



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

**Estados Financieros
Intermedios Resumidos
Consolidados del periodo
de seis meses finalizado el
30 de junio de 2016**

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	30/06/2016	31/12/2015
Inmovilizado intangible (nota 5)	114.981	118.471
Inmovilizado material (nota 5)	8.765.654	8.884.598
Inversiones inmobiliarias (nota 5)	2.451	2.473
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 6)	196.782	-
Activos financieros no corrientes (nota 12)	106.433	119.986
Activos por impuesto diferido (nota 14)	29.377	30.111
Otros activos no corrientes	865	902
ACTIVO NO CORRIENTE	9.216.543	9.156.541
Existencias (nota 7)	45.738	41.755
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	965.252	1.010.265
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.761	14.023
Otros deudores	939.318	993.784
Activos por impuesto corriente	4.173	2.458
Activos financieros corrientes (nota 12)	120.113	2.522
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	469.760	386.861
ACTIVO CORRIENTE	1.600.863	1.441.403
TOTAL ACTIVO	10.817.406	10.597.944

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2016	31/12/2015
Fondos propios	2.786.908	2.774.745
Capital	270.540	270.540
Reservas	2.220.631	2.051.350
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(27.762)	(33.076)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	323.499	606.013
Dividendo a cuenta	-	(120.082)
Ajustes por cambios de valor	(66.755)	(29.482)
Activos financieros disponibles para la venta	11.719	15.480
Operaciones de cobertura	(80.576)	(48.613)
Diferencias de conversión	2.102	3.651
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.720.153	2.745.263
Participaciones no dominantes	16.064	15.350
TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 9)	2.736.217	2.760.613
Subvenciones y otros	546.659	548.598
Provisiones no corrientes (nota 10)	84.693	84.528
Pasivos financieros no corrientes (nota 12)	5.156.838	4.827.113
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	5.070.031	4.770.841
Otros pasivos financieros no corrientes	86.807	56.272
Pasivos por impuesto diferido (nota 14)	490.397	512.286
Otros pasivos no corrientes	66.139	68.196
PASIVO NO CORRIENTE	6.344.726	6.040.721
Pasivos financieros corrientes (nota 12)	1.337.991	1.313.328
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	545.654	648.156
Otros pasivos financieros corrientes	792.337	665.172
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 13)	398.472	483.282
Proveedores	281.494	402.334
Otros acreedores	41.253	74.672
Pasivos por impuesto corriente	75.725	6.276
PASIVO CORRIENTE	1.736.463	1.796.610
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.817.406	10.597.944

Las notas 1 a 21, 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 2016 Y 2015
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	30/06/2016	30/06/2015
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15-a)	968.207	972.725
Trabajos realizados por la empresa para su activo (nota 5)	14.730	10.913
Aprovisionamientos (nota 15-c)	(21.201)	(26.213)
Otros ingresos de explotación (nota 15-b)	3.648	9.353
Gastos de personal (nota 15-d)	(71.365)	(68.731)
Otros gastos de explotación (nota 15-c)	(139.666)	(157.766)
Amortización del inmovilizado (nota 5)	(250.928)	(242.938)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	10.462	9.738
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	29	24
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	513.916	507.105
Ingresos financieros	6.340	7.463
Gastos financieros	(81.774)	(85.714)
Diferencias de cambio	(75)	445
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (nota 15-e)	-	(730)
RESULTADO FINANCIERO	(75.509)	(78.536)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación	(1.719)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	436.688	428.569
Impuesto sobre beneficios (nota 15-f)	(112.240)	(119.417)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	324.448	309.152
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	323.499	308.819
B) RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	949	333
 BENEFICIO POR ACCIÓN		
Beneficio básico por acción (nota 20)	2,40	2,29
Beneficio diluido por acción (nota 20)	2,40	2,29

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

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL
A 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
EN MILES DE EUROS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL	30/06/2016			30/06/2015		
	Total Grupo	Atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total Grupo	Atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	324.448	323.499	949	309.152	308.819	333
PARTIDAS QUE PODRÍAN SER RECLASIFICADAS A RESULTADOS	(37.508)	(37.273)	(235)	25.058	24.395	663
Diferencias de Conversión	(2.379)	(2.066)	(313)	1.941	1.057	884
Coberturas de Flujos de Efectivo	(42.619)	(42.619)	-	29.165	29.165	-
Activos financieros disponibles para la venta	(6.648)	(6.648)	-	2.804	2.804	-
Otras partidas que podrían ser reclasificadas a resultados	-	-	-	-	-	-
Efecto impositivo de las partidas que podrían ser reclasificadas a resultados	14.138	14.060	78	(8.852)	(8.631)	(221)
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS A RESULTADOS	(3.369)	(3.369)	-	6.521	6.521	-
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(4.491)	(4.491)	-	8.696	8.696	-
Efecto impositivo que no será reclasificado a resultados	1.122	1.122	-	(2.175)	(2.175)	-
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	283.571	282.857	714	340.731	339.735	996
A) TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	283.571	282.857	714	340.731	339.735	996

Las notas 1 a 21, 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 2016 Y 2015
EN MILES DE EUROS

PATRIMONIO NETO	30/06/2016						
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas (1)	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante			
Saldos a 1 de enero de 2016	270.540	1.931.268	(33.076)	606.013	(29.482)	15.350	2.760.613
I. Otro Resultado Global Consolidado	-	(3.369)	-	323.499	(37.273)	714	283.571
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(192.715)	5.314	(120.082)	-	-	(307.483)
- Distribución de dividendos	-	(193.663)	-	(120.082)	-	-	(313.745)
- Operaciones con acciones propias	-	948	5.314	-	-	-	6.262
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	485.447	-	(485.931)	-	-	(484)
Saldos a 30 de junio de 2016	270.540	2.220.631	(27.762)	323.499	(66.755)	16.064	2.736.217

PATRIMONIO NETO	30/06/2015						
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas (1)	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante			
Saldos a 1 de enero de 2015	270.540	1.611.389	(10.390)	717.821	(59.894)	22.986	2.552.452
I. Otro Resultado Global Consolidado	-	6.521	-	308.819	24.395	996	340.731
II. Operaciones con socios o propietarios	-	113.742	(19.154)	(405.689)	-	(853)	(311.954)
- Distribución de dividendos	-	112.463	-	(405.689)	-	(853)	(294.079)
- Operaciones con acciones propias	-	1.279	(19.154)	-	-	-	(17.875)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	312.393	-	(312.132)	-	1.544	1.805
Saldos a 30 de junio de 2015	270.540	2.044.045	(29.544)	308.819	(35.499)	24.673	2.583.034

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

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

GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
EN MILES DE EUROS

	30/06/2016	30/06/2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	447.078	717.058
Resultado antes de impuestos	436.688	428.569
Ajustes del resultado:	321.609	316.037
Amortización del inmovilizado	250.928	242.938
Otros ajustes del resultado (netos)	70.681	73.099
Cambios en el capital corriente	(151.188)	125.193
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(160.031)	(152.741)
Pagos de intereses	(114.848)	(125.551)
Cobros de intereses	203	2.897
Cobros de dividendos	3.881	4.566
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(42.892)	(34.179)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(6.375)	(474)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(477.794)	(225.698)
Pagos por inversiones	(486.453)	(241.749)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(162.300)	(241.137)
Otros activos financieros	(199.816)	(612)
Otros activos	(124.337)	-
Cobros por desinversiones	518	2.777
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	59	-
Otros activos financieros	459	2.777
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	8.141	13.274
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	8.141	13.274
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	114.286	(406.759)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	6.261	(17.876)
Adquisición	(63.163)	(89.188)
Enajenación	69.424	71.312
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	236.923	(277.964)
Emisión y disposición	491.595	1.156.584
Devolución y amortización	(254.672)	(1.434.548)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(120.082)	(112.463)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(8.816)	1.544
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(671)	184
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	82.899	84.785
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	386.861	299.368
Efectivo y equivalentes al final del periodo	469.760	384.153

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



**Notas a los Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados
del periodo de seis meses finalizado
el 30 de junio de 2016**

Índice

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO	7
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS ..	7
3. REGULACIÓN SECTORIAL	9
4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	10
5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS	10
6. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	10
7. EXISTENCIAS.....	11
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	12
9. PATRIMONIO NETO	12
10. PROVISIONES NO CORRIENTES	15
11. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....	15
12. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	16
13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	21
14. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS	22
15. INGRESOS Y GASTOS.....	22
16. TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS	25
17. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	26
18. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS	29
19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	31
20. BENEFICIO POR ACCIÓN	31
21. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO 2016	32
ANEXO I.....	33

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Información general

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados han sido formuladas 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 2016 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 Resumidos Consolidados, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 27 de julio de 2016, 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 Resumidos Consolidados del Grupo Red Eléctrica adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2016, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en vigor.

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2016.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Las normas con entrada en vigor el 1 de enero de 2016 no han tenido efectos significativos en la situación financiera del Grupo. En estos Estados Financieros Intermedios Consolidados se han tenido en cuenta las mejoras de las Normas Internacionales de Información Financiera publicadas.

c) Uso de estimaciones e hipótesis

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

d) Principios de consolidación

En estos Estados Financieros Intermedios Consolidados se han mantenido los mismos principios de consolidación utilizados para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015.

e) Variaciones en el perímetro de consolidación

El 27 de enero de 2016 Red Eléctrica Chile SpA. Adquirió el 50% de las acciones de Transmisora Eléctrica del Norte, S.A. (En adelante TEN) cuya principal actividad es la construcción del proyecto Mejillones-Cardones, línea de transporte de electricidad de 600Km a 500kV en el norte de Chile. Al tratarse de un Negocio Conjunto se consolida desde esa fecha mediante el método de la participación

El 10 de febrero de 2016 se constituyó la Sociedad Transmisora Eléctrica del Sur 3, S.A. (en adelante TESUR 3), con domicilio en Lima (Perú), cuya principal actividad es el transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad. Esta sociedad fue constituida con una participación del 100% por parte de Red Eléctrica Internacional S.A.U (en adelante REI) y se consolida mediante integración global.

No se han producido otras modificaciones en el perímetro de consolidación durante el primer semestre de 2016.

3. REGULACIÓN SECTORIAL

Sector eléctrico en España

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

En relación a la actividad de transporte, el modelo retributivo se regula mediante el Real Decreto 1047/2013, de 27 de diciembre, 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 en los reales decretos de retribución de redes eléctricas.

El Real Decreto 1047/2013 derogó los Reales Decretos 2819/1998 y 325/2008 que fijaban 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 han sido 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.

No obstante, la Orden IET/2735/2015, de 17 de diciembre, fijó una retribución provisional hasta que se estableciera la retribución mediante la aplicación del modelo recogido en el Real Decreto 1047/2013.

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.

A 30 de junio de 2016, continúa pendiente el establecimiento de un modelo retributivo para la Operación del Sistema.

Sector eléctrico Internacional

No ha habido novedades legislativas significativas desde las Cuentas Anuales presentadas a 31 de diciembre de 2015.

Telecomunicaciones

La regulación del sector de las telecomunicaciones en España se encuadra en el ámbito europeo por la Directiva 2014/61/UE relativa a medidas para reducir el coste del despliegue de las redes de comunicaciones electrónicas de alta velocidad, y en el ámbito nacional por la Ley 9/2014 de Telecomunicaciones, reformada en 2014. Se trata de una regulación ex-ante que se centra en la promoción de la competencia en el mercado y garantizar el acceso a las redes.

Cabe destacar que dicha Directiva aún no se ha transpuesto por completo a la legislación española, sino que aún quedan ciertos aspectos por transponer. Para ello el Ministerio de Industria, Energía y Turismo ha elaborado el Proyecto de Real Decreto por el que se regula el acceso a infraestructuras físicas susceptibles de alojar redes de comunicaciones electrónicas de alta velocidad, la coordinación de obras civiles y la publicación de información sobre concesión de permisos, y que sacó a trámite de audiencia el pasado mes de abril. Este Real Decreto aún está pendiente de aprobación.

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

En estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados se han mantenido los mismos principios contables utilizados para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015, excepto por los correspondientes a la nueva normativa NIIF-UE (ver Nota 2b), que no han tenido un impacto significativo en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE, INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo Red Eléctrica en el primer semestre del ejercicio 2016 en Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias han ascendido a 165.031 miles de euros (225.800 miles de euros en el primer semestre de 2015).

Las amortizaciones en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2016 han ascendido a 250.928 miles de euros (242.938 miles de euros en el periodo semestral finalizado a 30 de junio de 2015).

Los gastos de explotación incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2016 han ascendido a 14.730 miles de euros (10.913 miles de euros en el primer semestre de 2015).

Los gastos financieros incorporados al inmovilizado en el primer semestre de 2016 han ascendido a 3.941 miles de euros (6.378 miles de euros en el primer semestre de 2015).

6. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Con fecha 27 de enero se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Red Eléctrica la sociedad Transmisora Eléctrica del Norte, S.A (TEN), participada en un 50% por el Grupo a través de Red Eléctrica Chile SpA. La sociedad, al tratarse de un Negocio Conjunto, se integra dentro de los Estados Financieros de Grupo Red Eléctrica a través del método de la participación.

El precio de adquisición fue de 217.560 miles de dólares americanos (199.816 miles de euros) y las principales magnitudes financieras en el momento de adquisición fueron:

Principales magnitudes financieras (en miles de dólares americanos) a 27 de enero de 2016

	<u>Patrimonio</u>		<u>Total Pasivos</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
	<u>Total Activos</u>	<u>Neto</u>		
Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN)	244.622	53.426	191.196	129

Los movimientos registrados en el ejercicio son los siguientes:

	31 de diciembre de 2015	Precio adquisición	Resultado de la participación	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambio de Valor	30 de junio de 2016
Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN)	-	199.816	(1.719)	(3.894)	2.579	196.782
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	-	199.816	(1.719)	(3.894)	2.579	196.782
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

7. EXISTENCIAS

El detalle a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 del epígrafe de Existencias del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Existencias	68.732	63.122
Correcciones de valor	(22.994)	(21.367)
	-----	-----
	45.738	41.755
	=====	=====

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 2016 y a 31 de diciembre de 2015 del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Clientes por ventas y prestación de servicios	21.761	14.023
Otros deudores	939.318	993.784
Activos por impuestos corrientes	4.173	2.458
	-----	-----
	965.252	1.010.265
	=====	=====

Otros deudores recoge principalmente los importes pendientes de facturación y/o cobro derivados de las actividades de transporte y operación del sistema, realizadas en España. Adicionalmente, en 2015, se recogía la parte pendiente de cobro de la liquidación definitiva de la actividad de transporte de 2010 que se ha recibido durante 2016.

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>	
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Deudas a largo plazo	5.070.031	4.770.841
Deudas a corto plazo	493.230	562.658
Derivado de tipo de cambio	(33.117)	(40.765)
Efectivo y equivalentes	(469.760)	(386.861)
	-----	-----
Deuda financiera neta	5.060.384	4.905.873
	-----	-----
Patrimonio Neto	2.736.217	2.760.613
	-----	-----
Ratio de apalancamiento	64,9%	64,0%
	=====	=====

Por otro lado, en el primer semestre de 2016 la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha elevado el rating otorgado dejándolo a un nivel a largo plazo 'A', con perspectiva estable mientras que Standard & Poor's mantiene el nivel otorgado a largo plazo en 'A-' con perspectiva estable.

Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante

- **Fondos propios**

- **Capital social**

A 30 de junio de 2016 el Capital social de la Sociedad matriz está representado por 135.270.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, de valor nominal 2 euros cada una, y admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas.

La Ley del Sector Eléctrico, Ley 24/2013, de 26 de diciembre, ha derogado expresamente la anterior Ley del Sector Eléctrico (Ley 54/1997, de 27 de noviembre), salvo algunas disposiciones, entre las que se encuentra la Disposición Adicional Vigésimo Tercera donde se regulan los límites accionariales de Red Eléctrica Corporación, S.A.. De acuerdo con dicha Disposición, cualquier persona física o jurídica podrá participar en el accionariado de la Sociedad, siempre que la suma de su participación directa o indirecta en el capital de esta Sociedad no supere el 5% del capital social ni ejerza derechos políticos por encima del 3%. Estas acciones no podrán sindicarse a ningún efecto. En el caso de sujetos que realicen actividades en el Sector Eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente participen en el capital de éstos con una cuota superior al 5%, no podrán ejercer derechos políticos en la Sociedad responsable de la operación del sistema por encima del 1%. Los límites de participación en el capital de la Sociedad matriz no aplican a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) que mantendrá, en todo caso, una participación no inferior al 10%. A 30 de junio de 2016 la SEPI posee una participación del 20% en el Capital de la Sociedad.

- **Reservas**

Este epígrafe recoge:

- **Reserva legal**

Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de Resultados. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. A 30 de junio de 2016 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 2016 dichas reservas ascienden a 2.166.432 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 2016 representan el 0,3% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 367.456 acciones, con un valor nominal global de 735 miles de euros y un precio medio de adquisición de 75,55 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 30 de junio de 2016 por importe de 27.762 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 2016 y de 2015 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	44,53%	0,8906	120.082	41,62%	0,8323	112.463
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Dividendos totales pagados	44,53%	0,8906	120.082	41,62%	0,8323	112.463
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos con cargo a resultados	44,53%	0,8906	120.082	41,62%	0,8323	112.463
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El pasado 15 de abril de 2016 la Junta General de Accionistas aprobó el dividendo complementario del ejercicio 2015 por un importe de 2,3194 euros por acción, ascendiendo el dividendo bruto total de dicho ejercicio a 3,21 euros por acción. El dividendo complementario ha sido pagado el 1 de julio de 2016.

- **Ajustes por cambios de valor**

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

El saldo a 30 de junio de 2016 asciende a -66.755 miles de euros, correspondiendo principalmente a ajustes por cambio de valor de operaciones de cobertura que se ven compensadas en parte con variaciones en activos financieros disponibles para la venta producidas por fluctuaciones en el valor de cotización de las acciones de la sociedad portuguesa Redes Energéticas Nacionais, SGPS (en adelante REN), donde la Sociedad posee un 5%.

Participaciones no dominantes

El saldo a 30 de junio de 2016 por importe de 16.064 miles de euros incluido en el apartado Participaciones no dominantes dentro del Patrimonio neto del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades peruanas TESUR, TESUR2, TESUR3 y REDESUR.

10. PROVISIONES NO CORRIENTES

Estos epígrafes no han sufrido variaciones significativas en los seis primeros meses del ejercicio 2016.

11. 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 2016, no se han producido cambios significativos en la política de gestión del riesgo financiero desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

En 2016 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

En 2016 no ha habido reclasificaciones de activos financieros.

12. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Activos financieros

El detalle del epígrafe Activos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015 es como sigue:

30.06.2016				
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar (1)	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	75.521	-	-	75.521
Derivados	-	-	22.481	22.481
Otros activos financieros	-	8.431	-	8.431
Largo plazo/no corrientes	75.521	8.431	22.481	106.433
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	120.113	-	120.113
Corto plazo/corrientes	-	120.113	-	120.113
Total	75.521	128.544	22.481	226.546

31.12.2015				
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar (1)	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	78.845	-	-	78.845
Derivados	-	-	35.655	35.655
Otros activos financieros	-	5.486	-	5.486
Largo plazo/no corrientes	78.845	5.486	35.655	119.986
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	2.522	-	2.522
Corto plazo/corrientes	-	2.522	-	2.522
Total	78.845	8.008	35.655	122.508

(1) Excluyendo Deudores comerciales

La partida Instrumentos de patrimonio corresponde fundamentalmente a la participación del 5% que tiene la Sociedad matriz en REN, sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y de diversas infraestructuras de gas de Portugal. Esta participación fue adquirida en 2007 y el precio de la transacción ascendió a 98.822 miles de euros. La valoración de esta participación está sujeta a la cotización de la acción. Durante el ejercicio 2016 se ha devaluado la participación, registrándose el ajuste por cambio de valor directamente en el Patrimonio neto del Grupo.

Asimismo, dentro de Instrumentos de patrimonio, también se recoge a 30 de junio de 2016 por importe de 7.758 miles de euros (4.435 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) la inversión en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigidos por otra entidad no vinculada al Grupo, que es la que retiene tanto la mayoría de los beneficios como los riesgos de la actividad, acogiéndose el Grupo únicamente a los incentivos fiscales regulados en la legislación española. 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.

Dentro de otros activos financieros a corto plazo se incluye principalmente un crédito a corto plazo concedido en 2016 a la sociedad TEN por importe de 116.039 miles de euros, así como sus correspondientes intereses pendientes de cobro por importe de 1.571 miles de euros.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30.06.2016			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	67.631	7.890	-	75.521
Derivados	-	22.481	-	22.481
Otros activos financieros	-	-	10.934	10.934
	31.12.2015			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	74.279	4.566	-	78.845
Derivados	-	35.655	-	35.655
Otros activos financieros	-	-	8.008	8.008

Los Instrumentos de patrimonio clasificados en el nivel 1 corresponden al 5% que el Grupo posee en la sociedad cotizada REN. Dentro del Nivel 2 se encuentran fundamentalmente las inversiones en Agrupaciones de Interés Económico y los derivados de tipo de cambio y tipo de interés. Dentro del Nivel 3 se encuentran principalmente las fianzas y depósitos constituidos por el Grupo. No existe diferencia significativa entre el valor razonable y el valor neto contable de este epígrafe a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015. No se han desglosado por niveles de jerarquía de valor razonable los activos que se valoran a coste amortizado.

Pasivos financieros

El detalle del epígrafe Pasivos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica en miles de euros a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	30.06.2016		
	Débitos y partidas a pagar (1)	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.613.249	-	1.613.249
Obligaciones y otros valores negociables	3.456.782	-	3.456.782
Derivados	-	86.583	86.583
Otros pasivos financieros	224	-	224
Largo plazo/no corrientes	5.070.255 =====	86.583 =====	5.156.838 =====
Deudas con entidades de crédito	177.129	-	177.129
Obligaciones y otros valores negociables	368.525	-	368.525
Derivados	-	85	85
Otros pasivos financieros	792.252	-	792.252
Corto plazo/corrientes	1.337.906 =====	85 =====	1.337.991 =====
Total	6.408.161 =====	86.668 =====	6.494.829 =====

	31.12.2015		
	Débitos y partidas a pagar (1)	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.602.391	-	1.602.391
Obligaciones y otros valores negociables	3.168.450	-	3.168.450
Derivados	-	56.048	56.048
Otros pasivos financieros	224	-	224
Largo plazo/no corrientes	4.771.065 =====	56.048 =====	4.827.113 =====
Deudas con entidades de crédito	247.287	-	247.287
Obligaciones y otros valores negociables	400.869	-	400.869
Derivados	-	671	671
Otros pasivos financieros	664.501	-	664.501
Corto plazo/corrientes	1.312.657 =====	671 =====	1.313.328 =====
Total	6.083.722 =====	56.719 =====	6.140.441 =====

(1) Excluyendo Acreedores comerciales

El valor contable y razonable de las Deudas con entidades de crédito y de las Emisiones de Obligaciones y otros valores negociables a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Valor contable		Valor razonable	
	Miles de euros		Miles de euros	
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Emisiones en euros	3.298.760	2.998.351	3.648.694	3.256.816
Emisiones en dólares	482.404	493.684	680.595	590.287
Deudas bancarias en euros	1.665.128	1.841.464	1.713.607	1.825.363
Deudas bancarias en divisas	116.969	-	116.746	-
Total	5.563.261	5.333.499	6.159.642	5.672.466

El movimiento de las Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, expresado en miles de euros, es el siguiente:

	Periodo actual				
	Saldo vivo inicial 31/12/2015	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2016
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2.998.351	297.984	-	2.425	3.298.760
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	493.684	-	(884)	(10.396)	482.404
Total	3.492.035	297.984	(884)	(7.971)	3.781.164

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

El saldo vivo a 30 de junio de 2016 y 2015 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 2016 recoge las emisiones de Eurobonos llevadas a cabo por Red Eléctrica Financiaciones con un saldo de 300.000 miles de euros con vencimiento a diez años y un precio de emisión del 99,603%.

A 30 de junio de 2016 los intereses devengados y no pagados de estas emisiones ascienden a 44.143 miles de euros (44.098 miles de euros en el primer semestre de 2015).

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 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30.06.2016			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	86.668	-	86.668
Otros pasivos financieros	-	-	36.688	36.688
	31.12.2015			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	56.719	-	56.719
Otros pasivos financieros	-	-	41.217	41.217

Dentro del Nivel 2 se encuentran los derivados de tipo de cambio y tipo de interés. Dentro del Nivel 3 se encuentran las fianzas concedidas al Grupo. No existe diferencia significativa entre el valor razonable y el valor neto contable de este epígrafe a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015. No se han desglosado por niveles de jerarquía de valor razonable los activos que se valoran a coste amortizado.

13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Proveedores	281.494	402.334
Otros acreedores	41.253	74.672
Pasivo por impuesto corriente	75.725	6.276
	-----	-----
	398.472	483.282
	=====	=====

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 2016 y 2015, fundamentalmente a la deuda con la Administración Pública derivada principalmente del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA).

14. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

El saldo de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Activos por Impuestos diferido	29.377	30.111
Pasivos por Impuestos diferido	(490.397)	(512.286)
	-----	-----
	(461.020)	(482.175)
	=====	=====

15. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocio

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2016 y 2015, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Periodo actual	Periodo anterior
Mercado interior	946.338	953.208
Mercado exterior	21.869	19.517
a) Unión Europea	9.915	9.695
b) Países O.C.D.E.	-	-
c) Resto países	11.954	9.822
TOTAL	968.207	972.725
	=====	=====

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

En la partida de Mercado Exterior se incluyen principalmente los ingresos por servicios de reaseguro, y los ingresos por servicios de transporte de energía eléctrica en Perú, por REDESUR y TESUR.

b) Otros ingresos de explotación

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

c) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

El detalle, en miles de euros, de estos epígrafes de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2016 y 2015, es como sigue:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Aprovisionamientos	21.201	26.213
Otros gastos de explotación	139.666	157.766
	-----	-----
	160.867	183.979
	=====	=====

Los epígrafes Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación recogen principalmente los gastos derivados de la reparación y conservación de las instalaciones técnicas de energía eléctrica, así como otros gastos de servicios informáticos, asesorías, arrendamientos, 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 2016 y 2015, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Sueldos y salarios	55.177	52.807
Seguridad social	11.697	11.564
Aportaciones a Fondos de pensiones y Obligaciones similares	1.116	992
Otros conceptos y cargas sociales	3.375	3.368
	-----	-----
	71.365	68.731
	=====	=====

Personal empleado

La distribución de la plantilla media por sexo de los periodos semestrales finalizados a 30 de junio de 2016 y 2015 para la Sociedad Matriz y el Grupo Red Eléctrica es la siguiente:

	Grupo Red Eléctrica		Red Eléctrica Corporación S.A.	
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior
Hombres	1.352	1.353	2	1
Mujeres	410	398	5	3
	-----	-----	-----	-----
	1.762	1.751	7	4
	=====	=====	=====	=====

e) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

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

f) Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo contable ha disminuido a un 25,7% frente al 27,9% del ejercicio anterior, debido principalmente a la Ley 27/2014 el 1 de enero de 2015, que modifica la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que reduce el tipo general del gravamen del 30 por ciento de 2014, al 28 por ciento en el año 2015 y al 25 por ciento en 2016.

16. 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:

	Periodo actual				Total
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	
GASTOS E INGRESOS:					
Otros gastos	-	-	-	7.485	7.485
GASTOS	-	-	-	7.485	7.485
Ingresos financieros	-	-	1.567	-	1.567
Otros ingresos	-	-	-	-	-
INGRESOS	-	-	1.567	-	1.567
OTRAS TRANSACCIONES:					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	116.039	-	116.039
Garantías y avales prestados	-	-	33.073	-	33.073
Otras Operaciones	-	-	-	13.306	13.306
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	149.112	13.306	162.418
	Periodo anterior				Total
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:					
Otros gastos	-	-	-	2	2
GASTOS	-	-	-	2	2
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	2	2
INGRESOS	-	-	-	2	2
OTRAS TRANSACCIONES:					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Otras Operaciones	-	-	-	-	-
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	-	-	-

Los Gastos, Ingresos y Otras transacciones con personas, sociedades o entidades del Grupo hacen referencia a las realizadas con la sociedad del Grupo Transmisora Eléctrica del Norte, S.A (TEN).

17. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 23 de febrero de 2016, ha aprobado la retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2016, 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 tanto la Política de remuneraciones de los consejeros como el Informe anual de retribuciones para su aprobación en sesión celebrada el 15 de abril de 2016.

Hasta el 17 de julio de 2015, la Sociedad reunía en la figura de su Presidente las funciones de Primer ejecutivo de la Sociedad y de Presidente del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración, a propuesta de su Presidente, consideró conveniente proponer a la Junta General de Accionistas proceder a la separación de ambos cargos.

Con fecha 17 de julio de 2015, la Junta General de Accionistas en sesión extraordinaria, acordó el nombramiento, como consejero ejecutivo de la Sociedad, de D. Juan Lasala Bernad, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos Sociales. Con esta incorporación el número de consejeros pasó a ser de 12 miembros, de acuerdo con el límite establecido por el artículo 20 de los estatutos de la Sociedad que fija un número mínimo de 9 y un máximo de 13 miembros.

El Consejo de Administración, en sesión celebrada el 28 de julio de 2015, adoptó por unanimidad dicho nombramiento y acordó delegar, con carácter solidario e indistinto, en él todas las facultades del Consejo de Administración, legal y estatutariamente delegables.

En 2016 existen dos periodos diferenciados a efectos de recoger las remuneraciones del Presidente y del Consejero delegado, que se ajustan a determinados hitos corporativos ligados al progresivo traspaso de funciones ejecutivas del primero al segundo, proceso que ha culminado con el traspaso total de dichas funciones en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2016:

- Del 1 de enero de 2016 hasta la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, fecha en la que finalizó el periodo transitorio para el traspaso de todas las funciones ejecutivas al Consejero delegado. En este periodo la política de remuneraciones se corresponde con los principios y criterios contenidos en la política de remuneraciones de los Consejeros aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2015 y responde a los acuerdos aprobados en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 2015.
- Desde la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2016, el Presidente del Consejo de Administración deja de desempeñar funciones ejecutivas y el Consejero delegado asume funciones ejecutivas plenas. En este periodo se ha adaptado la política de remuneraciones de los Consejeros adecuándola a la nueva estructura de gobierno corporativo, modificación que se aprobó en la Junta General de Accionistas de 2016.

Para el resto de los miembros del Consejo de Administración, la retribución del ejercicio 2016 se ha mantenido, en todos sus conceptos y cuantías, sin cambios con respecto a la del ejercicio 2015.

Los conceptos considerados para la retribución del Consejo contemplan 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).

Desde la celebración de la Junta General de Accionistas el 15 de abril de 2016, la retribución del Presidente se compone de una retribución fija anual correspondiente a sus funciones como presidente no ejecutivo de la Sociedad, y de la retribución como miembro del Consejo de Administración, ya comentada anteriormente. Ambas retribuciones se han mantenido en los mismos términos que en el ejercicio 2015.

A partir de la Junta General de Accionistas de 2016, dado que el Presidente del Consejo tiene atribuidas exclusivamente las responsabilidades inherentes a dicho cargo y, por tanto, es Presidente no ejecutivo, su sistema de remuneración está compuesto exclusivamente por elementos de carácter fijo y no tendrá asignada retribución variable, ni anual, ni plurianual.

El contrato del Presidente fue propuesto por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en marzo de 2012. A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y tras la aprobación del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2016, se ha procedido a modificar dicho contrato con la finalidad de recoger las nuevas condiciones como Presidente no ejecutivo de la Sociedad. Asimismo, a la fecha de finalización del periodo transitorio como Presidente ejecutivo, se ha devengado 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.

Desde la Junta General de Accionistas, se ha procedido a actualizar asimismo la retribución del Consejero delegado de manera que sea coherente con la asunción de todas las funciones ejecutivas, de su liderazgo dentro de la organización y con los resultados de la Compañía. La retribución del Consejero delegado 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. Asimismo, mantendrá la asignación de un complemento en concepto de beneficios sociales.

El contrato del Consejero delegado fue propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de julio de 2015. A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y tras la aprobación del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2016, se ha procedido a actualizar dicho contrato con la finalidad de recoger las nuevas condiciones debido a la asunción de las funciones ejecutivas plenas.

Este contrato, 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.

La retribución variable anual se establece con criterios objetivos predeterminados y cuantificables por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz al inicio de cada ejercicio. Los objetivos se encuentran alineados con las estrategias y actuaciones establecidas en

el Plan Estratégico de la Compañía y la valoración de su cumplimiento se lleva igualmente a cabo por la citada Comisión.

El importe total devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad matriz por el periodo de seis meses hasta el 30 de junio de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Retribución por todos los conceptos del Consejo de Administración	1.128	928
Retribución de los Consejeros por su condición ejecutiva ⁽¹⁾	428	299
	-----	-----
Total	1.556	1.227
	=====	=====

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

El incremento, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, de la Retribución por todos los conceptos del Consejo de Administración se debe fundamentalmente al incremento de un miembro, tanto en el Consejo de Administración como en las Comisiones que lo componen, y por el establecimiento a partir de la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2016 de un componente de retribución fija para remunerar el cargo de Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración.

El incremento, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, de la Retribución de los Consejeros por su condición ejecutiva se debe esencialmente a la separación de funciones previamente mencionada, que supone la incorporación, en 2016, de la retribución del Consejero delegado como primer ejecutivo de la Sociedad y la convivencia hasta la Junta General de Accionistas del cargo de Presidente ejecutivo y Consejero delegado.

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a 30 de junio 2016 y 2015, en miles de euros, por conceptos son las siguientes:

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Concepto retributivo:		
Retribución fija	1.136	903
Retribución Variable	131	100
Dietas	108	98
Dedicación Comisiones (*)	151	126
Otras retribuciones	30	-
	-----	-----
Total Remuneraciones	1.556	1.227
	=====	=====

(*) Incluye remuneración Presidente de las Comisiones y CIC

El Presidente y el Consejero Delegado son beneficiarios de un seguro de vida cuya prima anual asciende, de manera agregada, a 12 miles de euros en el ejercicio 2016, y cuyo vencimiento es el 31 de diciembre de 2016. A partir de su vencimiento no se renovaran las pólizas por la Compaa.

La Comisi3n de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz valor3 distintos sistemas de incentivo a largo plazo, que sirvieran como herramienta de gesti3n y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estrat3gico. Como resultado de estos trabajos, la citada Comisi3n, en sesi3n celebrada el día 17 de febrero de 2015, aprob3 un plan de retribuci3n para directivos para el período 2014-2019, en el que están incluidos el Presidente y el Consejero delegado, si bien, en el caso del Presidente esta retribuci3n le resulta de aplicaci3n s3lo hasta el 28 de julio de 2015, fecha del nombramiento del Consejero delegado. Como consecuencia de la baja del Presidente en el citado plan, en 2016 se le ha abonado la cantidad de 188 miles de euros correspondiente al periodo de permanencia en dicho plan, dejando de devengar a partir de la mencionada fecha cantidad alguna por este concepto.

El cumplimiento de este plan de retribuci3n estará ligado a la consecuci3n de los objetivos establecidos en el Plan Estrat3gico del Grupo para dicho período y, adicionalmente, al cumplimiento de determinadas condiciones. El plan contempla para su evaluaci3n un límite mínimo del 70% y máximo del 110%. En funci3n del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoraci3n global por los seis años con un cumplimiento del cien por cien alcanzara 1,8 veces la retribuci3n fija anual. Al igual que en los objetivos anuales, este plan tiene en cuenta criterios objetivos predeterminados y cuantificables, alineados con la visi3n a medio y largo plazo del Plan Estrat3gico del Grupo y su fijaci3n y valoraci3n corresponden a la Comisi3n de Nombramientos y Retribuciones. La provisi3n correspondiente al devengo a junio de 2016 de dicho plan se encuentra recogida en los estados financieros de la Sociedad.

A 30 de junio de 2016 y 2015, no existen en el Estado de situaci3n financiera consolidado, cr3ditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administraci3n. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida, diferentes a las mencionadas, ni pr3stamos o anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administraci3n.

Durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, los miembros del Consejo de Administraci3n no han realizado con la Sociedad o sociedades de su Grupo, ni directamente ni a trav3s 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.

18. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

En el periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2016 la retribuci3n total devengada de los Directivos de primer nivel ha ascendido a 383 miles de euros (363 miles de euros en 2015) que figura registrada como Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. Estas cantidades incluyen el devengo lineal de la retribuci3n 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 retribuci3n variable en los primeros meses del ejercicio siguiente, ajustándose esta retribuci3n al cumplimiento real.

Los Directivos de primer nivel que, a 30 de junio de 2016 y 2015 han prestado sus servicios en el Grupo son los que se detallan a continuación:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
Carlos Collantes Pérez - Ardá	Director General de Transporte ⁽¹⁾
Eva Pagán Díaz	Directora General de Transporte ⁽²⁾
Andrés Seco García	Director General de Operación ⁽³⁾
Miguel Duvison García	Director General de Operación ⁽⁴⁾

(1) Cargo desempeñado hasta el 26 de noviembre de 2015. Desde dicha fecha y hasta el 31 de marzo de 2016 ha desempeñado el cargo de Director General Adjunto.

(2) Cargo desempeñado desde el 26 de noviembre de 2015.

(3) Causó baja en la Sociedad el 18 de noviembre de 2015.

(4) Cargo desempeñado desde el 26 de noviembre de 2015.

De la retribución total devengada de estos Directivos corresponde a aportaciones de seguros de vida y planes de pensiones 8 miles de euros (9 miles de euros en 2015).

A 30 de junio de 2016 y 2015 no existen anticipos a estos Directivos. A 30 de junio de 2016 no existen préstamos concedidos a dichos Directivos (a 30 de junio de 2015 había préstamos concedidos por un valor de 204 miles de euros de saldo vivo).

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz valoró distintos sistemas de incentivo a largo plazo, que sirvieran como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico. Como resultado de estos trabajos, la citada Comisión, en sesión celebrada el día 17 de febrero de 2015, aprobó un plan de retribución para directivos para el período 2014-2019, en el que están incluidos los Directivos de primer nivel, cuyo cumplimiento estará ligado a la consecución de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico del Grupo para dicho período y, adicionalmente, al cumplimiento de determinadas condiciones. El plan contempla para su evaluación un límite mínimo del 70% y máximo del 110%. En función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los seis años con un cumplimiento del cien por cien alcanzaría, para los Directivos de primer nivel, 1,8 veces la retribución fija anual. Al igual que en los objetivos anuales, este plan tiene en cuenta criterios objetivos predeterminados y cuantificables, alineados con la visión a medio y largo plazo del Plan Estratégico de la Compañía y su fijación y valoración corresponden a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La provisión correspondiente al devengo a junio de 2016 de dicho plan se encuentra recogida en los estados financieros de la Sociedad.

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 2016 se encuentran incluidos en el Plan de Gestión Estructural puesto en marcha por la Sociedad en 2015.

Durante 2016 se han reconocido gastos asociados a la salida, acontecida durante el ejercicio, de un Directivo de primer nivel por importe de 823 miles de euros.

19. 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 90% de los activos totales del Grupo. El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 7% de la cifra de negocio y el 10% de los activos totales. Por tanto, no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de actividad ni geográficos.

20. BENEFICIO POR ACCIÓN

Los Beneficios por acción correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	Periodo actual	Periodo anterior
Beneficio neto (miles de euros)	323.499	308.819
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	522.262	250.885
Beneficio básico por acción (euros)	2,40	2,29
Beneficio diluido por acción (euros)	2,40	2,29

A 30 de junio de 2016 y 2015 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

21. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO 2016

Con fecha 11 de julio de 2016 se ha producido el desdoblamiento o Split de las acciones de Red Eléctrica Corporación, reduciéndose su valor nominal de dos euros a cincuenta céntimos de euro por acción, a razón de cuatro acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación de la cifra de capital social. Este desdoblamiento fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas el pasado 15 de abril de 2016.

ANEXO I

GRUPO RED ELÉCTRICA Detalle de participaciones al 30 de junio de 2016

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación de la Sociedad Matriz	
	Directa	Indirecta
Red Eléctrica Corporación S.A., sociedad matriz, se constituyó en 1985. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Gestión del grupo empresarial, prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas y explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad.		
A) Sociedades Consolidadas por el Método de Integración Global		
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico Español y de la gestión de la red de transporte.	100%	-
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería 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%	-
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. Alfonso Ugarte Nº 536 Cercado. Arequipa (Perú). - Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y subestaciones.	-	100%(a)
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad.	-	55%(a)
Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	55%(d)
Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. (TESUR 2) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	66,25%(c)
Transmisora Eléctrica del Sur 3, S.A. (TESUR 3) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(a)
Red Eléctrica Chile SpA (RECH) - Avenida El Golf nº40, piso 20. Comuna de Las Condes, Santiago (Chile) - Adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de valores	-	100%(a)
B) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional		
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (NELFE) - Esplanade General de Gaulle, 100. Paris La Défense Cedex. Paris (Francia). - Estudio y ejecución de Interconexiones eléctricas entre España y Francia	-	50%(b)
C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación		
Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN) - Avenida Apoquindo N°3721, piso 6, Las Condes, Santiago (Chile) - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	50%(e)

(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 Internacional en un 25% y de REDESUR en un 75%

(d) Participación a través de REDESUR

(e) Participación a través de Red Eléctrica Chile desde el 27 de enero de 2016

**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 2016, formulados en la sesión de 27 de julio de 2016, 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, 27 de julio de 2016

José Folgado Blanco
Presidente

Juan Lasala Bernad
Consejero Delegado

M^a Ángeles Amador Millán
Consejera

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

José Ángel Partearroyo Martín
Consejero

Agustín Conde Bajén
Consejero