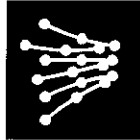


RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

**Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del periodo de seis meses finalizado el
30 de junio de 2014**

REJ



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Situación Financiera Consolidado

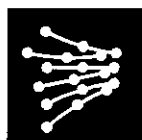
13/8

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	30/06/2014	31/12/2013
Inmovilizado intangible (nota 5)	99.618	86.693
Inmovilizado material (nota 5)	8.447.234	8.426.782
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	2.539	2.561
Activos financieros no corrientes (nota 11)	77.794	63.532
Activos por impuesto diferido (nota 13)	33.440	34.586
Otros activos no corrientes	393	317
ACTIVO NO CORRIENTE	8.661.018	8.614.471
Existencias (nota 6)	43.759	44.980
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 7)	810.801	544.535
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	25.371	20.987
Otros deudores	783.856	521.788
Activos por impuesto corriente	1.574	1.760
Activos financieros corrientes (nota 11)	670	1.018
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	139.317	214.861
ACTIVO CORRIENTE	994.547	805.394
TOTAL ACTIVO	9.655.565	9.419.865
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2014	31/12/2013
Fondos propios	2.290.413	2.248.628
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.732.436	1.548.523
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(2.535)	(1.707)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	289.972	529.139
Dividendo a cuenta	-	(97.867)
Ajustes por cambios de valor	(47.886)	(42.041)
Activos financieros disponibles para la venta	13.096	4.648
Operaciones de cobertura	(60.737)	(46.290)
Otros ajustes por cambio de valor	604	611
Diferencias de conversión	(849)	(1.010)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.242.527	2.206.587
Participaciones no dominantes	19.909	18.061
TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 8)	2.262.436	2.224.648
Subvenciones y otros	415.126	418.297
Provisiones no corrientes (nota 9)	84.266	84.151
Pasivos financieros no corrientes (nota 11)	4.681.165	4.662.995
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	4.553.779	4.552.158
Otros pasivos financieros no corrientes	127.386	110.837
Pasivos por impuesto diferido (nota 13)	604.717	598.855
Otros pasivos no corrientes	71.769	72.978
PASIVO NO CORRIENTE	5.857.043	5.837.276
Provisiones corrientes (nota 9)	-	10
Pasivos financieros corrientes (nota 11)	1.194.289	991.904
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	428.245	245.268
Otros pasivos financieros corrientes	766.044	746.636
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 12)	341.797	366.027
Proveedores	223.901	201.220
Otros acreedores	38.323	142.030
Pasivos por impuesto corriente	79.573	22.777
PASIVO CORRIENTE	1.536.086	1.357.941
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.655.565	9.419.865

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

TRJ



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Cuenta de Resultados Consolidada

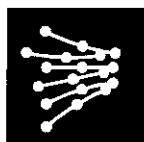
RS1

GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	30/06/2014	30/06/2013
Importe neto de la cifra de negocios (nota 14-a)	926.472	856.363
Trabajos realizados por la empresa para su activo (nota 5)	9.101	8.295
Aprovisionamientos (nota 14-c)	(35.667)	(26.049)
Otros ingresos de explotación (nota 14-b)	2.448	6.783
Gastos de personal (nota 14-d)	(65.176)	(62.411)
Otros gastos de explotación (nota 14-c)	(142.509)	(137.740)
Amortización del inmovilizado (nota 5)	(216.003)	(207.022)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	6.627	6.589
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	212
RESULTADO DE EXPLOTACION	485.293	445.020
Ingresos financieros	8.223	9.551
Gastos financieros	(78.438)	(95.602)
Diferencias de cambio	(176)	(325)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (nota 14-e)	-	3.219
RESULTADO FINANCIERO	(70.391)	(83.157)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación	-	411
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	414.902	362.274
Impuesto sobre beneficios (nota 14-f)	(124.282)	(90.224)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	290.620	272.050
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	289.972	271.975
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	648	75
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Beneficio básico por acción (nota 19)	2,14	2,02
Beneficio diluido por acción (nota 19)	2,14	2,02

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

RFJ



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado Consolidado de Resultado Global

RFJ

RA

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL
A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013
EN MILES DE EUROS

	30/06/2014		30/06/2013			
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL	Total Grupo	Atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total Grupo	Atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	290.620	289.972	648	272.050	271.975	75
PARTIDAS QUE PODRÍAN SER RECLASIFICADAS A RESULTADOS	(5.672)	(5.845)	173	4.079	4.005	74
Diferencias de Conversión	477	230	247	877	803	74
Coberturas de Flujos de Efectivo	(20.640)	(20.640)	-	1.057	1.057	-
Activos financieros disponibles para la venta	12.069	12.069	-	3.951	3.951	-
Otras partidas que podrían ser reclasificadas a resultados	(9)	(9)	-	(58)	(58)	-
Efecto impositivo de las partidas que podrían ser reclasificadas a resultados	2.431	2.505	(74)	(1.748)	(1.748)	-
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS A RESULTADOS	(2.532)	(2.532)	-	(346)	(346)	-
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(3.617)	(3.617)	-	(494)	(494)	-
Efecto impositivo que no será reclasificado a resultados	1.085	1.085	-	148	148	-
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	282.416	281.595	821	275.783	275.634	149
A) TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	282.416	281.595	821	275.783	275.634	149

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



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Consolidado

RFI

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013
EN MILES DE EUROS

PATRIMONIO NETO	30/06/2014						
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas (1)	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante			
Saldos a 1 de enero de 2014	270.540	1.450.666	(1.707)	529.139	(42.041)	18.061	2.224.648
I. Otro Resultado Global Consolidado	-	(2.532)	-	289.972	(5.845)	821	282.416
II. Operaciones con socios o propietarios	-	99.029	(828)	(343.856)	-	-	(245.655)
- Distribución de dividendos	-	97.867	-	(343.856)	-	-	(245.989)
- Operaciones con acciones propias	-	1.162	(828)	-	-	-	334
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	185.283	-	(185.283)	-	1.027	1.027
Saldos a 30 de junio de 2014	270.540	1.732.436	(2.535)	289.972	(47.886)	19.909	2.262.436

PATRIMONIO NETO	30/06/2013						
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas (1)	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante			
Saldos a 1 de enero de 2013	270.540	1.279.210	(14.698)	492.288	(40.177)	4.382	1.991.545
I. Otro Resultado Global Consolidado	-	(379)	-	271.975	4.038	149	275.783
II. Operaciones con socios o propietarios	-	94.267	97	(319.646)	-	-	(225.282)
- Distribución de dividendos	-	91.216	-	(319.646)	-	-	(228.430)
- Operaciones con acciones propias	-	3.051	97	-	-	-	3.148
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	172.642	-	(172.642)	-	12.872	12.872
Saldos a 30 de junio de 2013	270.540	1.545.740	(14.601)	271.975	(36.139)	17.403	2.054.918

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

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

RA



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

RA

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013
EN MILES DE EUROS

	30/06/2014	30/06/2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	207.563	533.891
Resultado antes de impuestos	414.902	362.274
Ajustes del resultado:	280.610	286.809
Amortización del inmovilizado	216.003	207.022
Otros ajustes del resultado (netos)	64.607	79.787
Cambios en el capital corriente	(320.189)	17.080
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(167.760)	(132.272)
Pagos de intereses	(113.800)	(90.954)
Cobros de intereses	3.657	2.578
Cobros de dividendos	4.566	5.310
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(56.731)	(48.706)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(5.452)	(500)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(401.671)	(317.996)
Pagos por inversiones	(406.250)	(319.573)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(403.817)	(314.026)
Otros activos financieros	(2.433)	(285)
Otros activos	-	(5.262)
Cobros por desinversiones	201	561
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	201	561
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	4.378	1.016
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	4.378	1.016
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	118.383	426.984
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	334	3.147
Adquisición	(37.167)	(78.449)
Enajenación	37.501	81.596
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	214.890	513.326
Emisión y disposición	486.873	739.510
Devolución y amortización	(271.983)	(226.184)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(97.867)	(91.216)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1.026	1.727
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	181	317
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(75.544)	643.196
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	214.861	40.314
Efectivo y equivalentes al final del periodo	139.317	683.510

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

RSA



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30
de junio de 2014**

RAJ

ÍNDICE

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO	7
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS.....	7
3. REGULACIÓN SECTORIAL.....	9
4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN.....	10
5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS	10
6. EXISTENCIAS.....	10
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.....	11
8. PATRIMONIO NETO.....	12
9. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES	15
10. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	16
11. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS.....	17
12. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR.....	22
13. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS.....	23
14. INGRESOS Y GASTOS	24
15. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	26
16. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....	27
17. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS	30
18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	31
19. BENEFICIO POR ACCIÓN	31
20. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.....	32
21. HECHOS POSTERIORES	32
ANEXO I.....	33

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

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

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

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

a) Información general

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2014 son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad matriz de forma que muestran la imagen fiel del Patrimonio Consolidado y de la situación financiera consolidada al 30 de junio de 2014, del estado de Resultados y de otro Resultado Global Consolidado, de las variaciones en el Patrimonio Neto Consolidado, y de los Flujos de Efectivo Consolidados, durante el período de seis meses terminado en dicha fecha.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo Red Eléctrica adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2014, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2013. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos

Consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en vigor.

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2014.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Las normas con entrada en vigor el 1 de enero de 2014 no han tenido efectos significativos en la situación financiera del Grupo. En estos Estados Financieros Intermedios Consolidados se han tenido en cuenta las mejoras de las Normas Internacionales de Información Financiera publicadas.

c) Uso de estimaciones e hipótesis

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

d) Principios de consolidación

En estos Estados Financieros Intermedios Consolidados se han mantenido los mismos principios de consolidación utilizados para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2013.

e) Variaciones en el perímetro de consolidación

No se han producido modificaciones en el perímetro de consolidación durante el primer semestre del 2014.

El 9 de mayo de 2013 Red Eléctrica Internacional (REI) aumentó la participación que poseía en Red Eléctrica del SUR, S.A. (REDESUR), del 33,75% al 55%, habiendo pasado de integrarse por el método de la participación a consolidar sus estados financieros por integración global.

3. REGULACIÓN SECTORIAL

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

En relación a la actividad de transporte, el modelo retributivo se regula mediante el Real Decreto 1047/2013, de 27 de diciembre, derogando tanto el Real Decreto 2819/1998 como el Real Decreto 325/2008. Se prevé que este Real Decreto sea de aplicación a partir del año 2015.

Durante el año 2014 la retribución de la actividad de transporte seguirá regulándose por el Real Decreto-Ley 9/2013, que estableció un modelo retributivo transitorio aplicable hasta que se iniciara el primer periodo regulatorio del nuevo Real Decreto 1047/2013.

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

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

Durante este primer semestre de 2014 Red Eléctrica de España ha remitido al Regulador propuestas para el establecimiento de estos parámetros, si bien a 30 de junio de 2014 están pendientes de aprobación.

A 30 de junio de 2014, queda igualmente pendiente el establecimiento de un modelo retributivo para la Operación del Sistema.

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

En estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados se han mantenido los mismos principios contables utilizados para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2013, excepto por los correspondientes a la nueva normativa NIIF-UE (ver Nota 2b), que no han tenido un impacto significativo en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo Red Eléctrica en el primer semestre del ejercicio 2014 en Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias han ascendido a 249.023 miles de euros (229.680 miles de euros en el primer semestre de 2013).

Las amortizaciones en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2014 han ascendido a 216.003 miles de euros (207.022 miles de euros en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2013).

Los gastos de explotación incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2014 han ascendido a 9.101 miles de euros (8.295 miles de euros en el primer semestre de 2013).

Los gastos financieros incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2014 han ascendido a 11.575 miles de euros (10.502 miles de euros en el primer semestre de 2013).

6. EXISTENCIAS

El detalle a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 del epígrafe de Existencias del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, es el siguiente:

RS

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2014</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2013</u>
Existencias	62.951	63.009
Correcciones de valor	(19.192)	(18.029)
	-----	-----
	43.759	44.980
	=====	=====

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2014</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2013</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	25.371	20.987
Otros deudores	783.856	521.788
Activos por impuestos corrientes	1.574	1.760
	-----	-----
	810.801	544.535
	=====	=====

Otros deudores recoge principalmente los importes pendientes de facturación y/o cobro derivados de las actividades de transporte y operación del sistema realizadas en España. El incremento de este epígrafe a 30 de junio es consecuencia tanto del nuevo modelo retributivo del transporte como del comportamiento de las liquidaciones procedentes del sistema.

RA

8. PATRIMONIO NETO

a) Gestión del riesgo de capital

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

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

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Deudas a largo plazo	4.553.779	4.552.158
Deudas a corto plazo	372.933	154.594
Derivados de tipo de cambio	45.776	49.307
Efectivo y equivalentes	(139.317)	(214.861)
	-----	-----
Deuda financiera neta	4.833.171	4.541.198
	-----	-----
Patrimonio Neto	2.262.436	2.224.648
	-----	-----
Ratio de apalancamiento	68,1%	67,1%
	=====	=====

Por otro lado, el rating crediticio otorgado por las agencias Fitch y Standard & Poors se ha revisado en 2014 quedando el rating a largo plazo en A- y BBB respectivamente, con perspectiva positiva desde neutral en ambos casos.

DA

b) **Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante**

• **Fondos propios**

○ **Capital social**

A 30 de junio de 2014 el Capital social de la Sociedad matriz está representado por 135.270.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, de valor nominal 2 euros cada una, y admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas.

La nueva Ley del Sector Eléctrico, Ley 24/2013, de 26 de diciembre, ha derogado expresamente la anterior Ley del Sector Eléctrico (Ley 54/1997, de 27 de noviembre), salvo algunas disposiciones, entre las que se encuentra la Disposición Adicional Vigésimo Tercera donde se regulan los límites accionariales de Red Eléctrica Corporación, S.A.. De acuerdo con dicha Disposición, cualquier persona física o jurídica podrá participar en el accionariado de la Sociedad, siempre que la suma de su participación directa o indirecta en el capital de esta Sociedad no supere el 5% del capital social ni ejerza derechos políticos por encima del 3%. Estas acciones no podrán sindicarse a ningún efecto. En el caso de sujetos que realicen actividades en el Sector Eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente participen en el capital de éstos con una cuota superior al 5%, no podrán ejercer derechos políticos en la sociedad responsable de la operación del sistema por encima del 1%. Los límites de participación en el capital de la Sociedad matriz no aplican a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) que mantendrá, en todo caso, una participación no inferior al 10%. Al 30 de junio de 2014 la SEPI posee una participación del 20% en el Capital de la Sociedad.

○ **Reservas**

Este epígrafe recoge:

• **Reserva legal**

Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada

RF

para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Resultados. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. Al 30 de junio de 2014 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 estas de libre distribución. A 30 de junio de 2014 dichas reservas ascienden a 1.678.237 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 2014 representan el 0,03% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 40.580 acciones, con un valor nominal global de 81 miles de euros y un precio medio de adquisición de 62,5 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 30 de junio de 2014 por importe de 2.535 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 2014 y de 2013 se detallan a continuación:

	Periodo actual			Periodo anterior		
	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Acciones ordinarias	36,19%	0,7237	97.867	33,82%	0,6764	91.216
Dividendos totales pagados	36,19%	0,7237	97.867	33,82%	0,6764	91.216
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos con cargo a resultados	36,19%	0,7237	97.867	33,82%	0,6764	91.216
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El pasado 9 de mayo de 2014 la Junta General de Accionistas aprobó el dividendo complementario del ejercicio 2013 de 1,8185 euros por acción, ascendiendo el dividendo bruto total de dicho ejercicio a 2,5422 euros por acción. El dividendo complementario ha sido pagado el 1 de julio de 2014.

- **Ajustes por cambios de valor**

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

El saldo a 30 de junio de 2014 asciende a -47.886 miles de euros, correspondiendo principalmente a ajustes por cambio de valor de operaciones de cobertura que se ven compensadas en parte con variaciones en activos financieros disponibles para la venta producidas por fluctuaciones en el valor de cotización de las acciones de Redes Energéticas Nacionales, SGPS (en adelante REN), donde la sociedad posee un 5%.

- **Participaciones no dominantes**

El saldo a 30 de junio de 2014 por importe de 19.909 miles de euros incluido en el apartado Participaciones no dominantes dentro del Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades peruanas TESUR y REDESUR.

9. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES

Estos epígrafes no han sufrido variaciones significativas en los seis primeros meses del ejercicio 2014.

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 ha continuado manteniendo las mismas directrices principales contenidas en esta política, que se pueden resumir en:

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

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

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

A 30 de junio de 2014, no se han producido cambios significativos en la política de gestión del riesgo financiero desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

En 2014 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

En 2014 no ha habido reclasificaciones de activos financieros.

11. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Activos financieros

El detalle del epígrafe Activos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio 2014 y 31 de diciembre 2013 es como sigue:

	30.06.2014				
	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar (1)</u>	<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	72.689	-	-	-	72.689
Otros activos financieros	-	5.105	-	-	5.105
Largo plazo/no corrientes	72.689	5.105	-	-	77.794
Otros activos financieros	-	670	-	-	670
Corto plazo/corrientes	-	670	-	-	670
Total	72.689	5.775	-	-	78.464

	31.12.2013				
	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar (1)</u>	<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	60.517	-	-	-	60.517
Otros activos financieros	-	3.015	-	-	3.015
Largo plazo/no corrientes	60.517	3.015	-	-	63.532
Otros activos financieros	-	1.018	-	-	1.018
Corto plazo/corrientes	-	1.018	-	-	1.018
Total	60.517	4.033	-	-	64.550

(1) Excluyendo deudores comerciales

RE

La partida Instrumentos de patrimonio corresponde fundamentalmente a la participación del 5% que tiene la Sociedad matriz en REN, sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y de diversas infraestructuras de gas de Portugal. Esta participación fue adquirida en 2007 y el precio de la transacción ascendió a 98.822 miles de euros. Durante el ejercicio 2014 se ha revaluado la participación, registrándose el ajuste por cambio de valor directamente en el Patrimonio Neto del Grupo. Asimismo también se recoge dentro de este epígrafe la inversión en siete 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, acogándose el Grupo únicamente a los incentivos fiscales regulados en la legislación española.

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 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	30.06.2014			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	71.823	866	-	72.689
Otros activos financieros	-	-	5.775	5.775
	31.12.2013			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	59.755	762	-	60.517
Otros activos financieros	-	-	4.033	4.033

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

RS

30.06.2014

	<u>Débitos y</u> <u>partidas a</u> <u>pagar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.575.207	-	1.575.207
Obligaciones y otros valores negociables	2.978.572	-	2.978.572
Derivados	-	127.178	127.178
Otros pasivos financieros	208	-	208
Largo plazo/no corrientes	<u>4.553.987</u>	<u>127.178</u>	<u>4.681.165</u>
Deudas con entidades de crédito	181.733	-	181.733
Obligaciones y otros valores negociables	246.512	-	246.512
Derivados	-	1.013	1.013
Otros pasivos financieros	765.031	-	765.031
Corto plazo/corrientes	<u>1.193.276</u>	<u>1.013</u>	<u>1.194.289</u>
Total	<u>5.747.263</u>	<u>128.191</u>	<u>5.875.454</u>

31.12.2013

	<u>Débitos y</u> <u>partidas a</u> <u>pagar (1)</u>	<u>Derivados</u> <u>de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.592.438	-	1.592.438
Obligaciones y otros valores negociables	2.959.720	-	2.959.720
Derivados	-	110.629	110.629
Otros pasivos financieros	208	-	208
Largo plazo/no corrientes	<u>4.552.366</u>	<u>110.629</u>	<u>4.662.995</u>
Deudas con entidades de crédito	73.091	-	73.091
Obligaciones y otros valores negociables	172.177	-	172.177
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	746.636	-	746.636
Corto plazo/corrientes	<u>991.904</u>	<u>-</u>	<u>991.904</u>
Total	<u>5.544.270</u>	<u>110.629</u>	<u>5.654.899</u>

(1) Excluyendo acreedores comerciales

El valor contable y razonable de las Deudas con entidades de crédito y de las Emisiones de Obligaciones y otros valores negociables a 31 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<u>Valor contable</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>Miles de euros</u>		<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de junio de</u>	<u>31 de diciembre</u>	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2014</u>	<u>de 2013</u>	<u>de 2014</u>	<u>de 2013</u>
Emisiones en euros	2.817.272	2.692.215	3.118.001	2.838.929
Emisiones en dólares	365.830	362.282	416.210	379.826
Deudas bancarias en euros	1.690.651	1.599.196	1.684.112	1.536.275
Deudas bancarias en divisas	52.959	53.059	53.779	57.344
Total	<u>4.926.712</u>	<u>4.706.752</u>	<u>5.272.102</u>	<u>4.812.374</u>

El movimiento de las Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, expresado en miles de euros, es el siguiente:

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

	Periodo anterior				Saldo vivo final. 30/06/2013
	Saldo vivo inicial. 31/12/2012	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2.678.941	734.960	(113.884)	(3.641)	3.296.376
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	378.653	-	-	3.320	381.973
Total	3.057.594	734.960	(113.884)	(321)	3.678.349

Emisiones a 30 de junio de 2014 recoge:

- Emisiones de Eurobonos llevadas a cabo por Red Eléctrica Financiaciones con un saldo de 15.000 miles de euros. En los primeros seis meses de 2013 se realizaron dos emisiones de bonos por importe de 400 y 300 millones de euros.
- Emisiones de Pagarés en el euromercado realizadas por Red Eléctrica Financiaciones en el marco del programa de emisión de pagarés "Euro Commercial Paper Programme" (Programa ECP), con vencimiento a corto plazo por importe de 260.580 miles de euros (0 miles de euros a 30 de junio de 2013).

A 30 de junio de 2014 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 41.982 miles de euros (71.599 miles de euros en el primer semestre de 2013).

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 2014 y 31 de diciembre de 2013:

30.06.2014				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	128.191	-	128.191
Otros pasivos financieros	-	-	7.738	7.738

31.12.2013				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	110.629	-	110.629
Otros pasivos financieros	-	-	10.781	10.781

Dentro del Nivel 2 se encuentran los derivados de tipo de cambio y tipo de interés. Dentro del Nivel 3 se encuentran las fianzas concedidas al Grupo. No existe diferencia significativa entre el valor razonable y el valor neto contable de este epígrafe a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013. No se han desglosado por niveles de jerarquía de valor razonable los pasivos que se valoran a coste amortizado.

12. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Proveedores	223.901	201.220
Otros acreedores	38.323	142.030
Pasivo por impuesto corriente	79.573	22.777
	-----	-----
	<u>341.797</u>	<u>366.027</u>
	=====	=====

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 la actividades desarrolladas.

Otros acreedores corresponde, en 2014 y 2013, 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Activos por Impuestos diferido	33.440	34.586
Pasivos por Impuestos diferido	(604.717)	(598.855)
	-----	-----
	<u>(571.277)</u>	<u>(564.269)</u>
	=====	=====

14. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocio

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2014 y 2013, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Mercado interior	899.259	839.871
Mercado exterior	27.213	16.492
a) Unión Europea	9.695	10.275
b) Países O.C.D.E.	-	-
c) Resto países	17.518	6.217
TOTAL	<u>926.472</u> =====	<u>856.363</u> =====

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

En la partida de Mercado Exterior se incluyen principalmente los ingresos por servicios de reaseguro, los ingresos asociados a la construcción por TESUR de la línea peruana Tintaya – Socabaya y los ingresos por servicios de transporte de energía eléctrica en Perú.

b) Otros ingresos de explotación

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

c) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

El detalle, en miles de euros, de estos epígrafes de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2014 y 2013, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2014</u>	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2013</u>
Aprovisionamientos	35.667	26.049
Otros gastos de explotación	142.509	137.740
	-----	-----
	178.176	163.789
	=====	=====

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

d) Gastos de personal

La composición de esta partida de la Cuenta de Resultados Consolidada de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2014</u>	<u>30 de</u> <u>junio</u> <u>de 2013</u>
Sueldos y salarios	50.493	48.139
Seguridad social	11.355	10.556
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	987	945
Otros conceptos y cargas sociales	2.341	2.771
	-----	-----
	65.176	62.411
	=====	=====

Personal empleado

La distribución de la plantilla media por sexo de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2014 y 2013 para la Sociedad Matriz y el Grupo Red Eléctrica es la siguiente:

	Grupo Red Eléctrica		Red Eléctrica Corporación S.A.	
	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Hombres	1.345	1.325	1	1
Mujeres	400	383	3	3
	-----	-----	-----	-----
	1.745	1.708	4	4
	=====	=====	=====	=====

e) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

A 30 de junio de 2013 se recogía un beneficio de 3.219 miles de euros como consecuencia de la toma de control de la sociedad REDESUR, por la valoración a valor razonable de la participación previa.

f) Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo contable ha ascendido a un 30,0% frente al 24,9% del ejercicio anterior. El tipo impositivo en 2013 se vio afectado por el registro de los efectos fiscales derivados del incremento de la base fiscal resultante de los cálculos determinados en la Ley 16/2012 de 27 de diciembre 2013 de actualización de balances que efectuaron las sociedades españolas del Grupo por importe de 33,9 millones de euros y por la modificación en la consideración de las pérdidas de cartera procedentes de sociedades filiales extranjeras por parte de la Administración Tributaria española por importe de 15,5 millones de euros.

15. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

	Periodo anterior				Total
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas,		
			sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	
GASTOS E INGRESOS:					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	84	84
	-----	-----	-----	-----	-----
GASTOS	-	-	-	84	84
	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos recibidos	-	-	-	4.539	4.539
Otros ingresos	-	-	-	56	56
	-----	-----	-----	-----	-----
INGRESOS	-	-	-	4.595	4.595
	=====	=====	=====	=====	=====
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====

16. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 25 de febrero de 2014 y a propuesta de la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa, estableció la retribución del Consejo de Administración, por todos los conceptos, para el ejercicio 2014. La retribución del Consejo fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 9 de mayo de 2014.

Dentro del nuevo esquema retributivo del Consejo de Administración, atendiendo a las tendencias expresadas por los inversores y asesores, y conforme a las mejores prácticas internacionales de Gobierno Corporativo, se ha considerado oportuno eliminar la parte de retribución variable anual del Consejo incorporando esa parte en la retribución fija anual a percibir.

A la vista del paulatino incremento de tareas, funciones y responsabilidades que se han ido atribuyendo a las Comisiones del Consejo (Comisión de Auditoría y Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa), se ha considerado conveniente asignar una retribución específica anual a los Presidentes de las mismas. Asimismo, en el marco del concepto de asistencia y dedicación a los órganos de administración de la Sociedad, se ha considerado conveniente establecer una retribución específica anual para el cargo de Consejero Independiente Coordinador.

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad matriz, han ascendido a 1.209 y 1.217 miles de euros, respectivamente.

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

	<u>Período actual</u>	<u>Período anterior</u>
Retribución por todos los conceptos del Consejo de Administración	910	918
Retribución del Consejero Ejecutivo (*)	299	299
	<u>1.209</u>	<u>1.217</u>

(*) Incluye a 30 de junio retribución fija y retribución variable anual

Para hacer comparable la información de ambos ejercicios, y por los cambios antes mencionados introducidos en la retribución del Consejo, se ha añadido a las cifras de 2013 el devengo proporcional a 30 de junio de la retribución variable. En el caso del Consejero ejecutivo, las cantidades incluyen el devengo proporcional a 30 de junio de

la retribución variable anual considerando el cumplimiento de los objetivos fijados para cada ejercicio. A final del ejercicio se valorará el cumplimiento de los citados objetivos, ajustándose la retribución al cumplimiento real.

Las condiciones de la retribución tanto del Consejo de Administración como del Consejero ejecutivo se mantendrán en 2014 en los mismos términos que en el ejercicio 2013.

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

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, no existen en el Balance créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de seguros de vida y pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades de su Grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

En 2014, tras llegar a su finalización el "Plan Extraordinario 25º Aniversario" 2009-2013, se ha procedido a liquidar al Consejero ejecutivo la cantidad aprobada por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa, tal y como se recogía en la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013. En estos momentos la citada Comisión está valorando distintos sistemas de incentivos a largo plazo, que sirvan como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico que se espera sea aprobado en los próximos meses, y que respondan a las recomendaciones de los expertos internacionales en materia de gobierno corporativo.

17. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2014 la retribución total devengada de los directivos de primer nivel ha ascendido a 365 miles de euros (343 miles de euros en 2013) 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. A final del ejercicio se valorará el cumplimiento de los citados objetivos, ajustándose esta retribución al cumplimiento real.

Los directivos de primer nivel que en 2014 prestan sus servicios son los que se detallan a continuación:

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

De la retribución total devengada de estos directivos corresponde a aportaciones de seguros de vida y planes de pensiones 8 miles de euros (7 miles de euros en 2013).

Al 30 de junio de 2014 no existen anticipos a estos directivos. A dicha fecha hay préstamos concedidos por un valor de 229 miles de euros de saldo vivo con fecha de vencimiento en diciembre de 2023 y a un tipo de interés del 1,78%.

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

En 2014, tras llegar a su finalización el "Plan Extraordinario 25º Aniversario" 2009-2013, se ha procedido a liquidar a los dos directivos las cantidades aprobadas por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa, tal y como se recogía en la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013. En estos momentos la citada Comisión está valorando distintos sistemas de incentivos a largo plazo, que sirvan

como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico que se espera sea aprobado en los próximos meses, y que respondan a las recomendaciones de los expertos internacionales en materia de gobierno corporativo.

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 95% del Importe neto de la cifra de negocio consolidado y el 99% de los activos totales del Grupo. El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 5% del importe neto de la cifra de negocio y 1% 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 2014 y 2013 son los siguientes:

	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Beneficio neto (miles de euros)	289.972	271.975
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	50.821	479.073
Beneficio básico por acción (euros)	2,14	2,02
Beneficio diluido por acción (euros)	2,14	2,02

Al 30 de junio de 2014 y 2013 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

RA

20. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

La Sociedad matriz ha implementado planes de adquisición de acciones, de acuerdo a los cuales sus empleados, incluido su personal directivo, tienen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad como parte de su retribución. El gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. Todas las acciones entregadas proceden de la autocartera de la Sociedad matriz, valorándose dicha retribución de acuerdo al precio de cierre de la cotización de la acción de la Sociedad en la fecha de entrega de las mismas. El importe de este programa ha ascendido a 558 miles de euros en el primer semestre de 2014 (355 miles de euros en el primer semestre de 2013).

21. HECHOS POSTERIORES

A través de Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U., al amparo del Programa de emisión de deuda Guaranteed Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), registrado en la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) de Luxemburgo, se realizó el 16 de junio una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado con la garantía de Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U., por importe de 300 millones de euros cuyo desembolso se produjo el 1 de julio.

RS

ANEXO I

GRUPO RED ELÉCTRICA Detalle de participaciones a 30 de junio de 2014

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz *	
	Directa	Indirecta
<p>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.</p>		
A) Sociedades Consolidadas por el Método de Integración Global		
<p>Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico Español y de la gestión de la red de transporte.</p>	100%	-
<p>Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones. - Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.</p>	100%	-
<p>Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación. - Constituida en 2003 en Holanda para poder realizar emisiones de deuda para el Grupo Red Eléctrica.</p>	100%	-
<p>Red Eléctrica Financiaciones (REF) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Actividades de financiación.</p>	100%	-
<p>Redcor Reaseguros, S.A (REDCOR) - 26, Rue Louvigny. (Luxemburgo). - Actividades de reaseguro. - Constituida en 2010 en Luxemburgo para poder reasegurar los riesgos de las distintas sociedades del Grupo, garantizando un mejor acceso a los mercados internacionales.</p>	100%	-
<p>Red Eléctrica Andina, S.A (REA) - Av. Alfonso Ugarte N° 536 Cercado. Arequipa (Perú). - Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y subestaciones.</p>	-	100%(1)
<p>Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.</p>	-	55%(1)
<p>Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad.</p>	-	55%(1)
B) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional		
<p>Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Coeur Défense Tour B 100, Esplanade du Général De Gaulle, 92932 La Défense Cedex París (Francia). - Estudio y ejecución de la ampliación de la capacidad de interconexión España - Francia.</p>	-	50%(2)

* Equivalente a derechos de voto

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional

(2) Participación a través de Red Eléctrica de España