



Red Eléctrica Corporación, S.A. y sociedades dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados

30 de junio de 2019

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

30 de junio de 2019

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de Red Eléctrica Corporación, S.A. por encargo de la Dirección de la Sociedad:

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Red Eléctrica Corporación, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.a adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

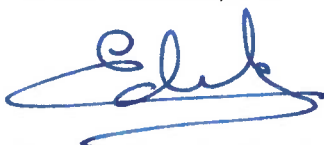
INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Red Eléctrica Corporación, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Eduardo González Fernández
30 de julio de 2019

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/13303

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas



**Estados Financieros
Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de
Gestión Intermedio
Consolidado del periodo de
seis meses finalizado el 30 de
junio de 2019**



Grupo Red Eléctrica

Estado de Situación Financiera Consolidado a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Miles de Euros

Activo	Nota	30.06.2019	31.12.2018
Inmovilizado intangible	5	252.674	242.559
Inmovilizado material	5	8.638.616	8.711.332
Inversiones inmobiliarias	5	1.600	1.654
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	6	192.954	198.377
Activos financieros no corrientes	11	99.952	109.911
Derivados no corrientes	11	15.767	11.020
Activos por impuesto diferido	13	33.326	27.984
Otros activos no corrientes	11	701	677
Total Activo no Corriente		9.235.590	9.303.514
Existencias	7	38.715	34.641
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	1.210.870	1.102.560
Otros activos financieros corrientes	11	41.334	54.213
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		853.620	767.152
Total Activo Corriente		2.144.539	1.958.566
Total Activo		11.380.129	11.262.080
Patrimonio Neto y Pasivo			
Fondos propios		3.379.267	3.404.605
Capital		270.540	270.540
Reservas		2.770.549	2.598.060
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)		(24.021)	(21.303)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		362.199	704.558
Dividendo a cuenta (-)		-	(147.250)
Ajustes por cambios de valor		(74.639)	(44.071)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral		14.429	15.063
Operaciones de cobertura		(92.966)	(62.237)
Diferencias de conversión		3.898	3.103
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante		3.304.628	3.360.534
Participaciones no dominantes		838	832
Total Patrimonio Neto	9	3.305.466	3.361.366
Subvenciones y otros		635.085	631.410
Provisiones no corrientes		131.693	127.541
Pasivos financieros no corrientes	11	4.407.076	4.981.234
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		4.396.749	4.980.757
Otros pasivos financieros no corrientes		10.327	477
Pasivos por impuesto diferido	13	465.180	473.125
Derivados no corrientes	11	65.203	39.944
Otros pasivos no corrientes		84.031	83.068
Total Pasivo no Corriente		5.788.268	6.336.322
Pasivos financieros corrientes	11	1.807.322	1.196.870
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		1.006.188	562.328
Otros pasivos financieros corrientes		801.134	634.542
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	474.747	367.522
Proveedores		345.385	313.759
Otros acreedores		67.022	50.278
Pasivos por impuesto corriente		62.340	3.485
Derivados corrientes	11	4.326	-
Total Pasivo Corriente		2.286.395	1.564.392
Total Patrimonio Neto y Pasivo		11.380.129	11.262.080

El grupo ha aplicado la NIIF 16 con fecha 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido la información comparativa no ha sido reexpresada.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.



Grupo Red Eléctrica

Cuenta de Resultados Consolidada a 30 de junio de 2019 y 2018

Miles de Euros	Nota	30.06.2019	30.06.2018
Importe neto de la cifra de negocio	14.a	993.074	990.317
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	25.863	32.067
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	6	3.639	4.346
Aprovisionamientos	14.c	(13.923)	(19.003)
Otros ingresos de explotación		7.779	5.370
Gastos de personal	14.d	(77.023)	(74.472)
Otros gastos de explotación	14.c	(159.848)	(161.819)
Amortización del inmovilizado	5	(246.757)	(247.354)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		12.104	11.556
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(1)	(23)
Resultado de Explotación		544.707	540.985
Ingresos financieros		6.667	7.021
Gastos financieros		(71.004)	(72.101)
Diferencias de cambio		511	(169)
Resultado Financiero		(63.826)	(65.249)
Resultado antes de Impuestos		480.881	475.736
Impuesto sobre beneficios		(118.685)	(118.793)
Resultado Consolidado del Ejercicio		362.196	356.943
A) Resultado Consolidado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante		362.199	356.973
B) Resultado Consolidado del Ejercicio Atribuido a Participaciones no Dominantes	2.e	(3)	(30)
Beneficio por Acción en euros			
Beneficio básico por acción en euros	19	0,67	0,66
Beneficio diluido por acción en euros	19	0,67	0,66

El grupo ha aplicado la NIIF 16 con fecha 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido la información comparativa no ha sido reexpresada.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.



Grupo Red Eléctrica
Estado Consolidado de Resultados Global a 30 de Junio 2019 y 2018

Miles de Euros	30.06.2019	30.06.2018
A) Resultado Consolidado del ejercicio (de la cuenta de resultados)	362.196	356.943
B) Otro Resultado Global – Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo:	(2.985)	(1.445)
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	(3.135)	1.237
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
4. Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global	(634)	(3.503)
5. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del periodo	-	-
6. Efecto impositivo	784	821
C) Otro Resultado Global – Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	(29.924)	8.544
1. Coberturas de los flujos de efectivo:	(25.759)	(1.514)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(28.113)	(3.638)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	2.354	2.124
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
2. Diferencias de conversión:	1.073	(1.189)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1.073	(1.189)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
3. Participación en Otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(11.410)	11.751
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(11.410)	11.751
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Efecto impositivo	6.172	(504)
Resultado Global Total del Ejercicio (A + B + C)	329.287	364.042
a) Atribuidos a la entidad dominante	329.281	364.072
b) Atribuidos a participaciones no controladoras	6	(30)

El grupo ha aplicado la NIIF 16 con fecha 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido la información comparativa no ha sido reexpresada.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.



Grupo Red Eléctrica

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado a 30 de junio de 2019 y 2018

Patrimonio Neto/ Miles de Euros	Nota	Capital suscrito	Reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante	Ajustes por cambios de valor	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldos a 1 de enero de 2019		270.540	2.450.810	(21.303)	704.558	(44.071)	832	3.361.366
I. Resultado Global del Ejercicio		-	(2.350)	-	362.199	(30.568)	6	329.287
II. Operaciones con socios o propietarios		-	(235.219)	(2.718)	(147.250)	-	-	(385.187)
- Distribución de dividendos		-	(237.133)	-	(147.250)	-	-	(384.383)
- Operaciones con acciones propias		-	1.914	(2.718)	-	-	-	(804)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto		-	557.308	-	(557.308)	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	557.308	-	(557.308)	-	-	-
- Otras variaciones		-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 30 de junio de 2019		270.540	2.770.549	(24.021)	362.199	(74.639)	838	3.305.466
Saldos a 31 de diciembre de 2017		270.540	2.246.887	(29.769)	669.836	(64.104)	59	3.093.449
Ajustes primera aplicación NIIF 9 neto de impuestos (nota 2)		-	34.551	-	-	-	-	34.551
Saldos a 1 de enero de 2018		270.540	2.281.438	(29.769)	669.836	(64.104)	59	3.128.000
I. Resultado Global del Ejercicio		-	928	-	356.973	6.171	(30)	364.042
II. Operaciones con socios o propietarios		-	(221.993)	(12.496)	(137.509)	-	-	(371.998)
- Distribución de dividendos		-	(221.714)	-	(137.509)	-	-	(359.223)
- Operaciones con acciones propias		-	(279)	(12.496)	-	-	-	(12.775)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto		-	532.331	-	(532.327)	-	310	314
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	532.327	-	(532.327)	-	-	-
- Otras variaciones		-	4	-	-	-	310	314
Saldos a 30 de junio de 2018		270.540	2.592.704	(42.265)	356.973	(57.933)	339	3.120.358

El grupo ha aplicado la NIIF 16 con fecha 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido la información comparativa no ha sido reexpresada. Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.



Grupo Red Eléctrica
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado a 30 de Junio de 2019 y 2018

Miles de Euros	Nota	30.06.2019	30.06.2018
Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación		539.918	627.632
Resultado antes de impuestos		480.881	475.736
Ajustes del resultado:		301.962	302.065
Amortización del inmovilizado	5	246.757	247.354
Otros ajustes del resultado		55.205	54.711
Participaciones por el método de la participación		(3.639)	(4.346)
Resultados por enajenación/deterioro de activos no corrientes e instrumentos financieros		1	23
Devengo de ingresos financieros		(6.667)	(7.021)
Devengo de gastos financieros		71.005	72.101
Dotación/exceso provisiones riesgos y gastos		6.609	3.841
Imputación de subvenciones de capital y otros		(12.104)	(9.886)
Cambios en el capital corriente		(73.932)	27.431
Variación en Existencias, Deudores, pagos anticipados corrientes y otros activos corrientes		(116.600)	(95.039)
Variación en Acreedores comerciales, pasivos por contratos corrientes y otros pasivos corrientes		42.668	122.470
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(168.993)	(177.600)
Pagos de intereses		(105.021)	(116.505)
Cobros de dividendos		4.848	4.848
Cobros de intereses		898	1.267
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios		(68.112)	(67.507)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación		(1.606)	297
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión		(183.211)	(208.585)
Pagos por inversiones		(226.737)	(218.673)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(226.737)	(216.436)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocios		-	-
Otros activos financieros		-	(2.237)
Cobros por desinversiones		24.549	844
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		-	43
Otros activos financieros		24.549	801
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		18.977	9.244
Otros cobros de actividades de inversión		18.977	9.244
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiación		(270.446)	(88.861)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio		(804)	(12.775)
Adquisición		(38.665)	(29.904)
Enajenación		37.861	17.129
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	11	(119.069)	67.495
Emisión y disposición		568.471	1.007.473
Devolución y amortización		(687.540)	(939.978)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	9	(147.250)	(137.509)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(3.323)	(6.072)
Efecto de las Variaciones de los Tipos de Cambio en el Efectivo		207	397
Aumento / (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes		86.468	330.583
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo		767.152	569.869
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		853.620	900.452

El grupo ha aplicado la NIIF 16 con fecha 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido la información comparativa no ha sido reexpresada.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados



**Notas a los Estados
Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados del
periodo de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2019**



Índice

1. Actividades de las Sociedades del Grupo.....	8
2. Bases De Presentación De Los Estados Financieros Intermedios Consolidados ...	8
3. Regulación Sectorial	11
4. Principios Contables y normas de valoración.....	12
5. Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias.....	13
6. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	13
7. Existencias.....	13
8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14
9. Patrimonio Neto	14
10. Política de gestión del riesgo financiero.....	16
11. Activos, Pasivos financieros y Derivados	18
12. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22
13. Impuestos diferidos activos y pasivos	23
14. Ingresos y Gastos.....	23
15. Transacciones con empresas asociadas y partes vinculadas.....	25
16. Retribución al Consejo de Administración.....	26
17. Retribuciones a Directivos	28
18. Información por segmentos.....	30



19. Beneficio por acción30

20. Hechos posteriores a 30 de Junio 2018.....30

Anexo I: Grupo Red Eléctrica. Detalle de participaciones al 30 de junio de 2019. 31

Con el objeto de facilitar la comprensión de la información facilitada en este documento se han incluido algunas medidas alternativas de rendimiento. Su definición puede encontrarse en www.ree.es



1. Actividades de las Sociedades del Grupo

Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante la Sociedad matriz o la Sociedad) es la Sociedad dominante de un Grupo formado por sociedades dependientes. Asimismo, el Grupo participa en operaciones conjuntas con otros operadores. La Sociedad matriz y sus sociedades dependientes componen el Grupo Red Eléctrica (en adelante Grupo o Grupo Red Eléctrica). La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Alcobendas (Madrid), y tiene sus acciones admitidas a cotización en el mercado continuo español formando parte del selectivo IBEX-35.

El Grupo tiene como actividad principal la gestión y operación de infraestructuras eléctricas tanto en el ámbito nacional, a través de Red Eléctrica de España S.A.U. (en adelante REE), como en el ámbito internacional a través de Red Eléctrica Internacional S.A.U. (en adelante REI), y sus participadas. Asimismo el Grupo presta servicios de telecomunicaciones a terceros en España a través de Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación S.A.U. (en adelante REINTEL).

Adicionalmente, el Grupo desarrolla actividades a través de sus sociedades dependientes encaminadas a facilitar la financiación de sus actividades y la cobertura de riesgos a través del reaseguro de sus activos y actividades. También lleva a cabo actividades de construcción, a través de sus entidades dependientes y/o participadas, de infraestructuras e Instalaciones eléctricas a través de Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN) y la sociedad de Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE). Asimismo, el Grupo realiza actividades orientadas al impulso y aceleración de la innovación tecnológica a través de su filial Red Eléctrica y de Telecomunicaciones, Innovación y Tecnología S.A.U. (RETIT).

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 Consolidados

a) Información general

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados han sido formulados por los Administradores de la Sociedad matriz de forma que muestran la imagen fiel del Patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la Sociedad y sociedades dependientes a 30 de junio de 2019 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al semestre terminado en dicha fecha.

Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados, formulados por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 30 de julio de 2019, 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.

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados del Grupo Red Eléctrica adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y se presentan en miles de euros (salvo que se indique otra unidad).

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



2018. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018, 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 Consolidados, se haya dejado de aplicar.

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2019.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

En estos Estados Financieros Intermedios Consolidados se han tenido en cuenta las nuevas normas y mejoras de las Normas Internacionales de Información Financiera publicadas, con entrada en vigor el 1 de enero de 2019. Estas normas y mejoras han tenido fundamentalmente los siguientes efectos:

- NIIF16 Arrendamientos

La NIIF 16 “Arrendamientos” reemplaza a las NIC 17, CINIIF 4, SIC-15 y SIC-27 y establece los principios para el registro contable de los arrendamientos bajo un único modelo de balance para todos los arrendamientos. La entrada en vigor de la NIIF 16 se ha producido el 1 de enero de 2019 y no se ha adoptado anticipadamente.

La NIIF 16 establece que los arrendatarios se reconozcan en el Estado de Situación Financiera Consolidado como un activo por el derecho de uso del activo subyacente contra un pasivo financiero por el valor actual de los pagos a realizar durante la vida restante del contrato de arrendamiento. Este activo se amortizará en base a la vida restante del contrato y se registrará un gasto financiero por actualización del pasivo por arrendamiento. La contabilización como arrendador a raíz de esta norma no varía sustancialmente y se sigue clasificando el arrendamiento como operativo o como financiero, en función del grado de transmisión sustancial de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad.

El Grupo en la aplicación de esta norma ha realizado las siguientes estimaciones:

- La norma se ha aplicado a los arrendamientos en los que el activo subyacente es superior a 5.000 dólares americanos (aproximadamente 4.400 euros) y su vida estimada superior a doce meses.
- En la fecha de aplicación inicial, 1 de enero de 2019, no se ha evaluado nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento, aplicándose la norma a los contratos que estaban anteriormente identificados como tales.
- Se ha aplicado el enfoque retrospectivo modificado, por el cual no se han reexpresado las cifras comparativas del año anterior, siendo por tanto el valor del activo inicial igual al pasivo por arrendamiento a 1 de enero de 2019 para todos los contratos de arrendamiento.
- Se ha aplicado un tipo de interés efectivo incremental de financiación de arrendamientos en base al país y plazo del contrato que oscilan entre el 0,60% y el 7,38%.

El impacto de la aplicación de esta norma ha sido de:



Miles de Euros

Estado de Situación Financiera Consolidado	31/12/2018	01/01/2019	Variación
Activo no corriente	9.303.514	9.314.890	11.376
Activo corriente	1.958.566	1.958.566	-
Total Activo	11.262.080	11.273.456	11.376
Patrimonio Neto	3.361.366	3.361.366	-
Pasivo no corriente	6.336.322	6.342.703	6.381
Pasivo corriente	1.564.392	1.569.387	4.995
Total Patrimonio Neto y Pasivo	11.262.080	11.273.456	11.376

El impacto de la aplicación de la NIIF 16 a 30 de junio de 2019 ha sido un incremento en el Activo no corriente por importe de 12.544 miles de euros, en el Pasivo no corriente por importe de 9.288 miles de euros, y en Pasivo corriente por importe de 3.033 miles de euros. Asimismo, como consecuencia de la aplicación de la mencionada norma se ha reconocido en la cuenta de resultados consolidada durante el actual periodo de seis meses un mayor coste de amortización por importe de 2.160 miles de euros y un mayor gasto financiero por importe de 55 miles de euros.

Dentro del epígrafe de Inmovilizado Material también se encuentran las Instalaciones de telecomunicaciones derivadas de la cesión de uso para la gestión de la explotación de cables de fibra óptica derivados del acuerdo de cesión de fibra óptica suscrito con ADIF en 2014 y descrito en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, que ya estaba siendo clasificado como un arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2018.

- CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias"

La interpretación adiciona requisitos que se suman a los de la NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias", especificando cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre en su tratamiento contable. La entrada en vigor de esta interpretación ha sido para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019 y no ha tenido efectos significativos en los Estados Financieros del Grupo.

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. Estos Estados Financieros se han preparado de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describen en la nota 2c) "uso de estimaciones e hipótesis" de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2018, excepto por los nuevos juicios significativos relacionados con la contabilización de los arrendamientos bajo NIIF 16 descritos anteriormente.

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 2018.



e) Variaciones en el perímetro de consolidación

Con fecha 11 de enero de 2019 se ha constituido la Sociedad peruana “Red Eléctrica del Norte Perú S.A.C.” (REDELNOR). El objeto social principal es holding y el desarrollo de actividades de transmisión eléctrica y mantenimiento en la línea Carhuaquero-Cajamarca Norte-Caclic-Moyobamba.

Con fecha 6 de junio de 2019 se ha constituido la Sociedad española Red Eléctrica y de Telecomunicaciones, Innovación y Tecnología, S.A.U.(RETIT). El objeto social principal es la realización de actividades orientadas al impulso y aceleración de la innovación tecnológica.

f) Comparabilidad de la información

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados del 2019 no son comparables con los del periodo de 2018 como consecuencia de la aplicación de la NIIF16 y la CINIIF 23 a partir del 1 de enero de 2019 (nota 2b). Si bien, la entrada en vigor de dichas normas e interpretaciones no ha tenido efectos significativos en los Estados Financieros Intermedios.

3. Regulación Sectorial

Sector eléctrico en España

El marco normativo del sector eléctrico actualmente en vigor emana de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico.

En lo que respecta al regulador, hay que destacar que en enero del presente año se publicó el Real Decreto-ley 1/2019, de medidas urgentes para adecuar las competencias de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) a las exigencias derivadas del derecho comunitario en relación a las Directivas 2009/72/CE y 2009/73/CE sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad y del gas natural. En este Real Decreto-ley se establece un nuevo reparto de competencias entre el Gobierno y la CNMC respetuoso con el marco comunitario, que dota a esta última de la independencia necesaria para el ejercicio de sus funciones.

De esta forma, el Real Decreto-ley 1/2019 redefine las funciones de la CNMC, otorgándole nuevas competencias antes reservadas para el Gobierno, algunas de las cuales afectan directamente a REE, entre las que destacan la determinación de la metodología, base de activos, parámetros y retribución de la actividad de transporte, así como la fijación de la metodología y parámetros de retribución del operador del sistema, así como el establecimiento de la metodología de cálculo de la tasa de retribución financiera.

Con objeto de asumir estas nuevas funciones, con posterioridad la CNMC publicó un plan de elaboración de Circulares para el desarrollo normativo de sus nuevas competencias, entre las que se encuentran las relativas a la metodología de retribución de la actividad de transporte de energía eléctrica, la metodología de retribución del operador del sistema eléctrico y la metodología de cálculo de la tasa de retribución financiera.

La Orden TEC/406/2019, de 5 de abril, estableció las orientaciones de política energética del MITECO que deben tenerse en cuenta en la elaboración de las Circulares.

El 5 de julio se publicaron las propuestas de las citadas Circulares para trámite de información pública. A partir de esta fecha, según establecen los proyectos de circulares, éstos serán sometidos a trámite de información pública y a trámite de audiencia a través del Consejo Consultivo de electricidad, las alegaciones para este trámite finalizarán en principio el próximo día 9 de agosto de 2019. Asimismo, el 25 de julio se ha iniciado el trámite de información pública del proyecto de Circular de la CNMC sobre las instalaciones tipo y los valores unitarios de referencia de operación y mantenimiento de las instalaciones de transporte. Las alegaciones a este trámite finalizarán el 16 de septiembre.



Sector eléctrico Internacional

No ha habido novedades legislativas significativas desde las Cuentas Anuales Consolidadas presentadas a 31 de diciembre de 2018.

Telecomunicaciones

No ha habido novedades legislativas significativas desde las Cuentas Anuales Consolidadas presentadas a 31 de diciembre de 2018.

4. Principios Contables y normas de valoración

En estos Estados Financieros Intermedios Consolidados se han mantenido los mismos principios contables utilizados para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2018, excepto por los correspondientes a la nueva normativa NIIF-UE (ver nota 2b):

Respecto a la NIIF 16:

La NIIF 16 establece que las compañías que actúen como arrendatarios deben reconocer en el estado de situación financiera los activos y pasivos derivados de todos los contratos de arrendamiento con el mismo tratamiento que un arrendamiento financiero. El arrendatario puede optar por no aplicar los criterios generales a los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor.

Al inicio de cada contrato, el Grupo evalúa si ese contrato es o contiene un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. En caso de que se cambiasen o modificasen los términos y condiciones del contrato se reevaluaría nuevamente si ese contrato es, o contiene, un arrendamiento.

La NIIF 16 modifica el registro de los arrendamientos para los casos en los que el Grupo es arrendatario. En estos, inicialmente se reconocerá un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. Dentro del coste inicial se incluirá:

- a. el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, medido en la fecha de comienzo, al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descontarán usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa pudiera determinarse fácilmente. Si esa tasa no puede determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará la tasa incremental por préstamos del arrendatario.
- b. los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos;
- c. Los pagos por arrendamiento pendientes se componen de los pagos fijos, menos cualquier incentivo a cobrar, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, valorados inicialmente por el índice o tasa aplicable en la fecha de comienzo, los importes que se espera pagar por garantías de valor residual, el precio de ejercicio de la opción de compra cuyo ejercicio sea razonablemente cierto y los pagos por indemnizaciones por cancelación de contrato, siempre que el plazo de arrendamiento refleje el ejercicio de la opción de cancelación.
- d. los costes directos iniciales incurridos por el arrendatario; y
- e. una estimación de los costes a incurrir por el arrendatario al desmantelar y eliminar el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, a menos que se incurra en esos costes para producir inventarios. El arrendatario podría incurrir en obligaciones a consecuencia de esos costes ya sea en la fecha de comienzo o como una consecuencia de haber usado el activo subyacente durante un periodo concreto.

El Grupo medirá los activos y pasivos generados por arrendamientos de acuerdo con los principios y normas de valoración relativos al Inmovilizado y pasivos financieros respectivamente.



En los Estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, el Grupo ha clasificado el activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento dentro de los epígrafes "Inmovilizado material" y "Otros pasivos financieros" (Corrientes y no corrientes) del Estado de Situación financiera consolidado, respectivamente.

5. Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias

Las altas del inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias durante el primer semestre del 2019 sin considerar los activos surgidos a raíz de la aplicación de la NIIF 16 han ascendido a 166.067 miles de euros.

Como consecuencia de la primera aplicación de la NIIF 16 han surgido activos relativos al derecho de uso de los bienes en régimen de arrendamiento por importe de 11.376 miles de euros, de los que 3.794 miles de euros corresponden a elementos de transporte y 7.582 miles de euros a construcciones. A 30 de junio los activos netos de amortización por este concepto ascienden a 12.544 miles de euros (nota 2.b), de los que 2.603 miles de euros corresponden a elementos de transporte y 9.941 miles de euros corresponden a construcciones.

Las amortizaciones en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2019 han ascendido a 246.757 miles de euros (247.354 miles de euros en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2018).

Los gastos de explotación incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2019 han ascendido a 25.663 miles de euros (32.067 miles de euros en el primer semestre de 2018).

Los gastos financieros incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2019 han ascendido a 3.485 miles de euros (3.001 miles de euros en el primer semestre de 2018).

6. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

Miles de Euros	31.12.2018	Resultado de la participación	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambio de Valor	30.06.2019
Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN)	198.377	3.639	2.348	(11.410)	192.954
Total	198.377	3.639	2.348	(11.410)	192.954

7. Existencias

El detalle a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 del epígrafe de Existencias del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, es el siguiente:

Miles de Euros	30.06.2019	31.12.2018
Existencias	71.288	67.535
Correcciones de valor	(32.573)	(32.894)
Total	38.715	34.641

Las existencias se corresponden principalmente con los equipos, materiales y repuestos que se utilizan para el mantenimiento de las Instalaciones de transporte de energía eléctrica.



8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, es el siguiente:

Miles de Euros	30.06.2019	31.12.2018
Clientes por ventas y prestación de servicios	20.034	10.826
Otros deudores	1.188.167	1.089.675
Activos por impuestos corrientes	2.669	2.059
Total	1.210.870	1.102.560

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

9. Patrimonio Neto

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, se calcula de la siguiente manera:

Miles de Euros	30.06.2019	31.12.2018
Deudas a largo plazo	4.396.749	4.980.757
Deudas a corto plazo	968.605	490.460
Derivado de tipo de cambio	(25.792)	(21.345)
Efectivo y equivalentes	(853.620)	(767.152)
Deuda financiera neta (A)	4.485.942	4.682.720
Patrimonio Neto (B)	3.305.466	3.361.366
Ratio de apalancamiento =A/(A+B)	57,6%	58,2%

Durante el primer semestre de 2019 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha emitido un nuevo informe manteniendo el nivel de rating a la Sociedad en su nivel a largo plazo en 'A-' con perspectiva estable. Asimismo, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha rebajado el rating a largo plazo a 'A-' desde el nivel previo 'A', eliminándose el "Rating Watch Negative" y estableciendo una perspectiva estable.



Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante

- Fondos propios

- Capital social

A 30 de junio de 2019 el Capital social de la de la Sociedad está representado por 541.080.000 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos (sin perjuicio de los límites establecidos en el párrafo siguiente), y con valor nominal de cincuenta céntimos de euro cada una, admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE).

La Sociedad, está sujeta a los límites accionariales establecidos en la disposición adicional vigésima tercera de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre y en el artículo 30 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico.

De acuerdo con estas disposiciones, 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 matriz por encima del 1%, sin perjuicio de las limitaciones establecidas en el artículo 30 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico para generadores y comercializadores. 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%. A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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. A 30 de junio de 2019 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 2019 dichas reservas ascienden a 2.716.350 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 2019 representan el 0,2% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 1.286.785 acciones, con un valor nominal global de 643 miles de euros y un precio medio de adquisición de 18,67 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 30 de junio de 2019 por importe de 24.021 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.



- 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 2019 y de 2018 se detallan a continuación:

	Periodo actual			Periodo anterior		
	% Sobre nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% Sobre nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	54,54%	0,2727	147.250	50,98%	0,2549	137.509
Dividendos totales pagados	54,54%	0,2727	147.250	50,98%	0,2549	137.509
Dividendos con cargo a resultados	54,54%	0,2727	147.250	50,98%	0,2549	137.509

El pasado 22 de marzo de 2019 la Junta General de Accionistas aprobó el dividendo complementario del ejercicio 2018 por un importe de 0,7104 euros por acción, ascendiendo el dividendo bruto total de dicho ejercicio a 0,9831 euros por acción. El dividendo complementario ha sido pagado el 1 de julio de 2019.

- Ajustes por cambios de valor

Este epígrafe recoge fundamentalmente las variaciones de los Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral producidas por los Instrumentos de Patrimonio, los derivados de cobertura y las diferencias de conversión provenientes de las filiales en moneda funcional diferente a la del Grupo.

El saldo a 30 de junio de 2019 asciende a -74.639 miles de euros, correspondiendo principalmente a ajustes negativos por cambio de valor de operaciones de cobertura que se ven compensadas en parte con variaciones positivas en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral producidas por fluctuaciones en el valor de cotización de las acciones de la sociedad portuguesa REN.

Participaciones no controladoras

El saldo a 30 de junio de 2019 por importe de 838 miles de euros, incluido en el apartado Participaciones no controladoras dentro del Patrimonio neto del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, recoge el valor de la participación de participaciones no controladoras en la sociedad chilena REDENOR.

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 2019, no se han producido cambios significativos en la política de gestión del riesgo financiero desde la fecha de cierre del ejercicio anterior. En 2019 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afecten al valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo.

La posición de liquidez del Grupo para el ejercicio 2019 se ha basado en la fuerte capacidad de generación de caja del mismo, apoyado por el mantenimiento de líneas de crédito no dispuestas. A 30 de junio de 2019 el importe de estas líneas asciende a 2.131 millones de euros.



11. Activos, Pasivos financieros y Derivados

Activos financieros y Derivados

El detalle del epígrafe Activos financieros tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio 2019 y 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

30.06.2019

Miles de Euros	A valor razonable con cambios en Otro resultado global	A valor razonable con cambios en resultados	A coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	81.031	-	-	-	81.031
Derivados	-	-	-	15.767	15.767
Otros activos financieros	-	8.463	10.458	-	18.921
Largo plazo/ no corrientes	81.031	8.463	10.458	15.767	115.719
Otros activos financieros	-	-	41.334	-	41.334
Corto plazo/ corrientes	-	-	41.334	-	41.334
Total	81.031	8.463	51.792	15.767	157.053

31.12.2018

Miles de Euros	A valor razonable con cambios en Otro resultado global	A valor razonable con cambios en resultados	A coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	81.666	-	-	-	81.666
Derivados	-	-	-	11.020	11.020
Otros activos financieros	-	6.734	21.511	-	28.245
Largo plazo/ no corrientes	81.666	6.734	21.512	11.020	120.931
Otros activos financieros	-	-	54.213	-	54.213
Corto plazo/ corrientes	-	-	54.213	-	54.213
Total	81.666	6.734	75.725	11.020	175.144

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. A 30 de junio de 2019 el valor de esta participación asciende a 80.563 miles de euros.

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 2019 se ha devaluado la participación, registrándose el ajuste por cambio de valor directamente en el Patrimonio neto del Grupo.



En Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se recoge la inversión en 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. El Grupo 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

Dentro de Otros activos financieros a coste amortizado en el corto plazo se incluye principalmente un crédito concedido a la sociedad chilena TEN por importe de 23.864 miles de euros, así como sus correspondientes intereses pendientes de cobro por importe de 579 miles de euros. Estos se encuentran valorados a coste amortizado.

El resto de Otros activos financieros a coste amortizado a corto y largo plazo corresponden principalmente con Depósitos, fianzas y créditos a empleados

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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

30.06.2019				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Instrumentos de patrimonio	80.563	-	468	81.031
Derivados	-	15.767	-	15.767
Otros activos financieros	-	8.463	-	8.463

31.12.2018				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Instrumentos de patrimonio	81.197	-	468	81.666
Derivados	-	11.020	-	11.020
Otros activos financieros	-	6.734	-	6.734

Los Instrumentos de patrimonio clasificados en el nivel 1 corresponden a la participación en REN. Dentro del Nivel 2 se encuentran fundamentalmente los Derivados de tipo de cambio y tipo de interés.



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 2019 es como sigue:

30.06.2019			
Miles de Euros	Pasivos Financieros	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.623.137	-	1.623.137
Obligaciones y otros valores negociables	2.773.612	-	2.773.612
Derivados	-	65.203	65.203
Otros pasivos financieros	10.327	-	10.327
Largo plazo/no corrientes	4.407.076	65.203	4.472.279
Deudas con entidades de crédito	158.207	-	158.207
Obligaciones y otros valores negociables	847.981	-	847.981
Derivados	-	4.326	4.326
Otros pasivos financieros	801.134	-	801.134
Corto plazo/corrientes	1.807.322	4.326	1.811.648
Total	6.214.398	69.529	6.283.927

31.12.2018			
Miles de Euros	Pasivos Financieros	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.665.345	-	1.665.345
Obligaciones y otros valores negociables	3.315.412	-	3.315.412
Derivados	-	39.944	39.944
Otros pasivos financieros	477	-	477
Largo plazo/ no corrientes	4.981.234	39.944	5.021.178
Deudas con entidades de crédito	215.306	-	215.306
Obligaciones y otros valores negociables	347.022	-	347.022
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	634.542	-	634.542
Corto plazo/ corrientes	1.196.870	-	1.196.870
Total	6.178.104	39.944	6.218.049

El grupo ha aplicado la NIIF 16 con fecha 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido la información comparativa no ha sido reexpresada. A 30 de Junio de 2019 dentro de Otros pasivos financieros se recogen deudas por arrendamientos por importe de 9.288 miles de euros a largo plazo y 3.033 miles de euros a corto plazo como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16 (ver nota 2.b)). Para el ejercicio actual no se requiere el desglose del valor razonable de los pasivos financieros por arrendamiento.

Dentro de Deudas con entidades de crédito y Obligaciones y otros valores negociables se incluyen tanto los principales como los intereses devengados pendientes de pago en la fecha indicada.

El valor contable y razonable de las Deudas con entidades de crédito y de las Obligaciones y otros valores negociables, sin incluir los intereses devengados y no pagados, a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:



	Valor contable		Valor razonable	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Miles de Euros				
Obligaciones y otros valores negociables en euros	3.132.473	3.144.659	3.366.215	3.336.928
Obligaciones y otros valores negociables en dólares	436.422	458.748	535.976	511.956
Deudas con entidades de crédito en euros	1.503.894	1.640.808	1.527.395	1.639.750
Deudas con entidades de crédito en divisas	266.773	227.002	266.823	226.529
Total	5.339.562	5.471.217	5.696.409	5.715.163

El movimiento de las Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Miles de Euros	30.06.2019				
	Saldo vivo inicial 31.12.2018	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30.06.2019
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	3.144.659	513.035	(530.597)	5.376	3.132.473
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	458.748	986	(1.979)	4.459	462.214
Total	3.603.407	514.021	(532.576)	9.835	3.594.687

Miles de Euros	30.06.2018				
	Saldo vivo inicial 31.12.2017	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30.06.2018
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	3.183.842	895.089	(899.481)	(40.236)	3.139.214
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	441.533	-	(1.763)	11.003	450.773
Total	3.625.375	895.089	(901.244)	(29.233)	3.589.987



El saldo vivo a 30 de junio de 2019 y 2018 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 2019 recoge las emisiones de Pagarés en el euromercado realizadas por Red Eléctrica Financiaciones, con vencimiento a corto plazo por importe de 514 millones de euros de los que se han amortizado 246 millones de euros durante el ejercicio.

Recompras o reembolsos a 30 de junio de 2019 corresponde además de la amortización de Pagarés señalada anteriormente a la amortización de dos millones de euros de emisiones realizadas en dólares americanos.

A 30 de junio de 2019 los intereses devengados y no pagados de estas emisiones ascienden a 26.906 miles de euros (27.647 miles de euros en el primer semestre de 2018).

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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

30.06.2019				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Derivados	-	69.529	-	69.529

31.12.2018				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Derivados	-	39.944	-	39.944

Dentro del Nivel 2 se encuentran los Derivados de tipo de cambio y tipo de interés que se encuentran registrados a valor razonable. No existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor neto contable de este epígrafe a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018. 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 a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

Miles de Euros	30.06.2019	31.12.2018
Proveedores	345.385	313.759
Otros acreedores	67.022	50.278
Pasivo por impuesto corriente	62.340	3.485
Total	474.747	367.522

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 español por las actividades desarrolladas.



Otros acreedores corresponde, en 2019 y 2018, 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	30.06.2019	31.12.2018
Activos por Impuestos diferido	33.326	27.984
Pasivos por Impuestos diferido	(465.180)	(473.125)
Total	(431.854)	(445.141)

Durante el primer semestre del 2019 no se han registrado movimientos significativos en los activos y pasivos por impuestos diferidos. Los pasivos diferidos a 30 de junio de 2019 y 2018 corresponden fundamentalmente a las amortizaciones fiscales libres y aceleradas de determinados bienes del inmovilizado

14. 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 finalizados a 30 de junio de 2019 y 2018, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

Miles de Euros	Periodo actual	Periodo anterior
Mercado interior	961.739	969.347
Mercado exterior	31.335	20.970
a) Unión Europea	9.759	10.046
a.1) Zona Euro	9.759	10.046
c) Resto países	21.576	10.924
Total	993.074	990.317

En la partida de Mercado interior se incluyen principalmente los ingresos por los servicios de transporte y operación del sistema eléctrico español, que suponen a junio de 2019 el 91% del Importe neto de la cifra de negocios del Grupo. También se incluyen en este epígrafe los ingresos procedentes de servicios de telecomunicaciones realizados en España y que a junio de 2019 suponen un 5% del Importe neto de la cifra de negocios del Grupo.

En la partida de Mercado Exterior se incluyen principalmente dentro de Unión Europea los ingresos por servicios de reaseguro y en Resto de países los ingresos por servicios de transporte de energía eléctrica de las sociedades del Grupo, realizadas en Latinoamérica.



Tanto el reconocimiento de ingresos de las obligaciones de desempeño de Transporte y Operación del Sistema como el relativo a los servicios de telecomunicaciones se realizan a lo largo del tiempo.

b) Otros ingresos de explotación

Este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada 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. También incluye la imputación a resultados de las Subvenciones oficiales a la explotación.

c) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

Los epígrafes Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación recogen principalmente los gastos derivados de la reparación, mantenimiento y conservación de las instalaciones técnicas de energía eléctrica, así como otros gastos de servicios informáticos, asesorías, arrendamientos, tributos 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 2019 y 2018, es la siguiente:

Miles de Euros	30.06.2019	30.06.2018
Sueldos, salarios y otras retribuciones	59.350	57.750
Seguridad Social	13.318	12.427
Aportaciones a Fondos de pensiones y obligaciones similares	1.017	1.061
Otros conceptos y cargas sociales	3.338	3.034
Total	77.023	74.272

Personal empleado

La distribución de la plantilla media por sexo de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2019 y 2018 de la Sociedad Matriz y del Grupo Red Eléctrica es la siguiente:

	Grupo Red Eléctrica		Red Eléctrica Corporación S.A.	
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior
Hombres	1.362	1.371	2	2
Mujeres	433	439	5	5
Total	1.795	1.810	7	7



e) Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo contable se ha situado en un 24,7% frente al 25,0% del ejercicio anterior.

15. Transacciones con empresas asociadas y partes vinculadas

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

	30.06.2019		
Miles de Euros	Administradores y directivos	Otras partes vinculadas	Total
Gastos e Ingresos:			
Arrendamientos	-	48	48
Otros gastos	-	292	292
Total Gastos	-	340	340
Ingresos financieros	-	731	731
Total Ingresos	-	731	731
Otras transacciones:			
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestamista)	136	24.443	24.579
Saldos a cierre del ejercicio:			
Préstamos y créditos concedidos	136	24.443	24.579
Proveedores y Acreedores comerciales	-	200	200

	31.12.2018		
Miles de Euros	Administradores y directivos	Otras partes vinculadas	Total
Gastos e Ingresos:			
Arrendamientos	-	47	47
Otros gastos	-	448	448
Total Gastos	-	495	495
Ingresos financieros	-	2.550	2.550
Total Ingresos	-	2.550	2.550
Otras transacciones:			
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestamista)	148	42.263	42.411
Saldos a cierre del ejercicio:			
Préstamos y créditos concedidos	148	42.263	42.263
Proveedores y Acreedores comerciales	-	47	47



Los Gastos, Ingresos y Saldos con Otras partes vinculadas hacen referencia a las realizadas con la sociedad del Grupo TEN, dado que al valorarse por el método de la participación las transacciones no son eliminadas en el proceso de consolidación del Grupo.

16. Retribución al Consejo de Administración

La Junta General de Accionistas de 22 de marzo de 2019, a propuesta del Consejo de Administración y de conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales, aprobó la retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2019, el Informe anual de retribuciones y la Política de remuneraciones de los consejeros aplicable en 2019, 2020 y 2021.

La retribución del Consejo de Administración aprobada, incluida la retribución de los miembros del Consejo, del Presidente y del Consejero delegado, no ha sufrido variación para 2019 con respecto a 2018.

Por lo que respecta al Presidente, cabe decir que de acuerdo a sus funciones como Presidente no ejecutivo de la Sociedad, tiene asignada una retribución fija anual, a la que hay que añadir la retribución como miembro del Consejo de Administración. Su retribución se compone exclusivamente de elementos de carácter fijo y no tiene asignada retribución variable, ni anual ni plurianual, ni indemnización por cese. En 2019 ambas retribuciones se han mantenido en los mismos términos que en 2018.

El Consejo de Administración en sesión celebrada el 31 de julio de 2018, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Aceptar la dimisión presentada por D. José Folgado Blanco como consejero y presidente no ejecutivo del Consejo de Administración y de la Sociedad.
- Designar a D. Jordi Sevilla Segura como consejero de la Sociedad, en la categoría de "otros externos", hasta la celebración de la siguiente Junta General de Accionistas, y nombrarle presidente no ejecutivo del Consejo de Administración y de la Sociedad.

Posteriormente, la Junta General de Accionistas de 22 de marzo de 2019 ratificó el nombramiento de D. Jordi Sevilla Segura como consejero de la Sociedad.

En relación a D. José Folgado Blanco, con el cese en 2016 del uso de las funciones ejecutivas por su parte, se dio por finalizado el contrato mercantil aprobado en 2012. En dicho momento, se devengó a favor del mismo la indemnización correspondiente a una anualidad de retribución, que contemplaba el contrato como Presidente ejecutivo. Dicha indemnización, por importe de 718 miles de euros, fue liquidada en el momento en el que cesó de su condición de Consejero de la Sociedad.

En relación al Consejero delegado, tiene asignada una retribución que incluye, tanto una retribución fija y variable, anual y plurianual, por sus funciones ejecutivas, como una retribución fija en su condición de miembro del Consejo de Administración. También tiene asignado un complemento en concepto de beneficios sociales. Una parte de la retribución variable anual se liquidará mediante la entrega de acciones de la Sociedad.

Asimismo, el Consejero delegado participa en un sistema de previsión social de aportación definida. Las contingencias cubiertas por este sistema son jubilación, fallecimiento e incapacidad permanente. La obligación de Red Eléctrica se limita a la realización de una contribución anual equivalente a un 20% de la retribución fija anual del Consejero delegado.

La retribución variable anual del Consejero delegado 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 y la valoración de su cumplimiento se lleva igualmente a cabo por la citada Comisión.



De acuerdo con la política de remuneraciones, el contrato del Consejero delegado, siguiendo las prácticas habituales del mercado, contempla una indemnización equivalente a una anualidad en caso de extinción de la relación mercantil por cese o cambios de control.

Con respecto al Consejero delegado cabe decir, que el Consejo de Administración en sesión celebrada el 27 de mayo de 2019, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Cesar como consejero delegado y aceptar la dimisión presentada por D. Juan Francisco Lasala Bernad como consejero ejecutivo de la Sociedad.
- Nombrar a D. Roberto García Merino consejero ejecutivo y, a continuación, consejero delegado de la Sociedad, hasta que se reúna la primera Junta General.

Siguiendo las prácticas de mercado para estos casos, como consecuencia del nombramiento del nuevo Consejero delegado, el contrato laboral existente con anterioridad queda en suspensión. En el caso en que se produjera la extinción del mismo, devengaría en términos indemnizatorios la retribución existente a la fecha de su suspensión, considerándose, a los efectos oportunos, su antigüedad en Red Eléctrica de España, S.A.U. hasta la fecha de su nombramiento como Consejero delegado (15 años), más el periodo de servicios – si los hubiera – tras su cese como Consejero delegado; todo ello de acuerdo con la legislación laboral vigente. Tanto el régimen económico, como la suspensión de la relación laboral del nuevo Consejero delegado, se encuentran en línea con lo aplicable al anterior Consejero delegado.

En relación a D. Juan Francisco Lasala Bernad, siguiendo las prácticas habituales del mercado, tenía derecho a la liquidación de su relación mercantil así como a una indemnización como consejero delegado equivalente a una anualidad en caso de extinción de la misma por cese o cambios de control. Los importes asociados al cese como Consejero delegado ascienden a 1.671 miles de euros y han sido liquidados en el momento en que ha finalizado su relación con la Sociedad.

Por lo que respecta al Consejo de Administración, su retribución contempla una retribución fija anual, dietas por asistencia a las sesiones de Consejo, una remuneración por dedicación a las Comisiones del Consejo de Administración y una retribución específica anual tanto para los Presidentes de las mismas como para el cargo de Consejero Independiente Coordinador (CIC). Los conceptos y cuantías de esta retribución, se mantienen sin cambios en 2019.

Asimismo, se les abonarán o reembolsarán a los Consejeros los gastos razonables y debidamente justificados en que éstos hubieran incurrido como consecuencia de su asistencia a las reuniones y demás tareas directamente relacionadas con el desempeño de su cargo, tales como desplazamiento, alojamiento, manutención y cualquier otro en que puedan incurrir.

El importe total devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad matriz a 30 de junio de 2019 y 2018, es el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2019	30/06/2018
Retribución del Consejo de Administración por todos los conceptos	1.261	1.254
Retribución de los Consejeros por su condición ejecutiva ⁽¹⁾	413	419
Total	1.674	1.673

(1) Incluye la retribución fija y la retribución variable devengadas en el año y no incluye la indemnización asociada al cese del Consejero delegado por importe de 818 miles de euros.

El importe devengado a 30 de junio de 2019 y 2018 permanece en niveles similares de gasto entre ambos periodos, ya que, según se ha mencionado anteriormente, se ha mantenido invariable para 2019, con respecto a 2018, la retribución de los miembros del Consejo de Administración.



Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a 30 de junio de 2019, y 2018, por conceptos son las siguientes:

Miles de Euros	30/06/2019	30/06/2018
Retribución fija	1.180	1.184
Retribución variable	148	150
Dietas	108	108
Dedicación Comisiones ⁽¹⁾	168	161
Otras retribuciones	70	70
Total ⁽²⁾	1.674	1.673

(1) Incluye la remuneración de los Presidentes de las Comisiones y del CIC

(2) No incluye la indemnización asociada al cese del Consejero delegado por importe de 818 miles de euros.

Como resultado de los trabajos llevados a cabo por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz sobre distintos sistemas de incentivo a largo plazo, que sirvieran como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico, en 2015 esta Comisión aprobó un plan de retribución para directivos para el periodo 2014-2019, que al 30 de junio de 2019 solamente le resulta de aplicación al Consejero delegado.

El cumplimiento de este plan de retribución, previsto en la política de remuneraciones, 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 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 a 30 de junio de 2019 de dicho plan se encuentra recogida en el Estado de situación financiera intermedio consolidado.

A 30 de junio de 2019 y 2018, no existen en el Estado de situación financiera intermedio 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 y seguros de vida, diferentes a las mencionadas, ni préstamos o anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

A 30 de junio de 2019 y 2018 el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro de responsabilidad civil que cubren reclamaciones de terceros por posibles daños y/o perjuicios ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo como Administradores del Grupo. Estas pólizas cubren tanto a los Administradores como a los Directivos del Grupo, el coste anual en 2019 de las primas asciende a 141 miles de euros incluidos los impuestos (142 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Estas primas son calculadas en base a la naturaleza de la actividad del Grupo y de sus magnitudes económico - financieras, con lo que no es factible su diferenciación entre Administradores y Directivos, ni su individualización.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades del 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

Hasta el 30 de junio de 2019, la retribución total devengada de los Directivos de primer nivel ha ascendido a 332 miles de euros (331 miles de euros hasta el 30 de junio de 2018) 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, a 30 de junio de 2019 y 2018, han prestado sus servicios en el Grupo son los que se detallan a continuación:

Nombre	Cargo
Eva Pagán Díaz	Directora General de Transporte
Miguel Duvisón 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 2018).

A 30 de junio de 2019 existen préstamos concedidos a estos Directivos con un saldo vivo de 136 miles de euros, con vencimiento en 2024 y en las mismas condiciones que se aplica a los préstamos concedidos al personal de Convenio, siendo el tipo de interés equivalente aplicable a este préstamo del 0,76%. A 30 de junio de 2019 y 2018 no existen anticipos concedidos a estos Directivos.

Como resultado de los trabajos llevados a cabo por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz sobre distintos sistemas de incentivo a largo plazo, que sirvieran como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico, en 2015 esta Comisión aprobó un plan de retribución para directivos para el período 2014-2019, en el que están incluidos los Directivos de primer nivel.

El cumplimiento de este plan de retribución 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 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 hasta el 30 de junio de 2019 de dicho plan se encuentra recogida en el Estado de situación financiera intermedio consolidado.

No existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido a favor de los Directivos de primer nivel que actualmente prestan sus servicios en el Grupo. En caso de extinción de la relación laboral, la indemnización que les correspondería a dichos Directivos sería calculada conforme a la normativa laboral aplicable. Los contratos de estos Directivos han sido aprobados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y se ha dado cuenta de ellos al Consejo de Administración.

Los Directivos de primer nivel que prestan servicios en el Grupo a 30 de junio de 2019 se encuentran incluidos en el Plan de Gestión Estructural puesto en marcha por la Sociedad en 2015.

A 30 de junio de 2019 y 2018 el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro de responsabilidad civil que cubren reclamaciones de terceros por posibles daños y/o perjuicios ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo como Directivos del Grupo. Estas pólizas cubren tanto a la totalidad de los Directivos como a los Administradores del Grupo, el coste anual en 2019 de las primas asciende a 141 miles de euros incluidos los impuestos (142 miles de euros para el ejercicio 2018). Estas primas son calculadas en base a la naturaleza de la actividad del Grupo y de sus magnitudes económico-financieras, con lo que no es factible su diferenciación entre Directivos y Administradores, ni su individualización.



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 91% del Importe neto de la cifra de negocio consolidado y el 84% de los activos totales del Grupo. El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 9% de la cifra de negocio y el 16% 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 2019 y 2018 son los siguientes:

	Periodo actual	Periodo anterior
Beneficio neto atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	362.199	356.973
Número de acciones (acciones)	541.080.000	541.080.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	1.298.014	2.366.088
Beneficio básico por acción (euros)	0,67	0,66
Beneficio diluido por acción (euros)	0,67	0,66

A 30 de junio de 2019 y 2018 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

20. Hechos posteriores a 30 de Junio 2019

Con fecha 18 de Julio de 2019 se ha materializado la adquisición de del 100% de la CCNCM conforme al acuerdo llegado con Bow Power en diciembre de 2018 y una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes. La sociedad CCNCM explota, desde finales de 2017 y en régimen de concesión por 30 años con el estado peruano, 372 km de circuito de 220 kV y 138 kV (kilovoltios) y 4 subestaciones en las regiones de Cajamarca, Amazonas y San Martín en el norte de Perú.



Anexo I: Grupo Red Eléctrica. Detalle de participaciones al 30 de junio de 2019.

- Sociedad

- Domicilio

- Actividad principal

	2019	
	Porcentaje de participación (1)	
	Directa	Indirecta
Miles de Euros		
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)	100%	-
- 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.		
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI)	100%	-
- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España).		
- Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción.		
- Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.		
Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL)	100%	-
- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España).		
- Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones.		
Red Eléctrica y de Telecomunicaciones, Innovación y Tecnología, S.A.U. (RETIT)	100%	-
- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España).		
- Actividades orientadas al impulso y aceleración de la innovación tecnológica.		
Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN)	100%	-
- Calle Juan de Quesada, 9. Las Palmas de Gran Canaria. (España).		
- Construcción de instalaciones de almacenamiento de energía en sistemas insulares y aislados.		
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV)	100%	-
- Hoogoorddreef 15. Amsterdam (Holanda).		
- Actividades de financiación.		
- Constituida en 2003 en Holanda para poder realizar emisiones de deuda para la financiación del Grupo Red Eléctrica.		
Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF)	100%	-
- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España).		
- Actividades de financiación.		
Red Eléctrica Sistemas de Telecomunicaciones, S.A.U. (RESTEL)	100%	-
- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España).		
- Adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de valores, nacionales o extranjeros, representativos de fondos propios de entidades.		
Redcor Reaseguros, S.A (REDCOR)	100%	-
- 26, Rue Louvigny. (Luxembourg).		
- 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 de reaseguro internacionales.		
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA)	-	100%(a)
- Av. Javier Prado Este Of. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú)		
- Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y subestaciones.		



- Sociedad
- Domicilio
- Actividad principal

	2019	
	Porcentaje de participación (1)	
	Directa	Indirecta
Miles de Euros		
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Av. Javier Prado Este Of. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú) - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad.	-	100%(a)
Red Eléctrica del Norte de Perú S.A.C (REDELNOR) - Av. Javier Prado Este Of. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú) - Actividades de holding y desarrollo de actividades de transmisión eléctrica y mantenimiento en la línea Carhuaquero-Cajamarca Norte-Caclic-Moyobamba.	-	100%(a)
Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR) - Av. Javier Prado Este Of. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú) - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(c)
Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. (TESUR 2) - Av. Javier Prado Este Of. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú) - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(c)
Transmisora Eléctrica del Sur 3, S.A. (TESUR 3) - Av. Javier Prado Este Of. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú) - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(c)
Transmisora Eléctrica del Sur 4, S.A. (TESUR 4) - Av. Javier Prado Este Of. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú) - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(c)
Red Eléctrica Chile SpA (RECH) - Avenida El Golf nº 40, piso 20. Comuna de Las Condes, Santiago (Chile) - Adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de valores	-	100%(a)
Red Eléctrica del Norte S.A. (REDENOR) - Avenida El Golf nº 40, piso 20. Comuna de Las Condes, Santiago (Chile) - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	69,9%(d)
Red Eléctrica del Norte 2 S.A. (REDENOR 2) - Avenida El Golf nº 40, piso 20. Comuna de Las Condes, Santiago (Chile) - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(d)
B) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional		
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Initiale, 1 Terrasse Bellini - 92919 Paris La Défense Cedex. Paris (Francia). - Estudio y ejecución de Interconexiones eléctricas entre España y Francia	-	50%(b)
C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación		
Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN) - Avenida Apoquindo N°3721, piso 6, Las Condes, Santiago (Chile) - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	50%(d)

(1) Equivalente a derechos de voto.

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

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

(c) Participación a través de Red Eléctrica del Sur, S.A.

(d) Participación a través de Red Eléctrica Chile SpA



**Informe de Gestión
Intermedio Consolidado
del periodo de seis
meses finalizado el 30
de junio de 2019**



Índice

1. Hechos importantes acaecidos en el ejercicio	1
2. Evolución y resultados de los negocios.....	3
3. Principales riesgos e incertidumbres del próximo semestre	4
4. Hechos posteriores al 30 de junio de 2019	6



1. Hechos relevantes acaecidos en el ejercicio

Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante la Sociedad matriz o la Sociedad) es la Sociedad dominante de un Grupo formado por sociedades dependientes. Asimismo, el Grupo participa en operaciones conjuntas con otros operadores. La Sociedad matriz y sus sociedades dependientes componen el Grupo Red Eléctrica (en adelante Grupo o Grupo Red Eléctrica).

El Grupo tiene como actividad principal la gestión y operación de infraestructuras eléctricas tanto en el ámbito nacional, a través de Red Eléctrica de España S.A.U. (en adelante REE), como en el ámbito internacional a través de Red Eléctrica Internacional S.A.U. (en adelante REI), y sus participadas. Asimismo el Grupo presta servicios de telecomunicaciones a terceros en España a través de Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación S.A.U. (en adelante REINTEL).

Actividad en España

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica en España a junio de 2019 ha alcanzado los 149,3 millones de euros, de los cuales 133,1 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional.

Red Eléctrica de España (en adelante REE), como transportista y operador del sistema eléctrico español, tiene la misión de asegurar el correcto funcionamiento del sistema eléctrico español y garantizar en todo momento la continuidad y seguridad del suministro eléctrico. Para ello, supervisa y coordina el sistema de generación y transporte y gestiona el desarrollo de la red de transporte. La compañía ejerce esta misión bajo los principios de neutralidad, transparencia, independencia y eficiencia económica con el objetivo de contribuir a prestar un servicio eléctrico seguro, eficiente y de calidad para el conjunto de la Sociedad.

Las actividades de REE están orientadas a facilitar la transición energética y permitir una adecuada integración de fuentes de generación de energía renovables, con el objetivo último de impulsar el avance hacia una economía descarbonizada. En el primer semestre de 2019 la generación nacional procedente de fuentes renovables alcanzó el 38,4% y la producción nacional libre de CO₂ supuso el 61,4% de la generación.

Durante el primer semestre de 2019 se ha continuado potenciando la red de transporte mediante la puesta en servicio de instalaciones que favorecen la evacuación de energía renovable y el mallado de la red, con el objetivo fundamental de garantizar la seguridad del suministro, la calidad del servicio y alinearse con la transición energética. De las puestas en servicio realizadas a lo largo del primer semestre de 2019, cabe destacar la de varias unidades de transformación con una capacidad conjunta de 975 MVA. En Baleares destaca la puesta en servicio de 22 posiciones en la subestación Son Moix.

- **Sistema eléctrico peninsular**

En el primer semestre de 2019 los hechos más destacables, han sido:

La demanda de energía eléctrica peninsular se situó en 123.527 GWh, lo que supone un descenso del 2,2% respecto a la del primer semestre del 2018. Corregidos los efectos del calendario y las temperaturas el descenso ha sido del 2,3%.

Los máximos de demanda de potencia media horaria y de energía diaria se alcanzaron el 10 y 11 de enero con 40.112 MW y 823 GWh respectivamente, ambos inferiores en un 1,2 % y 1,6 % respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre de 2018.

En cuanto a la cobertura de la generación, un 39,9% se ha cubierto con la producción de origen renovable, 6 puntos porcentuales por debajo del mismo periodo de 2018.

Los máximos de potencia instantánea y de energía diaria en lo que respecta a la energía eólica se alcanzaron respectivamente el 6 de marzo y el 23 de enero con 16.911 MW y 372 GWh, ambos superiores en un 2,8 % y 8,1 % respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre de 2018.



El saldo de intercambios internacionales de energía eléctrica vuelve a presentar un signo importador tal como ocurrió en el año pasado, alcanzando en el primer semestre de 2019 un valor de 5.026 GWh, registrándose un descenso del 16,8 % respecto al mismo periodo de 2018.

El comportamiento de la red de transporte de REE en la península ha sido de nuevo excelente: la disponibilidad total provisional de la red hasta junio ha alcanzado el 98,27%, similar a la registrada en el mismo periodo del año. Los indicadores de continuidad del suministro continúan mostrando el alto grado de seguridad y calidad de suministro proporcionado por las instalaciones de Red Eléctrica, situándose por debajo de los valores de referencia establecidos en el Real Decreto 1955/2000, con una ENS (energía no suministrada) y un TIM (tiempo de interrupción medio) acumulados a junio de 2019 de 21,41 MWh y 0,045 minutos respectivamente.

- **Sistemas eléctricos no peninsulares**

En cuanto al sistema eléctrico balear, en comparación con el mismo periodo del año anterior, la demanda en Baleares hasta junio de 2019 ha descendido un 0,4 %. La contribución de las temperaturas ha tenido un efecto negativo sobre la demanda del 1,4 %.

El enlace HDVC-250 kV Morvedre-Santa Ponsa continúa aportando seguridad y calidad de suministro. Con la energía proveniente de la península se ha cubierto un 29% de la demanda del sistema balear (19,4% en 2018).

En el sistema eléctrico canario, la demanda ha aumentado un 0,4% en el primer semestre de 2019 con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, la generación de origen renovable acumulada en el primer semestre de 2019, eólica, fotovoltaica, otras renovables e hidroeléctrica, han representado el 13,7% del total de la generación (10,8% en 2018).

- **Otras actividades en España**

La actividad de telecomunicaciones del Grupo Red Eléctrica está basada en la explotación comercial de la capacidad excedentaria de las redes de fibra óptica e infraestructuras asociadas tanto a la red de transporte de energía eléctrica como a la red ferroviaria de Adif-Alta Velocidad cuyos derechos de uso y explotación ostente el Grupo. Dicha actividad se desarrolla a través de Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (en adelante REINTEL), sociedad participada en un 100% por el Grupo.

REINTEL es el mayor operador neutral de infraestructuras de fibra óptica oscura en España y su actividad principal es el alquiler de fibra óptica oscura y emplazamientos. REINTEL dispone de una red de fibra óptica de más de 33.000 Kilómetros de cables desplegada sobre la red de transporte eléctrico y la red ferroviaria, siendo sus principales clientes los operadores de telecomunicaciones con presencia en España.

Durante el primer semestre de 2019, REINTEL ha continuado con el desarrollo de su plan comercial como proveedor de infraestructuras de telecomunicaciones, lo que supuesto la ampliación de su cartera de clientes así como la ejecución de inversiones a petición de los clientes que generan nuevos ingresos para la compañía.

Actividad Internacional

El negocio internacional del Grupo es llevado a cabo por Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) con presencia en Perú y Chile gestionando una red de unos 3.400 km de los que actualmente se encuentran en operación 2.900 km.

Actividades desarrolladas en Perú.

En Perú, el Grupo es el principal transmisor del sur del país. Actualmente REDESUR, TESUR y TESUR 2, están en operación, y TESUR 3 y TESUR 4 en construcción.



Durante este primer semestre del año se han mantenido los niveles de tensión promedio dentro de los límites establecidos en la Norma Técnica de Calidad de los Servicios Eléctricos, no registrándose incidencias en la calidad del servicio, alcanzándose una disponibilidad de la red del 100% en TESUR y TESUR 2 y del 99,9% en REDESUR.

En el caso de las líneas en construcción TESUR 3 registra un grado de avance del 99% y TESUR 4 se encuentra en su fase inicial con un grado de avance del 27%

Actividades desarrolladas en Chile

En Chile, el Grupo adquirió en 2016 el 50% de TEN, sociedad encargada de la construcción y mantenimiento de la Línea Mejillones-Cardones puesta en servicio en noviembre de 2017, proyecto que conecta por primera vez el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) con el Sistema Interconectado Central (SIC), posibilitando evacuar la generación renovable de la zona norte del país y la creación de un mercado único de energía en Chile.

REDENOR desarrolla el diseño, construcción y posterior operación y mantenimiento de una subestación y tres líneas en el SING cerca de la frontera con Perú. REDENOR 2 adquirió Centinela Transmisión en septiembre de 2018 propiedad de Minera Centinela, que supone la gestión y operación de los activos de la misma así como las obras de ampliación de estas instalaciones contempladas en el Plan de Expansión para el Sistema de Transmisión, actualmente registra un avance del 22% en línea con lo planificado

El índice de disponibilidad del sistema de transmisión de TEN acumulado se sitúa en 99,87% en líneas y 99,96% en subestaciones, datos acumulados a mayo, manteniendo los elevados índices de disponibilidad de las instalaciones conseguidos en el primer año completo de operación comercial.

En el caso de REDENOR 2 la gestión de la red se realiza bajo el acuerdo transitorio firmado con Minera Centinela que finaliza en junio, iniciándose ya el 12 de junio los procesos para la toma de control de Operación y Mantenimiento de las instalaciones. Durante este periodo no se han producido incidencias significativas.

Otros hechos relevantes

El 12 de febrero se produjo un avance significativo para el posicionamiento del Grupo como operador global de infraestructuras de telecomunicaciones al alcanzar un acuerdo con Abertis Infraestructuras, S.A. para adquirir el 89,68% de las acciones de Hispasat, S.A. El precio por la adquisición asciende a 949 millones de Euros. Esta operación ha sido ya autorizada por el Consejo de Ministros y la CNMC y está pendiente de diversas autorizaciones en el ámbito internacional para su materialización.

2. Evolución y resultados de los negocios

El importe neto de la cifra de negocio de los seis primeros meses del ejercicio 2019 asciende a 993,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta cifra recoge la retribución de la actividad de transporte de electricidad en España, los ingresos regulados relativos a la operación del sistema, los ingresos de la actividad de telecomunicaciones en España y los ingresos derivados de la actividad internacional. A esta cifra hay que añadir los resultados de la empresa chilena TEN, que han ascendido a 3,6 millones de euros, y que se incluyen en el Resultado bruto de explotación (EBITDA) como Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de participación.

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) asciende a 779,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,3% sobre el mismo periodo del año anterior.

Los costes operativos presentan la siguiente evolución:



- Los costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación registran una caída del 3,9% respecto a los del primer semestre del año anterior, poniendo de manifiesto los esfuerzos que Red Eléctrica viene realizando en materia de eficiencia. Esta evolución recoge unos menores gastos por arrendamientos, en aplicación de la NIIF 16, y por la finalización de la construcción de TESUR 2 (línea de transporte en el sureste de Perú, entre las ciudades de Juliaca, Puno y Azángaro).

- La plantilla final se sitúa en 1.808 personas a 30 de junio, mientras que la plantilla media ha sido de 1.795,3 empleados. Los gastos de personal se han incrementado en un 3,4% con respecto al ejercicio anterior. Este incremento se debe fundamentalmente al crecimiento de sueldos y salarios que recoge la evolución del coste salarial medio, la subida en 2019 de las bases máximas de cotización a la seguridad social y a los mayores gastos de formación e indemnizaciones.

El Resultado neto de explotación (EBIT) alcanza los 544,7 millones de euros, un 0,7% más que en el mismo periodo del año pasado.

El Resultado financiero negativo ha ascendido a 63,8 millones de euros, un 2,2% inferior al de los seis primeros meses de 2018. Esta disminución, respecto al ejercicio anterior, se debe fundamentalmente a los menores gastos financieros por menores tipos medios y en menor medida a una mayor activación de gastos financieros y menores otros gastos financieros. Estos efectos se han visto compensados parcialmente con una mayor Deuda financiera bruta media.

Por último, el Resultado del ejercicio ha alcanzado los 362,2 millones de euros, aumentando un 1,5% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 24,7%, debido a la reducción del tipo impositivo en Luxemburgo, que ha pasado a partir del 1 de mayo del 26,01% al 24,94%.

Las Inversiones llevadas a cabo por el Grupo durante el periodo han sido de 166,1 millones de euros, una disminución del 9,2% respecto del mismo periodo del año anterior. De este importe 133,1 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional. Por su parte, al desarrollo del negocio internacional se han destinado 16,7 millones de euros relativos a la construcción de Tesur 3 y Tesur 4 en Perú y de Redenor en Chile.

El Dividendo a cuenta pagado en el primer semestre asciende a 147,3 millones de euros, un 7,1% mayor que los 137,5 millones de euros pagados el ejercicio anterior y en línea con la política de remuneración al accionista contemplada en el Plan Estratégico.

La Deuda financiera neta del Grupo Red Eléctrica a 30 de junio de 2019 asciende a 4.485,9 millones de euros frente a los 4.682,7 de finales de 2018.

A 30 de junio de 2019, el 95% de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a largo plazo. Atendiendo al tipo de interés, un 84% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 16% restante es a tipo variable.

Durante el primer semestre del ejercicio el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,30%, frente al 2,44% del mismo periodo del año pasado. Por su parte, el saldo medio de la deuda bruta se ha situado en 5.778,8 millones de euros, frente a los 5.470,7 millones de euros del primer semestre del año anterior.

Por último, a 30 de junio de 2019, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 3.305,5 millones de euros.

3. Principales riesgos e incertidumbres del próximo semestre

El Grupo Red Eléctrica está expuesto a diferentes riesgos inherentes a las actividades y mercados geográficos en los que opera que podrían llegar a tener un impacto sobre sus resultados.

El Sistema de Gestión de Riesgos implantado funciona de forma integral y continua, consolidándose dicha gestión por unidad de negocio, filial y áreas de soporte a nivel corporativo. Este Sistema de Gestión Integral



de Riesgos tiene por objeto asegurar que los riesgos que pudieran afectar a las estrategias y objetivos del Grupo, incluidos los fiscales, son identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados de forma sistemática, con criterios uniformes y dentro de los niveles de riesgo fijados, con la finalidad de facilitar el cumplimiento de las estrategias y objetivos del Grupo. El Grupo dispone de una Política de gestión integral de riesgos y un Procedimiento general de gestión y control integral de riesgos, basados en el Marco Integrado de Gestión de Riesgos Corporativos COSO II (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission).

En el proceso de identificación, análisis, evaluación y control de los riesgos, indicado anteriormente, se establecen las actuaciones necesarias para reducir el nivel del riesgo y llevarlo al valor de riesgo aceptable. Asimismo, para la monitorización de los riesgos, el actual Sistema de gestión de riesgos contempla el seguimiento de numerosos planes de actuación dirigidos a reducir el nivel de riesgo, así como un amplio número de indicadores para controlar su evolución. Semestralmente para los riesgos de nivel alto y otros de especial relevancia, anualmente para el resto de riesgos, y cuando las circunstancias lo aconsejen en riesgos concretos, la Dirección de Auditoría Interna y Control de Riesgo revisa con las unidades gestoras la evolución y efecto de los planes de actuación establecidos previamente para reducir el riesgo. La Comisión de Auditoría supervisa el proceso antes descrito al menos dos veces al año y reporta el mismo al Consejo de Administración.

Por otro lado, los procesos del Grupo han sido diseñados de forma que incorporan elementos para mitigar o reducir los riesgos relacionados. Estos procesos han sido integrados en sistemas de gestión estructurados conforme a normas internacionales (ISO 9001, ISO 14001 y ISO45001, entre otras), que están sometidas a auditorías internas y externas sistemáticas de adecuación de diseño y de cumplimiento, y que incorporan los aspectos de control correspondientes a los objetivos que deben cumplir.

Además, el Grupo cuenta con planes de contingencia que regulan las diversas situaciones de crisis que pudieran presentarse en caso de incidente eléctrico (para garantizar la seguridad del suministro), o no eléctrico que pueda afectar al medio ambiente, a las personas, a la operatividad de la empresa, a la disponibilidad de sus sistemas, a los resultados empresariales o a cualquier otro hecho con impacto en la reputación de la compañía.

El Grupo también dispone de una guía de actuación para la gestión de ciberincidentes, que establece los criterios y directrices para la gestión de cualquier incidente relacionado con la ciberseguridad con independencia del ámbito en que se produzca.

El Grupo, de manera complementaria, dispone de un Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF), con el objetivo de obtener eficiencia y seguridad en los procesos de elaboración de la información económico-financiera de la empresa, adoptando las mejores prácticas internacionales.

Los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo Red Eléctrica, y que pudieran afectar a la consecución de sus objetivos, son los regulatorios, al estar los principales negocios del Grupo sometidos a regulación, los operacionales, derivados fundamentalmente de las actividades realizadas para el servicio al sistema eléctrico y los financieros.

RIESGOS REGULATORIOS

La consideración de actividades reguladas afecta tanto a la fijación de ingresos como al entorno y condiciones en las que se deben desarrollar las principales actividades. En este contexto es importante destacar la existencia de riesgos regulatorios por la posibilidad de que pudiera haber cambios en el marco legal que regula las actividades en las diferentes áreas geográficas donde el Grupo lleva a cabo sus actividades, que pueden afectar tanto a los ingresos como a los costes bien directamente o bien por la introducción de nuevas exigencias para el desarrollo de las mismas.



RIESGOS OPERACIONALES

Las actividades del Grupo están expuestas a diferentes riesgos operativos, tales como averías en la red de transporte de energía eléctrica y en la red de fibra óptica, incendios en las instalaciones, condiciones meteorológicas adversas, accidentes en la red de transporte, incidentes que puedan afectar a la seguridad física/lógica, así como otros supuestos que pudieran tener como resultado deterioro de las instalaciones del Grupo, y daños a las personas y/o materiales. Ante estos eventos, el Grupo ha establecido sistemas de control que en el pasado han funcionado adecuadamente.

Adicionalmente el Grupo dispone de un Programa corporativo de seguros con el objetivo de proteger el patrimonio y limitar el potencial impacto de estos eventos en sus resultados.

RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo está sometido a la volatilidad de los tipos de interés y los tipos de cambio, volatilidad que podría afectar a la situación financiera del Grupo.

Con respecto a la variación de los tipos de cambio, se contempla cualquier variación desfavorable de los tipos de cambio que pudiera afectar a los resultados previstos del Grupo.

La gestión de este riesgo contempla el riesgo de transacción, derivado de tener que cobrar o pagar flujos de caja en una moneda distinta del euro, y el riesgo de conversión, que hace referencia al riesgo que soporta el Grupo al consolidar las filiales y/o los activos situados en países cuya moneda funcional es diferente del euro. Con el objetivo de eliminar el riesgo de cambio derivado de las emisiones realizadas en el mercado de colocaciones privadas de Estados Unidos (USPP), el Grupo ha contratado coberturas de flujos de caja, mediante instrumentos swap dólar americano/euro de principales e intereses (cross currency swap), que cubren el importe y la duración total de la misma, hasta octubre de 2035. Con el objetivo de mitigar el riesgo de conversión de los activos situados en países cuya moneda funcional es distinta del euro, el Grupo financia parte de dichas inversiones en la moneda funcional de estos países. Asimismo, el Grupo ha contratado coberturas de inversión neta en dólar americano mediante instrumentos cross currency swap hasta enero de 2021.

El Grupo mantiene una estructura de la deuda que refleja, a 30 de junio de 2019, un perfil de riesgo bajo, con una moderada exposición a variaciones en los tipos de interés, ya que un 84% de la Deuda financiera del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 16% restante es a tipo variable, consecuencia de la política de endeudamiento llevada a cabo, que tiene entre sus objetivos adecuar el coste de la deuda a la tasa de retribución financiera aplicada a los activos del Grupo sometidos a regulación. El riesgo de tipo de interés al que el Grupo está expuesto afecta fundamentalmente al Patrimonio neto del ejercicio, como consecuencia de cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, no viéndose alterado el resultado del ejercicio.

4. Hechos posteriores al 30 de junio de 2019

Con fecha 18 de julio, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, se ha materializado la adquisición del 100% de la sociedad Peruana CCNCM conforme al acuerdo llegado con Bow Power en diciembre de 2018.

La sociedad CCNCM explota, desde finales de 2017 y en régimen de concesión por 30 años con el estado peruano, 372 km de circuito de 220 kV y 138 kV (kilovoltios) y 4 subestaciones en las regiones de Cajamarca, Amazonas y San Martín en el norte de Perú.



Con el objeto de facilitar la comprensión de la información facilitada en este documento se han incluido algunas medidas alternativas de rendimiento. Su definición puede encontrarse en www.ree.es”

Los apartados de este Informe de Gestión Consolidado contienen determinada información prospectiva que refleja proyecciones y estimaciones con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas en relación con operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados o dividendos futuros, o estimaciones de los administradores, las cuales se basan en asunciones que son consideradas razonables por éstos.

En este sentido, si bien el Grupo considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de la Sociedad matriz, que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchas de las cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control del Grupo, riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores externos del Grupo, ni por otros terceros independientes. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la información disponible en la fecha de este informe. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro, reflejadas en este informe, quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de este informe de gestión. Salvo en la medida en que así lo requiriese la ley aplicable, el Grupo no asume la obligación de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro, aunque se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos.

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

Los miembros del Consejo de Administración de RED ELECTRICA CORPORACIÓN, S.A. declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2019, formulados en la sesión de 30 de julio de 2019, ofrecen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, que el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información requerida, y que han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y conforme a lo previsto en el R.D. 1362/2007, de 19 de octubre, y sus normas complementarias.

Madrid, 30 de julio de 2019

Jordi Sevilla Segura
Presidente

Roberto García Merino
Consejero Delegado

*Carmen Gómez de Barreda
Tous de Monsalve*
Consejera

María José García Beato
Consejera

Socorro Fernández Larrea
Consejera

Antonio Gómez Ciria
Consejero

*Arsenio Fernández de Mesa y
Díaz del Río*
Consejero

Alberto Carbajo Josa
Consejero

Mercedes Real Rodríguez
Consejera

María Teresa Costa Campi
Consejera

Antonio Gómez Expósito
Consejero

José Juan Ruiz Gómez
Consejero