



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del periodo de seis meses finalizado el
30 de junio de 2012

RS



GRUPO RED ELÉCTRICA
BALANCE CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	30/06/2012	31/12/2011
Inmovilizado intangible (nota 5)	11.626	4.830
Inmovilizado material (nota 5)	8.060.801	8.068.413
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	2.627	2.695
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 6)	4.805	4.663
Activos financieros no corrientes (nota 13)	98.707	91.904
Activos por impuesto diferido (nota 15)	100.268	127.144
Otros activos no corrientes	25.167	33.200
ACTIVO NO CORRIENTE	8.304.001	8.332.849
Existencias (nota 7)	59.497	44.378
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	352.520	368.070
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.008	22.775
Otros deudores	331.476	343.832
Activos por impuesto corriente	36	1.463
Activos financieros corrientes (nota 13)	1.501	837
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	149.591	19.343
ACTIVO CORRIENTE	563.109	432.628
TOTAL ACTIVO	8.867.110	8.765.477

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2012	31/12/2011
Fondos propios	1.842.716	1.820.185
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.369.456	1.208.913
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(22.355)	(28.684)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	225.075	460.348
Dividendo a cuenta	-	(90.932)
Ajustes por cambios de valor	(11.998)	(8.312)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Operaciones de cobertura	(12.278)	(2.717)
Otros ajustes por cambio de valor	635	644
Diferencias de conversión	(355)	(6.239)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.830.718	1.811.873
Participaciones no dominantes	3.069	1.674
TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 9)	1.833.787	1.813.547
Subvenciones y otros	405.701	400.894
Provisiones no corrientes (nota 10)	60.130	67.426
Pasivos financieros no corrientes (nota 13)	4.336.743	3.831.476
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	4.258.096	3.776.873
Otros pasivos financieros no corrientes	78.647	54.603
Pasivos por impuesto diferido (nota 15)	632.437	607.616
Otros pasivos no corrientes	75.512	77.540
PASIVO NO CORRIENTE	5.510.523	4.984.952
Provisiones corrientes (nota 10)	9	1.948
Pasivos financieros corrientes (nota 13)	1.246.741	1.693.612
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	546.992	971.283
Otros pasivos financieros corrientes	699.749	722.329
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 14)	276.050	271.418
Proveedores	230.580	251.915
Otros acreedores	28.807	18.982
Pasivos por impuesto corriente	16.663	521
PASIVO CORRIENTE	1.522.800	1.966.978
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.867.110	8.765.477

Las notas 1 a 23, y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.



GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
A 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS	30/06/2012	30/06/2011
Importe neto de la cifra de negocios (nota 16-a)	849.635	806.835
Trabajos realizados por la empresa para su activo (nota 5)	7.378	7.209
Aprovisionamientos (nota 16-c)	(18.728)	(15.388)
Otros ingresos de explotación (nota 16-b)	5.647	2.253
Gastos de personal (nota 16-d)	(64.687)	(68.072)
Otros gastos de explotación (nota 16-c)	(124.023)	(124.571)
Amortización del inmovilizado (nota 5)	(201.382)	(187.524)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	6.208	5.537
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (nota 16-e)	(46.338)	1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	413.710	426.280
Ingresos financieros	5.536	5.587
Gastos financieros	(83.940)	(73.099)
Diferencias de cambio	(1.174)	184
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (nota 16-f)	(13.916)	(2.622)
RESULTADO FINANCIERO	(93.494)	(69.950)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación (nota 6)	621	353
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	320.837	356.683
Impuesto sobre beneficios (nota 16-g)	(95.822)	(128.351)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	225.015	228.332
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	225.075	228.359
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	(60)	(27)
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Beneficio básico por acción (nota 21)	1,67	1,69
Beneficio diluido por acción (nota 21)	1,67	1,69

Las notas 1 a 23, y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL
A 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
EN MILES DE EUROS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL	Periodo actual	Periodo anterior
RESULTADO DEL EJERCICIO	225.015	228.332
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(12.181)	10.062
- Por valoración de Instrumentos Financieros	(614)	(2.697)
a) Activos financieros disponibles para la venta	(614)	(2.697)
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	(13.830)	18.671
- Por Diferencias de Conversión	(637)	(2.526)
- Por Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(2.713)	1.171
- Por Restos de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	393	(244)
- Por Efecto impositivo	5.220	(4.313)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	6.908	2.022
- Por valoración de Instrumentos Financieros	614	2.697
- Por Coberturas de Flujos de Efectivo	171	266
- Por Diferencias de Conversión	9.083	(75)
- Efecto impositivo	(2.960)	(866)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	219.742	240.416
A) TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	219.806	240.576
B) TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A INTERESES MINORITARIOS	(64)	(160)

Las notas 1 a 23, y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.





GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
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 2012	270.540	1.117.981	(28.684)	460.348	(8.312)	1.674	1.813.547
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	(1.583)	-	225.075	(3.686)	(64)	219.742
II. Operaciones con socios o propietarios	-	91.417	6.329	(298.707)	-	-	(200.961)
- Distribución de dividendos	-	90.932	-	(298.707)	-	-	(207.775)
- Operaciones con acciones propias	-	485	6.329	-	-	-	6.814
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	161.641	-	(161.641)	-	1.459	1.459
Saldos a 30 de junio de 2012	270.540	1.369.456	(22.355)	225.075	(11.998)	3.069	1.833.787

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 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)
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2011	270.540	1.211.732	(14.529)	228.359	4.727	1.565	1.702.394

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

Las notas 1 a 23, y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
EN MILES DE EUROS

	30/06/2012	30/06/2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	508.556	590.946
Resultado antes de impuestos	320.837	356.683
Ajustes del resultado:	331.512	250.958
Amortización del inmovilizado	201.382	187.524
Otros ajustes del resultado (netos)	130.130	63.434
Cambios en el capital corriente	(49.821)	14.431
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(93.972)	(31.126)
Pagos de intereses	(72.975)	(33.123)
Cobros de intereses	1.024	1.101
Cobros de dividendos	5.114	5.040
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(25.744)	(3.780)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(1.391)	(364)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(346.441)	(419.160)
Pagos por inversiones	(357.801)	(431.285)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(357.377)	(430.892)
Otros activos financieros	(424)	(393)
Cobros por desinversiones	344	384
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	344	384
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	11.016	11.741
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	11.016	11.741
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(31.990)	(157.988)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	6.816	12.003
Adquisición	(70.662)	(85.515)
Enajenación	77.478	97.518
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	50.667	(90.818)
Emisión y disposición	941.807	1.164.345
Devolución y amortización	(891.140)	(1.255.163)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(90.932)	(79.173)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1.459	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	123	(116)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	130.248	13.682
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	19.343	18.286
Efectivo y equivalentes al al final del periodo	149.591	31.968

Las notas 1 a 23, y el Anexo I 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 2012



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	9
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	15
11. EMISIONES, RECOMPRA O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA	16
12. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....	17
13. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	18
14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR.....	22
15. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS.....	23
16. INGRESOS Y GASTOS.....	23
17. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	26
18. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	28
19. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS	29
20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	30
21. BENEFICIO POR ACCIÓN.....	30
22. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.....	31
23. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO 2012	31
ANEXO I.....	32



1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

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

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

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

a) Información general

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2012 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 2012, 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 2012, 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 2011. 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 2011, 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 2011 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de abril de 2012.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Las normas con entrada en vigor el 1 de enero de 2012 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.

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 2011.

e) Variaciones en el perímetro de consolidación

El 1 de mayo de 2012 Transportadora de Electricidad S.A. (en adelante TDE) mediante el Decreto Supremo 1214 fue nacionalizada por parte del Gobierno Boliviano, saliendo del perímetro de consolidación del Grupo en esta fecha. El justiprecio para la transacción está pendiente de determinación. La participación en TDE que poseía Red Eléctrica Internacional era del 99,94%.

3. REGULACIÓN SECTORIAL

A lo largo de este ejercicio, el Gobierno ha procedido a la publicación de diversas disposiciones de diferente rango con el objetivo de solucionar el actual déficit tarifario del sector eléctrico. En lo que afecta al Grupo, las principales disposiciones han sido el Real Decreto-ley 12/2012, de 30 de marzo, y el Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio. En ambas disposiciones se han producido modificaciones que afectan a la retribución del transporte.

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 2011.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo Red Eléctrica en el primer semestre del ejercicio 2012 en Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias han ascendido a 284.975 miles de euros (351.841 miles de euros en el primer semestre de 2011).

Las amortizaciones en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2012 han ascendido a 201.382 miles de euros (187.524 miles de euros en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2011). Este semestre, además de las bajas de inmovilizado



por la expropiación de TDE, se ha registrado un deterioro de activos de 46,4 millones de euros. Este deterioro se produce en determinadas instalaciones de transporte por la incertidumbre generada en su retribución asociada por las disposiciones publicadas en 2012.

Los gastos de explotación incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2012 han ascendido a 7.378 miles de euros (7.209 miles de euros en el primer semestre de 2011).

Los gastos financieros incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2012 han ascendido a 8.918 miles de euros (14.031 miles de euros en el primer semestre de 2011).

6. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento producido en este epígrafe durante el primer semestre de 2012 y durante 2011 en miles de euros ha sido el siguiente:

	<u>Periodo actual</u>				30 de junio de 2012
	31 de diciembre de 2011	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión y otros	
Redesur	4.663	621	(602)	123	4.805
	-----	-----	-----	-----	-----
	4.663	621	(602)	123	4.805
	=====	=====	=====	=====	=====
	<u>Periodo anterior</u>				
	31 de diciembre de 2010	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión y otros	31 de diciembre de 2011
Redesur	5.757	925	(909)	(1.110)	4.663
	-----	-----	-----	-----	-----
	5.757	925	(909)	(1.110)	4.663
	=====	=====	=====	=====	=====



7. EXISTENCIAS

El detalle al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 del epígrafe de Existencias del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30 de junio de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Existencias	75.045	59.221
Correcciones de valor	(15.548)	(14.843)
	-----	-----
	59.497	44.378
	=====	=====

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle al 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30 de junio de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	21.008	22.775
Otros deudores	331.476	343.832
Activos por impuestos corrientes	36	1.463
	-----	-----
	352.520	368.070
	=====	=====



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, en miles de euros, se calcula de la siguiente manera:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de junio de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Deudas a largo plazo	4.270.615	3.776.873
Deudas a corto plazo	483.333	909.953
Derivado de tipo de cambio	14.721	25.433
Efectivo y equivalentes	(149.591)	(19.343)
	-----	-----
Deuda financiera neta	4.619.078	4.692.916
	-----	-----
Patrimonio Neto	1.833.787	1.813.547
	-----	-----
Ratio de apalancamiento	71,6%	72,1%
	=====	=====

Por otro lado, el rating crediticio otorgado por las agencias Moody's y Standard & Poors se ha revisado en 2012 quedando en Baa2 y A- respectivamente.



b) Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante

• Fondos propios

○ Capital social

A 30 de junio de 2012 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 el Real Decreto ley 13/2012 de 30 de marzo, 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 ni 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 2012 la SEPI posee una participación del 20% en el Capital de la Sociedad Matriz.

○ Reservas

Este epígrafe recoge:

• Reserva legal

Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Resultados. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. Al 30 de junio de 2012 la Reserva legal 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 2012 dichas reservas ascienden a 1.315.257 miles de euros.

- **Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma a 30 de junio de 2012 representan el 0,50% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 670.228 acciones, con un valor nominal global de 1.340 miles de euros y un precio medio de adquisición de 33,355 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 30 de junio de 2012 por importe de 22.355 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.

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

Los dividendos pagados, en miles de euros, en el primer semestre de 2012 y de 2011 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	33,82%	0,6764	90.932	29,41%	0,5882	79.173
Dividendos totales pagados	33,82%	0,6764	90.932	29,41%	0,5882	79.173
Dividendos con cargo a resultados	33,82%	0,6764	90.932	29,41%	0,5882	79.173

El pasado 19 de abril de 2012 la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo complementario del ejercicio 2011 de 1,5360 euros por acción, ascendiendo el dividendo total de dicho ejercicio a 2,2124 euros por acción. El dividendo complementario ha sido pagado el 2 de julio de 2012.

- **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.

El saldo a 30 de junio de 2012 asciende a -11.998 miles de euros, correspondiendo principalmente a ajustes por cambio de valor de operaciones de cobertura.

- **Intereses minoritarios**

El saldo a 30 de junio de 2012 por importe de 3.069 miles de euros 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 la sociedad peruana TESUR S.A.

10. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES

Estos epígrafes no han sufrido variaciones significativas en los seis primeros meses del ejercicio 2012.



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 2012 y 31 de diciembre de 2011, expresado en miles de euros, es el siguiente:

	Periodo actual				<u>Saldo vivo final.</u> 30/06/2012
	<u>Saldo vivo inicial.</u> 31/12/2011	<u>Emisiones</u>	<u>Recompras o reembolsos</u>	<u>Ajustes por tipo de cambio y otros</u>	
Valores representativos de deuda en un mercado que han requerido del registro de un folleto informativo	4.758	147.750	(4.758)	(19)	147.731
Valores representativos de deuda en un mercado que no han requerido del registro de un folleto informativo	2.191.689	250.000	-	6.017	2.447.706
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	386.088	-	-	10.728	396.816
Total	2.582.535	397.750	(4.758)	16.726	2.992.253

	Periodo anterior				<u>Saldo vivo final.</u> 30/06/2011
	<u>Saldo vivo inicial.</u> 31/12/2010	<u>Emisiones</u>	<u>Recompras o reembolsos</u>	<u>Ajustes por tipo de cambio y otros</u>	
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

Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 62.057 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.

Se ha continuado manteniendo las mismas directrices principales contenidas en esta política, que 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 2012, no se han producido cambios significativos en la política de gestión del riesgo financiero desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

En 2012 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 2012 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 2012 y 31 de diciembre 2011 es como sigue:



30.06.2012

	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar (1)</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	56.185	-	-	56.185
Derivados	-	-	39.647	39.647
Otros activos financieros	-	2.875	-	2.875
Largo plazo/no corrientes	56.185	2.875	39.647	98.707
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	1.501	-	1.501
Corto plazo/corrientes	-	1.501	-	1.501
Total	56.185	4.376	39.647	100.208

31.12.2011

	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar (1)</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	56.852	-	-	56.852
Derivados	-	-	32.185	32.185
Otros activos financieros	-	2.867	-	2.867
Largo plazo/no corrientes	56.852	2.867	32.185	91.904
Derivados	-	-	36	36
Otros activos financieros	-	801	-	801
Corto plazo/corrientes	-	801	36	837
Total	56.852	3.668	32.221	92.741

(1) Excluyendo deudores comerciales

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 43.099 miles de euros al 30 de junio de 2012, habiéndose producido un ajuste al resultado de 614 miles de euros en el primer semestre de 2012.

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 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:



30.06.2012

	<u>Débitos y</u> <u>partidas a</u> <u>pagar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.413.574	-	1.413.574
Obligaciones y otros valores negociables	2.844.522	-	2.844.522
Derivados	-	65.920	65.920
Otros pasivos financieros	12.727	-	12.727
Largo plazo/no corrientes	4.270.823	65.920	4.336.743
	=====	=====	=====
Deudas con entidades de crédito	337.204	-	337.204
Obligaciones y otros valores negociables	209.788	-	209.788
Derivados	-	500	500
Otros pasivos financieros	699.249	-	699.249
Corto plazo/corrientes	1.246.241	500	1.246.741
Total	5.517.064	66.420	5.583.484
	=====	=====	=====

31.12.2011

	<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	1.199.096	-	1.199.096
Obligaciones y otros valores negociables	2.577.777	-	2.577.777
Derivados	-	54.395	54.395
Otros pasivos financieros	208	-	208
Largo plazo/no corrientes	3.777.081	54.395	3.831.476
	=====	=====	=====
Deudas con entidades de crédito	912.830	-	912.830
Obligaciones y otros valores negociables	58.453	-	58.453
Derivados	-	1.482	1.482
Otros pasivos financieros	720.847	-	720.847
Corto plazo/corrientes	1.692.130	1.482	1.693.612
Total	5.469.211	55.877	5.525.088
	=====	=====	=====



14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Balance Consolidado adjunto al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2012</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2011</u>
Proveedores	230.580	251.915
Otros acreedores	28.807	18.982
Pasivo por impuesto corriente	16.663	521
	-----	-----
	276.050	271.418
	=====	=====

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 2012 recoge principalmente el importe a pagar a la Hacienda Pública por Impuesto sobre sociedades, motivado principalmente por las modificaciones en la normativa de dicho impuesto.



15. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

El saldo de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2012</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2011</u>
Activos por Impuestos diferido	100.268	127.144
Pasivos por Impuestos diferido	(632.437)	(607.616)
	-----	-----
	(532.169)	(480.472)
	=====	=====

16. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los periodos semestrales finalizado a 30 de junio de 2012 y 2011, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>Periodo</u> <u>actual</u>	<u>Periodo</u> <u>anterior</u>
Mercado interior	829.152	785.052
Exportación:	20.483	21.783
a) Unión Europea	9.558	7.513
b) Países O.C.D.E.	-	-
c) Resto países	10.925	14.270
TOTAL	-----	-----
	849.635	806.835
	=====	=====

En la partida de Mercado interior se incluyen principalmente los ingresos por los servicios de transporte y operación del sistema eléctrico español que están basados



en Órdenes Ministeriales y Reales Decretos publicados por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

En la partida de Exportación se recogen principalmente los ingresos por prestación de servicios de transporte en Bolivia que son fijados anualmente por la Superintendencia de Electricidad y que desde el 1 de mayo de 2012 como consecuencia de la expropiación acaecida han dejado de producirse.

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, en miles de euros, de estos epígrafes de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2012 y 2011, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2012</u>	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2011</u>
Aprovisionamientos	18.728	15.388
Otros gastos de explotación	124.023	124.571
	-----	-----
	142.751	139.959
	=====	=====

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 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30 de junio de 2012</u>	<u>30 de junio de 2011</u>
Sueldos y salarios	50.879	54.727
Seguridad social	9.991	9.696
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	923	862
Otros conceptos y cargas sociales	2.894	2.787
	-----	-----
	64.687	68.072
	=====	=====

Sueldos y salarios recoge a 30 de junio de 2012, 3 millones de euros de pagos extraordinarios por indemnizaciones (9 millones de euros a 30 de junio de 2011).

Personal empleado

La distribución de la plantilla media por sexo de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2012 y 2011 para la Sociedad Matriz y el Grupo Red Eléctrica es la siguiente:

	<u>Grupo Red Eléctrica</u>		<u>Red Eléctrica Corporación S.A.</u>	
	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Hombres	1.384	1.375	1	1
Mujeres	396	392	4	3
	-----	-----	-----	-----
	1.780	1.767	5	4
	=====	=====	=====	=====



e) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

A 30 de junio de 2012 la partida Deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado recoge principalmente el Deterioro de instalaciones mencionado en la Nota de Inmovilizado material.

f) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

A 30 de junio de 2012 la partida Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros recoge principalmente una estimación prudente del resultado de la expropiación de la sociedad TDE por parte del Gobierno Boliviano.

g) Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo efectivo ha ascendido a un 29,9% frente al 36% del ejercicio anterior, ya que este último reflejaba la no consideración de impuestos diferidos asociados a las inversiones internacionales en los que habían surgido indicios que planteaban dudas razonables sobre su cobrabilidad, y 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
	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Administradores y directivos</u>	<u>Personas, sociedades o entidades del Grupo</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	
GASTOS E INGRESOS:					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	16	16
Otros gastos	-	-	-	8	8
GASTOS	-	-	-	24	24
Dividendos recibidos	-	-	-	4.512	4.512
Otros ingresos	-	-	-	11	11
INGRESOS	-	-	-	4.523	4.523
OTRAS TRANSACCIONES:					
Otras operaciones	-	-	-	173	173
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	-	173	173

	Periodo anterior				Total
	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Administradores y directivos</u>	<u>Personas, sociedades o entidades del Grupo</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	
GASTOS E INGRESOS:					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	52	52
Otros gastos	-	-	-	880	880
GASTOS	-	-	-	932	932
Dividendos recibidos	-	-	-	4.486	4.486
Otros ingresos	-	-	-	1	1
INGRESOS	-	-	-	4.487	4.487
OTRAS TRANSACCIONES:					
Otras operaciones	-	-	-	893	893
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	-	893	893



18. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado una reducción para 2012 de al menos un 5% de la Retribución total del Consejo por todos los conceptos, en relación a la percibida en 2011.

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 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 780 y 666 miles de euros, respectivamente. El desglose de estas retribuciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	Periodo actual	Periodo anterior
Retribución Fija	228	231
Dietas (*)	552	435
	-----	-----
Total Remuneraciones	780	666
	=====	=====

(*) La variación se debe a que en el primer semestre de 2012 se han celebrado 9 Consejos frente a 6 Consejos en 2011. La variación semestral es una cuestión exclusivamente temporal ya que la Sociedad ha acordado que la Retribución total del Consejo en 2012 será al menos un 5% inferior a la de 2011.

El desglose de la Retribución Fija es, en miles de euros, como sigue:

	Miles de euros	
	Periodo actual	Periodo anterior
Retribución Fija	224	214
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	3	6
Primas de seguros de vida	1	3
Retribución por asistencia al Consejo de REN(*) (Percibida por el Consejero ejecutivo)	-	8
	-----	-----
	228	231
	=====	=====

(*) En el primer semestre de 2011 el Consejero ejecutivo percibió 8 miles de euros por su pertenencia al Consejo de Administración de REN. Desde abril de 2011 es REC quien ostenta la condición de consejero persona jurídica en el Consejo de Administración de REN, percibiendo por tanto la Sociedad directamente la remuneración correspondiente a partir de dicha fecha.



Adicionalmente, en este periodo se han reconocido gastos asociados a la salida del anterior Consejero ejecutivo por importe de 2,3 millones de euros.

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 la 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 2012 y 31 de diciembre 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 la retribución fija de los directivos de primer nivel han ascendido a 390 y 390 miles de euros respectivamente y figuran registrados como Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. Adicionalmente, en este periodo se han reconocido gastos asociados a la salida del personal de Alta Dirección por importe de 725 miles de euros.

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 hasta mayo 2012
Andrés Seco García	Director General de Operación desde mayo 2012



Al 30 de junio de 2012 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 la 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 96% de la cifra de negocio consolidada y el 98% de los activos totales del Grupo. El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 4% de la cifra de negocio y 2% 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 2012 y 2011 son los siguientes:

	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Beneficio neto (miles de euros)	225.075	228.359
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	734.624	325.011
Beneficio básico por acción (euros)	1,67	1,69
Beneficio diluido por acción (euros)	1,67	1,69

Al 30 de junio de 2012 y 2011 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 580 miles de euros en el primer semestre de 2012 (435 miles de euros en el primer semestre de 2011).

23. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO 2012

La Sociedad ha registrado en sus Estados Financieros a 30 de Junio de 2012 los efectos derivados de lo dispuesto en el Real Decreto Ley 20/2012, de 13 de julio de 2012.



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 subestaciones.	-	100%(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.