



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30
de junio de 2011

TBA



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Balance Consolidado

RS



GRUPO RED ELÉCTRICA
BALANCE CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	30/06/2011	31/12/2010
Inmovilizado intangible (nota 5)	2.368	2.943
Inmovilizado material (nota 5)	7.769.180	7.607.912
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	2.111	2.126
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 6)	3.974	5.757
Activos financieros no corrientes (nota 13)	71.076	78.969
Activos por impuesto diferido (nota 15)	47.226	61.384
Otros activos no corrientes	41.386	49.482
ACTIVO NO CORRIENTE	7.937.321	7.808.573
Activos no corrientes mantenidos para la venta	601	601
Existencias (nota 7)	56.904	43.788
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	461.496	412.464
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	27.343	30.680
Otros deudores	433.269	370.716
Activos por impuesto corriente	884	11.066
Activos financieros corrientes (nota 13)	876	186
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31.968	18.286
ACTIVO CORRIENTE	551.845	475.325
TOTAL ACTIVO	8.489.166	8.283.898

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2011	31/12/2010
Fondos propios	1.686.102	1.629.666
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.211.732	1.071.446
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(14.529)	(23.297)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	228.359	390.150
Dividendo a cuenta	-	(79.173)
Ajustes por cambios de valor	4.727	(6.837)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Operaciones de cobertura	12.944	(312)
Diferencias de conversión	(8.217)	(6.525)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.700.829	1.622.829
Participaciones no dominantes	1.565	1.725
TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 9)	1.702.394	1.624.554
Subvenciones y otros	374.963	368.761
Provisiones no corrientes (nota 10)	79.087	75.752
Pasivos financieros no corrientes (nota 13)	4.594.786	3.727.980
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	4.551.228	3.695.289
Otros pasivos financieros no corrientes	43.558	32.691
Pasivos por impuesto diferido (nota 15)	399.930	338.426
Otros pasivos no corrientes	79.573	81.601
PASIVO NO CORRIENTE	5.528.339	4.592.520
Provisiones corrientes (nota 10)	1.841	1.864
Pasivos financieros corrientes (nota 13)	931.739	1.839.677
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	126.005	1.070.927
Otros pasivos financieros corrientes	805.734	768.750
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 14)	324.853	225.283
Proveedores	226.730	209.101
Otros acreedores	54.430	16.142
Pasivos por impuesto corriente	43.693	40
PASIVO CORRIENTE	1.258.433	2.066.824
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.489.166	8.283.898

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Cuenta de Resultados Consolidada

[Handwritten signature]



GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS	30/06/2011	30/06/2010
Importe neto de la cifra de negocios (nota 16-a)	806.835	650.096
Trabajos realizados por la empresa para su activo (nota 5)	7.209	7.197
Aprovisionamientos (nota 16-c)	(15.388)	(20.664)
Otros ingresos de explotación (nota 16-b)	2.253	2.890
Gastos de personal (nota 16-d)	(68.072)	(56.088)
Otros gastos de explotación (nota 16-c)	(124.571)	(111.089)
Amortización del inmovilizado (nota 5)	(187.524)	(136.918)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	5.537	4.991
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1	36
RESULTADO DE EXPLOTACION	426.280	340.451
Ingresos financieros	5.587	4.646
Gastos financieros	(73.099)	(42.830)
Diferencias de cambio	184	(405)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (nota 16-e)	(2.622)	(27.799)
RESULTADO FINANCIERO	(69.950)	(66.388)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación (nota 6)	353	508
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	356.683	274.571
Impuesto sobre beneficios (nota 16-f)	(128.351)	(80.083)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	228.332	194.488
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	228.359	194.487
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	(27)	1
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Beneficio básico por acción (nota 21)	1,69	1,44
Beneficio diluido por acción (nota 21)	1,69	1,44

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado Consolidado de Resultados Global

[Handwritten signature]



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL
A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
EN MILES DE EUROS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL	Periodo actual	Periodo anterior
RESULTADO DEL EJERCICIO	228.332	194.488
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	10.062	(14.374)
- Por valoración de Instrumentos Financieros	(2.697)	(9.078)
a) Activos financieros disponibles para la venta	(2.697)	(9.078)
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	18.671	(14.467)
- Por Diferencias de Conversión	(2.526)	3.579
- Por Restos de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	927	(568)
- Por Efecto impositivo	(4.313)	6.160
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.022	19.420
- Por valoración de Instrumentos Financieros	2.697	27.799
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	266	(56)
- Por Diferencias de Conversión	(75)	-
- Efecto impositivo	(866)	(8.323)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	240.416	199.534
A) TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	240.576	199.550
B) TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A INTERESES MINORITARIOS	(160)	(16)

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

RS



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
EN MILES DE EUROS

PATRIMONIO NETO	Periodo actual						
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas (1)	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante			
Saldos a 1 de enero de 2011	270.540	992.273	(23.297)	390.150	(6.837)	1.725	1.624.554
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	653	-	228.359	11.564	(160)	240.416
II. Operaciones con socios o propietarios	-	82.408	8.768	(253.252)	-	-	(162.076)
- Distribución de dividendos	-	79.173	-	(253.252)	-	-	(174.079)
- Operaciones con acciones propias	-	3.235	8.768	-	-	-	12.003
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	136.398	-	(136.898)	-	-	(500)
Saldos a 30 de junio de 2011	270.540	1.211.732	(14.529)	228.359	4.727	1.565	1.702.394

PATRIMONIO NETO	Periodo anterior						
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas (1)	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante			
Saldos a 1 de enero de 2010	270.540	869.531	(11.789)	330.402	(19.519)	61	1.439.226
I. Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	(393)	-	194.487	5.456	(16)	199.534
II. Operaciones con socios o propietarios	-	69.772	(23.331)	(199.768)	-	-	(153.327)
- Distribución de dividendos	-	69.016	-	(199.768)	-	-	(130.752)
- Operaciones con acciones propias	-	756	(23.331)	-	-	-	(22.575)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	130.634	-	(130.634)	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	130.634	-	(130.634)	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2010	270.540	1.069.544	(35.120)	194.487	(14.063)	45	1.485.433

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

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
EN MILES DE EUROS

	30/06/2011	30/06/2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	590.946	621.223
Resultado antes de impuestos	356.683	274.571
Ajustes del resultado:	250.958	198.515
Amortización del inmovilizado	187.524	136.918
Otros ajustes del resultado (netos)	63.434	61.597
Cambios en el capital corriente	14.431	198.861
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(31.126)	(50.724)
Pagos de intereses	(33.123)	(23.903)
Cobros de dividendos	5.040	4.891
Cobros de intereses	1.101	187
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(3.780)	(31.364)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(364)	(535)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(419.160)	(462.915)
Pagos por inversiones	(431.285)	(471.822)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(430.892)	(471.183)
Otros activos financieros	(393)	(639)
Cobros por desinversiones	384	416
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	384	416
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	11.741	8.491
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	11.741	8.491
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(157.988)	(40.070)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	12.003	(22.575)
Adquisición	(85.515)	(75.002)
Enajenación	97.518	52.427
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(90.818)	51.521
Emisión y disposición	1.164.345	708.389
Devolución y amortización	(1.255.163)	(656.868)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(79.173)	(69.016)
EFEECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(116)	1.203
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	13.682	119.441
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	18.286	14.068
Efectivo y equivalentes al final del periodo	31.968	133.509

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30
de junio de 2011



ÍNDICE

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO	7
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS.....	7
3. REGULACIÓN SECTORIAL.....	9
4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	9
5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS	10
6. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	10
7. EXISTENCIAS.....	11
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	11
9. PATRIMONIO NETO.....	12
10. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES	16
11. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA	16
12. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	17
13. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS.....	19
14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR.....	23
15. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS.....	23
16. INGRESOS Y GASTOS	24
17. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	27
18. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	28
19. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS	30
20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	30
21. BENEFICIO POR ACCIÓN	31
22. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.....	31
23. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO 2011	32
ANEXO I.....	33



1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

a) Información general

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2011 son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad matriz de forma que muestran la imagen fiel del Patrimonio Consolidado y de la situación financiera consolidada al 30 de junio de 2011, de los Resultados Consolidados de sus operaciones, de las variaciones en el Patrimonio Neto Consolidado, del Estado de Resultados Global Consolidado y de los Flujos de Efectivo Consolidados, durante el período de seis meses terminado en dicha fecha.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo Red Eléctrica adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2011, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales



Consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en vigor.

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2011.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Las normas con entrada en vigor el 1 de enero de 2011 no han tenido efectos significativos en la situación financiera del Grupo. En estos Estados Financieros Intermedios Consolidados se han tenido en cuenta las mejoras de las Normas Internacionales de Información Financiera publicadas en el Reglamento UE 149/2011 de febrero de 2011, en cuanto a los requerimientos adicionales contenidos en la NIC 34, respecto a la Información Financiera Intermedia.

c) Uso de estimaciones e hipótesis

La preparación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados de acuerdo con las NIIF requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y asunciones adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.



d) Principios de consolidación

En estos Estados Financieros Intermedios Consolidados se han mantenido los mismos principios de consolidación utilizados para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010.

e) Variaciones en el perímetro de consolidación

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

El 14 de julio de 2010 Red Eléctrica Internacional S.A.U (en adelante REI) constituyó al 75% junto con AC Capitales SAFI S.A., la Sociedad Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (en adelante TESUR), con domicilio en Lima (Perú), cuya principal actividad es la transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.

El 31 de agosto de 2010 Transportadora de Electricidad S.A. (en adelante TDE) acordó la venta de la participación del 75% que mantenía en la empresa Cybercia S.R.L. (en adelante CYB) por un importe de 150 miles de dólares americanos, dejando de formar parte en dicha fecha del perímetro de consolidación del Grupo.

3. REGULACIÓN SECTORIAL

No se han producido modificaciones relevantes respecto a la regulación sectorial descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010.

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

En estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados se han mantenido los mismos principios contables utilizados para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010.



5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo Red Eléctrica en el primer semestre del ejercicio 2011 en Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias han ascendido a 351.841 miles de euros (325.714 miles de euros en el primer semestre de 2010).

Las amortizaciones en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2011 han ascendido a 187.524 miles de euros (136.918 miles de euros en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2010). Asimismo, en estos periodos las bajas no han sido significativas. Este incremento recoge la adquisición de activos de transporte realizada en el segundo semestre de 2010.

Los gastos de explotación incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2011 han ascendido a 7.209 miles de euros (7.197 miles de euros en el primer semestre de 2010).

Los gastos financieros incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2011 han ascendido a 14.031 miles de euros (11.535 miles de euros en el primer semestre de 2010).

6. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento producido en miles de euros en este epígrafe durante el primer semestre de 2011 y de 2010 ha sido el siguiente:



GRUPO RED ELÉCTRICA
Movimiento de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación
al 30 de junio de 2011 y 2010
(expresado en miles de euros)

	<u>Periodo actual</u>					30 de junio de 2011
	31 de diciembre de 2010	Método de la participación	Dividendos	Reducción de capital	Diferencias de conversión y otros	
Redesur	5.757	353	(554)	(1.710)	128	3.974
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	5.757	353	(554)	(1.710)	128	3.974
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

	<u>Periodo anterior</u>					30 de junio de 2010
	31 de diciembre de 2009	Método de la participación	Dividendos	Reducción de capital	Diferencias de conversión y otros	
Redesur	5.046	508	(432)	-	973	6.095
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	5.046	508	(432)	-	973	6.095
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

7. EXISTENCIAS

El detalle al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 del epígrafe de Existencias del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Existencias	70.136	55.900
Correcciones de valor	(13.232)	(12.112)
	-----	-----
	56.904	43.788
	=====	=====

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle al 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:



	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2011</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2010</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	27.343	30.680
Otros deudores	433.269	370.716
Activos por impuestos corrientes	884	11.068
	-----	-----
	461.496	412.464
	=====	=====

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

9. PATRIMONIO NETO

a) Gestión del riesgo de capital

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

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

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el ratio de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este ratio se calcula como la deuda financiera neta dividida entre el activo neto (entendido éste como el Patrimonio neto del Grupo más la Deuda financiera neta). La Deuda financiera neta se calcula de la siguiente manera:



	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Deudas a largo plazo	4.551.228	3.695.291
Deudas a corto plazo	57.033	1.041.931
Derivado de tipo de cambio	65.913	37.665
Efectivo y equivalentes	(31.968)	(18.286)
	-----	-----
Deuda financiera neta	4.642.206	4.756.601
	-----	-----
Patrimonio Neto	1.702.394	1.624.554
	-----	-----
Ratio de apalancamiento	73,2%	74,5%
	=====	=====

Por otro lado, el rating crediticio otorgado por las agencias Moody's y Standard & Poors se ha mantenido en 2011 en A2 y AA- respectivamente.

b) Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante

• **Fondos propios**

○ **Capital social**

A 30 de junio de 2011 el Capital social de la Sociedad matriz está representado por 135.270.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, de valor nominal 2 euros cada una, y admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas.

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



(SEPI) que mantendrá, en todo caso, una participación no inferior al 10%. Al 30 de junio de 2011 la SEPI posee una participación del 20% en el Capital de la Sociedad Matriz.

o **Reservas**

Este epígrafe recoge:

• Reserva legal

Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Resultados. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. Al 30 de junio de 2011 asciende a 54.199 miles de euros.

• Otras reservas

Este concepto incorpora las Reservas voluntarias de la Sociedad matriz, las Reservas en sociedades consolidadas y las Reservas de primera aplicación, siendo todas estas de libre distribución. A 30 de junio de 2011 ascienden a 1.157.533 miles de euros.

o **Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma a 30 de junio de 2011 representan el 0,26% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 357.721 acciones, con un valor nominal global de 715 miles de euros y un precio medio de adquisición de 40,61 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 30 de junio de 2011 por importe de 14.529 miles de euros.

La Sociedad matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital que establece, en relación a las acciones cotizadas en un mercado secundario oficial, que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad matriz y sus sociedades filiales, no debe exceder del 10% del Capital social. Las



sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad dominante.

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

Los dividendos pagados en el primer semestre de 2011 y de 2010 se detallan a continuación:

	<u>Periodo actual</u>			<u>Periodo anterior</u>		
	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Acciones ordinarias	29,41%	0,5882	79.173	25,58%	0,5115	69.016
Dividendos totales pagados	29,41%	0,5882	79.173	25,58%	0,5115	69.016
Dividendos con cargo a resultados	29,41%	0,5882	79.173	25,58%	0,5115	69.016

El pasado 13 de abril de 2011 la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo complementario del ejercicio 2010 de 1,2869 euros por acción, ascendiendo el dividendo total de dicho ejercicio a 1,8751 euros por acción. El dividendo complementario ha sido pagado el 1 de julio de 2011.

• **Ajustes por cambios de valor**

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por los activos financieros disponibles para la venta (descontado el efecto de los deterioros registrados en la Cuenta de Resultados), los instrumentos financieros derivados y las variaciones de valor por las diferencias de cambio de las filiales extranjeras, principalmente de la sociedad boliviana TDE.

El saldo a 30 de junio de 2011 asciende a 4.727 miles de euros.

• **Intereses minoritarios**

El saldo incluido en el apartado Intereses minoritarios dentro del Patrimonio neto del Balance Consolidado adjunto, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades bolivianas TDE y TESUR S.A.. A 30 de junio de 2011 asciende a 1.565 miles de euros.



10. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES

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

11. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA

El movimiento de las Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:



	Periodo actual				Saldo vivo final. 30/06/2011
	Saldo vivo inicial. 31/12/2010	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	
Valores representativos de deuda en un mercado que han requerido del registro de un folleto informativo	47.431	30.190	(52.124)	-	25.497
Valores representativos de deuda en un mercado que no han requerido del registro de un folleto informativo	1.343.985	900.000	(50.000)	(3.170)	2.190.815
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	373.820	-	-	(28.229)	345.591
Total	1.765.236	930.190	(102.124)	(31.399)	2.561.903

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

Al 30 de junio de 2011 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 59.170 miles de euros.

12. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Política de gestión del riesgo financiero del Grupo tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes, que pudieran afectar a los objetivos y actividades del Grupo Red Eléctrica, sean identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados, y que estos procesos se realizan de forma sistemática y con criterios uniformes.



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

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

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

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

A 30 de junio de 2011, no se han producido cambios en el departamento de gestión del riesgo ni en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

A 30 de junio de 2011, no ha habido cambios significativos en los flujos contractuales de salida de efectivo sin descontar, con respecto a la fecha de cierre del ejercicio anterior.

En 2011 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

En 2011 no ha habido reclasificaciones de activos financieros.



13. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Activos financieros

El detalle del epígrafe Activos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio 2011 y 31 de diciembre 2010 es como sigue:



30.06.2011

	<u>Activos</u> <u>financieros</u> <u>disponibles</u> <u>para la</u> <u>venta</u>	<u>Préstamos</u> <u>y partidas a</u> <u>cobrar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	66.599	-	-	66.599
Derivados	-	-	1.834	1.834
Otros activos financieros	-	2.643	-	2.643
Largo plazo/no corrientes	66.599	2.643	1.834	71.076
Derivados	-	-	158	158
Otros activos financieros	-	718	-	718
Corto plazo/corrientes	-	718	158	876
Total	66.599	3.361	1.992	71.952

31.12.2010

	<u>Activos</u> <u>financieros</u> <u>disponibles</u> <u>para la</u> <u>venta</u>	<u>Préstamos</u> <u>y partidas a</u> <u>cobrar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	69.300	-	-	69.300
Derivados	-	-	7.035	7.035
Otros activos financieros	-	2.634	-	2.634
Largo plazo/no corrientes	69.300	2.634	7.035	78.969
Derivados	-	-	98	98
Otros activos financieros	-	88	-	88
Corto plazo/corrientes	-	88	98	186
Total	69.300	2.722	7.133	79.155

(1) Excluyendo deudores comerciales

20/33



La partida Instrumentos de patrimonio corresponde fundamentalmente a la participación del 5% que tiene la Sociedad matriz en Redes Energéticas Nacionais, SGPS (en adelante REN), sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y de diversas infraestructuras de gas de Portugal. Esta participación fue adquirida en 2007 y el precio de la transacción ascendió a 98.822 miles de euros. La corrección valorativa acumulada de dicha inversión asciende a 33.223 miles de euros al 30 de junio de 2011, habiéndose producido un ajuste al resultado de 2.697 miles de euros en el primer semestre de 2011.

Pasivos financieros

El detalle del epígrafe Pasivos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es como sigue:



30.06.2011

	<u>Débitos y</u> <u>partidas a</u> <u>pagar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	2.014.822	-	2.014.822
Obligaciones y otros valores negociables	2.536.406	-	2.536.406
Derivados	-	43.350	43.350
Otros pasivos financieros	208	-	208
Largo plazo/no corrientes	<u>4.551.436</u>	<u>43.350</u>	<u>4.594.786</u>
Deudas con entidades de crédito	41.338	-	41.338
Obligaciones y otros valores negociables	84.667	-	84.667
Derivados	-	230	230
Otros pasivos financieros	805.504	-	805.504
Corto plazo/corrientes	<u>931.509</u>	<u>230</u>	<u>931.739</u>
Total	<u>5.482.945</u>	<u>43.580</u>	<u>5.526.525</u>

31.12.2010

	<u>Débitos y</u> <u>partidas a</u> <u>pagar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	2.027.478	-	2.027.478
Obligaciones y otros valores negociables	1.667.811	-	1.667.811
Derivados	-	32.483	32.483
Otros pasivos financieros	208	-	208
Largo plazo/no corrientes	<u>3.695.497</u>	<u>32.483</u>	<u>3.727.980</u>
Deudas con entidades de crédito	952.919	-	952.919
Obligaciones y otros valores negociables	118.008	-	118.008
Derivados	-	1.276	1.276
Otros pasivos financieros	767.474	-	767.474
Corto plazo/corrientes	<u>1.838.401</u>	<u>1.276</u>	<u>1.839.677</u>
Total	<u>5.533.898</u>	<u>33.759</u>	<u>5.567.657</u>



14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Balance Consolidado adjunto al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2011</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2010</u>
Proveedores	226.730	209.101
Otros acreedores	54.430	16.142
Pasivo por impuesto corriente	43.693	40
	<u>-----</u> 324.853 <u>=====</u>	<u>-----</u> 225.283 <u>=====</u>

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

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

El epígrafe de Pasivo por impuesto corriente a junio 2011 recoge principalmente el importe a pagar a la Hacienda Pública por Impuesto sobre sociedades.

15. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

El saldo de los impuestos diferidos es el siguiente:



	Miles de euros	
	<u>Periodo</u> <u>actual</u>	<u>Periodo</u> <u>anterior</u>
Mercado interior	785.052	634.266
Exportación:	21.783	15.830
a) Unión Europea	7.513	916
b) Países O.C.D.E.	-	-
c) Resto países	14.270	14.914
TOTAL	806.835	650.096
	=====	=====

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

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

b) Otros ingresos de explotación

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

c) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

El detalle de estos epígrafes de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2011 y 2010, es como sigue:



	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2011</u>	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2010</u>
Aprovisionamientos	15.388	20.664
Otros gastos de explotación	124.571	111.089
	-----	-----
	139.959	131.753
	=====	=====

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

d) Gastos de personal

La composición de esta partida de la Cuenta de Resultados Consolidada de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2011</u>	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2010</u>
Sueldos y salarios	54.727	42.234
Seguridad social	9.696	8.911
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	862	670
Otros conceptos y cargas sociales	2.787	4.273
	-----	-----
	68.072	56.088
	=====	=====

Sueldos y salarios recoge a 30 de junio de 2011, 9 millones de euros de pagos extraordinarios por indemnizaciones.



Personal empleado

La distribución de la plantilla media por sexo de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2011 y 2010 para la Sociedad Matriz y el Grupo Red Eléctrica es la siguiente:

	Grupo Red Eléctrica		Red Eléctrica Corporación S.A.	
	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Hombres	1.375	1.307	1	1
Mujeres	392	382	3	3
	-----	-----	-----	-----
	1.767	1.689	4	4
	=====	=====	=====	=====

e) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

A 30 de junio de 2011 la partida Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros recoge principalmente el deterioro de valor de la participación en REN por importe de 2.697 miles de euros.

f) Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo efectivo ha ascendido a un 36% como consecuencia de la no consideración de impuestos diferidos comentada en la nota 15 y a riesgos tributarios en las inversiones internacionales.

17. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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



	Periodo actual				Total
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas,		
			societades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	
GASTOS E INGRESOS:					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	52	52
Otros gastos	-	-	-	880	880
GASTOS	-	-	-	932	932
Dividendos recibidos	-	-	-	4.487	4.487
INGRESOS	-	-	-	4.487	4.487
OTRAS TRANSACCIONES:					
Otras operaciones	-	-	-	893	893
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	-	893	893

	Periodo anterior				Total
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas,		
			societades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	
GASTOS E INGRESOS:					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	4	4
Otros gastos	-	-	-	936	936
GASTOS	-	-	-	940	940
Dividendos recibidos	-	-	-	4.459	4.459
INGRESOS	-	-	-	4.459	4.459
OTRAS TRANSACCIONES:					
Otras operaciones	-	-	-	1.399	1.399
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	-	1.399	1.399

18. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad matriz, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad como al de las sociedades del Grupo, han ascendido a 658 y 673 miles de euros, respectivamente. El desglose de estas retribuciones es el siguiente:



	Miles de euros	
	Periodo actual	Periodo anterior
Retribución Fija	214	199
Dietas	435	465
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	6	6
Primas de seguros de vida	3	3
Total Remuneraciones	658	673

Adicionalmente, en el primer semestre de 2011, por su condición de miembro del Consejo de Administración de REN, el Consejero ejecutivo ha percibido una remuneración por importe de 8 miles de euros (15 miles de euros en el primer semestre de 2010). A partir del mes de abril de 2011 este concepto forma parte de su retribución fija anual.

Existen cláusulas de garantía o indemnización, para casos de despido o cambios de control a favor del Consejero ejecutivo. Este contrato ha sido aprobado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones (en la actualidad Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa), y se ha dado cuenta del mismo al Consejo de Administración de la Sociedad matriz. Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de una anualidad, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior.

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010 no existen en el Balance Consolidado créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 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.



19. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2011 y 2010 las retribuciones a los directivos de primer nivel han ascendido a 380 y 370 miles de euros respectivamente y figuran registrados como Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada.

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

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

Al 30 de junio de 2011 no existen ni préstamos ni anticipos con estos directivos.

Existen cláusulas de garantía o indemnización, para casos de despido a favor de dos de estos directivos. Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de hasta dos anualidades, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior. Los contratos donde se recogen dichas cláusulas son aprobados por el Comité de Nombramientos y Retribuciones (en la actualidad Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa), y se ha dado cuenta de ellos al Consejo de Administración de la Sociedad matriz.

20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo Red Eléctrica desarrolla como actividad principal el transporte de energía eléctrica y la operación del sistema eléctrico en España, a través de Red Eléctrica de España S.A.U., lo que representa el 95% de la cifra de negocio consolidada y el 97% de los activos totales del Grupo. El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 5% de la cifra de negocio y 3% de los activos totales. Por tanto, no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de actividad ni geográficos.



21. BENEFICIO POR ACCIÓN

Los Beneficios por acción correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Beneficio neto (miles de euros)	228.332	194.488
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	325.011	582.313
Beneficio básico por acción (euros)	1,69	1,44
Beneficio diluido por acción (euros)	1,69	1,44

Al 30 de junio de 2011 y 2010 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

22. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

La Sociedad matriz ha implementado planes de adquisición de acciones, de acuerdo a los cuales sus empleados, incluido su personal directivo, tienen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad como parte de su retribución. El gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. Todas las acciones entregadas proceden de la autocartera de la Sociedad matriz, valorándose dicha retribución de acuerdo al precio de cierre de la cotización de la acción de la Sociedad en la fecha de entrega de las mismas. El importe de este programa ha ascendido a 435 miles de euros en el primer semestre 2011 (412 miles de euros en el primer semestre de 2010).

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



23. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO 2011

No se han producido hechos posteriores relevantes a 30 de junio de 2011.



ANEXO I

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz	
	Directa	Indirecta
Red Eléctrica Corporación S.A., sociedad matriz, se constituyó en 1985. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Gestión del grupo empresarial, prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas, explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad y gestión de contratos internacionales de energía a largo plazo.		
A) Sociedades Consolidadas por el Método de Integración Global		
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico Español y de la gestión de la red de transporte.	100%	-
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones. - Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación.	100%	-
Red Eléctrica Financiaciones (REF) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas (Madrid). - Actividades de financiación.	100%	-
Redcor Reaseguros, S.A (REDCOR) - 23, Avenue Monterey. (Luxembourg). - Actividades de reaseguro.	100%	-
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA) - Urbanización Independencia Americana, D-8. Yanahuara. Arequipa (Perú). - Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y sub-estaciones.	-	100%(1)
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) - C/ Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Transporte de energía eléctrica.	-	99,94%(1)
Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	55%(1)
B) Sociedades consolidadas por el Método Proporcional		
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Ampère, 34 Rue Henri Régnault, 92068 La Défense Cedex París (Francia). - Estudio y ejecución de la ampliación de la capacidad de interconexión España - Francia.	-	50%(2)
C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación		
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR). - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad.	-	33,75%(1)

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional, S.A.U.

(2) Participación a través de Red Eléctrica de España, S.A.U.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de las Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.