



Red Eléctrica Corporación, S.A. y sociedades dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados

30 de junio de 2018

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
Ejercicio 2018

(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 2018, la cuenta de resultados, el estado del resultado integral, 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 2018 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 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018. 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 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
31 de julio de 2018





**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio
Consolidado del periodo de seis
meses finalizado el 30 de junio de
2018**

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	30/06/2018	31/12/2017
Inmovilizado intangible (nota 5)	176.741	154.939
Inmovilizado material (nota 5)	8.664.822	8.747.376
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	2.292	2.385
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 6)	188.824	172.727
Activos financieros no corrientes (nota 11)	89.542	95.265
Derivados no corrientes (nota 11)	9.086	12.970
Activos por impuesto diferido (nota 13)	21.976	27.824
Otros activos no corrientes (nota 11)	3.137	752
ACTIVO NO CORRIENTE	9.156.420	9.214.238
Existencias (nota 7)	48.283	39.753
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	1.094.649	1.013.355
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	23.749	14.940
Otros deudores	1.069.768	994.627
Activos por impuesto corriente	1.132	3.788
Activos financieros corrientes (nota 11)	84.583	80.668
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	900.452	569.869
ACTIVO CORRIENTE	2.127.967	1.703.645
TOTAL ACTIVO	11.284.387	10.917.883
<hr/>		
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2018	31/12/2017
Fondos propios	3.177.952	3.157.494
Capital	270.540	270.540
Reservas	2.592.704	2.384.396
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(42.265)	(29.769)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Controladora	356.973	669.836
Dividendo a cuenta	-	(137.509)
Ajustes por cambios de valor	(57.933)	(64.104)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	13.061	15.435
Operaciones de cobertura	(71.342)	(77.241)
Diferencias de conversión	348	(2.298)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	3.120.019	3.093.390
Participaciones no controladoras	339	59
TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 9)	3.120.358	3.093.449
Subvenciones y otros	599.669	597.122
Provisiones no corrientes	103.815	100.982
Pasivos financieros no corrientes (nota 11)	4.983.266	4.630.915
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	4.983.097	4.630.691
Otros pasivos financieros no corrientes	169	224
Pasivos por impuesto diferido (nota 13)	468.862	472.475
Derivados no corrientes	49.483	61.437
Otros pasivos no corrientes	85.047	87.019
PASIVO NO CORRIENTE	6.290.142	5.949.950
Pasivos financieros corrientes (nota 11)	1.328.619	1.471.957
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	460.732	824.497
Otros pasivos financieros corrientes	867.887	647.460
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 12)	545.268	402.527
Proveedores	397.765	343.694
Otros acreedores	84.327	47.974
Pasivos por impuesto corriente	63.176	10.859
PASIVO CORRIENTE	1.873.887	1.874.484
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.284.387	10.917.883

El grupo ha aplicado la NIIF 15 y la NIIF 9 con fecha 1 de enero de 2018, 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 2018 Y 2017
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	30/06/2018	30/06/2017
Importe neto de la cifra de negocios (nota 14-a)	990.317	987.295
Trabajos realizados por la empresa para su activo (nota 5)	32.067	27.689
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad analoga al Grupo) (nota 6)	4.346	-
Aprovisionamientos (nota 14-c)	(19.003)	(23.792)
Otros ingresos de explotación (nota 14-b)	5.370	10.963
Gastos de personal (nota 14-d)	(74.472)	(72.824)
Otros gastos de explotación (nota 14-c)	(161.819)	(159.628)
Amortización del inmovilizado (nota 5)	(247.354)	(257.946)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	11.556	11.682
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(23)	23
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	540.985	523.462
Ingresos financieros	7.021	5.849
Gastos financieros	(72.101)	(75.881)
Diferencias de cambio	(169)	78
RESULTADO FINANCIERO	(65.249)	(69.954)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación	-	384
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	475.736	453.892
Impuesto sobre beneficios	(118.793)	(113.811)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	356.943	340.081
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	356.973	340.081
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LAS PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS (nota 2-e)	(30)	-
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Beneficio básico por acción (nota 19)	0,66	0,63
Beneficio diluido por acción (nota 19)	0,66	0,63

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 INTEGRAL
A 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
EN MILES DE EUROS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL	30/06/2018	30/06/2017
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	356.943	340.081
B) OTRO RESULTADO INTEGRAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERÍODO:	(1.445)	481
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	1.237	641
3. Participación en otro resultado integral reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
4. Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	(3.503)	-
5. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	-	-
6. Efecto impositivo	821	(160)
C) OTRO RESULTADO INTEGRAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO:	8.544	9.187
1. Operaciones de cobertura:	(1.514)	15.977
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(3.638)	15.674
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.124	303
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
2. Diferencias de conversión:	(1.189)	(5.004)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1.189)	(5.004)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
3. Participación en otro resultado integral reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	11.751	(1.706)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	11.751	(1.706)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período	-	1.522
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	1.522
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Efecto impositivo	(504)	(1.602)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)	364.042	349.749
a) Atribuidos a la entidad controladora	364.072	349.749
b) Atribuidos a participaciones no controladoras	(30)	-

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 2018 Y 2017
EN MILES DE EUROS

PATRIMONIO NETO	30/06/2018						
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas (1)	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora			
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. Otro Resultado Integral Consolidado	-	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
Saldos a 30 de junio de 2018	270.540	2.592.704	(42.265)	356.973	(57.933)	339	3.120.358

PATRIMONIO NETO	30/06/2017						
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas (1)	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora			
Saldos a 1 de enero de 2017	270.540	2.094.489	(36.739)	636.920	(62.156)	17.495	2.920.549
I. Otro Resultado Integral Consolidado	-	481	-	340.081	9.187	-	349.749
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(206.793)	6.825	(128.417)	-	-	(328.385)
- Distribución de dividendos	-	(207.323)	-	(128.417)	-	-	(335.740)
- Operaciones con acciones propias	-	530	6.825	-	-	-	7.355
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	498.788	-	(508.503)	-	(17.495)	(27.210)
Saldos a 30 de junio de 2017	270.540	2.386.965	(29.914)	340.081	(52.969)	-	2.914.703

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

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 2018 Y 2017
EN MILES DE EUROS

	30/06/2018	30/06/2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	627.632	592.109
Resultado antes de impuestos	475.736	453.892
Ajustes del resultado:	302.065	323.786
Amortización del inmovilizado (nota 5)	247.354	257.946
Otros ajustes del resultado (netos)	54.711	65.840
Participaciones por el método de la participación (resultados)	(4.346)	(384)
Rdo. por enajenación/deterioro de activos no corrientes e instrumentos financieros	23	(23)
Devengo de ingresos financieros	(7.021)	(5.849)
Devengo de gastos financieros	72.101	75.881
Dotación/exceso provisiones riesgos y gastos	3.841	5.302
Imputación de subvenciones de capital y otros	(9.886)	(9.087)
Cambios en el capital corriente	27.431	(9.558)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(177.600)	(176.011)
Pagos de intereses	(116.505)	(117.200)
Cobros de intereses	1.267	1.844
Cobros de dividendos	4.848	3.881
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(67.507)	(61.255)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	297	(3.281)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(208.585)	(262.766)
Pagos por inversiones	(218.673)	(270.074)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(216.436)	(228.944)
Otros activos financieros	-	(27.184)
Otros activos	(2.237)	(13.946)
Cobros por desinversiones	844	847
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	43	24
Otros activos financieros	801	823
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	9.244	6.461
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	9.244	6.461
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(88.861)	78.129
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(12.775)	7.355
Adquisición	(29.904)	(14.351)
Enajenación	17.129	21.706
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero (nota 11)	67.495	210.336
Emisión y disposición	1.007.473	443.666
Devolución y amortización	(939.978)	(233.330)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (nota 9)	(137.509)	(128.417)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(6.072)	(11.145)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	397	(1.775)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	330.583	405.697
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	569.869	251.421
Efectivo y equivalentes al al final del periodo	900.452	657.118

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



Grupo Red Eléctrica

**Notas a los Estados Financieros
Intermedios Resumidos
Consolidados del periodo de seis
meses finalizado el 30 de junio de
2018**

Índice

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO	7
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS.....	7
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	14
7. EXISTENCIAS	14
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.....	14
9. PATRIMONIO NETO	15
10. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....	18
11. ACTIVOS, PASIVOS FINANCIEROS Y DERIVADOS.....	19
12. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	24
13. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS	24
14. INGRESOS Y GASTOS	25
15. TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS	27
16. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	28
17. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS	31
18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	32
19. BENEFICIO POR ACCIÓN	32
20. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO 2018	33
ANEXO I.....	34

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 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).

El Grupo también desarrolla actividades de transporte de energía eléctrica fuera de España 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).

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 2018 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 31 de julio de 2018, 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 2018, 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 2017. 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 2017, 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 2017 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2018.

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 2018. Estas normas y mejoras han tenido fundamentalmente los siguientes efectos:

- **NIIF9 Instrumentos financieros**

La NIIF9 “Instrumentos financieros” se ha aplicado con fecha 1 de enero de 2018 sin re-expresión de la información comparativa relativa al ejercicio 2017.

Los impactos procedentes de la aplicación de esta nueva norma corresponden principalmente al tratamiento dado por la NIIF9 a las operaciones de reestructuración de pasivos financieros. Esto ha supuesto una disminución de Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables por 47,1 millones de euros, un aumento del Patrimonio neto 35,4 millones de euros y el registro del Impuesto diferido correspondiente por 11,7 millones de euros. Adicionalmente, debido al cambio de la metodología en el cálculo del deterioro por pérdida esperada establecida en al NIIF9 se ha registrado un deterioro en la partida de Deudores por importe de 1,1 millones de euros, que ha supuesto un menor Patrimonio neto por 0,9 millones de euros y el registro del impuesto diferido correspondiente por 0,3 millones de euros. A continuación se presentan de forma resumida estos efectos:

Estado de Situación Financiera Consolidado	Miles de Euros		
	31/12/2017	01/01/2018	Variación
Activo no corriente	9.214.238	9.214.507	269
Activo corriente	1.703.645	1.702.569	(1.076)
TOTAL ACTIVO	10.917.883	10.917.076	(807)
Patrimonio Neto	3.093.449	3.128.000	34.551
Pasivo no corriente	5.949.950	5.914.592	(35.358)
Pasivo corriente	1.874.484	1.874.484	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	10.917.883	10.917.076	(807)

Clasificación de activos y pasivos financieros:

Según las indicaciones de la NIIF9, los Activos financieros han sido clasificados a 1 de enero de 2018 en función de las características de los flujos contractuales de los activos y el modelo de negocio aplicado por el Grupo como: activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros medidos a coste amortizado o activos financieros medidos a valor razonable con cambios en "Otro resultado integral".

Las inversiones en deuda que se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea la obtención de los flujos de caja contractuales que consistan exclusivamente en pagos de principal e intereses, en general se valorarán al coste amortizado. Cuando dichos instrumentos de deuda se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logre mediante la obtención de flujos de caja contractuales de principal e intereses y la venta de activos financieros, en general se medirán a su valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las demás inversiones en deuda y patrimonio se medirán, en general, a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Sin embargo, se puede optar irrevocablemente por presentar en el "Otro resultado integral" los cambios en el valor razonable de determinadas inversiones en instrumentos de patrimonio y, en este caso, solo los dividendos se reconocerán posteriormente en resultados.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía inversiones de patrimonio clasificadas como activos financieros disponibles para la venta con un valor razonable de 86,5 millones de euros, que correspondían en su mayoría al 5% de participación que el Grupo tiene en la sociedad participada Redes Energéticas Nacionales, SGPS (en adelante REN). En la fecha de primera aplicación, el Grupo ha clasificado estas inversiones como activos financieros medidos a valor razonable con cambios en "Otro resultado integral".

A continuación se desglosa la conciliación de la clasificación y valoración de los activos financieros bajo NIC39 y NIIF9 en la fecha de primera aplicación:

Tipo de instrumento (*)	Clasificación 31/12/2017 (NIC39)	Clasificación 1/1/2018 (NIIF9)	Importe bajo NIC39 (miles euros)	Importe bajo NIIF9 (miles euros)
Instrumentos de patrimonio	Disponibles para la venta	Valor razonable con cambios en "Otro Resultado Integral"	85.606	83.184
Activos financieros	Préstamos y partidas a cobrar	Coste amortizado	90.327	90.327

(*) Excluyendo Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

En relación a los Pasivos financieros, no ha habido ningún impacto en la clasificación como consecuencia de la aplicación de la NIIF9.

Contabilidad de coberturas y derivados:

No se han producido impactos de primera aplicación de la NIIF9 en relación a la contabilidad de coberturas y derivados.

- **NIIF15 Ingresos de contratos con clientes**

La NIIF15 Ingresos de contratos con clientes y las modificaciones al resto de NIIF afectadas por la misma se han aplicado con fecha 1 de enero de 2018 sin re-expresión de la información comparativa relativa al ejercicio 2017.

La NIIF15 reemplaza a la NIC18 Ingresos y a la NIC11 Contratos de Construcción y se aplica a todos los ingresos que surgen de contratos con clientes, a menos que dichos contratos estén dentro del alcance de otras normas. De acuerdo a los nuevos requerimientos de registro contable, se deben identificar, clasificar y devengar separadamente los ingresos de cada una de las obligaciones de ejecución del contrato. Entre otras cuestiones, la norma también desarrolla los criterios contables para la activación de los costes incrementales de obtención de un contrato con un cliente.

El Grupo ha evaluado la tipología de ingresos y contratos asociados, los cuales se describen en la nota 2b de las CCAA Consolidadas del ejercicio 2017 y no ha identificado impactos derivados de la aplicación de la NIIF15.

- **NIIF16 Arrendamientos**

Por otra parte, el Grupo está actualmente analizando el impacto en sus estados financieros de la NIIF16 Arrendamientos, la cual sustituye a la NIC17 de Arrendamientos. La NIIF16 entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Esta norma 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 (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor). El volumen de contratos en los que el Grupo actúa como arrendatario no es significativo y no se estima que las modificaciones introducidas por la NIIF16 vayan a tener un impacto significativo 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.

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 2017. En 2018 se han llevado a cabo los siguientes cambios de estimaciones contables de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2018:

- El correspondiente a la metodología del cálculo de la pérdida esperada de acuerdo al nuevo modelo de deterioro establecido en la NIIF9, basado en la pérdida esperada, a diferencia del modelo de pérdida incurrida establecido en la NIC39. (nota 2b)
- El Grupo ha revisado las hipótesis de vida útil de determinados activos de transporte en España resultantes de la adquisición de los mismos a las empresas distribuidoras de energía eléctrica, a partir de la mayor información disponible sobre los mismos. Adicionalmente ha realizado informes técnicos de dichas instalaciones de transporte. Esta información unida a los planes de renovación y mejora realizados a los citados activos y junto con los estudios técnicos realizados, han demostrado que estas instalaciones tienen una vida útil mayor a la establecida inicialmente

en el momento de su adquisición, provocando un cambio en las estimaciones previas de amortización. Esto ha supuesto una menor amortización en el primer semestre de 2018 por importe de 22,5 millones de euros.

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 2017.

e) Variaciones en el perímetro de consolidación

Con fecha 9 de enero de 2018 se ha constituido la Sociedad TESUR4, participada al 100% por la empresa del Grupo Red Eléctrica REDESUR. El objeto social de la nueva sociedad es la construcción, operación y mantenimiento, en régimen de concesión, de la línea de transmisión Tintaya-Azángaro (Perú).

Con fecha 27 de febrero de 2018 se ha constituido la Sociedad Red Eléctrica Sistemas de Telecomunicaciones S.A.U, participada al 100% por Red Eléctrica Corporación S.A. El objeto social de la sociedad incluye entre otros la adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de valores.

f) Comparabilidad de la información

Los Estados Financieros Consolidados del 2018 no son comparables con los del periodo de 2017 como consecuencia de la aplicación de la NIIF9 a partir del 1 de enero de 2018 (nota 2b).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2018, el Grupo ha clasificado, una vez que ha comenzado su operación, el resultado del periodo de la sociedad Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (en adelante TEN) consolidada por el método de la participación como parte del resultado de explotación, de acuerdo con lo desarrollado en la Decisión EECS/0114-06 "Change of presentation of the share in the profit and loss of associates and joint ventures accounted for using the equity method" dictada por European Securities and Markets Authority (ESMA). Esta modificación no se ha aplicado de forma retroactiva en los Estados Financieros Consolidados del periodo anterior debido a la no significatividad del importe.

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 relación a la actividad de transporte, el modelo retributivo se regula mediante el Real Decreto 1047/2013, de 27 de diciembre, por el que se establece la metodología para el cálculo de la retribución del transporte de energía eléctrica, modificado por el Real Decreto 1073/2015, de 27 de noviembre, por el que se modifican distintas disposiciones de los reales decretos de retribución de redes eléctricas.

El Real Decreto 1047/2013 derogó los Reales Decretos 2819/1998 y 325/2008 que fijaban con anterioridad la retribución de la actividad de transporte.

Asimismo, el Real Decreto 1047/2013 establece como año de inicio del primer periodo regulatorio, a partir del cual se aplicará la nueva metodología de retribución de la actividad del transporte, el siguiente al que se produzca la aprobación de las órdenes ministeriales donde se establezcan los valores unitarios de referencia para las instalaciones de transporte peninsular y no peninsular.

Estos valores unitarios fueron aprobados a finales de 2015 mediante la Orden IET/2659/2015 por lo que el primer periodo regulatorio para el cual será de aplicación el nuevo modelo regulatorio comenzó el 1 de enero de 2016 y durará hasta el 31 de diciembre de 2019.

La retribución definitiva para el año 2016 de las empresas titulares de instalaciones de transporte quedó establecida, de acuerdo con la metodología regulada en el Real Decreto 1047/2013, en la Orden IET/981/2016, de 15 de junio, por la que se establece la retribución de las empresas titulares de instalaciones de transporte de energía eléctrica para el año 2016.

No obstante, la Orden ETU/1976/2016 y la Orden ETU/1282/2017 establecen que hasta la aprobación de la retribución de la actividad de transporte para los años 2017 y 2018, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 1047/2013, se procederá a liquidar a cuenta en dichos ejercicios la cantidad que figuraba en la anteriormente citada Orden IET/981/2016.

A 30 de junio de 2018, continúa pendiente el establecimiento de un modelo retributivo para la actividad de Operación del Sistema.

Sector eléctrico Internacional

No ha habido novedades legislativas significativas desde las Cuentas Anuales presentadas a 31 de diciembre de 2017.

Telecomunicaciones

La regulación del sector de las telecomunicaciones en España se encuadra en la Ley 9/2014, de 9 de mayo, Ley General de Telecomunicaciones (LGT) cuyo principal objetivo es la promoción de la competencia en el mercado y garantizar el acceso a las redes, y en el Real Decreto 330/2016, de 9 de septiembre, relativo a medidas para reducir el coste real de despliegue de las redes de comunicaciones electrónicas de alta velocidad.

No ha habido novedades legislativas significativas desde las Cuentas Anuales presentadas a 31 de diciembre de 2017.

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 2017, excepto por los correspondientes a la nueva normativa NIIF-UE (ver nota 2b):

- Respecto a la NIIF9:

Clasificación de Activos financieros: La NIIF9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocio en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo. Como se ha mencionado en la nota 2b incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros.

Clasificación de Pasivos financieros: La NIIF9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC39 para la clasificación de los pasivos financieros.

Deterioro de valor. La NIIF9 introduce un nuevo modelo de deterioro basado en la pérdida esperada, a diferencia del modelo de pérdida incurrida de la NIC39. El modelo de deterioro pivota sobre un enfoque dual de valoración en el que la provisión por deterioro estará basada, bien en las pérdidas esperadas de los próximos 12 meses, o bien en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

Contabilidad de coberturas. La NIIF9 requiere que el Grupo asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con los objetivos y la estrategia de administración de riesgos del Grupo y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de la cobertura. Los derivados se clasifican como de cobertura y no cobertura.

Como se ha mencionado en la nota 2b, la aplicación de la NIIF9 ha supuesto la modificación de la clasificación de los activos financieros, asimismo ha modificado el tratamiento de las operaciones de reestructuración de pasivos financieros y la metodología de cálculo del deterioro de la partida de Deudores mencionados en la nota 2b de los presentes Estados Financieros.

Por otra parte la aplicación de la nueva contabilidad de coberturas no ha tenido impactos en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

- Respecto a la NIIF15:

La norma proporciona un marco integral para el reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, estableciendo los principios de presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de contratos de una compañía con sus clientes, estableciendo un modelo de aplicación basado en cinco pasos: identificación del contrato con el cliente, identificación de las obligaciones de cumplimiento incluidas en el contrato, determinación del precio de la transacción, asignación del precio de la transacción a las diferentes obligaciones de cumplimiento y reconocimiento del ingreso cuando se satisface.

La aplicación de la NIIF15 no ha tenido impactos en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las altas del inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias durante el primer semestre del 2018 ha ascendido a 182.967 miles de euros.

Las amortizaciones en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2018 han ascendido a 247.354 miles de euros (257.946 miles de euros en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2017).

Los gastos de explotación incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2018 han ascendido a 32.067 miles de euros (27.689 miles de euros en el primer semestre de 2017).

Los gastos financieros incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2018 han ascendido a 3.001 miles de euros (2.771 miles de euros en el primer semestre de 2017).

6. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(miles de euros)	31 de diciembre de 2017	Resultado de la participación	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambio de Valor	30 de junio de 2018
Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN)	172.727	4.346	4.718	7.033	188.824
	-----	-----	-----	-----	-----
	172.727	4.346	4.718	7.033	188.824
	=====	=====	=====	=====	=====

7. EXISTENCIAS

El detalle a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 del epígrafe de Existencias del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
Existencias	79.560	68.074
Correcciones de valor	(31.277)	(28.321)
	-----	-----
	48.283	39.753
	=====	=====

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 2018 y a 31 de diciembre de 2017 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 junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	23.749	14.940
Otros deudores	1.069.768	994.627
Activos por impuestos corrientes	1.132	3.788
	-----	-----
	1.094.649	1.013.355
	=====	=====

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Deudas a largo plazo	4.983.097	4.630.691
Deudas a corto plazo	421.900	735.317
Derivado de tipo de cambio	(13.320)	(4.341)
Efectivo y equivalentes	(900.452)	(569.869)
	-----	-----
Deuda financiera neta	4.491.225	4.791.798
	-----	-----
Patrimonio Neto	3.120.358	3.093.449
	-----	-----
Ratio de apalancamiento	59,0%	60,8%
	=====	=====

Durante el primer semestre de 2018 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha mantenido el nivel de rating a la Sociedad en su nivel a largo plazo en 'A-'. Asimismo, la agencia de

calificación crediticia Fitch Ratings también ha mantenido el rating otorgado dejándolo a un nivel a largo plazo 'A', con perspectiva estable.

Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante

- **Fondos propios**

- **Capital social**

A 30 de junio de 2018 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 2018 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 2018 dichas reservas ascienden a 2.538.505 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 2018 representan el 0,4% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 2.400.150 acciones, con un valor nominal global de 1.200 miles de euros y un precio medio de adquisición de 17,61 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 30 de junio de 2018 por importe de 42.265 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 2018 y de 2017 se detallan a continuación:

	<u>Periodo actual</u>			<u>Periodo anterior</u>		
	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Acciones ordinarias	50,98%	0,2549	137.509	47,64%	0,2382	128.417
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Dividendos totales pagados	50,98%	0,2549	137.509	47,64%	0,2382	128.417
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos con cargo a resultados	50,98%	0,2549	137.509	47,64%	0,2382	128.417
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El pasado 22 de marzo de 2018 la Junta General de Accionistas aprobó el dividendo complementario del ejercicio 2017 por un importe de 0,6639 euros por acción, ascendiendo el dividendo bruto total de dicho ejercicio a 0,9188 euros por acción. El dividendo complementario ha sido pagado el 2 de julio de 2018.

● **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 variaciones de valor por las diferencias de cambio de las filiales extranjeras.

El saldo a 30 de junio de 2018 asciende a -57.933 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 2018 por importe de 339 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 2018, no se han producido cambios significativos en la política de gestión del riesgo financiero desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

En 2018 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.

11. ACTIVOS, PASIVOS FINANCIEROS Y DERIVADOS

Activos financieros y Derivados

Los Activos financieros y Derivados de activo a 31 de diciembre de 2017 a efectos de presentación se han reclasificado según el enfoque establecido en la NIIF9 (nota 2b).

El detalle del epígrafe Activos financieros, bajo NIIF9, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio 2018 es como sigue:

	30.06.2018				
	A valor razonable con cambios en resultados	A valor razonable con cambios en otro resultado integral	A coste amortizado	De cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	79.664	-	-	79.664
Otros activos financieros	-	-	9.878	-	9.878
Activos financieros no corrientes	-	79.664	9.878	-	89.542
Derivados no corrientes	-	-	-	9.086	9.086
Créditos a corto plazo	-	-	63.344	-	63.344
Otros activos financieros a corto plazo	-	-	21.239	-	21.239
Activos financieros corrientes	-	-	84.583	-	84.583
Derivados corrientes	-	-	-	-	-
Activos financieros y Derivados	-	79.664	94.461	9.086	183.211

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 2018 el valor de esta participación asciende a 79.196 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 2018 se ha devaluado la participación, registrándose el ajuste por cambio de valor directamente en el Patrimonio neto del Grupo.

Dentro de Créditos a corto plazo se incluye principalmente un crédito a corto plazo concedido en 2018 a la sociedad chilena TEN por importe de 57.357 miles de euros, así como sus correspondientes intereses pendientes de cobro por importe de 115 miles de euros. Estos se encuentran valorados a coste amortizado.

Otros activos financieros a corto plazo corresponde principalmente con Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo.

El detalle del epígrafe Activos financieros, bajo NIC39, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

31.12.2017

	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar (1)	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	85.606	-	-	85.606
Derivados	-	-	12.970	12.970
Otros activos financieros	-	9.659	-	9.659
Largo plazo/no corrientes	85.606	9.659	12.970	108.235
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	80.668	-	80.668
Corto plazo/corrientes	-	80.668	-	80.668
Total (1)	85.606	90.327	12.970	188.903

(1) Excluyendo Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 31 de diciembre de 2017 dentro de instrumentos de patrimonio se recogían las inversiones en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) se han clasificado como Otros activos no corrientes. El importe en las AIEs a 30 de junio de 2018 es de 2.422 miles de euros (2.422 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigidos por otra entidad no vinculada al Grupo, que es la que retiene tanto la mayoría de los beneficios como los riesgos de la actividad, acogiéndose el Grupo únicamente a los incentivos fiscales regulados en la legislación española. La Sociedad imputa las bases imponibles negativas que van generando estas AIE contra las participaciones y por diferencia con la deuda registrada frente a la Hacienda Pública acreedora, el correspondiente ingreso financiero.

La siguiente tabla presenta los Activos financieros del Grupo valorados a valor razonable según las variables utilizadas para el cálculo del valor razonable a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

30.06.2018				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	79.196	-	-	79.196
Derivados	-	9.086	-	9.086

31.12.2017				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	82.698	-	2.908	85.606
Derivados	-	12.970	-	12.970

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, bajo NIIF9, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio de 2018 es como sigue:

30.06.2018			
	<u>Pasivos Financieros</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.682.423	-	1.682.423
Obligaciones y otros valores negociables	3.300.674	-	3.300.674
Derivados	-	49.483	49.483
Otros pasivos financieros	169	-	169
	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	4.983.266	49.483	5.032.749
	=====	=====	=====
Deudas con entidades de crédito	143.772	-	143.772
Obligaciones y otros valores negociables	316.960	-	316.960
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	867.887	-	867.887
	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	1.328.619	-	1.328.619
	=====	=====	=====
Total	6.311.885	49.483	6.361.368
	=====	=====	=====

El detalle del epígrafe Pasivos financieros, bajo NIC39, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 31 de diciembre de 2017 fue como sigue:

	31.12.2017		
	Débitos y partidas a pagar (1)	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.608.314	-	1.608.314
Obligaciones y otros valores negociables	3.022.377	-	3.022.377
Derivados	-	61.437	61.437
Otros pasivos financieros	224	-	224
Largo plazo/no corrientes	4.630.915	61.437	4.692.352
	=====	=====	=====
Deudas con entidades de crédito	143.814	-	143.814
Obligaciones y otros valores negociables	680.683	-	680.683
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	647.460	-	647.460
Corto plazo/corrientes	1.471.957	-	1.471.957
	=====	=====	=====
Total	6.102.648	61.661	6.164.309
	=====	=====	=====

(1) Excluyendo acreedores comerciales

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 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Valor contable		Valor razonable	
	Miles de euros		Miles de euros	
	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
Obligaciones y otros valores negociables en euros	3.139.214	3.183.842	3.383.946	3.404.668
Obligaciones y otros valores negociables en dólares	450.773	441.533	510.430	524.465
Deudas con entidades de crédito en euros	1.698.284	1.638.130	1.716.339	1.665.141
Deudas con entidades de crédito en divisas	116.726	102.503	115.120	102.280
	-----	-----	-----	-----
Total	5.404.997	5.366.008	5.725.835	5.696.554
	=====	=====	=====	=====

El movimiento de las Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, expresado en miles de euros, es el siguiente:

	30.06.2018				Saldo vivo final 30/06/2018
	Saldo vivo inicial 31/12/2017	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	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
	=====	=====	=====	=====	=====

	30.06.2017				Saldo vivo final 30/06/2017
	Saldo vivo inicial 31/12/2016	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	3.180.848	200.000	(200.070)	645	3.181.423
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	506.232	-	(1.915)	(36.979)	467.338
Total	3.687.080	200.000	(201.985)	(36.334)	3.648.761
	=====	=====	=====	=====	=====

El saldo vivo a 30 de junio de 2018 y 2017 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 2018 recoge las emisiones de Eurobonos llevadas a cabo por Red Eléctrica Financiaciones con un saldo nominal de 600 millones de euros con vencimiento a nueve años y un precio de emisión del 99,443%, así como de Pagarés en el euromercado realizadas por Red Eléctrica Financiaciones, con vencimiento a corto plazo por importe de 300 millones de euros e íntegramente amortizados durante el ejercicio.

Recompras o reembolsos a 30 de junio de 2018 corresponde al reembolso de dos emisiones de Eurobonos por importe nominal de 450 y 150 millones de euros y fecha de emisión 2011 y 2012 respetivamente y Pagarés por importe de 300 millones de euros realizadas por Red Eléctrica Financiaciones.

A 30 de junio de 2018 los intereses devengados y no pagados de estas emisiones ascienden a 27.647 miles de euros (36.086 miles de euros en el primer semestre de 2017).

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 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	30.06.2018			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	49.483	-	49.483

	31.12.2017			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	61.437	-	61.437

Dentro del Nivel 2 se encuentran los Derivados de tipo de cambio y tipo de interés que se encuentran registrados a valor razonable.

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 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Proveedores	397.296	343.694
Otros acreedores	84.797	47.974
Pasivo por impuesto corriente	63.176	10.859
	-----	-----
	545.269	402.527
	=====	=====

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 2018 y 2017, fundamentalmente a la deuda con la Administración Pública derivada principalmente del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA).

13. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

El saldo de los Impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
Activos por Impuestos diferido	21.976	27.824
Pasivos por Impuestos diferido	(468.862)	(483.992)
	-----	-----
	(446.886)	(456.168)
	=====	=====

Durante el primer semestre del 2018 no se han registrado movimientos significativos en los activos y pasivos por impuestos diferidos. Los pasivos diferidos a 30 de junio de 2018 y 2017 corresponden fundamentalmente a las amortizaciones fiscales libres y aceleradas de determinados bienes del inmovilizado, asimismo a junio de 2018 incluyen el impuesto diferido asociado a la primera aplicación de la NIIF9 (ver nota 2b).

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 2018 y 2017, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Periodo actual	Periodo anterior
Mercado interior	969.347	965.697
Mercado exterior	20.970	21.598
a) Unión Europea	10.046	9.915
b) Países O.C.D.E.	-	-
c) Resto países	10.924	11.954
TOTAL	----- 990.317 =====	----- 987.295 =====

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 en la actualidad por el Ministerio de Transición Ecológica, que suponen a junio de 2018 el 93% 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 2018 suponen un 4% 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.

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. 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 2018 y 2017, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Sueldos, salarios y otras retribuciones	57.750	55.835
Seguridad social	12.427	12.146
Aportaciones a Fondos de pensiones y obligaciones similares	1.061	1.018
Otros conceptos y cargas sociales	3.034	3.825
	----- 74.272 =====	----- 72.824 =====

Personal empleado

La distribución de la plantilla media por sexo de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2018 y 2017 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	1.371	1.364	2	2
Mujeres	439	421	5	5
	-----	-----	-----	-----
	1.810	1.785	7	7
	=====	=====	=====	=====

e) Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo contable se ha situado en un 25,0% frente al 25,1% 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:

GASTOS E INGRESOS:	30/06/2018				Total
	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Administradores y directivos</u>	<u>Personas, sociedades o entidades del Grupo</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	
Gastos por arrendamientos	-	-	20	-	20
Gastos por recepción de servicios	-	-	213	-	213
Otros gastos	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
GASTOS	-	-	233	-	233
	=====	=====	=====	=====	=====
Ingresos financieros	-	-	1.228	-	1.228
	-----	-----	-----	-----	-----
INGRESOS	-	-	1.228	-	1.228
	=====	=====	=====	=====	=====
SALDOS AL CIERRE DEL PERIODO					
Prestamos y créditos concedidos (nota11)	-	-	57.472	-	57.472
	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS DEUDORES	-	-	57.472	-	57.472
	=====	=====	=====	=====	=====

GASTOS E INGRESOS:	<u>Personas, sociedades o entidades del Grupo</u>				<u>Total</u>
	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Administradores y directivos</u>	<u>Personas, sociedades o entidades del Grupo</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	
Gastos por arrendamientos	-	-	85	-	85
Gastos por recepción de servicios	-	-	-	100	100
Otros gastos	-	-	-	15.342	15.342
GASTOS	-	-	85	15.442	15.527
	=====	=====	=====	=====	=====
Ingresos financieros	-	-	1.724	143	1.867
INGRESOS	-	-	1.724	143	1.867
	=====	=====	=====	=====	=====
SALDOS AL CIERRE DEL PERIODO					
Prestamos y créditos concedidos (nota11)	-	-	54.828	-	54.828
SALDOS DEUDORES	-	-	54.828	-	54.828
	=====	=====	=====	=====	=====

Los Gastos, Ingresos y Saldos con Personas, sociedades o entidades del Grupo 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

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 16 de febrero de 2018, aprobó la retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2018, conforme a lo establecido en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, procediendo posteriormente a elevar a la Junta General de Accionistas, de 22 de marzo de 2018, tanto la propuesta de retribución del Consejo de Administración para el 2018, como el Informe anual de retribuciones. La citada retribución del Consejo aprobada mantiene invariable para 2018, con respecto a 2017, las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración, incluidos el Presidente y el Consejero delegado.

El Presidente, 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. En 2018 ambas retribuciones se han mantenido en los mismos términos que en 2017.

Con el cese en 2016 del uso de las funciones ejecutivas por parte del Presidente, 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 será exigible en el momento en que cese de su condición de Consejero de la Sociedad.

En 2016, se procedió a actualizar la retribución del Consejero delegado. La citada retribución 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 mantiene la asignación de 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, desde 2017, 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.

En 2018 la retribución del Consejero delegado se ha mantenido en los mismos términos que en 2017.

De acuerdo con la política de remuneraciones, el contrato del Consejero delegado aprobado en 2015 y actualizado en 2016, siguiendo las prácticas habituales del mercado, contempla una indemnización equivalente a una anualidad en caso de extinción de la relación mercantil por despido o cambios de control. Adicionalmente, y como es habitual en estos casos, como consecuencia de su nombramiento como 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 la Sociedad a la fecha de su nombramiento como Consejero delegado (14 años), de acuerdo con la legislación laboral vigente.

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 2018.

El importe total devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad matriz a 30 de junio de 2018 y 2017, en miles de euros, es el siguiente:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Retribución del Consejo de Administración por todos los conceptos	1.254	1.226
Retribución del Consejo por su condición ejecutiva ⁽¹⁾	419	419
	-----	-----
Total	1.673	1.645
	=====	=====

(1) Incluye la retribución fija y la retribución variable anual devengadas en el año.

El incremento, con respecto al ejercicio anterior, en la "Retribución del Consejo de Administración por todos los conceptos" se debe a que en el primer semestre del ejercicio 2017, hubo variaciones

en el Consejo y sus Comisiones, mientras que en 2018 su composición no ha tenido variaciones. Asimismo, una parte del incremento también es debido a que en el primer semestre de 2018 el cargo de CIC ha recibido la retribución asignada, mientras que en el primer semestre de 2017 no percibía dicha retribución, al concurrir en el mismo Consejero los cargos de Presidente de Comisión y CIC.

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a 30 de junio de 2018 y 2017, en miles de euros, por conceptos son las siguientes:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Concepto retributivo:		
Retribución fija	1.184	1.173
Retribución variable	150	150
Dietas	108	108
Dedicación Comisiones(*)	161	144
Otras Retribuciones	70	70
	-----	-----
Total Remuneraciones	1.673	1.645
	=====	=====

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

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 estaban incluidos el Presidente y el Consejero delegado, si bien, en el caso del Presidente esta retribución le resulta de aplicación sólo hasta el 28 de julio de 2015, fecha del nombramiento del 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 junio de 2018 de dicho plan se encuentra recogida en el Estado de situación financiera consolidado.

A 30 de junio de 2018 y 2017, no existen en el Estado de situación financiera 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 2018 y 2017 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 2018 de las primas asciende a 142 miles de euros incluidos los impuestos (146 miles de euros para el ejercicio 2017). 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.

A 30 de junio 2018 y 2017, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades de su Grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

17. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2018 la retribución total devengada de los Directivos de primer nivel ha ascendido a 331 miles de euros (326 miles de euros a 30 de junio de 2017) 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 2018 y 2017, han prestado sus servicios en el Grupo son los que se detallan a continuación:

Nombre	Cargo
Eva Pagán Díaz	Directora General de Transporte
Miguel Duvison García	Director General de Operación

De la retribución total devengada de estos Directivos corresponde a aportaciones de seguros de vida y planes de pensiones 6 miles de euros (6 miles de euros en 2017).

A 30 de junio de 2018 y 2017 no existen anticipos ni préstamos 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 para el ejercicio 2018 de dicho plan se encuentra recogida en el Estado de situación financiera 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 2018 se encuentran incluidos en el Plan de Gestión Estructural puesto en marcha por la Sociedad en 2015.

A 30 de junio de 2018 y 2017 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 2018 de las primas asciende a 142 miles de euros incluidos los impuestos (146 miles de euros para el ejercicio 2017). 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 93% del Importe neto de la cifra de negocio consolidado y el 85% de los activos totales del Grupo. El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 7% de la cifra de negocio y el 15% 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 2018 y 2017 son los siguientes:

	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
Beneficio neto atribuido a la Sociedad Controladora (miles de euros)	356.973	340.081
Número de acciones (acciones)	541.080.000	541.080.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	2.366.088	1.971.951
Beneficio básico por acción (euros)	0,66	0,63
Beneficio diluido por acción (euros)	0,66	0,63

A 30 de junio de 2018 y 2017 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 2018

Con fecha 12 de julio de 2018, el Grupo Red Eléctrica a través de su filial Red Eléctrica Chile ha formalizado un acuerdo para adquirir por 117 millones de dólares la compañía de transporte de electricidad Centinela Transmisión, que incluye activos en explotación, tres líneas de 220 kV con una longitud de 265 km que conectan varias subestaciones, y activos en construcción en el Norte de Chile.

ANEXO I

GRUPO RED ELÉCTRICA Detalle de participaciones al 30 de junio de 2018

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	2018 Porcentaje de participación (1)	
	Directa	Indirecta
Red Eléctrica Corporación S.A., sociedad matriz, se constituyó en 1985. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Gestión del grupo empresarial, prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas y explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad.		
A) Sociedades Consolidadas por el Método de Integración Global		
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico Español y de la gestión de la red de transporte.	100%	-
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. - Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-
Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U.(REINTEL) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones.	100%	-
Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U (REINCAN) - Calle Juan de Quesada, 9. Las Palmas de Gran Canaria. (España). - Construcción de instalaciones de almacenamiento de energía en sistemas insulares y aislados.	100%	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - 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.	100%	-
Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Actividades de financiación.	100%	-
Red Eléctrica Sistemas de Telecomunicaciones S.A.U (RESTEL) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de valores.	100%	-
Redcor Reaseguros, S.A (REDCOR) - 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.	100%	-
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y subestaciones.	-	100%(a)
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad.	-	100%(a)
Transmisora Eléctrica del Sur , S.A. (TESUR) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 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. (TESUR2) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 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. (TESUR3) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(c)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	2018 Porcentaje de participación (1)	
	Directa	Indirecta
Transmisora Eléctrica del Sur 4 , S.A. (TESUR4) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 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)
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. París (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 Nº3721, 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

**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 2018, formulados en la sesión de 31 de julio de 2018, 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, 31 de julio de 2018

José Folgado Blanco
Presidente

Juan Lasala Bernad
Consejero Delegado

Fernando Fernández
Méndez de Andés
Consejero

Carmen Gómez de Barreda
Tous de Monsalve
Consejera

María José García Beato
Consejera

Socorro Fernández Larrea
Consejera

Antonio Gómez Ciria
Consejero

Santiago Lanzuela Marina
Consejero

José Luis Feito Higuera
Consejero

Arsenio Fernández de Mesa y
Díaz del Río
Consejero

Alberto Carbajo Josa
Consejero

Mercedes Real Rodríguez
Consejera



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Grupo Red Eléctrica

**Informe de Gestión Intermedio
Consolidado del periodo de seis
meses finalizado el 30 de junio de
2018**



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 2018	7



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

1 HECHOS IMPORTANTES ACAECIDOS EN EL EJERCICIO

ACTIVIDAD EN ESPAÑA

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 eficiente y de calidad para el conjunto de la sociedad.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica en España, a junio de 2018 ha alcanzado los 165,5 millones de euros, de los cuales 154,0 millones de euros se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional.

De las puestas en servicio realizadas a lo largo del primer semestre de 2018, cabe destacar la de varias unidades de transformación con una capacidad conjunta de 1.400 MVA. En Canarias destaca la puesta en servicio a primeros de año del eje Gran Tarajal-Matas Blancas, que con 67,9 kilómetros de longitud de circuito, tiene por objeto contribuir al mallado de la red y a la evacuación de la energía eólica generada en el sur de la isla de Fuerteventura.

Sistema eléctrico peninsular

En el primer semestre de 2018 los hechos más destacables, han sido:

La demanda de energía eléctrica peninsular se situó en 126.411 GWh, lo que supone un aumento del 1,2% respecto a la del primer semestre de 2017. Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura el aumento ha sido del 1,1%.

Los máximos de demanda de potencia media horaria y de energía diaria se alcanzaron ambos el 8 de febrero con 40.693 MW y 832 GWh respectivamente, ambos inferiores en un 0,8% y un 0,6% respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre de 2017.

En cuanto a la cobertura de la generación, un 45,8% se ha cubierto con la producción de origen renovable, 8,5 puntos porcentuales por encima del mismo periodo de 2017.

Los máximos de potencia instantánea y de energía diaria en lo que respecta a la energía eólica se alcanzaron respectivamente el 1 y el 24 de marzo con 16.444 MW y 342 GWh, ambos superiores en un 3,9% y un 8,9% respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre de 2017.

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 2018 un valor de 6.033 GWh, registrándose un incremento del 18,7% respecto al mismo periodo de 2017.

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 98,42%, prácticamente idéntica a la del mismo periodo del año anterior (98,46%). Los indicadores de continuidad del suministro siguen mostrando el alto grado de seguridad y calidad de suministro proporcionado por las instalaciones de REE, 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 2018 de 24,32 MWh y de 0,050 minutos respectivamente, (32,26 MWh y 0,067 minutos en junio de 2017).

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 2018 ha aumentado un 1,4%. La contribución de la temperatura ha tenido un efecto positivo sobre la demanda del 0,7%.

El enlace HDVC-250kV Morvedre-Santa-Ponsa continúa aportando seguridad y calidad al suministro. Con la energía proveniente de la Península se ha cubierto un 19,3% de la demanda del sistema balear (17,6% en 2017).

En el sistema eléctrico canario, la demanda ha descendido un 0,3% en el primer semestre de 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, la generación de origen renovable acumulada en el primer semestre de 2018, eólica, fotovoltaica, hidroeléctrica y otras renovables, ha representado el 10,9% del total de la generación (7,3% en 2017).

Otras actividades en España

La actividad de telecomunicaciones del Grupo Red Eléctrica está basada en la explotación comercial la capacidad excedentaria de las redes de fibra óptica e infraestructuras asociadas tanto a la red de transporte de energía eléctrica de REE como a la red de fibra óptica propiedad de Adif-Alta Velocidad, de la que se ostenta el derecho de uso y explotación. 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 2018, REINTEL ha continuado con el desarrollo de su plan comercial como proveedor de infraestructuras de telecomunicaciones y la ejecución de inversiones a petición de sus clientes, lo que genera nuevos ingresos para la compañía. Asimismo, se ha continuado avanzado con el desarrollo de su plan de interconexión de las redes de fibra eléctrica y ferroviaria y ha iniciado la conexión de su red con los principales puntos neutros con objeto de ofrecer nuevas soluciones a sus clientes y a los agentes del sector de las telecomunicaciones.

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.

Por una parte, la actividad en Perú se desarrolla a través de las filiales REDESUR, TESUR, TESUR2, TESUR3, TESUR4 y REA, que gestionan infraestructuras de transporte eléctrico en el sur del país y por otra parte, en Chile, a través de Red Eléctrica Chile (RECH) que tiene una participación del 50% en Transportadora Eléctrica del Norte (TEN), y una participación del 70% en Red Eléctrica del Norte (REDENOR).



Durante este año 2018, REDESUR y TESUR han continuado ofreciendo un servicio de transmisión de energía con la máxima disponibilidad y han mejorado sus resultados económicos. REDESUR ha presentado unos excelentes estándares de calidad en la operación, lográndose una tasa acumulada de disponibilidad de la red en el primer semestre del 100%, y un valor medio del 99,97% en los últimos 3 años. Por su parte, TESUR, tras la puesta en servicio de las instalaciones en junio de 2014, ha registrado igualmente una elevada tasa elevada de disponibilidad (99,99% en este primer semestre, superior a la media de los últimos 3 años, 99,87%).

TESUR2, ha culminado con éxito el proyecto, del que fue adjudicataria, habiendo iniciado la fase de operación comercial el 8 de junio de 2018 por un periodo de 30 años.

Adicionalmente TESUR3 y TESUR4 continúan con los trabajos de desarrollo y construcción de los proyectos de los que fueron adjudicatarias en 2015 y 2017 respectivamente.

En Chile, TEN (propiedad al 50% de RECH y de ENGIE), tras la puesta en marcha de sus instalaciones a finales del año pasado, durante este primer semestre ha llevado a cabo las tareas de operación comercial de las infraestructuras.

También en Chile, la empresa REDENOR (propiedad al 70% de RECH y al 30% de COBRA) está llevando a cabo las tareas de desarrollo para la construcción del proyecto del que fue adjudicataria el pasado año.

En julio de 2018, el Grupo, a través de RECH, ha adquirido el 100% del capital social de la empresa CENTINELA Transmisión, por un total de 117,2 millones de dólares, incluyendo activos en explotación y proyectos en construcción. La sociedad CENTINELA Transmisión explota tres líneas de 220 kV y 265 km de circuito que conectan varias subestaciones.

Con la incorporación de estos activos el Grupo pasará a gestionar 1.314 km de circuito en Perú y 1.729 km en Chile.

2 EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

El Importe neto de la cifra de negocios del primer semestre del ejercicio 2018 asciende a 990,3 millones de euros, con un crecimiento del 0,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un aumento por la retribución de las actividades de operación del sistema, que alcanzan los 32,9 millones de euros, y de las de telecomunicaciones, que suman 45,0 millones de euros.

A partir de este ejercicio se incluyen los resultados de la empresa chilena TEN, en la que el Grupo Red Eléctrica tiene un 50%, en el Resultado bruto de explotación (EBITDA) como Resultados en sociedades participadas, su importe ha ascendido a 4,3 millones de euros en los primeros seis meses del año.

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) asciende a 776,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,9% sobre el año anterior reflejando la consolidación de las medidas de eficiencia implementadas por Red Eléctrica.

Los costes operativos presentan la siguiente evolución:

- Los costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación registran una caída del 1,4% respecto a los del primer semestre del año anterior, poniendo de manifiesto los esfuerzos que Red Eléctrica viene realizando en materia de eficiencia.



- Los gastos de personal aumentan un 2,3% hasta junio. Este incremento viene explicado en parte por el aumento de la plantilla media del Grupo en un 1,4% respecto al mismo periodo del año pasado.

La plantilla final se sitúa en 1.804 personas a 30 de junio, mientras que la plantilla media ha sido de 1.810 empleados.

El Resultado de explotación (EBIT) alcanza los 541,0 millones de euros, un 3,3% más que en el primer semestre del año pasado, su evolución refleja el descenso en las dotaciones para amortización del inmovilizado debido fundamentalmente a los ajustes en la estimación de la vida útil técnica de algunos activos de transporte.

El Resultado financiero ha ascendido a -65,2 millones de euros frente a -70,0 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, esta mejora es consecuencia fundamentalmente de un menor tipo medio.

Por último, el Resultado del ejercicio ha alcanzado los 357,0 millones de euros, aumentado un 5,0% en relación a los primeros seis meses del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 25,0% frente al 25,1% del mismo periodo del año pasado.

Las Inversiones llevadas a cabo por el Grupo durante el periodo han sido de 183,0 millones de euros. De este importe 154,0 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional, un 6,6% por encima de lo invertido en los primeros seis meses del año pasado. Por su parte, al desarrollo del negocio internacional se han destinado 17,4 millones de euros, frente a los 42,2 millones invertidos en el 2017, esta cifra incluía la adquisición del 45% del capital de REDESUR.

El Dividendo a cuenta pagado en el primer semestre de 2018 asciende a 137,5 millones de euros, equivalentes a los 0,2549 euros por acción correspondientes al pago a cuenta del dividendo del ejercicio 2017.

La Deuda financiera neta del Grupo Red Eléctrica a 30 de junio de 2018 ha sido de 4.491,2 millones de euros frente a los 4.791,8 de finales de 2017.

Atendiendo al tipo de interés, un 91% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 9% restante es a tipo variable.

Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,44%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.470,7 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 2,83% y su saldo medio fue de 5.265,6 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de junio de 2018 el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 3.120,4 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). Ambas, Política y Procedimiento, fueron actualizadas a finales de 2016.

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 OHSAS 18001, 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 riesgos fundamentales asociados a las actividades del Grupo Red Eléctrica son los siguientes:

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, aunque la parte del negocio gestionada en moneda distinta al euro es poco significativa, la variación desfavorable de los tipos de cambio siempre puede 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 2018, un perfil de riesgo bajo, con una moderada exposición a variaciones en los tipos de interés, ya que un 91% de la Deuda financiera del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 9% 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.

RIESGO DE CONTRAPARTE

El riesgo de contraparte se refiere al riesgo de incumplimiento de una de las partes en una transacción particular. En el Grupo, este riesgo recoge el incremento de los costes de equipos y materias primas, que afectan fundamentalmente a las actividades de construcción y mantenimiento. Este riesgo se gestiona principalmente fomentando la competencia y aumentando la normalización y la estandarización.



4 HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2018

Con fecha 12 de julio de 2018, el Grupo Red Eléctrica a través de su filial Red Eléctrica Chile ha formalizado un acuerdo para adquirir por 117 millones de dólares la compañía de transporte de electricidad Centinela Transmisión, que incluye activos en explotación, tres líneas de 220 kV con una longitud de 265 km que conectan varias subestaciones, y activos en construcción en el Norte de Chile.

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.