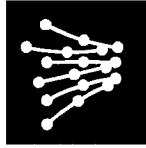


RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del periodo de seis meses finalizado el
30 de junio de 2015

1781



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Situación Financiera Consolidado

RFJ

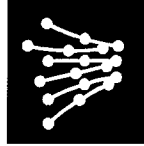
GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	30/06/2015	31/12/2014
Inmovilizado intangible (nota 5)	116.917	109.069
Inmovilizado material (nota 5)	8.907.337	8.923.262
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	2.495	2.517
Activos financieros no corrientes (nota 11)	97.579	71.998
Activos por impuesto diferido (nota 13)	31.232	30.938
Otros activos no corrientes	723	380
ACTIVO NO CORRIENTE	9.156.283	9.138.164
Existencias (nota 6)	50.878	46.445
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 7)	1.116.099	1.072.690
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	53.492	28.400
Otros deudores	1.049.281	1.003.501
Activos por impuesto corriente	13.326	40.789
Activos financieros corrientes (nota 11)	8.107	1.304
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	384.153	299.368
ACTIVO CORRIENTE	1.559.237	1.419.807
TOTAL ACTIVO	10.715.520	10.557.971

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2015	31/12/2014
Fondos propios	2.593.860	2.589.360
Capital	270.540	270.540
Reservas	2.044.045	1.723.852
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(29.544)	(10.390)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	308.819	717.821
Dividendo a cuenta	-	(112.463)
Ajustes por cambios de valor	(35.499)	(59.894)
Activos financieros disponibles para la venta	10.053	7.950
Operaciones de cobertura	(47.774)	(69.273)
Diferencias de conversión	2.222	1.429
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.558.361	2.529.466
Participaciones no dominantes	24.673	22.986
TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 8)	2.583.034	2.552.452

Subvenciones y otros	524.149	482.442
Provisiones no corrientes (nota 9)	98.822	105.522
Pasivos financieros no corrientes (nota 11)	4.991.269	5.037.125
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	4.939.239	4.955.001
Otros pasivos financieros no corrientes	52.030	82.124
Pasivos por impuesto diferido (nota 13)	493.967	482.584
Otros pasivos no corrientes	74.788	70.726
PASIVO NO CORRIENTE	6.182.995	6.178.399
Pasivos financieros corrientes (nota 11)	1.418.655	1.549.431
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	577.103	844.057
Otros pasivos financieros corrientes	841.552	705.374
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 12)	530.836	277.689
Proveedores	399.707	200.128
Otros acreedores	51.323	57.445
Pasivos por impuesto corriente	79.806	20.116
PASIVO CORRIENTE	1.949.491	1.827.120
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.715.520	10.557.971

Las notas 1 a 21, y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

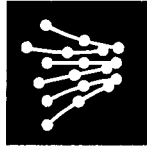
Cuenta de Resultados Consolidada

RFJ

GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	30/06/2015	30/06/2014
Importe neto de la cifra de negocios (nota 14-a)	972.725	926.472
Trabajos realizados por la empresa para su activo (nota 5)	10.913	9.101
Aprovisionamientos (nota 14-c)	(26.213)	(35.667)
Otros ingresos de explotación (nota 14-b)	9.353	2.448
Gastos de personal (nota 14-d)	(68.731)	(65.176)
Otros gastos de explotación (nota 14-c)	(157.766)	(142.509)
Amortización del inmovilizado (nota 5)	(242.938)	(216.003)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	9.738	6.627
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	24	-
RESULTADO DE EXPLOTACION	507.105	485.293
Ingresos financieros	7.463	8.223
Gastos financieros	(85.714)	(78.438)
Diferencias de cambio	445	(176)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (nota 14-e)	(730)	-
RESULTADO FINANCIERO	(78.536)	(70.391)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	428.569	414.902
Impuesto sobre beneficios (nota 14-f)	(119.417)	(124.282)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	309.152	290.620
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	308.819	289.972
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	333	648
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Beneficio básico por acción (nota 19)	2,29	2,14
Beneficio diluido por acción (nota 19)	2,29	2,14

Las notas 1 a 21, y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

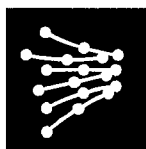
Estado Consolidado de Resultado Global

201

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL
A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014
EN MILES DE EUROS

	30/06/2015		30/06/2014			
	Total Grupo	Atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total Grupo	Atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL						
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	309.152	308.819	333	290.620	289.972	648
PARTIDAS QUE PODRÍAN SER RECLASIFICADAS A RESULTADOS	25.058	24.395	663	(5.672)	(5.845)	173
Diferencias de Conversión	1.941	1.057	884	477	230	247
Coberturas de Flujos de Efectivo	29.165	29.165	-	(20.640)	(20.640)	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.804	2.804	-	12.069	12.069	-
Otras partidas que podrían ser reclasificadas a resultados	-	-	-	(9)	(9)	-
Efecto impositivo de las partidas que podrían ser reclasificadas a resultados	(8.852)	(8.631)	(221)	2.431	2.505	(74)
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS A RESULTADOS	6.521	6.521	-	(2.532)	(2.532)	-
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	8.696	8.696	-	(3.617)	(3.617)	-
Efecto impositivo que no será reclasificado a resultados	(2.175)	(2.175)	-	1.085	1.085	-
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	340.731	339.735	996	282.416	281.595	821
A) TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	340.731	339.735	996	282.416	281.595	821

Las notas 1 a 21, y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Consolidado**

RSJ

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014
EN MILES DE EUROS

PATRIMONIO NETO	30/06/2015						
	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 2015	270.540	1.611.389	(10.390)	717.821	(59.894)	22.986	2.552.452
I. Otro Resultado Global Consolidado	-	6.521	-	308.819	3.232	996	319.568
II. Operaciones con socios o propietarios	-	113.742	(19.154)	(405.689)	-	(853)	(311.954)
- Distribución de dividendos	-	112.463	-	(405.689)	-	(853)	(294.079)
- Operaciones con acciones propias	-	1.279	(19.154)	-	-	-	(17.875)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	312.393	-	(312.132)	-	1.544	1.805
Saldos a 30 de junio de 2015	270.540	2.044.045	(29.544)	308.819	(56.662)	24.673	2.561.871

PATRIMONIO NETO	30/06/2014						
	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 2014	270.540	1.450.656	(1.707)	529.139	(42.041)	18.061	2.224.648
I. Otro Resultado Global Consolidado	-	(2.532)	-	289.972	(5.845)	821	282.416
II. Operaciones con socios o propietarios	-	99.029	(828)	(343.856)	-	-	(245.655)
- Distribución de dividendos	-	97.867	-	(343.856)	-	-	(245.989)
- Operaciones con acciones propias	-	1.162	(828)	-	-	-	334
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	185.283	-	(185.283)	-	1.027	1.027
Saldos a 30 de junio de 2014	270.540	1.732.436	(2.535)	289.972	(47.886)	19.909	2.262.436

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

Las notas 1 a 21, y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

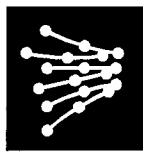
BA

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014
EN MILES DE EUROS

30/06/2015 **30/06/2014**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	717.058	207.563
Resultado antes de impuestos	428.569	414.902
Ajustes del resultado:	316.037	280.610
Amortización del inmovilizado	242.938	216.003
Otros ajustes del resultado (netos)	73.099	64.607
Cambios en el capital corriente	125.193	(320.189)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(152.741)	(167.760)
Pagos de intereses	(125.551)	(113.800)
Cobros de intereses	2.897	3.657
Cobros de dividendos	4.566	4.566
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(34.179)	(56.731)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(474)	(5.452)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(225.698)	(401.671)
Pagos por inversiones	(241.749)	(406.250)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(241.137)	(403.817)
Otros activos financieros	(612)	(2.433)
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	2.777	201
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	2.777	201
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	13.274	4.378
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	13.274	4.378
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(406.759)	118.383
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(17.876)	334
Adquisición	(89.188)	(37.167)
Enajenación	71.312	37.501
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(277.964)	214.890
Emisión y disposición	1.156.584	486.873
Devolución y amortización	(1.434.548)	(271.983)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(112.463)	(97.867)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1.544	1.026
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	184	181
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	84.785	(75.544)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	299.368	214.861
Efectivo y equivalentes al final del periodo	384.153	139.317

Las notas 1 a 21, y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30
de junio de 2015**

RFJ

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.....	10
5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS	10
6. EXISTENCIAS.....	11
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.....	11
8. PATRIMONIO NETO.....	12
9. PROVISIONES NO CORRIENTES.....	16
10. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....	16
11. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	17
12. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR.....	23
13. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS.....	24
14. INGRESOS Y GASTOS.....	24
15. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	27
16. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	28
17. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS	30
18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	32
19. BENEFICIO POR ACCIÓN.....	32
20. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.....	33
21. HECHOS POSTERIORES.....	33
ANEXO I.....	34

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

La formulación de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad matriz de forma que muestren la imagen fiel. Los Estados Financieros Intermedios comprenden el Estado de Situación Financiera, la Cuenta de Resultados, el Estado de Resultado Global, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo, así como sus notas explicativas, todos ellos correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha.

Los presentes Estados Financieros Intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 28 de julio de 2015.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo Red Eléctrica adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015, 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 2014. 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 2014, 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 2014 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2015.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Las normas con entrada en vigor el 1 de enero de 2015 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 2014.

e) Variaciones en el perímetro de consolidación

El 13 de marzo de 2015 se constituyó la Sociedad Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. (en adelante TESUR 2), 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. Esta sociedad fue constituida con una participación del 25% por parte de Red Eléctrica Internacional S.A.U (en adelante REI) y un 75% por parte de Red Eléctrica del Sur, S.A. (en adelante REDESUR).

No produciéndose mayores modificaciones en el perímetro de consolidación durante el primer semestre de 2015.

3. REGULACIÓN SECTORIAL

La regulación del sector eléctrico en España se enmarca en la Ley 24/2013, de 26 de diciembre de 2013, que deroga la Ley 54/1997 con excepción de algunas de sus disposiciones adicionales.

En relación a la actividad de transporte, el modelo retributivo se regula mediante el Real Decreto 1047/2013, de 27 de diciembre, derogando tanto el Real Decreto 2819/1998 como el Real Decreto 325/2008. Se prevé que este Real Decreto sea de aplicación a partir del año 2016.

Durante los años 2014 y 2015, la retribución de la actividad de transporte se ha regulado por el Real Decreto-Ley 9/2013, que estableció un modelo retributivo transitorio aplicable hasta que se iniciara el primer periodo regulatorio del nuevo Real Decreto 1047/2013.

Para poder implementar el modelo retributivo del Real Decreto 1047/2013 es necesario establecer, entre otros, los siguientes parámetros:

- Valores unitarios de referencia de inversión y operación y mantenimiento.
- Vida residual media asignable a las instalaciones anteriores a 1998.

Durante el primer semestre de 2014 Red Eléctrica de España remitió al Regulador propuestas para el establecimiento de estos parámetros, si bien a 30 de junio de 2015 están pendientes de aprobación. No obstante, se espera que durante el segundo semestre de 2015 se establezcan los mencionados parámetros, de forma que la Tarifa del año 2016 se establezca utilizando la metodología del Real Decreto 1047/2013.

A 30 de junio de 2015, el regulador español tiene pendiente de establecer el modelo retributivo para la actividad de Operación del Sistema.

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 2014, excepto por los correspondientes a la nueva normativa NIIF-UE (ver Nota 2b), que no han tenido un impacto significativo en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo Red Eléctrica en el primer semestre del ejercicio 2015 en Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias han ascendido a 225.800 miles de euros (249.023 miles de euros en el primer semestre de 2014).

Las amortizaciones en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2015 han ascendido a 242.938 miles de euros (216.003 miles de euros en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2014).

Los gastos de explotación incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2015 han ascendido a 10.913 miles de euros (9.101 miles de euros en el primer semestre de 2014).

Los gastos financieros incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2015 han ascendido a 6.378 miles de euros (11.575 miles de euros en el primer semestre de 2014).

6. EXISTENCIAS

El detalle a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 del epígrafe de Existencias del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Existencias	72.673	67.047
Correcciones de valor	(21.795)	(20.602)
	-----	-----
	50.878	46.445
	=====	=====

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Clientes por ventas y prestación de servicios	53.492	28.400
Otros deudores	1.049.281	1.003.501
Activos por impuestos corrientes	13.326	40.789
	-----	-----
	1.116.099	1.072.690
	=====	=====

El incremento en Clientes por ventas y prestación de servicios respecto a diciembre de 2014 es debido fundamentalmente a la facturación pendiente de cobro no vencida de la actividad de telecomunicaciones.

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. Asimismo se recoge también la parte pendiente de cobro de la liquidación definitiva de la actividad de transporte de 2010.

Dentro del epígrafe de Activos por impuestos corrientes, en diciembre de 2014, se recogía un importe de 28.351 miles de euros correspondientes al saldo a devolver de la liquidación del Impuesto de Sociedades de 2013, que se ha hecho efectivo durante el primer semestre de 2015.

8. PATRIMONIO NETO

a) Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión de 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 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 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Deudas a largo plazo	4.939.239	4.955.001
Deudas a corto plazo	525.764	752.881
Derivado de tipo de cambio	(35.006)	34
Efectivo y equivalentes	(384.153)	(299.368)
	-----	-----
Deuda financiera neta	5.045.844	5.408.548
	-----	-----
Patrimonio Neto	2.583.034	2.552.452
	-----	-----
Ratio de apalancamiento	66,1%	67,9%
	=====	=====

Por otro lado, el rating crediticio otorgado por las agencias Standard & Poors y Fitch se ha elevado en 2015 quedando el rating a largo plazo en 'BBB+' con perspectiva estable y 'A-' con perspectiva positiva, respectivamente.

b) Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante

• **Fondos propios**

○ **Capital social**

A 30 de junio de 2015 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.

La Ley del Sector Eléctrico, Ley 24/2013, de 26 de diciembre, ha derogado expresamente la anterior Ley del Sector Eléctrico (Ley 54/1997, de 27 de noviembre), salvo algunas disposiciones, entre las que se encuentra la Disposición Adicional Vigésimo Tercera donde se regulan los límites accionariales de Red Eléctrica Corporación, S.A.. De acuerdo con dicha Disposición, 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 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 2015 la SEPI posee una participación del 20% en el Capital de la Sociedad.

○ **Reservas**

Este epígrafe recoge:

• Reserva legal

Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Resultados. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. Al 30 de junio de 2015 la Reserva legal supera el 20% del Capital Social y 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 ellas de libre distribución. A 30 de junio de 2015 dichas reservas ascienden a 1.989.846 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 2015 representan el 0,3% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 398.082 acciones, con un valor nominal global de 796 miles de euros y un precio medio de adquisición de 74,2 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 30 de junio de 2015 por importe de 29.544 miles de euros.

La Sociedad matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 509 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.

RA

o **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 2015 y de 2014 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	41,62%	0,8323	112.463	36,19%	0,7237	97.867
Dividendos totales pagados	41,62%	0,8323	112.463	36,19%	0,7237	97.867
Dividendos con cargo a resultados	41,62%	0,8323	112.463	36,19%	0,7237	97.867

El pasado 15 de abril de 2015 la Junta General de Accionistas aprobó el dividendo complementario del ejercicio 2014 por un importe de 2,1677 euros por acción, ascendiendo el dividendo bruto total de dicho ejercicio a 3 euros por acción. El dividendo complementario ha sido pagado el 1 de julio de 2015.

• **Ajustes por cambios de valor**

Este epígrafe recoge fundamentalmente 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 2015 asciende a -35.499 miles de euros, correspondiendo principalmente a ajustes por cambio de valor de operaciones de cobertura que se ven compensadas en parte con variaciones en activos financieros disponibles para la venta producidas por fluctuaciones en el valor de cotización de las acciones de Redes Energéticas Nacionales, SGPS (en adelante REN), donde la Sociedad posee un 5%.

• **Participaciones no dominantes**

El saldo a 30 de junio de 2015 por importe de 24.673 miles de euros incluido en el apartado Participaciones no dominantes dentro del Patrimonio Neto del Estado de

Situación Financiera Consolidado adjunto, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades peruanas TESUR, TESUR 2 y REDESUR.

9. PROVISIONES NO CORRIENTES

Estos epígrafes no han sufrido variaciones significativas en los seis primeros meses del ejercicio 2015.

10. 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 han 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 2015, no se han producido cambios significativos en la política de gestión del riesgo financiero desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

En 2015 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 2015 no ha habido reclasificaciones de activos financieros.

11. 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 2015 y 31 de diciembre 2014 es como sigue:

	30.06.2015				
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar (1)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	67.176	-	-	-	67.176
Derivados	-	-	-	24.942	24.942
Otros activos financieros	-	5.461	-	-	5.461
Largo plazo/no corrientes	67.176	5.461	-	24.942	97.579
Derivados	-	-	-	5.291	5.291
Otros activos financieros	-	2.816	-	-	2.816
Corto plazo/corrientes	-	2.816	-	5.291	8.107
Total	67.176	8.277	-	30.233	105.686

	31.12.2014				
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar (1)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	65.102	-	-	-	65.102
Otros activos financieros	-	6.896	-	-	6.896
Largo plazo/no corrientes	65.102	6.896	-	-	71.998
Derivados	-	-	-	620	620
Otros activos financieros	-	684	-	-	684
Corto plazo/corrientes	-	684	-	620	1.304
Total	65.102	7.580	-	620	73.302

(1) Excluyendo Deudores comerciales

La partida Instrumentos de patrimonio corresponde fundamentalmente a la participación del 5% que tiene la Sociedad matriz en REN, sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y de diversas infraestructuras de gas de Portugal. Esta participación fue adquirida en 2007 y el precio de la transacción ascendió a 98.822 miles de euros. La valoración de esta participación está sujeta a la cotización de la acción. Durante el ejercicio 2015 se ha revaluado la participación, registrándose el ajuste por cambio de valor directamente en el Patrimonio Neto del Grupo.

Asimismo, dentro de Instrumentos de patrimonio, también se recoge por importe de 8 euros la inversión en ocho Agrupaciones de Interés Económico (AIE) cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigidos por otra entidad no vinculada al Grupo, que es la que retiene tanto la mayoría de los beneficios como los riesgos de la actividad, acogiéndose el Grupo únicamente a los incentivos fiscales regulados en la legislación española. La Sociedad imputa las bases imponibles negativas que van generando estas AIE contra las participaciones y por diferencia con la deuda registrada frente a la Hacienda Pública acreedora, el correspondiente ingreso financiero.

La siguiente tabla presenta los activos financieros del Grupo valorados a valor razonable según las variables utilizadas para el cálculo del valor razonable a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30.06.2015			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	67.044	132	-	67.176
Derivados	-	30.233	-	30.233
Otros activos financieros	-	-	8.277	8.277
	31.12.2014			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	64.240	862	-	65.102
Derivados	-	620	-	620
Otros activos financieros	-	-	7.580	7.580

Pasivos financieros

El detalle del epígrafe Pasivos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	30.06.2015		
	Débitos y partidas a pagar (1)	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.464.661	-	1.464.661
Obligaciones y otros valores negociables	3.474.578	-	3.474.578
Derivados	-	51.809	51.809
Otros pasivos financieros	221	-	221
Largo plazo/no corrientes	4.939.460 =====	51.809 =====	4.991.269 =====
Deudas con entidades de crédito	427.106	-	427.106
Obligaciones y otros valores negociables	149.997	-	149.997
Derivados	-	4.064	4.064
Otros pasivos financieros	837.488	-	837.488
Corto plazo/corrientes	1.414.591 =====	4.064 =====	1.418.655 =====
Total	6.354.051 =====	55.873 =====	6.409.924 =====
	31.12.2014		
	Débitos y partidas a pagar (1)	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.690.072	-	1.690.072
Obligaciones y otros valores negociables	3.264.929	-	3.264.929
Derivados	-	81.904	81.904
Otros pasivos financieros	220	-	220
Largo plazo/no corrientes	4.955.221 =====	81.904 =====	5.037.125 =====
Deudas con entidades de crédito	463.492	-	463.492
Obligaciones y otros valores negociables	380.565	-	380.565
Derivados	-	8.106	8.106
Otros pasivos financieros	697.268	-	697.268
Corto plazo/corrientes	1.541.325 =====	8.106 =====	1.549.431 =====
Total	6.496.546 =====	90.010 =====	6.586.556 =====

(1) Excluyendo Acreedores comerciales

RR

El valor contable y razonable de las Deudas con entidades de crédito y de las Emisiones de Obligaciones y otros valores negociables a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Valor contable		Valor razonable	
	Miles de euros		Miles de euros	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Emisiones en euros	3.035.905	3.152.791	3.291.074	3.479.949
Emisiones en dólares	544.572	411.590	631.524	477.355
Deudas bancarias en euros	1.884.526	2.107.823	1.870.823	2.112.135
Deudas bancarias en divisas	-	35.678	-	43.729
Total	5.465.003	5.707.882	5.793.421	6.113.168

El movimiento de las Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, expresado en miles de euros, es el siguiente:

	Periodo actual				
	Saldo vivo inicial 31/12/2014	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2015
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	3.152.791	828.912	(947.144)	1.346	3.035.905
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	411.590	102.698	-	30.284	544.572
Total	3.564.381	931.610	(947.144)	31.630	3.580.477

	Periodo anterior				
	Saldo vivo inicial 31/12/2013	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2014
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2.692.215	275.580	(150.754)	231	2.817.272
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	362.282	-	-	3.548	365.830
Total	3.054.497	275.580	(150.754)	3.779	3.183.102

R81

El saldo vivo a 30 de junio de 2015 y 2014 de valores representativos en un mercado de deuda que han requerido del registro de un folleto informativo corresponde a emisiones registradas en Dublín y Luxemburgo.

Emisiones a 30 de junio de 2015 recoge:

- Emisiones de Eurobonos llevadas a cabo por Red Eléctrica Financiaciones con un saldo de 575.000 miles de euros. En los seis primeros meses se han realizado dos emisiones de bonos por importe de 500 y 75 millones de euros. La emisión de 500 millones de euros se realizó en el marco de una permuta de bonos, a través de la amortización anticipada de emisiones en circulación por importe de 446 millones. En los primeros seis meses de 2014 se realizó una emisión de bonos por importe de 15.000 miles de euros.
- Emisiones de Pagarés en el euromercado realizadas por Red Eléctrica Financiaciones en el marco del programa de emisión de pagarés "Euro Commercial Paper Programme" (Programa ECP), con vencimiento a corto plazo por importe de 253.912 miles de euros (260.580 miles de euros a 30 de junio de 2014).
- Emisiones de bonos en dólares en Perú con un saldo de 110.000 miles de dólares. En los seis primeros meses se han realizado dos emisiones de bonos por importe de 70 y 40 millones de dólares.

A 30 de junio de 2015 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 44.098 miles de euros (41.982 miles de euros en el primer semestre de 2014).

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros del Grupo valorados a valor razonable según las variables utilizadas para el cálculo del valor razonable a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

RFI

30.06.2015				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	55.873	-	55.873
Otros pasivos financieros	-	-	13.048	13.048

31.12.2014				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	90.010	-	90.010
Otros pasivos financieros	-	-	11.122	11.122

Dentro del Nivel 2 se encuentran los derivados de tipo de cambio y tipo de interés. Dentro del Nivel 3 se encuentran las fianzas concedidas al Grupo. No existe diferencia significativa entre el valor razonable y el valor neto contable de este epígrafe a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014. No se han desglosado por niveles de jerarquía de valor razonable los pasivos que se valoran a coste amortizado.

12. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	Miles de euros	
	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Proveedores	399.707	200.128
Otros acreedores	51.323	57.445
Pasivo por impuesto corriente	79.806	20.116
	-----	-----
	530.836	277.689
	=====	=====

El epígrafe de Proveedores corresponde fundamentalmente a deudas derivadas de los trabajos de ingeniería y construcción, de mantenimiento y modificación de instalaciones eléctricas y de partidas pendientes de liquidar del sistema eléctrico

RA

español por las actividades desarrolladas. En 2015 se ha recogido adicionalmente la parte pendiente de pago correspondiente a la liquidación definitiva de 2010 de la actividad de transporte en España liquidable en el ámbito del contrato de adquisición de activos realizado en el mismo año.

Otros acreedores corresponde, en 2015 y 2014, fundamentalmente a la deuda con la Administración Pública derivada principalmente del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA).

13. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

El saldo de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Activos por Impuestos diferido	31.232	30.938
Pasivos por Impuestos diferido	(493.967)	(482.584)
	-----	-----
	(462.735)	(451.646)
	=====	=====

14. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocio

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2015 y 2014, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Periodo actual	Periodo anterior
Mercado interior	953.208	899.259
Mercado exterior	19.517	27.213
a) Unión Europea	9.695	9.695
b) Países O.C.D.E.	-	-
c) Resto países	9.822	17.518
TOTAL	972.725	926.472

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, Energía y Turismo.

En la partida de Mercado Exterior se incluyen en el primer semestre de 2015 principalmente los ingresos por servicios de reaseguro, y los ingresos por servicios de transporte de energía eléctrica en Perú, por REDESUR y TESUR. En el primer semestre de 2014 se incluían los ingresos derivados de la construcción de las instalaciones de transporte llevadas a cabo por TESUR, que fueron puestas en servicio en julio de dicho año.

b) Otros ingresos de explotación

Este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta incluye fundamentalmente los ingresos derivados de las indemnizaciones de las compañías de seguros por los siniestros y averías producidos cubiertos por las pólizas contratadas y otros ingresos accesorios, así como la imputación a resultados de las Subvenciones oficiales a la explotación.

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 2015 y 2014, es como sigue:

RF

	Miles de euros	
	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
Aprovisionamientos	26.213	35.667
Otros gastos de explotación	157.766	142.509
	-----	-----
	183.979	178.176
	=====	=====

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 2015 y 2014, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
Sueldos y salarios	52.807	50.493
Seguridad social	11.564	11.355
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	992	987
Otros conceptos y cargas sociales	3.368	2.341
	-----	-----
	68.731	65.176
	=====	=====

BR

Personal empleado

La distribución de la plantilla media por sexo de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2015 y 2014 para la Sociedad Matriz y el Grupo Red Eléctrica es la siguiente:

	Grupo Red Eléctrica		Red Eléctrica Corporación S.A.	
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior
Hombres	1.353	1.345	1	1
Mujeres	398	400	3	3
	-----	-----	-----	-----
	1.751	1.745	4	4
	=====	=====	=====	=====

e) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

A 30 de junio de 2015 se recoge una pérdida de 730 miles de euros tras la decisión de dejar de participar en diferentes entidades.

f) Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo contable ha disminuido a un 27,9% frente al 30% del ejercicio anterior, debido principalmente a la entrada en vigor en España de la Ley 27/2014 el 1 de enero de 2015, que modifica la Ley del Impuesto sobre Sociedades, reduciendo el tipo general del gravamen del 30 por ciento, al 28 por ciento en el año 2015 y al 25 por ciento a partir del año 2016.

15. 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:

RA

	Periodo actual				
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	2	2
	-----	-----	-----	-----	-----
GASTOS	-	-	-	2	2
	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	2	2
	-----	-----	-----	-----	-----
INGRESOS	-	-	-	2	2
	=====	=====	=====	=====	=====
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====

	Periodo anterior				
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	32	32
	-----	-----	-----	-----	-----
GASTOS	-	-	-	32	32
	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos recibidos	-	-	-	4.566	4.566
Otros ingresos	-	-	-	20	20
	-----	-----	-----	-----	-----
INGRESOS	-	-	-	4.586	4.586
	=====	=====	=====	=====	=====
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====

16. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 23 de diciembre de 2014, aprobó la retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2015, conforme a lo establecido en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, (anteriormente denominada Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa), procediendo posteriormente a elevar a la Junta General de Accionistas tanto la política de remuneraciones de los consejeros como el informe anual de retribuciones para su aprobación en sesión celebrada el 15 de abril de 2015.

La retribución del Consejo de Administración del ejercicio 2015 se ha mantenido, en todos sus conceptos y cuantías, sin cambios con respecto a la del ejercicio 2014.

BA

Los conceptos considerados para la retribución del Consejo contemplan una retribución fija anual, dietas por asistencia a las sesiones de Consejo, dedicación a las Comisiones del Consejo de Administración, con una retribución específica anual tanto para los Presidentes de las mismas, como para el cargo de Consejero Independiente Coordinador.

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad matriz, han ascendido a 1.227 y 1.209 miles de euros, respectivamente.

El desglose de estas retribuciones devengadas es, en miles de euros, el siguiente:

	<u>Período actual</u>	<u>Período anterior</u>
Retribución por todos los conceptos del Consejo de Administración	928	910
Retribución del Consejero Ejecutivo	299	299
	<u>1.227</u>	<u>1.209</u>

El incremento con respecto al mismo período del ejercicio anterior, se debe principalmente al aumento en uno del número de componentes de cada una de las dos Comisiones del Consejo.

El contrato del Consejero ejecutivo fue propuesto por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en marzo de 2012. Este contrato, siguiendo las prácticas habituales de mercado, contempla una indemnización equivalente a una anualidad para el caso de extinción de la relación mercantil por despido o cambios de control.

La retribución del Consejero ejecutivo incluye tanto la retribución fija como el devengo a junio de la retribución variable anual.

La retribución variable anual se establece con criterios objetivos predeterminados y cuantificables por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz al inicio de cada ejercicio. Los objetivos se encuentran alineados con las estrategias y actuaciones establecidas en el Plan Estratégico de la Compañía. A final del ejercicio corresponde igualmente a la citada Comisión la aprobación de los

objetivos y la evaluación de su cumplimiento una vez finalizado el mismo, ajustándose, en su caso, la retribución al cumplimiento real.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz ha estado valorando distintos sistemas de incentivo a largo plazo, que sirvieran como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico. Como resultado de estos trabajos, la citada Comisión, en sesión celebrada el día 17 de febrero de 2015, ha aprobado un plan de retribución para directivos para el período 2014-2019, en el que está incluido el Consejero ejecutivo, cuyo cumplimiento estará ligado a la consecución de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico del Grupo para dicho período y, adicionalmente, al cumplimiento de determinadas condiciones. El plan contempla para su evaluación un límite mínimo del 70% y máximo del 110%. En función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los seis años con un cumplimiento del cien por cien alcanzaría, para el Consejero ejecutivo, 1,8 veces la retribución fija anual. Al igual que en los objetivos anuales, este plan tiene en cuenta criterios objetivos predeterminados y cuantificables, alineados con la visión a medio y largo plazo del Plan Estratégico del Grupo y su fijación y valoración corresponden a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La provisión correspondiente al devengo en junio 2015 de dicho plan se encuentra recogida en los estados financieros de la Sociedad.

A 30 de junio de 2015 y 2014, no existen en el Balance créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de seguros de vida y pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, 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.

17. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2015 la retribución total devengada de los directivos de primer nivel ha ascendido a 363 miles de euros (365 miles de

euros en 2014) que figura registrada como Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. Estas cantidades incluyen el devengo lineal de la retribución variable anual considerando el cumplimiento de los objetivos fijados para cada ejercicio. Una vez valorados los cumplimientos de los citados objetivos, se procede a hacer efectiva dicha retribución variable en los primeros meses del ejercicio siguiente, ajustándose esta retribución al cumplimiento real.

Los directivos de primer nivel que en 2015 prestan sus servicios son los que se detallan a continuación:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
Carlos Collantes Pérez-Ardá	Director General de Transporte
Andrés Seco García	Director General de Operación

De la retribución total devengada de estos directivos corresponde a aportaciones de seguros de vida y planes de pensiones 9 miles de euros (9 miles de euros en 2014).

Al 30 de junio de 2015 no existen anticipos a estos directivos. A dicha fecha hay préstamos concedidos por un valor de 204 miles de euros de saldo vivo con fecha de vencimiento en diciembre de 2023 y a un tipo de interés del 1,23%, aplicable igualmente para el personal de Convenio, imputándose la correspondiente retribución en especie.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz ha estado valorando distintos sistemas de incentivo a largo plazo, que sirvieran como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico. Como resultado de estos trabajos, la citada Comisión, en sesión celebrada el día 17 de febrero de 2015, ha aprobado un plan de retribución para directivos para el período 2014-2019, en el que están incluidos los Directivos de primer nivel, cuyo cumplimiento estará ligado a la consecución de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico del Grupo para dicho período y, adicionalmente, al cumplimiento de determinadas condiciones. El plan contempla para su evaluación un límite mínimo del 70% y máximo del 110%. En función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los seis años con un cumplimiento del cien por cien alcanzaría, para los Directivos de primer nivel, 1,8 veces la retribución fija anual. Al igual que en los objetivos anuales, este plan tiene en cuenta criterios objetivos predeterminados y cuantificables, alineados con la visión a medio y largo plazo del Plan Estratégico de la Compañía y su

fijación y valoración corresponden a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La provisión correspondiente al devengo en junio 2015 de dicho plan se encuentra recogida en los estados financieros de la Sociedad.

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido a favor de los Directivos de primer nivel que actualmente prestan sus servicios en la Sociedad. Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de hasta una anualidad, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior. Los contratos donde se recogen dichas cláusulas han sido aprobados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y se ha dado cuenta de ellos al Consejo de Administración.

18. 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 93% del Importe neto de la cifra de negocio consolidado y el 94% de los activos totales del Grupo. El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 7% de la cifra de negocio y el 6% de los activos totales. Por tanto, no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de actividad ni geográficos.

19. BENEFICIO POR ACCIÓN

Los Beneficios por acción correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Beneficio neto (miles de euros)	308.819	289.972
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	250.885	50.821
Beneficio básico por acción (euros)	2,29	2,14
Beneficio diluido por acción (euros)	2,29	2,14

Al 30 de junio de 2015 y 2014 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

20. 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. Durante el primer semestre no se han realizado pagos basados en acciones. En el primer semestre de 2014 el importe de este programa ascendió a 558 miles de euros.

21. HECHOS POSTERIORES

El 17 de julio de 2015 se ha celebrado la Junta General Extraordinaria de Accionistas, convocada por el Consejo de Administración el día 12 de junio de 2015. En ella, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 de los Estatutos Sociales y en el artículo 8 del Reglamento del Consejo de Administración, se ha decidido aumentar en uno el número de consejeros de la Sociedad, y, en consecuencia, fijar en doce el número efectivo de consejeros que componen el Consejo de Administración. Asimismo, de conformidad con la propuesta del Consejo de Administración se ha nombrado Consejero Ejecutivo de la Sociedad a Juan Francisco Lasala Bernad, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos Sociales, de conformidad con lo establecido en el artículo 529 de la Ley de Sociedades de Capital, a propuesta del Consejo de Administración y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

ANEXO I

GRUPO RED ELÉCTRICA Detalle de participaciones a 30 de junio de 2015

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. (España). - Gestión del grupo empresarial, prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas y explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad.		
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. (España). - 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. (España). - 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. - Constituida en 2003 en Holanda para poder realizar emisiones de deuda para el Grupo Red Eléctrica.	100%	-
Red Eléctrica Financiaciones (REF) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Actividades de financiación.	100%	-
Redcor Reaseguros, S.A (REDCOR) - 26, Rue Louvigny. (Luxemburgo). - Actividades de reaseguro. - Constituida en 2010 en Luxemburgo para poder reasegurar los riesgos de las distintas sociedades del Grupo, garantizando un mejor acceso a los mercados internacionales.	100%	-
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA) - Av. Alfonso Ugarte N° 538 Cercado. 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)
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.	-	55%(1)
Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. (TESUR 2) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	66,25%(3)
B) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional		
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Coeur Défense Tour B 100, Esplanade du Général De Gaulle, 92932 La Défense Cedex. Paris (Francia). - Estudio y ejecución de la ampliación de la capacidad de interconexión España - Francia.	-	50%(2)

* Equivalente a derechos de voto

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional

(2) Participación a través de Red Eléctrica de España

(3) Participación indirecta a través de Red Eléctrica Internacional que posee un 25% y de Redesur que posee el restante 75%