejo de Administración, de acuerdo, con lo que al efecto dispone el artículo 31 del Reglamento del Consejo, se reserva formalmente el conocimiento de cualquier transacción relevante de la Compañía con un accionista significativo, salvo que por su naturaleza y condiciones sea competencia de la Junta General.

**C.7. ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?**

SI  NO

**Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:**

Sociedades filiales cotizadas
--

**Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo:**

SI  NO

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas grupo
--

**Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:**

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés
--

TRJ



## **D SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS**

### **D.1. Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.**

La Política de Riesgos del Grupo Red Eléctrica, aprobada por el Consejo de Administración el 24 de julio de 2008, 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, son identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados de forma sistemática, con criterios uniformes y dentro de los niveles de riesgo fijados.

Se consideran riesgos relevantes del Grupo Red Eléctrica aquellos que puedan afectar de forma significativa, a los objetivos globales del Grupo Red Eléctrica, relacionados con:

- La creación de valor de forma sostenida en el tiempo.  
La generación creciente de resultados económicos de forma sostenida, debe permitir la adecuada retribución de los inversores y capacitar a la empresa para afrontar su estrategia.
- La continuidad y calidad del suministro de energía en los sistemas eléctricos.  
En el logro de este objetivo intervienen por un lado la gestión del Operador del Sistema y por otro lado la fiabilidad y disponibilidad de la red de transporte.
- La construcción de la red de infraestructuras de transporte eléctrico necesarias para atender las necesidades futuras.  
Red Eléctrica, como transportista único, debe diseñar, tramitar y construir las instalaciones que determina la Planificación energética. Este objetivo global debe lograrse con eficiencia de costes.
- La compatibilidad de los objetivos anteriores con el entorno social y ambiental.

En esta Política se establecen criterios sobre nivel de riesgo aceptable para cada uno de los objetivos globales indicados, y que pueden resumirse en que todos aquellos riesgos relevantes, que amenacen el logro de los objetivos globales indicados, deberán alcanzar un valor probabilidad/impacto de nivel bajo. Aquellos riesgos que no tengan este valor deberán ser objeto de actuaciones para alcanzar dicho valor.

Las directrices generales, contenidas en la Política de Riesgos son:

- 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.
- No obstante lo anterior, para las actividades relacionadas con el sistema eléctrico deberá tenerse en cuenta también el impacto que los riesgos pudieran tener en el propio Sistema Eléctrico.



- o El diseño de los procesos debe realizarse con criterios de eficacia y eficiencia, contemplando controles que mitiguen los riesgos, estar estructuradas a través de sistemas, con normas internacionales de referencia (buenas prácticas), y con verificación y mejora periódicos.
- o Deben establecerse planes de contingencia para reducir los impactos de riesgos relevantes.
- o Cobertura mediante pólizas de seguros para aquellos siniestros que puedan materializarse.

Los riesgos más importantes a que está sometido el Grupo, que se integran en el sistema de control de riesgos, son:

- a) Regulatorios, ya que las principales actividades empresariales del Grupo están sometidas a regulación,
- b) Operacionales, derivados fundamentalmente de las actividades que tiene asignadas en el sistema eléctrico y de la exigencia sobre el cuidado y protección del entorno natural,
- c) De Mercado, debido a que la mayoría de los ingresos , así como determinados gastos podrían ser influidos por la evolución de variables tales como la inflación o los tipos de interés, y
- d) De Negocio y de Crédito (o contraparte), si bien en menor grado por el reducido peso de las filiales en el conjunto del Grupo y por la regulación existente sobre la facturación y cobro de las actividades de transporte y operación.

El sistema de control de riesgos cubre tanto los riesgos de los procesos internos como los riesgos del entorno en que se desenvuelve, abarcando todas las actividades que realiza el Grupo evaluándose el impacto de cada riesgo en cuatro aspectos: sobre estrategias, cuenta de resultados, sistema eléctrico, y reputación.

Del conjunto de riesgos controlados en el sistema, un 10 % corresponde a riesgos regulatorios, un 75 % a riesgos operacionales y un 15 % a riesgos de negocio, mercados o crédito. Estas magnitudes son coherentes con un Grupo cuya Sociedad Matriz tiene la misión de asegurar el funcionamiento global del sistema eléctrico, su alta regulación y su nivel de solvencia refrendado por las calificaciones otorgadas por las agencias internacionales.

**D.2. Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales ...) que afectan a la sociedad y/o su grupo:**

SI  NO

**En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.**

*BSJ*



Riesgo materializado en el ejercicio	Circunstancias que lo han motivado	Funcionamiento de los sistemas de control
<p>Las instalaciones de la red de transporte están expuestas, de forma permanente, a eventos operacionales que puedan afectar a la continuidad y seguridad del suministro eléctrico.</p> <p>A lo largo de 2008 se han producido eventos de este tipo, y se ha materializado un riesgo con la imposición de una sanción por importe de 11 M euros.</p>	<p>Con carácter general, estos eventos han sido causados por terceros y por fenómenos meteorológicos.</p> <p>La sanción de 11 M euros trae causa del incidente de Cataluña de julio de 2007 y se encuentra provisionada y recurrida ante los Tribunales de Justicia.</p>	<p>Los sistemas de control han funcionado adecuadamente, como lo pone de manifiesto el índice de disponibilidad de la red de transporte que en 2008 ha alcanzado el 98,17% (98,06% en 2007), habiendo sido el tiempo medio de interrupción de 1,15 minutos (1,10 minutos en 2007).</p> <p>La Sociedad dispone de pólizas de seguro que limitan el potencial impacto de estos eventos en la cuenta de resultados.</p>

**D.3. Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.**

SI X NO

**En caso afirmativo detalle cuáles son sus funciones.**

Nombre de la Comisión u Órgano	Descripción de funciones

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad de la aprobación de la política de gestión integral de los riesgos de la Sociedad y del Grupo, y el conocimiento y seguimiento periódico de los sistemas de control interno, prevención e información.

La Comisión de Auditoría tiene atribuida la competencia de supervisar periódicamente el sistema de gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y se den a conocer adecuadamente.

El Comité de Dirección, integrado por directivos de las áreas más relevantes y estratégicas de la Sociedad, tiene asignadas las funciones de:

- Potenciar la implantación de la política de gestión integral de riesgos.
- Realizar el seguimiento del Mapa de Riesgos, así-como acordar las medidas de acción oportunas que faciliten la consecución de los objetivos globales.

RSJ



La función de control de riesgos se encuentra centralizada en la Dirección de Regulación, que depende de Presidencia.

#### **D.4. Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.**

##### ***Procesos***

El Grupo RED ELÉCTRICA ha ido diseñando e implantando sus procesos de forma que se asegure el cumplimiento de las distintas regulaciones y se mitiguen o reduzcan los riesgos relacionados.

Estos procesos han sido integrados en sistemas estructurados conforme a un conjunto de normas y procedimientos internos, que toman como referencia a normas internacionales (ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001), que están sometidas a auditorías sistemáticas de adecuación de diseño y de cumplimiento, y que incorporan los aspectos de control correspondientes a los objetivos que deben cumplir.

##### ***Proyectos***

Asimismo, todas las propuestas de proyectos significativos, tanto desde la vertiente económica como estratégica, llevan incorporado el correspondiente análisis de riesgos, lo que permite su evaluación al tomar decisiones sobre los mismos. Estas decisiones son tomadas por el órgano societario correspondiente en función de los límites establecidos, requiriendo los proyectos más importantes la aprobación del Consejo de Administración.

##### ***Verificación***

La normativa y procedimientos internos, en cuanto a su diseño, adecuación a la regulación existente y correcto cumplimiento, son revisados de forma sistemática por los servicios de Auditoría Interna y Cumplimiento, integrados en la Dirección Adjunta de Presidencia y, además, dichos procedimientos son supervisados por la Comisión de Auditoría.

La normativa interna y su cumplimiento también son auditados externamente, de forma periódica, por organismos certificadores respecto a las normas internacionales ISO y OHSAS.



**E JUNTA GENERAL**

**E.1. Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General.**

SI  NO

	<b>% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales</b>	<b>% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103</b>
<b>Quórum exigido en 1ª convocatoria</b>	--	--
<b>Quórum exigido en 2ª convocatoria</b>	--	--

**E.2. Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales:**

SI  NO

**Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.**

	<b>Mayoría reforzada distinta a la establecida art. 103.2 LSA para los supuestos del 103.1</b>	<b>Otros supuestos de mayoría reforzada</b>
<b>% establecido por la entidad para la adopción de acuerdos</b>	--	--
<b>Describa las diferencias</b>		
--		

**E.3. Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.**

1. Los derechos de los accionistas en relación con las Juntas Generales vienen regulados en el artículo 15 de los Estatutos sociales, que se refiere expresamente al derecho de información y asistencia a las Juntas, y en los artículos 6 a 10 del Reglamento de la Junta.

2. De acuerdo con la legislación societaria vigente, el artículo 6 del Reglamento de la Junta enuncia los derechos de los accionistas añadiendo, como principal novedad, más allá de las previsiones de la LSA, el derecho de participación en los

*BB*



asuntos sociales en los términos que se recogen en el artículo 7 del citado Reglamento.

### 3. Derecho de información

La Sociedad dedica una especial atención al derecho de información del accionista, tal y como se refleja en el artículo 15 de los Estatutos de la Sociedad y en el artículo 8 del Reglamento de la Junta. Así, el artículo 8 del Reglamento de la Junta establece la obligación de poner a disposición de los accionistas, de forma gratuita, tanto en la Oficina de Atención al Accionista, como en la página *web* de la Sociedad, la documentación e información relacionada con el Orden del Día de la Junta, entre la que se incluye la siguiente documentación:

- La convocatoria de la Junta General con las propuestas de acuerdos e informes del Consejo de Administración que correspondan.
- Las Cuentas Anuales de la Sociedad, las Cuentas Consolidadas y la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio.
- El informe de Gestión de la Sociedad y el Informe de Gestión consolidado del ejercicio.
- Los informes de Auditoría de la Cuentas Anuales Consolidadas y de las Cuentas Anuales de la Sociedad.
- El Informe Anual sobre Gobierno Corporativo.  
El Informe de Responsabilidad Social Corporativa.
- El Informe Medioambiental.
- Cualquier otro informe cuya inclusión sea preceptiva, o se determine por el Consejo de Administración.

Al objeto de reforzar el derecho de información de los accionistas, éstos pueden solicitar de la Sociedad la documentación, informes o aclaraciones pertinentes acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día así como la información, aclaraciones o formulación de preguntas escritas acerca de la información que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General.

La Oficina de Atención al Accionista atiende las peticiones que le trasladan los accionistas de la Compañía. Los accionistas pueden, asimismo, formular preguntas por escrito acerca de la información accesible al público o que se haya comunicado a las autoridades competentes así como formular consultas a través de dicha Oficina.

Adicionalmente, el artículo 15.4 del Reglamento de la Junta establece que los accionistas podrán solicitar verbalmente, durante la celebración de la Junta, los informes o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día. En caso de no ser posible satisfacer este derecho en ese momento, el Consejo de Administración deberá facilitar la información por escrito en el plazo de siete días posterior a la celebración de la Junta.



## **Derecho de asistencia**

Recogido en el artículo 15 de los Estatutos de la Sociedad y en el artículo 9 del Reglamento de la Junta, que establecen que podrán asistir a la Junta General los accionistas que se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos y acrediten su titularidad mediante certificación a su nombre en el registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta.

Los consejeros y los Directivos de la Compañía deberán asistir a las Juntas Generales. Con carácter general y para promover la más amplia difusión del desarrollo de sus reuniones y de los acuerdos adoptados se facilitará el acceso de los medios de comunicación a la Junta General. Al objeto de facilitar su difusión se podrá grabar en forma audiovisual.

Los Estatutos sociales y el Reglamento de la Junta han establecido determinadas condiciones para la representación de los accionistas en las Juntas, sin que exista una política específica establecida por la Sociedad para la delegación del voto en las Juntas Generales de accionistas.

A tal efecto, el artículo 15 de los Estatutos sociales y el artículo 10 del Reglamento de la Junta disponen que los accionistas que tengan derecho de asistencia, -que lo son todos, puesto que, como más adelante se indica, no existe un límite mínimo de acciones para asistir a las Juntas-, podrán hacerse representar en la Junta General por medio de otro accionista que tenga derecho de asistencia, en la forma establecida por los artículos 106 a 108 de la Ley de Sociedades Anónimas, ambos inclusive, y según lo dispuesto en los Estatutos. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta.

Salvo los supuestos de representación pública a los que se aplicarán las reglas legales en vigor ninguna persona podrá acumular representaciones que con sus votos propios le atribuyan derechos de voto por encima del 3% del capital social. Como ya se ha adelantado en el presente Informe (apartado A. 10).

La Ley 17/2007 modificó el artículo 34 de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, al establecer distintos límites a la participación accionarial en el capital social. Y así, la Ley 17/2007 ha establecido que los derechos de voto correspondientes a las acciones que excedieran de los porcentajes máximos legalmente establecidos quedarán en suspenso hasta tanto no se adecuara la cifra de participación en el capital o en los derechos de voto, estableciendo determinados límites a la participación accionarial y a los derechos políticos en la Compañía. En consecuencia, atendiendo al mandato legal, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de mayo de 2008, ha aprobado la modificación de los artículos 5 (Capital social), 14 (Quorum) y de la Disposición Adicional Única (Régimen Especial de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) de los Estatutos sociales, así como de los artículos 6.3 (Limitaciones) y 15.8 (Votación) del Reglamento de la Junta General de Accionistas, con el fin de adaptarlos a las exigencias de la referida Ley.

En consecuencia, según se deriva de los anteriores preceptos normativos, la suma de la participación directa o indirecta en el capital social de la Compañía que ostente cualquier persona física o jurídica, en ningún momento podrá ser superior al cinco por ciento del capital social de la Compañía, salvo que la Ley autorice otra

*RSJ*



cosa. Estas acciones no podrán sindicarse a ningún efecto. Ningún accionista podrá ejercer derechos políticos por encima del tres por ciento. Aquellos sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, participen en el capital de estos con una cuota superior al cinco por ciento, no podrán ejercer derechos políticos por encima del uno por ciento. Asimismo, la suma de participaciones, directas o indirectas, de los sujetos que realicen actividades en el sector eléctrico no deberá superar el cuarenta por ciento.

Como excepción a la regla general anterior, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) dispone de un régimen especial, contenido en la nueva Disposición Adicional Única de los Estatutos, en virtud de cual y, de conformidad con lo dispuesto en la Ley del Sector Eléctrico, no serán de aplicación a la SEPI las limitaciones establecidas en el apartado 2 de la Disposición adicional tercera de la Ley 17/2007, ni las establecidas en los Estatutos sociales a la participación accionarial en la Compañía y a los derechos políticos. La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales mantendrá, en todo caso, una participación accionarial no inferior al 10 por 100.

El artículo 14 de los Estatutos sociales dispone que Las acciones u otros valores cuyos derechos políticos estén en exceso sobre los límites reconocidos en el artículo 5 no serán tenidos en cuenta para el cómputo del quórum de constitución de las correspondientes Juntas Generales ni para el cómputo de mayorías para la adopción de acuerdos.

Además, según disponen el artículo 15 de los Estatutos sociales y el artículo 10 del Reglamento de la Junta, de conformidad con las exigencias de la Ley 17/2007, salvo los supuestos de solicitud pública de representación a los que se aplicarán las reglas legales en vigor, en cada caso, ninguna persona podrá acumular representaciones que con sus votos propios le atribuyan derechos de voto por encima del 1% del capital social.

#### **4. Derecho de participación y nuevas tecnologías**

El Reglamento de la Junta facilita la máxima participación de los accionistas en los asuntos de su interés (derecho de asistencia, convocatoria, inclusión de puntos y propuestas en el Orden del Día, consultas y solicitudes de información y votaciones).

El Reglamento de la Junta, en línea con las recomendaciones más conocidas en la materia, se ajusta al régimen establecido por la Ley 26/2003, de 17 de julio en cuanto al desarrollo de los derechos de los accionistas y de las normas de organización y funcionamiento de la Junta General.

Así, se prevé que los socios titulares de un 5% del capital social podrán solicitar al Consejo, con carácter previo a la convocatoria, la inclusión de algún punto en el Orden del Día de la próxima Junta General. El Consejo de Administración deberá incluir, a tal efecto, los asuntos solicitados en la forma que mejor se acomoden al interés social, siempre que se refieran a materias que se encuentren en el ámbito de competencia de la Junta.

Los accionistas, asimismo, podrán formular propuestas en relación con los asuntos incluidos en el Orden del Día, además de realizar sugerencias sobre las actividades e intereses de la Sociedad que, a su juicio, deberían debatirse en la

*TSJ*



Junta General. En ambos casos, los accionistas podrán realizar estas propuestas y sugerencias a través de la Oficina de Atención al Accionista.

Red Eléctrica apostó, por primera vez durante el año 2005, por el sistema de voto electrónico. Fue una de las empresas pioneras en el uso de este sistema que, a través de la web corporativa [www.ree.es](http://www.ree.es), permitió a los accionistas ejercer su derecho al voto de forma electrónica.

Durante el año 2006, siguiendo con la política de la Compañía en la adopción de buenas prácticas en materia de gobierno corporativo, se dio un paso más y se introdujeron nuevas mejoras para facilitar la participación de todos los accionistas en la Junta por medios telemáticos. Estas medidas consistieron en:

- la posibilidad de ejercitar la delegación y el voto a distancia, destacando, muy especialmente que votaron y/o delegaron electrónicamente 164 accionistas, poseedores de 27.825 acciones;
- la posibilidad de obtener duplicados de las tarjetas de asistencia por vía electrónica; y
- la opción de solicitar por medios electrónicos información sobre los asuntos comprendidos en el orden del día de la Junta.

Siguiendo con la línea de facilitar a sus accionistas el uso de medios telemáticos avanzados para el ejercicio de sus derechos, el Consejo de Administración celebrado el 17 de abril de 2008 aprobó las normas sobre voto y delegación a distancia y ejercicio del derecho de información por vía electrónica para la Junta General Ordinaria de Accionistas correspondiente al ejercicio 2007, que ha incorporado como novedad la posibilidad de utilizar el documento nacional de identidad electrónico. El procedimiento ha sido, de nuevo, un éxito dado que han sido 315 accionistas, titulares de 64.670 acciones los que votaron y/o delegaron de forma electrónica, superándose la cifra de 53.186 votos y/o delegaciones electrónicas utilizadas en la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2007.

**E.4. Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.**

El Reglamento de la Junta dedica una especial atención al derecho de participación, desarrollado en el artículo 7, y que ha sido explicado en detalle en el apartado E.3 de este Informe a cuyo contenido debe remitirse.

Sobre la utilización del voto electrónico véase igualmente el apartado E.3. anterior.



E.5. Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la junta general:

SI  NO

**Detalle las medidas**

Según dispone la normativa de la Compañía, el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración.

Al respecto, el artículo 12 del Reglamento de la Junta General de Accionistas establece que la Junta General será presidida por el presidente del Consejo de Administración, y en su ausencia, por el Vicepresidente al que corresponda, por rango o mayor antigüedad en el cargo. En su defecto, será presidida por la persona designada por el Consejo de Administración y, de no existir dicha designación, por el consejero o accionista que a su libre elección designen los accionistas asistentes para cada Junta.

El secretario del Consejo de Administración actuará como secretario de la Junta o, en su caso, el Vicesecretario. En ausencia de ambos, actuará como secretario de la Junta, el consejero o accionista que a su libre elección designen los accionistas asistentes para cada Junta.

El presidente es el encargado de dirigir y establecer el orden de las deliberaciones e intervenciones; decidir la forma de la votación de los acuerdos; resolver las dudas, aclaraciones o reclamaciones que se susciten en relación con el Orden del Día, la lista de asistentes, la titularidad de las acciones, las delegaciones o representaciones, los requisitos para la válida constitución y adopción de acuerdos por la Junta, o sobre el límite estatutario del derecho de voto; y conceder el uso de la palabra a los accionistas que lo soliciten, retirándola o no concediéndola y poniendo término a los debates cuando estime suficientemente discutido el asunto objeto de aquellos.

El artículo 5 del Reglamento de la Junta establece toda una serie de medidas tendentes a garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General. A tal efecto se prevé en dicho precepto que la convocatoria de la Junta General, tanto ordinaria como extraordinaria, se realizará por el Consejo de Administración mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación de Madrid, al menos un mes antes de la fecha fijada para la celebración de la Junta y sin perjuicio de procurar realizar la convocatoria con mayor antelación que la requerida por la Ley y los Estatutos sociales, como es práctica habitual en la Compañía, para facilitar al máximo que todos los accionistas puedan anticipar su participación.

TBF



5. El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria y los asuntos incluidos en el Orden del Día. Asimismo, podrá expresar la fecha para la segunda convocatoria. Entre ambas convocatorias deberá mediar un plazo mínimo de veinticuatro horas. Cuando no esté prevista la segunda convocatoria y no haya podido celebrarse la Junta General, deberá anunciarse de la misma forma que la primera convocatoria, en un plazo de quince días desde la fecha en que no se celebró y, al menos, ocho días antes de la celebración de la segunda reunión. En el anuncio, el Consejo procurará señalar la fecha probable de celebración en primera o segunda convocatoria.

6. Las reuniones se podrán celebrar en el domicilio social o en otro lugar del municipio donde se encuentre la sede social. Con la convocatoria se anunciará el lugar y el horario en los que los accionistas podrán consultar los documentos que se someten a su aprobación en la Junta, sin perjuicio de la facultad que asiste al accionista de solicitar y recibir el envío gratuito de los mismos documentos. La convocatoria de la Junta se anunciará también en la página *web* de la Sociedad y se enviará copia a las Bolsas en las que coticen las acciones.

7. El Consejo deberá convocar Junta General Extraordinaria cuando los socios titulares de un 5% del capital social remitan solicitud justificativa de las razones, detallando los asuntos a tratar, que deberán referirse a las materias sobre las que la Junta sea competente. En este caso, la Junta deberá ser convocada para su celebración dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que se hubiese requerido notarialmente al Consejo de Administración para convocarla y será éste el que confeccione el Orden del Día, incluyendo los asuntos señalados en la solicitud en la forma que mejor se acomode al interés social.

8. Si la Junta General no fuera convocada por el Consejo de Administración aun a pesar de hallarse obligado a ello, podrá serlo, a petición de los socios y con audiencia del Consejo, por el Juez competente del domicilio social, quien, en su caso, designará la persona que habrá de presidirla.

El quórum de constitución de la Junta General viene establecido en el artículo 14 de los Estatutos sociales y en el artículo 11 del Reglamento de la Junta. Los Estatutos sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas no contemplan diferencias en relación con el régimen establecido por los artículos 102 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas. Como más adelante se indica, en 2003 se eliminó el número mínimo de acciones -50- requerido estatutariamente para poder asistir a las Juntas Generales.

Por su parte, el artículo 15 del Reglamento de la Junta contiene, de forma detallada, las normas para el correcto funcionamiento de la Junta General de Accionistas. Dicho artículo prevé que antes de entrar en el Orden del Día se formará la lista de los asistentes, expresando el carácter o representación de cada uno de ellos y el número de acciones, propias o ajenas, con que concurren. Al final de la lista se determinará el número de accionistas presentes o representados, así como el importe del capital del que sean titulares, especificando el que corresponde a los accionistas con derecho a voto, a modo de resumen, datos todos ellos que son



verificados por la Secretaría.

Abierta la sesión se dará lectura por el secretario a los datos de la convocatoria y asistencia sobre la base de la lista de asistentes. A la vista de la lista de asistentes el presidente declarará, si procede, válidamente constituida la Junta. Si estuviera presente un Notario requerido por la Sociedad para levantar el Acta de la Junta preguntará a los asistentes si existieran reservas o protestas sobre los datos de asistencia de socios y capital manifestados por el presidente.

En la Junta General Ordinaria el presidente informará a la Junta sobre los aspectos más relevantes del ejercicio y las propuestas del Consejo, pudiendo completar su exposición las personas autorizadas por él.

El presidente de la Comisión de Auditoría estará a disposición de la Junta para responder a las cuestiones que en ella planteen los accionistas sobre materias de su competencia.

Finalizadas las exposiciones oportunas, el presidente concederá la palabra a los accionistas que lo hayan solicitado, dirigiendo y coordinando el debate, procurando seguir el Orden del Día establecido, salvo en lo dispuesto por los artículos 131 y 134 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El artículo 15.8 del Reglamento de la Junta establece que cada acción da derecho a un voto en los términos establecidos en los Estatutos sociales, con las limitaciones que constan en los mismos según el mandato de la Ley del Sector Eléctrico. El mencionado artículo ha sufrido durante este ejercicio una pequeña modificación, detallada en el apartado E.6. siguiente, con objeto de adaptar la remisión normativa, según la nueva previsión introducida en la Ley 17/2007.

El presidente decidirá, asimismo, sobre el método más adecuado para proceder a la votación en cada caso, lo que anunciará públicamente en la Junta General con tiempo suficiente y antes de que se proceda a la votación.

El artículo 15 del Reglamento de la Junta prevé la posibilidad de establecer sistemas de votación electrónica, siempre que quede acreditada la identidad del votante y su condición de accionista o representante y que se manifieste, de forma clara e inequívoca, el número de acciones con las que votan y el sentido del voto o, en su caso, la abstención.

Los Estatutos sociales -artículo 17- y el Reglamento de la Junta General de Accionistas -artículo 15.9-, no contemplan diferencias en relación con el régimen establecido en la legislación vigente dado que se limitan a establecer que los acuerdos se adoptarán por mayoría de votos, salvo cuando la Ley exija una mayoría superior.

9. Todo ello, además, sin perjuicio de los derechos de participación información y asistencias que han sido suficientemente detallados en el apartado E.3. del presente Informe.

RS



**E.6. Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el Reglamento de la Junta General.**

10. La modificación del Reglamento de la Junta, al igual que la modificación estatutaria llevada a cabo ha pretendido dar cumplimiento al mandato legal de adaptarlos a la nueva estructura prevista en la Ley 17/2007, de forma coordinada con la ejecución de la filialización, aprobada por la Junta General de Accionistas.

11. En relación con el Reglamento de la Junta, la modificación aprobada sólo afecta a dos artículos, el artículo 6.3, relativo a las Limitaciones de los derechos de los accionistas, y que simplemente tiene por objeto modificar la remisión normativa, según la nueva previsión introducida en la Ley 17/2007 y la modificación del artículo 15.8, relativo a la Votación, que al igual que la anterior, tiene por objeto modificar dicha remisión normativa.

12. En consecuencia se modifica el artículo 6.3 del Reglamento de la Junta quedando con la siguiente redacción:

*13. Artículo 6.3º- Limitaciones*

*14. Los derechos de los accionistas están sometidos a las limitaciones establecidas en la Disposición adicional tercera de la Ley 17/2007, de 4 de julio (la "Ley 17/2007") y en el artículo 34 de la Ley del Sector Eléctrico, recogidas en los vigentes Estatutos.*

*Artículo 15.8 Votación.*

*Cada acción da derecho a un voto en los términos establecidos en los Estatutos, con las limitaciones que constan en los mismos según el mandato de la Ley del Sector Eléctrico y de la Disposición adicional tercera de la Ley 17/2007.*

*El presidente someterá a votación separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. En particular, se someterán a votación de forma separada:*

- (i) El nombramiento, ratificación o cese de cada uno de los consejeros; y*
- (ii) En el caso de modificación de Estatutos, cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.*

*El presidente decidirá sobre el método más adecuado para proceder a la votación en cada caso, lo que anunciará públicamente en la Junta General con tiempo suficiente y antes de que se proceda a la votación.*

*No obstante podrán adoptarse los siguientes métodos deductivos para dar agilidad a la votación:*

- (i) En la votación de las propuestas del Consejo en los asuntos incluidos en el Orden del Día, considerar votos a favor los de todas las acciones presentes con*

*RSJ*



*excepción de los votos en contra, los votos en blanco y las abstenciones que hubieran sido manifestados expresamente mediante su comunicación al secretario de la Junta, o en su caso al Notario que se halle presente en la reunión, en la forma que decida el presidente.*

- (ii) *En la votación respecto a las propuestas de acuerdos relativas a asuntos no comprendidos en el Orden del Día o de las propuestas alternativas a las del Consejo, considerar votos en contra los de todas las acciones presentes con excepción de los votos a favor los votos en blanco y las abstenciones que hubieran sido manifestados expresamente mediante su comunicación al secretario de la Junta, o en su caso al Notario que se halle presente en la reunión, en la forma que decida el presidente.*

*En los dos casos anteriores, la manifestación o emisión del voto mediante la comunicación al secretario, o en su caso, al Notario, podrá llevarse a cabo de forma individual respecto de cada uno de los puntos del Orden del Día, o conjuntamente, para varios o para todos ellos. El secretario entregará al presidente, la lista de los escrutadores elaborada junto con el Notario, en caso de haber intervenido éste, con el resultado de la votación de cada propuesta. En la lista de escrutinio deberán constar todas las votaciones, expresando la identidad del votante, la condición por la que emite el voto (accionista o representante) y el sentido del voto o en su caso, la abstención. El Notario en su caso, lo reflejará en el acta de la misma forma.*

*Los accionistas con derecho de asistencia y voto, podrán emitir su voto sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el orden del día, mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se garantice debidamente la identidad del sujeto que ejerce su derecho de voto, de conformidad con lo establecido en la normativa aplicable, así como en los Estatutos sociales, en el Reglamento de la Junta General y en las normas complementarias y de desarrollo del citado Reglamento que, en su caso, apruebe el Consejo de Administración.*

*El voto mediante correspondencia postal se emitirá remitiendo a la Compañía un escrito en el que conste éste, acompañado de la tarjeta de asistencia expedida por la entidad o entidades encargadas de la llevanza del registro de anotaciones en cuenta, o, en su caso, por la Compañía.*

*El voto mediante comunicación electrónica se emitirá bajo firma electrónica reconocida u otra clase de garantía que el Consejo de Administración estime idónea para asegurar la autenticidad y la identificación del accionista que ejercita el derecho de voto.*

*El voto emitido por cualquiera de los medios previstos en los dos párrafos anteriores habrá de recibirse por la Compañía antes de las veinticuatro (24) horas del día inmediatamente anterior al previsto para la celebración de la Junta General en primera convocatoria. En caso contrario, el voto se tendrá por no emitido.*

*El Consejo de Administración, a partir de las bases técnicas y jurídicas que lo hagan posible y garanticen debidamente la identidad del sujeto que ejerce su derecho de voto, queda facultado para desarrollar las previsiones anteriores estableciendo las reglas, medios y procedimientos adecuados al estado de la técnica para instrumentar la emisión del voto y el otorgamiento de la representación por medios electrónicos, ajustándose en su caso a la normativa que se dicte al efecto.*



En particular el Consejo de Administración podrá regular la utilización de garantías alternativas a la firma electrónica para la emisión del voto electrónico y reducir el plazo de antelación para la recepción por la Compañía de los votos emitidos por correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, de acuerdo con lo previsto en los párrafos anteriores.

En todo caso, el Consejo de Administración adoptará las medidas precisas para evitar duplicidades y asegurar que quien ha emitido el voto se encuentra debidamente legitimado para ello con arreglo a lo dispuesto en el artículo 15 de los Estatutos sociales.

Las reglas de desarrollo que adopte el Consejo de Administración al amparo de lo dispuesto en el presente artículo, así como los medios, procedimientos y formularios que se establezcan para conferir la representación y ejercitar el voto a distancia se publicarán en la página web de la Sociedad.

La asistencia personal a la Junta General del accionista o de su representante tendrá valor de revocación del voto efectuado mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia.

**E.7. Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:**

Fecha Junta General	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
22.05.08	22,635	29,374	0,048	--	52,057

**E.8. Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.**

Acuerdos adoptados	A Favor	En contra	Abstención
1. Aprobar las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión de Red Eléctrica de España, S.A. correspondientes al ejercicio 2007.	98,208%	0,052%	1,740%
2. Aprobar las Cuentas Anuales Consolidadas (Balance Consolidado, Cuenta de Resultados Consolidada, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Notas de los Estados Financieros Consolidados) y el Informe de Gestión del Grupo Consolidado de Red Eléctrica de España, S.A. correspondientes al ejercicio 2007.	98,204%	0,053%	1,743 %

RSJ



3. Aprobar la aplicación del resultado y distribuir el beneficio del ejercicio 2007	99,996%	0,029%	0,005%
4. Aprobar la gestión del Consejo de Administración de Red Eléctrica de España, S.A. correspondiente al ejercicio 2007.	97,773%	0,255%	1,972%
5. Aprobar la reelección y el nombramiento de consejeros.	86,144%	11,479%	2,377%
6. Aprobar la propuesta de filialización de las funciones de operados del sistema, gestor de la red de transporte de energía eléctrica y transportista, de conformidad con el mandato previsto en la Ley 17/2007, de 4 de julio.	99,789%	0,028%	0,183%
7. Modificación de los Estatutos sociales en relación con (i) la denominación y el régimen jurídico de la Sociedad; (ii) el objeto social; (iii) el capital social; (iv) el registro contable de las acciones; (v) el quórum; (vi) el ámbito de los Estatutos; (vii) el régimen especial de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales; y (viii) la supresión de las disposiciones transitorias; con el fin de adaptar su contenido a las exigencias establecidas en la Ley 17/2007, de 4 de julio			
7.1. Modificar el artículo 1º "Denominación y régimen jurídico" y del artículo 2º "Objeto Social" ..	99,070%	0,470%	0,460%
7.2. Modificar el artículo 5º "Capital Social", del artículo 6º "Registro contable de acciones" y del artículo 14º "Quorum".	97,371%	1,040%	1,589 %
7.3. Modificar el artículo 33º "Ámbito de los Estatutos"	99,072%	0,470%	0,458%
7.4. Modificar la Disposición Adicional Unica "Régimen especial de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales" y supresión de las Disposiciones Transitorias (Primera y Segunda)	99,072%	0,470%	0,458%
8. Modificar el Reglamento de la Junta General de Accionistas con el fin de adaptar su contenido a las exigencias derivadas de la Ley 17/2007, de 4 de julio, en relación con las limitaciones de los derechos de los accionistas y la votación de asuntos:			
8.1 Modificar del artículo 6.3º "Limitaciones"	97,583%	0,833%	1,584%
8.2 Modificar del artículo 15.8º "Votación"	97,584%	0,833%	1,583%
9.. Autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias:			
9.1. Autorizar la adquisición derivativa de acciones propias y, en su caso, para la entrega directa a empleados y consejeros Ejecutivos de la sociedad y a los de las sociedades pertenecientes a su Grupo Consolidado	99,781%	0,040%	0,179%



9.2. Autorizar su entrega como retribución a los miembros de la Dirección y a los consejeros ejecutivos de la Sociedad y a los de las sociedades pertenecientes a su Grupo Consolidado	98,249%	0,035%	1,716%
9.3... Revocar las autorizaciones anteriores.	99,784%	0,032%	0,184%
10. Ratificar los Acuerdos del Consejo de Administración que fijaron su retribución para el ejercicio 2007.	87,833%	0,029%	12,138%
11. Delegar facultades en el consejo de administración para la plena ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas.	99,992%	0,003%	0,005%
12. Información a la Junta General de Accionistas sobre las modificaciones del Reglamento del Consejo de Administración aprobadas en la sesión del Consejo de 20 de diciembre de 2007.	Para inf.	Para inf.	Para inf.
13. Información a la Junta General de Accionistas sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Red Eléctrica de España, S.A. correspondiente al ejercicio 2007.	Para inf.	Para inf.	Para inf.
14. Información a la Junta General de Accionistas sobre los elementos contenidos en el Informe de Gestión relacionados con los artículos 116 bis de la Ley del Mercado de Valores	Para inf.	Para inf.	Para inf.

**E.9. Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General:**

SI  NO

<b>Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General</b>	<b>1</b>
--	----------

**E.10. Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General:**

La Sociedad no tiene una política específica establecida para la delegación del voto en las Juntas Generales de accionistas. No obstante lo anterior, los Estatutos sociales y el Reglamento de la Junta han establecido determinadas condiciones para la representación de los accionistas en las Juntas.

A tal efecto, el artículo 15 de los Estatutos sociales y el artículo 10 del Reglamento de la Junta disponen que los accionistas que tengan derecho de asistencia podrán hacerse representar en la Junta General por medio de otro accionista que tenga derecho de asistencia, en la forma establecida por los artículos 106 a 108 de la Ley de Sociedades Anónimas, ambos inclusive, con respeto a lo dispuesto en los Estatutos. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta.

*RSJ*



Salvo los supuestos de representación pública a los que se aplicarán las reglas legales en vigor ninguna persona podrá acumular representaciones que con sus votos propios le atribuyan derechos de voto por encima del 3% del capital social. Asimismo, no existe la posibilidad de la sindicación de acciones a ningún efecto.

Como ya ha sido adelantado en el presente Informe (apartado A), la Ley 17/2007 modificó el artículo 34 de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico. En concreto, el apartado segundo de la disposición adicional tercera de la Ley 17/2007 establece nuevos límites máximos en el ejercicio de los derechos políticos con la finalidad de garantizar la independencia de la Sociedad que realiza actividades reguladas en el sector eléctrico y que constituye, como así lo dispone la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, un servicio esencial.

*Tales previsiones legales han sido recogidas en los estatutos sociales y en el Reglamento de la Junta General de Accionistas, tal que como se ha expuesto en los apartados E.5. y E.6. anteriores*

Así, puede participar en el accionariado de la Sociedad cualquier persona física o jurídica, siempre que la suma de su participación directa o indirecta en el capital de la sociedad no supere el cinco por ciento del capital social ni ejerza derechos políticos por encima del tres por ciento. 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 cinco por ciento, no podrán ejercer derechos políticos en la sociedad responsable de la operación del sistema por encima del uno por ciento.

Se mantiene el régimen especial para la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), que no ha sido objeto de modificación, que deberá mantener, en todo caso, una participación no inferior al diez por ciento.

Por tanto, según disponen el artículo 15 de los Estatutos sociales y el artículo 10 del Reglamento de la Junta, salvo los supuestos de solicitud pública de representación a los que se aplicarán las reglas legales en vigor, en cada caso, ninguna persona podrá acumular representaciones que con sus votos propios le atribuyan derechos de voto por encima del 3% del capital social.

Igualmente, destacan las previsiones contenidas en los Estatutos sociales y en el Reglamento de la Junta General acerca del voto y la delegación electrónicos, que vienen siendo aplicados con éxito desde el año 2005 y que han sido objeto de detallada exposición en el apartado E 3 anterior.

Como viene siendo habitual, la Sociedad ha facilitado a los accionistas el uso del voto y delegación electrónicos para la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2008, previa aprobación, por el Consejo de Administración de la Compañía, del procedimiento correspondiente en la reunión celebrada el día 17 de abril de 2008.

*RSJ*



**E.11. Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:**

SI  NO

**Describa la política**

Las relaciones de la Sociedad con los inversores institucionales son genéricas y no particulares y específicas con ninguno de ellos.

La Sociedad organiza habitualmente reuniones informativas *-road shows-* en las principales plazas financieras de España y del extranjero en las que existe una mayor presencia de inversores institucionales, para informar de sus actividades y del desarrollo de su negocio, tratando de acercarse así a ese grupo de inversores.

En ningún caso la Sociedad entrega a los accionistas institucionales información que pudiera proporcionarles una situación de privilegio o ventaja respecto a los demás accionistas.

La Sociedad no dispone de información en sentido contrario, es decir, que fluya desde el propio inversor institucional, al margen de la específica que puedan transmitir dichos inversores a los mercados.

**E.12. Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.**

El artículo 2 del Reglamento de la Junta General establece el contenido de la página web de la Sociedad, cuya finalidad es la de servir como instrumento para asegurar la transparencia de la actuación social y, al tiempo, permitir una mayor eficacia en el ejercicio de sus derechos por los accionistas, además de facilitar la relación de éstos con la Sociedad. La Sociedad viene utilizando dicho medio de comunicación desde su incorporación a los mercados bursátiles en 1999 y su contenido es actualizado regularmente, siendo de mayor amplitud que el requerido por la legislación aplicable en la materia.

A tal efecto, en la página web de la Sociedad *-www.ree.es-* existe una sección accesible desde la página principal dedicada al "área de accionistas e inversores". Dicha sección incluye, entre otros, un apartado específico denominado "Gobierno Corporativo" que contiene toda la información que sobre esta materia resulta de interés para el accionista. En la citada página web se incluyen, entre otros aspectos, de conformidad con el Reglamento de la Junta General de Accionistas los siguientes contenidos:

- o Los Estatutos sociales.
- o Los Reglamentos de la Junta y del Consejo y demás disposiciones de Gobierno Corporativo.
- o Los informes trimestrales del ejercicio e informes anuales de los dos últimos años, junto con los informes de los auditores externos.

RSJ



- El Informe anual de Gobierno Corporativo elaborado por el Consejo.
- La composición del Consejo y de sus Comisiones.
- Los accionistas identificados con participaciones estables, directas e indirectas, y su representación en el Consejo, así como todos los pactos parasociales entre accionistas que de cualquier modo se hayan comunicado a la Sociedad y al Mercado.
- Las participaciones accionariales de cada uno de los miembros del Consejo.
- La información contenida en las presentaciones hechas a los distintos operadores del mercado y a los analistas, Intermediarios y accionistas significativos.
- Los hechos relevantes comunicados a la CNMV.
- Los acuerdos adoptados en la última Junta General celebrada, con el detalle sobre la composición y resultado de las votaciones.
- La convocatoria vigente de la próxima Junta General.
- La información que preceptivamente haya de ponerse a disposición de los accionistas con la convocatoria de la Junta General.
- Las contestaciones a las propuestas y sugerencias realizadas por los accionistas.
- Los cauces de comunicación entre la Sociedad y los accionistas y las explicaciones pertinentes sobre el ejercicio del derecho a la información, con indicación de las direcciones de correo postal y electrónico a las que pueden dirigirse los accionistas.
- Los medios y procedimientos para conferir la representación en la Junta General, así como los medios y procedimientos para el ejercicio del voto a distancia, con los formularios aprobados para llevarlo a cabo.

En materia de publicidad de los acuerdos aprobados por la Junta General, el artículo 17 del Reglamento de la Junta determina que, sin perjuicio de la inscripción en el Registro Mercantil de aquellos acuerdos inscribibles y de las previsiones legales que en materia de publicidad de acuerdos sociales resulten de aplicación, el mismo día de celebración de la Junta o el día hábil inmediatamente siguiente, la Sociedad remitirá el texto de los acuerdos aprobados a la CNMV mediante la oportuna comunicación de hecho relevante. El texto de los acuerdos será accesible, igualmente, a través de la página web de la Sociedad, una vez comunicado a la CNMV.

Durante el 2008 se han seguido potenciando los contenidos de la página web de la Sociedad como instrumento de comunicación con los accionistas e inversores de conformidad con la Orden ECO/3772/2003, de 26 de diciembre y la Circular 4/2007 de la CNMV. En este sentido se pueden destacar las siguientes actuaciones:



- 
- la retransmisión en directo y de forma simultánea, en castellano e inglés, de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 22 de mayo del 2008.
  - la retransmisión en directo y de forma simultánea, en castellano e inglés, de las Presentaciones de Resultados de cierre de ejercicio y del Plan Estratégico de la compañía 2008-2012.



**F GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno.

En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. **Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.**

**Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1,E.2.**

Cumple  Explique

2. **Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:**

- a) **Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo:**
- b) **Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.**

**Ver epígrafes: C.4 y C.7**

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

3. **Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, la siguientes:**

- a) **La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;**
- b) **La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;**
- c) **Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.**

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

4. **Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.**

*RSJ*



Cumple      Cumple parcialmente X      Explique

La Sociedad ha cumplido íntegramente la presente recomendación, en lo que se refiere a todas las propuestas de acuerdos sometidas por el Consejo de Administración a la Junta General Ordinaria de Accionistas correspondiente al ejercicio 2007, a excepción de la relativa a la reelección y nombramiento de consejeros, dado que las correspondientes propuestas del Consejo fueron aprobadas en su sesión del día 14 de mayo de 2008, para su elevación a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebró el día 22 de mayo siguiente.

5. **Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:**
- a) **Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;**
  - b) **En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.**

**Ver epígrafe:      E.8**

Cumple X      Cumple parcialmente       Explique

6. **Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.**

**Ver epígrafe:      E.4**

Cumple X      Explique

7. **Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.**

**Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.**

Cumple X      Cumple parcialmente       Explique

8. **Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserva la competencia de aprobar:**

*RSJ*



- a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:
- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
  - ii) La política de inversiones y financiación;
  - iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades
  - iv) La política de gobierno corporativo;
  - v) La política de responsabilidad social corporativa;
  - vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
  - vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
  - viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

- b) Las siguientes decisiones:

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

- c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

*RSJ*



1. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
2. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
3. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función, y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple  Explique

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple  Explique  No aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

RBJ



**Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que represente:**

- 1. En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.**
- 2. Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.**

**Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.3**

Cumple  Explique

- 13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.**

**Ver epígrafe: B.1.3**

Cumple  Explique

- 14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.**

**Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4**

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

- 15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:**

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras:**
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.**

**Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3**

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

RSJ



16. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidente de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del consejero delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: **B.1.42**

Cumple X    Cumple parcialmente     Explique

17. Que, cuando el presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su presidente.

Ver epígrafe: **B.1.21**

Cumple     Cumple parcialmente     Explique X    No aplicable

No obstante lo señalado, el Consejo de Administración considera que si bien la literalidad de la recomendación no está expresamente recogida en sus normas internas de gobierno corporativo, su espíritu y finalidad sí se encuentran recogidos en las mismas.

Así, en la Sociedad cualquier consejero puede solicitar la convocatoria del Consejo y, si lo piden por escrito tres consejeros conjuntamente –con independencia de su tipología–, los Estatutos sociales y el Reglamento del Consejo establecen que el Consejo deberá reunirse obligatoriamente, por lo que puede considerarse que las normas internas de Red Eléctrica, no sólo cumplen con la finalidad pretendida por el Código Unificado, sino que incluso aportan una mayor flexibilidad a la convocatoria del Consejo.

El proceso de evaluación del Consejo y de su presidente está delegado expresamente en la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

18. Que el secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

RJH



Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: **B.1.34**

Cumple X    Cumple parcialmente     Explique

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: **B.1.29**

Cumple X    Cumple parcialmente     Explique

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: **B.1.28 y B.1.30**

Cumple X    Cumple parcialmente     Explique

21. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple X    Cumple parcialmente     Explique     No aplicable

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleva la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía.
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: **B.1.19**

Cumple X    Cumple parcialmente     Explique

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al presidente o al secretario del Consejo.

*RSH*



Ver epígrafe: **B.1.42**

Cumple X                      Explique

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: **B.1.41**

Cumple X                      Explique

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple X      Cumple parcialmente       Explique

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: **B.1.8, B.1.9 y B.1.17**

Cumple X      Cumple parcialmente       Explique

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: **B.1.2**

Cumple X      Cumple parcialmente       Explique

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico

*RSF*



- b) **Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;**
- c) **Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tenga vínculos.**
- d) **Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;**
- e) **Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.**

Cumple X      Cumple parcialmente       Explique

29. **Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.**

Ver epígrafe:                      **B.1.2**

Cumple X                      Explique

30. **Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de consejeros dominicales.**

Ver epígrafes:                      **A.2, A.3 y B.1.2**

Cumple X      Cumple parcialmente       Explique

31. **Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.**

**También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.**

Ver epígrafes:                      **B.1.2, B.1.5 y B.1.26**

Cumple X                      Explique

32. **Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.**

*RSF*



Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43, B.1.44

Cumple X Cumple parcialmente  Explique

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple X Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple X Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.

ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

RJH



- iii) **Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y**
  - iv) **Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.**
- c) **Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.**
- d) **Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:**
- i) **Duración;**
  - ii) **Plazos de preaviso; y**
  - iii) **Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.**

**Ver epígrafe: B.1.15**

Cumple X    Cumple parcialmente     Explique

36. **Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.**

**Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.**

**Ver epígrafes: A.3, B.1.3**

Cumple X    Explique

37. **Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.**

Cumple X    Explique

38. **Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.**

Cumple X    Explique     No aplicable

*RSI*



39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple X

Explique  No aplicable

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe:

B.1.16

Cumple X

Cumple parcialmente

Explique

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
  - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
  - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
  - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
  - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
  - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;

RSF



- vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
  - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
  - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
  - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
  - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
  - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple X      Cumple parcialmente       Explique

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes:                      B.2.1 y B.2.6

Cumple       Cumple parcialmente       Explique       No aplicable X

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Cumple                       Explique       No aplicable X

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos Comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.



**Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, o incluyan las siguientes:**

- a) **Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;**
- b) **Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.**
- c) **Que sus presidentes sean consejeros independientes.**
- d) **Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.**
- e) **Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.**

**Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3**

Cumple                      Cumple parcialmente x                      Explique

La única limitación al pleno cumplimiento de la recomendación es que en la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo se encuentra presente el consejero ejecutivo y presidente de la Compañía, por decisión unánime del Consejo de Administración, que considera de interés su presencia en la Comisión, para un más eficaz funcionamiento de la misma, sin perjuicio de su abstención o ausencia en todos aquellos asuntos que pudieran afectarle de forma personal o ser susceptibles de provocar un posible conflicto de interés.

Las anteriores circunstancias, su paralelismo con el contenido de las recomendaciones 56 y 58, que requieren una amplia participación y colaboración del primer ejecutivo con la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo; el contenido de la recomendación 45 que atribuye a la Comisión la supervisión y la formulación de propuestas de mejora al Consejo de las reglas de gobierno corporativo, tarea en la que desempeña un papel importante la figura del presidente del Consejo; y por último, el hecho de que se cumple en su totalidad el resto de la recomendación 44, ha llevado a considerar que se cumple el contenido esencial de la misma.

Las razones anteriores ya han sido expuestas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el mes de julio de 2008, en relación con el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2007.

- 45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.**



Cumple X                      Explique

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple X                      Explique

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple X                       Explique

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple X      Cumple parcialmente       Explique

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales ...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafe:                      D

Cumple X      Cumple parcialmente       Explique

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.



- b) **Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.**
- c) **Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.**
- d) **Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que advierten en el seno de la empresa.**

**2. En relación con el auditor externo:**

- a) **Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.**
- b) **Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.**
- c) **Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:**
  - i) **Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.**
  - ii) **Que se asegure de que la sociedad y el auditor respeten las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;**
  - iii) **Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.**
- d) **En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.**

**Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2., B.2.3 y D.3**

Cumple X    Cumple parcialmente     Explique

El Consejo de Administración considera adecuado, y así se viene actuando, que la Comisión de Auditoría supervise y controle el proceso de selección, nombramiento y cese del responsable del servicio de auditoría interna, así como los planes de actuación de dicho servicio, supervisando y prestando su conformidad igualmente a los medios y recursos asignados al mismo y entre ellos, a su presupuesto.



No obstante, el Consejo de Administración considera unánimemente que las facultades de nombramiento y cese del responsable del servicio de auditoría interna y la propuesta de su presupuesto deben corresponder a la alta dirección de la Compañía.

Entiende el Consejo de Administración que la facultad de supervisar y controlar el proceso, más completa que la de efectuar una mera proposición, refuerza y clarifica el contenido de la propia recomendación, garantizándose la idoneidad del responsable del servicio de auditoría interna y el control por la propia Comisión de Auditoría sobre dicha idoneidad, respetándose al mismo tiempo los cauces habituales de nombramiento de los responsables de las distintas áreas directivas de la Sociedad.

Las razones anteriores ya han sido expuestas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el mes de julio de 2008, en relación con el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2007.

- 51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.**

Cumple  X

Explique  I

- 52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:**

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple  X

Cumple parcialmente  I

Explique  I

- 53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.**



Ver epígrafe: B.1.38

Cumple X Cumple parcialmente  Explique

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple  Cumple parcialmente  Explique X

De los cuatro miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tres tienen la condición de consejeros externos, y de estos, dos tienen la condición de consejeros independientes, por lo que estos últimos son mayoría relativa pero no absoluta.

Adicionalmente a lo señalado en el comentario a la recomendación nº 44, hay que volver a señalar que los consejeros independientes gozan de mayoría de voto en la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, ya que en el hipotético caso de empate entre los consejeros independientes y los de otro tipo, el presidente, que necesariamente debe ser consejero independiente, goza de voto dirimente.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) **Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.**
- b) **Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.**
- c) **Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.**
- d) **Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.**

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple X Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.



Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considera idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple X    Cumple parcialmente     Explique     No aplicable

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes:                      B.1.14, B.2.3

Cumple X    Cumple parcialmente     Explique     No aplicable

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple X                      Explique     No aplicable

*RSJ*



## **G OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS**

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo, aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

### **Definición vinculante de consejero independiente**

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

SI  NO

Nombre del consejero	Tipo de relación	Explicación
--	--	--

Este Informe Anual de Gobierno Corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión, de fecha 24 de febrero de 2009, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y de la Comisión de Auditoría, celebradas, ambas, el día 19 de esos corrientes.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente informe.

SI  NO

Nombre o denominación social del consejero que no ha votado a favor de la aprobación del presente informe	Motivos (en contra, abstención, no asistencia)	Explique los motivos

*RSJ*



## Retribución del Consejo de Administración

Como continuación de la información recogida en los apartados B.1.11 a B.1.16 del presente informe, debe señalarse que durante el ejercicio 2008 las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad matriz, han ascendido 2.486 miles de euros, comprendiéndose en estas cantidades tanto la estimación de la retribución ligada a resultados como los sueldos de aquellos miembros del Consejo en quienes concurre la condición de empleados.

Las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el ejercicio 2008, en miles de euros, individualizadas por consejero es la siguiente:

	<u>Retribución fija</u>	<u>Retribución variable</u>	<u>Diets por Asistencia a Consejo y Dedicación a comisiones</u>	<u>Aportaciones seguro vida y plan de pensiones</u>	<u>Total</u>
D. Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna	388	297	85	12	782
D. Pedro Rivero Torr <sup>e</sup> (2)	-	37	36	-	73
D. Juan Gurbindo Gutierrez <sup>(1)(2)</sup>	-	37	41	-	78
D. Antonio Garamendi Lecanda	-	96	91	-	187
D. Manuel Alves Torre <sup>(1)</sup>	-	96	85	-	181
D. José Riva Franco <sup>(2)</sup>	-	37	25	-	62
D. José Manuel Serra Pen <sup>a</sup> (2)	-	37	28	-	65
D. Rafael Suñol Trep <sup>a</sup>	-	96	62	-	158
Dña. María de los Angeles Amador Millán	-	96	85	-	181
D. Francisco Javier Salas Collantes	-	96	85	-	181
D. Martín Gallego Málaga	-	96	61	-	157
D. José Folgado Blanc <sup>o</sup> (2)	-	58	30	-	88
Dña. Arantza Mendizabal Gorostiag <sup>a</sup> (2)	-	58	48	-	106
D. José Rodríguez Pereira Dos Pened <sup>o</sup> (3)	-	58	30	-	88
Dña. María Jesús Alvarez <sup>(1)(3)</sup>	-	58	41	-	99
<b>Total Remuneraciones devengadas</b>	<b>388</b>	<b>1.253</b>	<b>833</b>	<b>12</b>	<b>2.486</b>

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

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

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

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

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

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido 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 Consejo de Administración. Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de una anualidad, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior.



A 31 de diciembre de 2008 no existen en el Balance créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2008 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades de su Grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

### **Filialización**

En relación con el apartado F.3 del presente informe, debe destacarse que en julio de 2008, la Sociedad ha culminado un proceso de reorganización societaria, para adaptarse a la referida Ley 17/2007, de 4 de julio, cambiando su denominación social por la de Red Eléctrica Corporación, S.A., ha transmitido su antigua denominación social a su filial Red Eléctrica de España TSO, S.L.U., que ha pasado a denominarse Red Eléctrica de España, S.A.U., ha transformado a dicha filial de sociedad limitada en anónima y le ha aportado la rama de actividad de operación del sistema, gestión de la red de transporte y transporte, con los elementos personales y patrimoniales, activos y pasivos, dedicados al ejercicio de dichas actividades reguladas, con determinadas excepciones.

Dichas operaciones societarias han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2008.

La información sobre dichas modificaciones ha sido ampliada en los Informes Anuales de la Sociedad y de su filial Red Eléctrica de España, S.A.U.

### **Asistencias de consejeros a las reuniones**

En las 11 sesiones del Consejo de Administración celebradas en el año 2008, han existido únicamente dos (2) delegaciones, una de ellas por enfermedad.

### **Estatuto del Consejero Independiente**

El Consejo de Administración, en su sesión de 18 de diciembre de 2008, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, ha acordado dejar sin efecto el Estatuto del Consejero Independiente, al haber quedado incorporado su contenido al vigente Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad.

### **Otros datos de interés:**

Como complemento a la información facilitada en el apartado B.1.3., en el que, entre otros datos, se consigna sucintamente un resumen del perfil y de la trayectoria profesional de cada uno de los consejeros externos independientes integrantes del Consejo de Administración, con el ánimo de ampliar dicha información también respecto del resto de los miembros del Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A. a continuación se recogen esos mismo datos respecto al consejero ejecutivo y los consejeros externos dominicales:



**Presidente, consejero ejecutivo**

**Luis M<sup>a</sup> Atienza Serna**, nacido el día 30 de agosto de 1957.

Licenciado en Ciencias Económicas y empresariales por la Universidad de Deusto; Diplomado en Estudios Superiores Europeos por la Universidad de Nancy (Francia), Centro de Estudios Superiores Europeos; Diplomado en Economía del Desarrollo (D.E.A.) por la Universidad de Nancy, Facultad de Derecho y Ciencias Económicas.

*Ha sido:*

Ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación. Secretario General de la Energía y Recursos Minerales del Ministerio de Industria y Energía. Presidente del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE). Presidente del Instituto Tecnológico Geominero de España. Presidente del Centro de Investigaciones Energéticas, Medioambientales y Tecnológicas (CIEMAT). Secretario General de Estructuras Agrarias del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. Consejero de Economía del Gobierno Vasco. Parlamentario Vasco. Profesor de la Facultad de Ciencias Económicas y empresariales, así como del Instituto Internacional de Dirección de Empresas y del Instituto de Estudios Europeos, de la Universidad de Deusto. Miembro de los Consejos de Administración del Instituto Nacional de Hidrocarburos (INH), de la Corporación Logística de Hidrocarburos (CLH) y del Ente Vasco de la Energía (EVE). Ha impartido numerosos cursos, seminarios y conferencias, y publicado artículos sobre política económica, política energética, política agraria e investigación europea en diarios económicos y de información general, así como documentos de trabajo de Institutos Universitarios y Centros de Investigación.

*En la actualidad es:*

Miembro del Consejo de Administración de Redes Eléctricas Nacionales, SGPS, S.A.

**Consejero externo dominical a propuesta de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)**

**Rafael Suñol Trepal**, nacido el día 4 de julio de 1944.

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales E-1969, ADE-ESADE 1980, PADE-IESE 1999.

*Ha sido:*

Consejero delegado de Aurica, SCR, S.A., socio de Socios Financieros y presidente de Activa Ventures. Consejero y Vicepresidente de Fecsa y consejero de Endesa. Consejero delegado de Banco de Fomento. Presidente del Banco de Crédito Industrial y consejero del ICO. Director General Adjunto de GDS, de Caja de Barcelona, previo paso por el Banco Urquijo, Barcelona. Presidente de Crédito & Docks, de Dinvergestión, y consejero de Compañías Vinculadas al Banco Central. Consejero de Ericsson España, Frida Alimentaria, Visual Tools y presidente de Cobrhi.

RSF



*En la actualidad es:*

Vicepresidente ejecutivo de Catalana de Iniciatives SCR, consejero de Abantia-Tycsa, Peugeot España, Inypsa, Telstar y Serveis Funeraris de Barcelona.

**Consejero externo dominical a propuesta de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)**

**Manuel Alves Torres**, nacido el día 18 de marzo de 1954.

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales.

*Ha sido:*

Jefe de Presupuestos de Standard Eléctrica, S.A. Técnico Superior, Subdirector de Empresas y Subdirector Corporativo del INI. Director de Planificación y Seguimiento de Teneo. Miembro de los Consejos de Administración de Potasas de Subiza, Potasas de Suria, Grupo Ence, Grupo Inespal, Enatcar, Clínica Castelló, Minas de Almagrera, Agencia Efe, Binter Canarias e Hipódromo de la Zarzuela y Sedettur.

*En la actualidad es:*

Director de Planificación y Control de SEPI. Miembro del Comité de Dirección de SEPI. Vocal del Patronato de la Fundación SEPI (antes Fundación Empresa Pública) y de la Fundación Laboral SEPI. Miembro del Consejo de Administración de Tragsa.

**Consejera externa dominical a propuesta de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)**

**Maria Jesús Álvarez González**, nacida el 21 de junio de 1957.

Licenciada en Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales.

*Ha sido:*

Consejera de Enusa Industrias Avanzadas, S.A., de Equipos Nucleares, S.A., de Clínica Castelló, S.A., de Indra Sistemas, S.A., de Infoinvest, S.A., de Infoleasing, S.A., de Empresa Nacional de Residuos Radioactivos, S.A. (ENRESA) y de Aluminio Español, S.A.

Ha ejercido diversos cargos directivos en la SEPI y ha desempeñado diversas actividades en el sector bancario e industrial.

*En la actualidad es:*

Directora Económico-Financiera de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) y miembro de su Comité de Dirección, vocal del Consejo de Administración de la Agencia Efe, S.A., de la Fundación SEPI y de la Fundación Laboral SEPI.



## **I. MEMORIA DE ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA DEL EJERCICIO 2008.**

### **1. INTRODUCCIÓN**

En el Plan Anual de Actuación de la Comisión de Auditoría, correspondiente al ejercicio 2009, está prevista la elaboración, en el mes de febrero, de un informe de las actividades de la Comisión desarrolladas en el ejercicio 2008, para incorporarlo al correspondiente Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad, que constituye el objeto del presente documento.

### **2. ESTRUCTURA, COMPOSICIÓN Y FUNCIONES**

#### **2.1 Estructura y composición**

La Comisión de Auditoría está compuesta por tres miembros conforme a lo previsto en el artículo 23 de los Estatutos Sociales y el artículo 13 del Reglamento del Consejo, nombrados para ejercer su cargo durante tres años.

Según dispone la actual normativa, la Comisión de Auditoría, estará compuesta por un número de miembros a determinar por el Consejo de Administración, entre un mínimo de tres y un máximo de cinco, entre los consejeros externos.

El presidente de la Comisión es elegido por sus miembros entre los consejeros independientes que forman parte de la misma y el secretario es el del Consejo de Administración.

Durante todo el año 2008, la Comisión ha estado integrada únicamente por consejeros externos, con mayoría de consejeros independientes.

No obstante, cabe destacar que en 2008 se han producido las siguientes sustituciones en el seno de la Comisión de Auditoría:

- D. Pedro Rivero Torre, consejero independiente, que al cesar en su condición de consejero, ha dejado de formar parte de la citada Comisión el día 22 de mayo de 2008.
- D. Manuel Alves Torres, consejero dominical, que ha cesado como vocal de la citada Comisión el día 20 de junio de 2008.

Para ocupar las dos vacantes anteriores el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el día 20 de junio de 2008, ha designado, respectivamente, a la consejera independiente D.<sup>a</sup> Arantza Mendizábal Gorostiaga y a la consejera dominical D.<sup>a</sup> María Jesús Álvarez González, quienes se han incorporado a las reuniones de la Comisión el día 17 de julio de 2008, tras ser nombradas consejeras por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, el día 22 de mayo de 2008.

Después de los referidos cambios, la composición de la Comisión de Auditoría de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:



- Francisco Javier Salas Collantes (consejero independiente) Presidente
- Arantza Mendizábal Gorostiaga (consejera independiente) Vocal
- María Jesús Álvarez González (consejera dominical) Vocal
  
- Rafael García de Diego Barber Secretario no consejero

Los consejeros que integran la Comisión son personas especialmente cualificadas para el ejercicio de su cargo, con una dilatada experiencia profesional, habiendo desempeñado cargos de máxima responsabilidad fuera del Grupo RED ELÉCTRICA, en funciones relacionadas con las encomendadas a la Comisión. Destaca, por tanto, su adecuada preparación en materias económico-financieras y contables.

A continuación se incluye un breve resumen de la trayectoria profesional de sus miembros:

- D. Francisco Javier Salas Collantes es Licenciado en Ciencias Económicas, rama Economía de la Empresa y ha ocupado a lo largo de su destacada carrera profesional cargos relevantes en áreas económico-financieras, así como de máxima responsabilidad empresarial; entre otros cargos, ha sido consejero del Banco Exterior de España, de Argentaria y de Infoleasing, es socio fundador y director de SAGA Servicios Financieros; ha sido presidente del INI, TENEO e IBERIA y es, entre otros cargos, consejero de Telvent y presidente de su Comité de Auditoría.
- D<sup>a</sup>. Arantza Mendizabal Gorostiaga es Licenciada en Ciencias Económicas, Doctora en Ciencias Económicas y Catedrática de Economía Aplicada en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad del País Vasco (UPV-EHU). Ha sido destacada investigadora en materia de política industrial y tecnológica, miembro, como diputada, de la Comisión de Economía y Hacienda del Congreso de los Diputados, miembro, como diputada, de la Comisión de Presupuestos y Portavoz en la Comisión Industria, Comercio y Turismo del Congreso de los Diputados. Actualmente, además de ejercer las funciones propias de su cátedra, es Directora del centro de Documentación Europea de la Universidad del País Vasco (UPV-EHU).
- D<sup>a</sup> María Jesús Álvarez González es Licenciada en Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas. Ha sido vocal en los Consejos de Administración de Enusa Industrias Avanzadas, S.A., Clínica Castelló, S.A., Indra Sistemas, S.A., Infoinvest, S.A., ENRESA, Aluminio Español, S.A. En la actualidad es Directora Económico Financiera de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) y pertenece a su Comité de Dirección y es, entre otros cargos, Vocal del Consejo de Liquidación del Ente Público RTE y Consejera de la Agencia EFE, S.A., del Patronato de la Fundación SEPI y de la Fundación Laboral SEPI.

El secretario de la Comisión es D. Rafael García de Diego Barber, secretario del Consejo de Administración y director de la asesoría jurídica de la Sociedad.

Han asistido también regularmente a las reuniones de la Comisión el director adjunto a presidencia, D. Javier de Quinto Romero, responsable de los servicios de auditoría interna hasta el mes de septiembre de 2008, D. Luis Villafruela Arranz, responsable de los citados servicios de auditoría interna a partir de dicha fecha y la directora general de administración

Raf



y finanzas; D.<sup>a</sup> Esther Rituerto Martínez, para informar sobre diversos asuntos de áreas de su competencia.

En lo referente a la revisión de las Cuentas Anuales de la Compañía y su Grupo del ejercicio 2007, asistió a la correspondiente reunión el director económico, D. José Manuel Rodríguez Gil; el auditor externo de la Sociedad y su Grupo para el citado ejercicio, Price Waterhouse Coopers, atendió en todo momento cuantas solicitudes de información y aclaraciones le fueron formuladas por los miembros de la Comisión, y manifestó la completa conformidad con las Cuentas Anuales auditadas.

## 2.2 Funciones

La Comisión de Auditoría tiene asignadas en los Estatutos Sociales (artículo 23) y en el Reglamento del Consejo de Administración (artículo 13), entre otras, las funciones de apoyo al Consejo de Administración en su función de vigilancia del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de control interno de la Sociedad, de la independencia del auditor externo, del cumplimiento de las disposiciones legales y normativa interna, las relativas a los accionistas de la Sociedad y aquéllas competencias que el Consejo de Administración le atribuya expresamente.

En particular, dentro de los citados grupos de competencias destacan las siguientes:

1-En relación con la información económico-financiera, la responsabilidad de supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera de la Compañía y, en su caso, del Grupo, velando por que se tengan presentes los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación, y la correcta aplicación de los principios y criterios contables, que le sean de aplicación.

Además, se ha establecido la necesidad de informar al Consejo con carácter previo sobre la información económico-financiera que la Sociedad deba hacer pública y remitir a los órganos de supervisión de los mercados. Siguiendo las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno la Comisión deberá asegurarse de que las cuentas intermedias se formulen con los mismos criterios contables que las anuales y, siempre que lo considere oportuno, podrá solicitar una revisión limitada del auditor de cuentas externo.

2- En relación con los sistemas de control interno y gestión de riesgos, se ha atribuido a los servicios de auditoría interna la función de velar por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno; se ha asignado a la Comisión de Auditoría el deber de velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; supervisar y controlar el proceso de selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna, así como los planes de actuación de dicho servicio; supervisar y controlar los medios y recursos asignados al servicio de auditoría interna y, entre ellos, su presupuesto; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

El responsable de auditoría interna deberá presentar a la Comisión su plan anual de trabajo, informar directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someter al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Además, siguiendo las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, la Comisión deberá supervisar periódicamente los sistemas de gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y se den a conocer adecuadamente; y deberá supervisar también el procedimiento establecido por el Consejo que permita a los empleados comunicar las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

3- En relación con los auditores externos, destaca la responsabilidad de velar por que la Sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y, en su caso,

RSJ



los desacuerdos con el auditor saliente y velar, asimismo, por que la Sociedad, en el ámbito de sus responsabilidades, cumpla las normas vigentes sobre prestaciones de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores. En caso de renuncia del auditor externo, deberá examinar las circunstancias que la hubieran motivado, y deberá verificar que la alta dirección tiene en cuenta las recomendaciones del auditor externo.

4-En relación con el cumplimiento de disposiciones legales y normativa interna, el Reglamento establece la obligación de la Comisión de Auditoría de supervisar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores, los procedimientos de comunicación de irregularidades financieras y contables, y la adecuación al interés de la Sociedad de las operaciones vinculadas, de las que deberá informar al Consejo con carácter previo.

5- En relación con los accionistas de la Sociedad, la Comisión tiene la responsabilidad de conocer y, en su caso, dar respuesta a las iniciativas, sugerencias o quejas que planteen los mismos en el ámbito de sus funciones, e informar, en su caso, en la Junta General, sobre las cuestiones de su competencia que en ella planteen los accionistas.

6- En el apartado de otras responsabilidades destaca el deber de la Comisión de informar al Consejo, en el caso de que se produzcan, sobre las operaciones de creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, y también sobre cualesquiera transacciones y operaciones que pudieran menoscabar la transparencia del Grupo.

A continuación se exponen las actividades principales llevadas a cabo por la Comisión de Auditoría en el ejercicio 2008, en función de los grupos de competencias descritos.

### **3.- ACTIVIDADES DESARROLLADAS DURANTE EL EJERCICIO 2008**

La Comisión de Auditoría aprobó el 22 de febrero de 2008 el correspondiente Plan de Actuación Anual, a la vista de las responsabilidades que tenía asignadas en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, plan que sirvió de guía para confeccionar el correspondiente calendario de sesiones de la Comisión.

Además, la Comisión de Auditoría ha informado de sus actividades al Consejo de Administración en las sesiones de este último inmediatamente siguientes a cada reunión de la Comisión y ha facilitado a los consejeros copia de las actas de sus sesiones.

La Comisión de Auditoría se ha reunido durante el ejercicio 2008 en doce (12) ocasiones, proporcionando un número similar de informes al Consejo de Administración.

La Comisión de Auditoría ha desarrollado en el año 2008 las siguientes tareas:

#### **3.1 En relación con la información económico-financiera:**

- . Análisis e información al Consejo del avance del cierre del ejercicio 2007.
- . Análisis e información al Consejo del Presupuesto 2008 del Grupo RED ELÉCTRICA, para su sometimiento al Consejo de Administración.
- . Análisis e información al Consejo del Plan de Inversiones 2008-2012.

*DSJ*



- . Supervisión de modelos unificados de solicitud de información a consejeros en relación con las Cuentas Anuales, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores.
- . Análisis e información al Consejo de la propuesta de distribución de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2007.
- . Revisión de las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 de RED ELÉCTRICA y su Grupo, a someter al Consejo para su formulación, así como de la opinión del auditor de cuentas externo.
- . Supervisión de los apartados del Informe Anual de Gobierno Corporativo, de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2007, en el ámbito de las competencias de la Comisión.
- . Análisis de los principales impactos del nuevo Plan General Contable Español en las cuentas de la sociedad.
- . Análisis de las operaciones intragrupo realizadas en el Grupo RED ELÉCTRICA.
- . Seguimiento de los informes trimestrales sobre la gestión de la autocartera llevada a cabo por la Sociedad.
- . Análisis de las implicaciones de la nueva normativa CNMV sobre información periódica oficial a suministrar a la CNMV.
- . Análisis e información al Consejo sobre la propuesta de distribución de una cantidad a cuenta de los dividendos correspondientes al ejercicio 2008.
- . Supervisión del contenido del Documento de Registro de Obligaciones y Derivados para el año 2009, a registrar en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- . Análisis del calendario de cierre económico del ejercicio 2008.
- . Análisis de los pasos y del calendario previsto para la formulación y comunicación de los resultados auditados del primer semestre del año, conforme a la nueva normativa aplicable.
- . Revisión periódica de la información económico-financiera oficial que se envía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **3.2 En relación con los sistemas de control interno y gestión de riesgos:**

- . Análisis del Informe sobre Gestión Integral de Riesgos a 31 de diciembre de 2007 y de las fichas individuales de riesgos; análisis del documento "Mapa de Riesgos. Fichas Resumen".
- . Conocimiento y seguimiento del Proyecto de Revisión del Control Interno de Reporte Financiero (Proyecto SOX).
- . Análisis de determinados riesgos relevantes de nivel alto seleccionados por la Comisión, dentro del proceso anual establecido.
- . Actualización de la política de riesgos para adaptarla a los últimos cambios introducidos en el Reglamento del Consejo de Administración y a otras prácticas de Buen Gobierno Corporativo.
- . Análisis del Informe anual sobre control interno elaborado por el auditor externo de la Compañía.



### **3.3 En relación con los servicios de auditoría interna:**

- . Supervisión del presupuesto del servicio de Auditoría interna 2008 de de la Sociedad.
- . Análisis de la información complementaria sobre el Plan Anual de Auditorías internas correspondientes al ejercicio 2008, aprobado por la Comisión en la sesión de 17 de diciembre de 2007.
- . Análisis del Informe periódico sobre prevención de riesgos laborales durante todo el ejercicio 2008.
- . Análisis del informe de las auditorías internas realizadas en el ejercicio 2007.
- . Evaluación de reglas y procedimientos internos de la Compañía. En particular, se han analizado los denominados "Gestión interna de la Regulación", "Gestión Presupuestaria" y "Gestión de Objetivos".
- . Análisis del Estatuto de Auditoría Interna elaborado en cumplimiento de las recomendaciones del Instituto de Auditores Internos, con motivo del procedimiento de evaluación de la calidad del Departamento de Auditoría Interna.
- . Control de la propuesta de selección del nuevo responsable de los servicios de Auditoría Interna.
- . Análisis del Plan Anual de Auditorías internas correspondiente al ejercicio 2009.
- . Revisión del informe de verificación del cumplimiento de las recomendaciones derivadas de los informes de los servicios de Auditoría Interna.

### **3.4 En relación con los auditores externos:**

- . Revisión del Informe preliminar de la auditoría externa del ejercicio 2008.
- . Informe y propuesta al Consejo de Administración, en su condición de socio único de Red Eléctrica de España, S.A. unipersonal, sobre la designación del auditor de cuentas externo de ésta última sociedad.
- . Análisis comparado de los costes de los servicios de auditoría externa desde un punto de vista empresarial.

### **3.5 En relación con el cumplimiento de las disposiciones legales y normativa interna:**

- . Análisis de los procesos de implantación del Código Ético de la Sociedad y, en particular, del procedimiento de denuncias de irregularidades financieras y contables.
- . Revisión del informe de evaluación anual del cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores de la Sociedad.
- . Análisis de la política de gestión de los procesos y de la normativa interna en el Grupo Red Eléctrica.



### **3.6 En relación con los accionistas de la Sociedad:**

- . Análisis de la propuesta de acuerdo del Consejo de Administración, a someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas, en relación con el proceso de reestructuración societaria y filialización de las actividades de operación del sistema, gestión de la red de transporte y transporte de energía eléctrica, conforme al mandato contenido en la Ley 17/2007, de 4 de julio.
- . Revisión de la propuesta de acuerdos del Consejo de Administración, a someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas, en materia de autocartera.
- . Seguimiento de posibles iniciativas, sugerencias y quejas planteadas por los accionistas durante el año.
- . Presencia del presidente de la Comisión de Auditoría en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para responder personalmente sobre las cuestiones de los accionistas.

### **3.7 Otras actividades:**

- . Aprobación de los planes de actuación de la Comisión para los ejercicios 2008 y 2009.
- . Aprobación del calendario de sesiones para el ejercicio 2008.
- . Aprobación del informe anual de actividades de la Comisión de Auditoría, del ejercicio 2007, a incorporar al Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad sobre dicho ejercicio.
- . Seguimiento permanente del proceso de renovación del programa corporativo anual de seguros del Grupo RED ELÉCTRICA.
- . Información puntual al Consejo de Administración sobre las actividades desarrolladas por la Comisión y remisión individual a cada consejero de las actas de la Comisión.

RSJ



## **II. MEMORIA DE ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO DEL EJERCICIO 2008.**

### **INTRODUCCIÓN.**

El Plan de Actuación de la Comisión, correspondiente al ejercicio 2009, de acuerdo con la previsión contenida en el artículo 16.5 a) del Reglamento del Consejo, prevé la elaboración, en el primer trimestre del año, de un informe de las actividades desarrolladas en el año 2008, para incorporarlo, como es práctica habitual, al Informe Anual de Gobierno Corporativo y que constituye el objeto del presente documento.

### **2. ESTRUCTURA, COMPOSICIÓN Y FUNCIONES.**

#### **2.1. Estructura.**

Los artículos 24.2 de los Estatutos sociales y 15 y 16 del Reglamento del Consejo de Administración, regulan la estructura, composición y funciones de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

La Comisión tiene asignadas competencias en relación con la designación y el cese de consejeros y altos directivos, con su retribución, con el cumplimiento de los deberes de los administradores y con el respeto a los principios y reglas de Gobierno Corporativo.

La Comisión se reúne con la frecuencia adecuada para el buen desarrollo de sus funciones. En todo caso debe reunirse al menos con carácter trimestral, cuando lo convoque su presidente o lo soliciten dos de sus miembros y, asimismo, cada vez que el Consejo de Administración o su presidente soliciten la emisión de un informe o la adopción de propuestas. La convocatoria de las reuniones, que debe incluir el Orden del Día, se remite por el presidente o el secretario de la Comisión, a cada uno de sus miembros con una antelación mínima de tres días a la fecha señalada para la reunión, salvo que por razones de urgencia sea necesario convocarlo en un plazo inferior.

La Comisión puede constituirse con la asistencia de la mayoría de sus componentes y adoptar sus decisiones o recomendaciones por mayoría de votos, debiendo recogerlas en acta al final de la reunión. Para el mejor cumplimiento de sus funciones, la Comisión puede proponer al Consejo de Administración el asesoramiento de profesionales independientes y puede acceder a cualquier tipo de información o documentación de la Sociedad que necesite en el desempeño de sus funciones.

El artículo 15 del Reglamento del Consejo prevé que la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo estará formada por el número de consejeros que fije el Consejo de Administración, entre un mínimo de tres y un máximo de cinco, con mayoría



de consejeros externos debiendo ser al menos la mitad de sus miembros independientes. El presidente de la Comisión es elegido por sus miembros y el secretario es el del Consejo de Administración.

La designación y cese de los miembros de la Comisión se efectúa por el Consejo de Administración a propuesta del presidente del Consejo. Los miembros de la Comisión desempeñan su cargo por un período de tres años pudiendo ser reelegidos, y cesan cuando lo hagan en su condición de consejeros o cuando así lo acuerde el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. El presidente puede ser reelegido una vez haya transcurrido un año desde su cese.

## 2.2. Composición.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, al cierre del ejercicio 2008 y a la fecha de aprobación del presente informe, está compuesta por cuatro consejeros, tres de los cuales son externos y uno ejecutivo; de entre los externos dos consejeros son independientes, siendo uno de ellos el presidente de la Comisión.

Durante el año 2008, se han producido las siguientes variaciones en la composición de la Comisión, para cubrir las vacantes producidas en el seno de la Comisión tras la renovación del Consejo llevada a cabo por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2008:

-Se ha designado a D. Manuel Alves Torres, por un periodo de tres años, en sustitución de D. Juan Gurbindo Gutiérrez -ambos consejeros dominicales-, mediante acuerdo del Consejo de Administración adoptado en la sesión del día 20 de junio de 2008, a propuesta del presidente del Consejo de Administración y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo celebrada el día 10 de junio de 2008.

-Se ha reelegido a D. Luis M<sup>a</sup>Atienza Serna, por un periodo de tres años, como vocal de la Comisión mediante acuerdo del Consejo de Administración adoptado en la sesión del día 20 de junio de 2008, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo celebrada el día 10 de junio de 2008.

La composición de la Comisión, al cierre del ejercicio 2008 y a la fecha de aprobación del presente Informe, es la siguiente:

Consejero	Cargo	Tipo de consejero
M <sup>a</sup> Ángeles Amador Millán	Presidenta	Independiente
Antonio Garamendi Lecanda	Vocal	Independiente
Luis M <sup>a</sup> Atienza Serna	Vocal	Ejecutivo
Manuel Alves Torres	Vocal	Dominical



El presidente de la Comisión es un consejero independiente elegido entre sus miembros y el secretario es el del Consejo de Administración, D. Rafael García de Diego Barber. La designación y cese de los miembros de la Comisión se efectúa por el Consejo de Administración a propuesta del presidente del Consejo.

### **2.3. Funciones.**

Las responsabilidades básicas de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, de acuerdo con el artículo 24 de los Estatutos sociales, son las siguientes:

- a) Informar -y proponer, en el caso de consejeros independientes- con carácter previo, todas las propuestas que el Consejo de Administración formule a la Junta General para la designación o cese de los consejeros, incluso en los supuestos de cooptación.
- b) Proponer al Consejo de Administración la política de retribución de los consejeros y altos directivos y velar por su observancia.
- c) Asumir las funciones de información, supervisión y propuesta en materia de gobierno corporativo que determine el Consejo de Administración, en tanto no se cree una Comisión ad hoc para dichas funciones”.

Las anteriores responsabilidades básicas se encuentran desarrolladas con más detalle en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración que establece las siguientes:

“16.1 En relación con los nombramientos y ceses:

- a) Informar –y proponer, en el caso de consejeros independientes– con carácter previo, todas las propuestas que el Consejo de Administración formule a la Junta General para la designación o cese de los consejeros, incluso en los supuestos de cooptación.
- b) Informar, con carácter previo a su sometimiento al Consejo de Administración, las propuestas de nombramiento o cese del secretario del Consejo de Administración y del vicesecretario del mismo.
- c) Proponer al Consejo de Administración el sistema de selección de consejeros independientes.
- d) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo y definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante.

*RGF*



- e) Evaluar el tiempo y la dedicación precisos para que los consejeros puedan desempeñar su cometido con la debida calidad y eficiencia, valorando, a estos efectos, su compatibilidad con la pertenencia a otros órganos de administración de sociedades cotizadas.
- f) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el presidente proponga al Consejo de Administración.
- g) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del presidente y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- h) Velar por que se tenga en cuenta la diversidad de género en la provisión de nuevas vacantes.
- i) Consultar al presidente, especialmente cuando se trate de materias relativas a consejeros ejecutivos.

#### 16.2 En relación con las retribuciones:

- a) Proponer al Consejo:

la política de retribución de los consejeros y altos directivos.

- ii) la retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
  - iii) las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Consultar al presidente de la Sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.
  - c) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la Sociedad.

#### 16.3 En relación con el cumplimiento de los deberes de los administradores:

- a) Velar por el cumplimiento por parte de los consejeros de las obligaciones establecidas en este Reglamento, informar al Consejo de su cumplimiento, emitir los informes y propuestas correspondientes y en su caso, sobre las medidas a adoptar en caso de incumplimiento.

RJ



b) Autorizar a los consejeros el uso de activos sociales.

16.4 En relación con las normas de gobierno corporativo:

Supervisar el cumplimiento de las normas de gobierno corporativo, formulando propuestas de mejora al Consejo de Administración, recibir información al respecto y, en su caso, emitir y elevar anualmente al Consejo informe sobre las medidas a aplicar.

16.5 Otras funciones:

a) Mantener informado al Consejo sobre sus actividades y elaborar un informe anual que deberá ser incluido en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y un Plan de Actuaciones para cada ejercicio.

b) Proponer e informar sobre cualquier otro asunto relacionado con los anteriores que le fueran solicitados por el presidente o por el Consejo de Administración.

c) Informar al Consejo sobre el desempeño de sus funciones por el presidente y por el Consejo en pleno.

d) Verificar el carácter de cada consejero, a efectos de las pertinentes explicaciones del Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento y de su constancia en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

e) Cualquier otra competencia que le atribuya el Consejo".

### **3. ACTIVIDADES DESARROLLADAS DURANTE EL EJERCICIO 2008.**

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo se ha reunido durante el ejercicio 2008 en nueve (9) ocasiones. El Consejo de Administración ha sido puntualmente informado de los temas tratados en cada sesión de la Comisión y le han sido remitidas copias de las correspondientes actas a cada uno de sus consejeros.

Las actuaciones más relevantes desempeñadas por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo durante el ejercicio 2008 han sido:

#### **3.1. En relación con los nombramientos, ceses y reelecciones:**

Seguimiento del proceso de designación/reelección de consejeros y elaboración de los informes y propuestas al Consejo de Administración para su elevación a la Junta General Ordinaria de Accionistas.



Durante el ejercicio 2008 se ha procedido a informar y/o proponer las siguientes designaciones/ reelecciones, ratificadas por el Consejo de administración y aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de mayo de 2008:

- 1) Reelección de D. Antonio Garamendi Lecanda como consejero, con carácter independiente por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos sociales.
- 2) Nombramiento de D. José Rodrigues Pereira dos Penedos como consejero, con carácter independiente, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos sociales.
- 3) Nombramiento de D. José Folgado Blanco como consejero, con carácter independiente, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos sociales.
- 4) Nombramiento de Dña. Arantza Mendizábal Gorostiaga como consejero, con carácter independiente, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos sociales.
- 5) Reelección de D. Manuel Alves Torres como consejero, con carácter dominical, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos sociales.
- 6) Nombramiento de Dña. María Jesús Álvarez González como consejera, con carácter dominical, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos sociales.

Revisión e informe de las propuestas de designación de miembros de la Comisión de Auditoría y de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, realizadas por el presidente del Consejo de Administración.

### **3.2. En relación con las retribuciones:**

Aprobación de la propuesta de Objetivos de Empresa y Gerenciales para el ejercicio 2008.

Aprobación de la propuesta de Objetivos de los miembros del Comité de Dirección para el ejercicio 2008.

Aprobación de la propuesta de Objetivos de la Dirección de Asesoría Jurídica para el ejercicio 2008.

Aprobación de la propuesta de Objetivos de la filial Red Eléctrica Internacional, S.A.U. para el ejercicio 2008.

Revisión del cumplimiento de los Objetivos Gerenciales, Empresariales y del Comité de Dirección, de la Dirección de Asesoría Jurídica de la Sociedad y de la filial Red Eléctrica Internacional, S.A.U., correspondientes al ejercicio 2007.

Revisión y seguimiento (trimestral) del grado de cumplimiento de los Objetivos de Empresa, de los Gerenciales, de los del Comité de Dirección, de los de la Dirección de Asesoría Jurídica de la Compañía y de los de Red Eléctrica Internacional, S.A.U., correspondientes todos ellos al ejercicio 2008.



Revisión de la propuesta final al Consejo de Administración, sobre retribución de sus miembros y de los miembros de las Comisiones para el año 2008, para adaptarla a los términos acordados en la sesión del Consejo del 20 de diciembre de 2007.

Aprobación de la propuesta de adquisición de los derechos relativos a la energía eléctrica de empleados.

Análisis y revisión del Informe sobre Política de Retribuciones y de la propuesta de acuerdo sobre ratificación de la retribución del Consejo para los ejercicios 2007 y 2008, que el Consejo somete a la Junta General.

Aprobación de la política retributiva del equipo directivo de Red Eléctrica de España, S.A.U. y de Red Eléctrica Internacional, S.A.U. para el año 2009.

Aprobación de la propuesta de modificación de los objetivos a largo plazo 2006-2008 para adoptarlos al plan estratégico 2008-2012.

Elevación al Consejo de Administración de la propuesta de retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2009.

### **3.3. En relación con el Gobierno Corporativo:**

Revisión del programa de actuaciones e iniciativas en materia de Gobierno Corporativo para el año 2008.

Proceso de autoevaluación del Consejo de Administración, de sus Comisiones, y del presidente del Consejo de Administración y primer ejecutivo, correspondiente al año 2007, iniciado en el último trimestre de 2007 y concluido en julio de 2008 con la aprobación del informe final por el Consejo de Administración.

Inicio del proceso de de autoevaluación del Consejo de Administración, de sus Comisiones y del presidente del Consejo de Administración y primer ejecutivo, correspondiente al año 2008.

Información del proceso de evaluación del equipo directivo correspondiente al ejercicio 2007.

Revisión de la propuesta de Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007.



Valoración de las observaciones recibidas en relación con el texto definitivo del Reglamento del Consejo de Administración, aprobado por el Consejo en la sesión del 20 de diciembre de 2007, para adaptarlo a las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (Código Conthe).

Análisis y revisión de los Estatutos sociales y del Reglamento de la Junta General, para adaptarlos a la Ley 17/2007, de 4 de julio, para su elevación al Consejo de Administración antes de su sometimiento a la Junta General de Accionistas.

Análisis comparativo del Estatuto del Consejero Independiente y del vigente Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, que ha concluido dejando sin efecto el primero, al haber quedado incorporado su contenido al segundo.

Revisión del procedimiento de voto electrónico en la Junta General Ordinaria de Accionistas correspondiente al ejercicio 2007, para su aprobación por el Consejo de Administración.

Análisis del Informe Anual de Gobierno Corporativo de las compañías del IBEX-35 correspondiente al ejercicio 2007, presentado en el mes de julio por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Elaboración del Informe Anual sobre Política de Género para su elevación al Consejo de Administración.

Implementación de un programa de actualización del conocimiento de la Compañía para los miembros del Consejo, en permanente revisión.

Implementación de un programa de orientación sobre las actividades y sobre las normas de Gobierno Corporativo de la Compañía para los nuevos consejeros.

### **3.4. Otras actuaciones:**

Aprobación del Informe anual de actividades de la Comisión correspondiente al ejercicio 2007, para su incorporación al Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Aprobación del calendario de sesiones correspondiente al año 2008.

Información sobre la firma del IX Convenio Colectivo.

Información inmediata al Consejo de Administración, sobre las actividades desarrolladas por la Comisión en cada una de sus sesiones y remisión de copias de las correspondientes actas a cada uno de sus consejeros.



#### **4. ASISTENCIAS DE CONSEJEROS A LAS REUNIONES.**

Durante las nueve (9) sesiones celebradas ha existido, únicamente, una (1) ausencia por causa justificada.

### **III. COMUNICACIONES Y HECHOS RELEVANTES COMUNICADOS A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES DURANTE EL AÑO 2008.**

#### **1. APROBACIÓN DEL NUEVO REGLAMENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (Comunicación de 8/02/2008)**

Con fecha 8 de febrero de 2008 se ha informado a la CNMV de que el Consejo de Administración de RED ELECTRICA DE ESPAÑA, SA., celebrado el día 20 de diciembre de 2007, ha aprobado modificar el Reglamento el Consejo a la luz de las recomendaciones introducidas por el Código Unificado de Buen Gobierno.

#### **2. AVANCE DE RESULTADOS DE SOCIEDADES EMISORAS (comunicación de 03/03/2008)**

Con fecha 3 de marzo de 2008 se han publicado los resultados del GRUPO RED ELÉCTRICA correspondientes al ejercicio 2007, cuyo beneficio consolidado ascendió a 243,1 millones de euros.

#### **3. ENCUENTROS CON ANALISTAS E INVERSORES (comunicación de 06/03/2008)**

Con fecha 6 de marzo de 2008 la Sociedad ha realizado una *audiowebcast* con motivo de la publicación del Real Decreto 325/2008, de 29 de febrero, por el que se establece la retribución de la actividad de transporte de energía eléctrica para las instalaciones puestas en servicio a partir del 1 de enero de 2008.

#### **4. INFORMACIÓN SOBRE DIVIDENDOS Y OTRAS FORMAS DE RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (comunicación de 27/03/2008)**

Con fecha 27 de marzo de 2008, el Consejo de Administración de Red Eléctrica de España ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas, pagar a las acciones con derecho a dividendo la cantidad bruta de 1,0871 euros por acción.

#### **5. HECHOS RELEVANTES SOBRE SISTEMAS RETRIBUTIVOS (comunicación de 28/03/2008)**

Con fecha 26 de marzo de 2008 se ha comunicado a la CNMV que el día 26 de marzo se ha producido una nueva aplicación del plan de adquisición de acciones por directivos de Red Eléctrica, mediante la entrega de 6.059 acciones por un total de 233,2 miles de euros.

#### **6. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO (comunicación de 18/04/2008)**



Con fecha 18 de abril de 2008 se ha comunicado a la CNMV el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007, aprobado por el Consejo de Administración celebrado el 17 de abril de 2008.

**7. ANUNCIO CONVOCATORIAS Y ACUERDOS DE JUNTAS (comunicación de 18/04/2008)**

Con fecha 18 de abril de 2008 se ha remitido a la CNMV el Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 21/05/08 o el 22/05/08, en primera o segunda convocatoria, respectivamente.

**8. AVANCE DE RESULTADOS DE SOCIEDADES EMISORAS (comunicación de 22/04/2008)**

Con fecha 22 de abril de 2008 se remitieron a la CNMV los resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2008.

**9. CAMBIOS DEL CONSEJO Y OTROS ÓRGANOS DE GOBIERNO (comunicación de 14/05/2008)**

Con fecha 14 de mayo de 2008 se ha comunicado a la CNMV que el Consejo de Administración celebrado ese mismo día ha acordado someter a la Junta General de Accionistas, bajo el punto 5 del Orden del Día "Reelección y nombramiento de consejeros", subpuntos 5.1, 5.2, 5.3, 5.4., 5.5 y 5.6, de conformidad con el informe y la propuesta efectuada por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, determinados cambios en el Consejo.

**10. ANUNCIO CONVOCATORIAS Y ACUERDOS DE JUNTAS (comunicación de 23/05/2008)**

Con fecha 23 de mayo de 2008 se ha remitido a la CNMV el texto íntegro de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22/05/08.

**11. PRESENTACIÓN DEL PLAN ESTRATÉGICO (comunicación de 06/06/2008)**

Con fecha 6 de junio de 2008, la Sociedad ha presentado el Plan Estratégico 2008-2012 del grupo Red Eléctrica.

**12. REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA (comunicación de 01/07/2008)**

Con fecha 1 de julio de 2008, la Sociedad ha comunicado a la CNMV que, mediante los correspondientes acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas de 22 de mayo de 2008 y por el del Consejo de Administración celebrado el 20 de junio de 2008, se ha culminado la formalización del proceso de filialización de las actividades de operación del sistema, gestión de la red de transporte y transporte de energía eléctrica.

**13. AVANCE DE RESULTADOS DE SOCIEDADES EMISORAS (comunicación de 30/07/2008)**

Con fecha 30 de julio de 2008 la Sociedad ha remitido información sobre los resultados del primer semestre de 2008, que ascienden a 151,4 millones de euros.

*RJ*



**14. AVANCE DE RESULTADOS DE SOCIEDADES EMISORAS (comunicación de 31/10/2008)**

Con fecha 31 de octubre de 2008 la Sociedad ha remitido información sobre los resultados de los nueve primeros meses de 2008, que ascienden a 216,2 millones de euros.

**15. HECHOS RELEVANTES SOBRE SISTEMAS RETRIBUTIVOS (comunicación de 12/12/2008)**

Con fecha 12 de diciembre de 2008 se ha comunicado a la CNMV que el día 11 de diciembre de 2008 se ha producido una nueva aplicación del plan de adquisición de acciones por directivos de Red Eléctrica, mediante la entrega de 13.166 acciones por un total de 475,3 miles de euros.

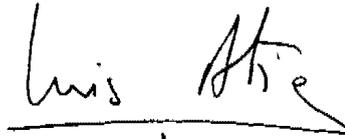
**16. ANUNCIO DE PAGOS DE CUPONES Y DIVIDENDOS (comunicación del 18/12/2008)**

Con fecha 18 de diciembre de 2008 se ha comunicado a la CNMV el anuncio del pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2008, que asciende a 0,448700 euros íntegros por acción.

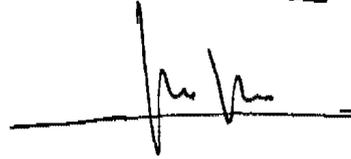
RSJ

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

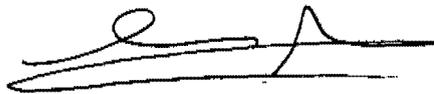
LUIS ATIENZA SERNA:



ANTONIO GARAMENDI LECANDA:



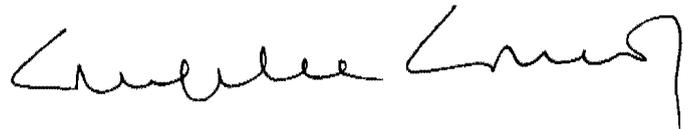
MANUEL ALVES TORRES:



RAFAEL SUÑOL TREPAT:



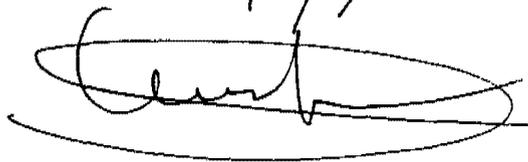
MARÍA ANGELES AMADOR MILLÁN:



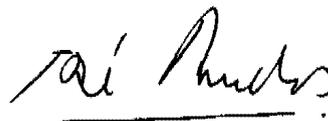
FRANCISCO JAVIER SALAS COLLANTES:



MARTÍN GALLEGO MÁLAGA:



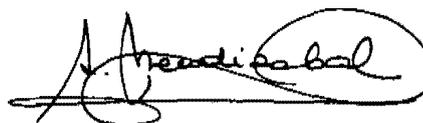
JOSÉ RODRIGUES PEREIRA DOS PENEDOS:



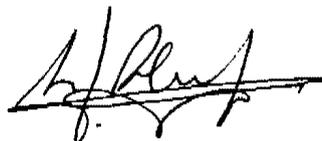
JOSÉ FOLGADO BLANCO:



ARANTZA MENDIZÁBAL GOROSTIAGA:



MARÍA JESÚS ÁLVAREZ GONZÁLEZ:



Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N. I. F. A-78003662, CERTIFICO:

Que las hojas que anteceden a la presente certificación numeradas con los nºs. 2 a 137, constituyen copia fiel del Informe de Gestión de Red Eléctrica Corporación, S.A. correspondiente al ejercicio 2008 y que, de conformidad con el artículo 171 del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de esta Sociedad en su sesión de 24 de febrero de 2009, siendo firmado por todos los miembros del Consejo de Administración y constando en cada una de las hojas que lo integran la rúbrica de este Secretario.

Y para que conste y surta efectos, expido la presente certificación en Madrid, a 25 de febrero de 2009.

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping letters that appear to be 'R', 'G', 'D', 'B', and 'A', followed by a long horizontal stroke extending to the right.