



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

## **Grupo Red Eléctrica**

**Informe de Gestión  
Intermedio Consolidado  
del periodo de seis meses  
finalizado el 30 de junio  
de 2016**

## Índice

1	ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS.....	1
2	EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS.....	4
2.1	PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS.....	4
2.2	CUESTIONES RELATIVAS A MEDIOAMBIENTE Y A PERSONAL .....	4
3	LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL .....	5
4	GESTIÓN DE RIESGOS .....	6
5	HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2016.....	6
6	EVOLUCIÓN PREVISIBLE .....	6
7	INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN (I+D+i).....	7
8	ACCIONES PROPIAS .....	8
9	OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE .....	9
9.1	EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA.....	9
9.2	POLÍTICA DE DIVIDENDOS .....	9
9.3	CALIFICACIÓN CREDITICIA .....	10
9.4	EXCELENCIA Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA.....	10

### **1 ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

---

#### **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 eléctrico seguro, eficiente y de calidad para el conjunto de la sociedad.

El total de inversiones del Grupo Red Eléctrica en España ha alcanzado en este primer semestre la cifra de 163,5 millones de euros, de las que en un 93% han sido destinadas al desarrollo y mejora de la red de transporte.

Destaca en el primer semestre del ejercicio 2016 la puesta en servicio del segundo circuito de 132 kV que conecta las islas de Ibiza y Mallorca con un total de aproximadamente 126 kilómetros entre tramo submarino y subterráneo.

#### ***Inversión en la Red de Transporte***

La planificación de la red de transporte de electricidad para el periodo 2015-2020, aprobada el 16 de octubre de 2015 por el Consejo de Ministros, ha sido elaborada por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo y tiene por objeto garantizar la seguridad de suministro eléctrico, dentro del respeto al medio ambiente y al menor coste para el consumidor.

El volumen de inversión total de las infraestructuras planificadas es de aproximadamente 4.500 millones de euros.

Como novedad, la planificación 2015-2020 incluye un anexo, no vinculante, para aquellas instalaciones consideradas necesarias con horizonte posterior a 2020, de manera que pueda iniciarse su tramitación administrativa.

#### ***Sistema eléctrico peninsular***

En el primer semestre de 2016 los hechos más destacables, han sido:

La demanda de energía eléctrica peninsular se situó en 123.613 GWh, sin variación respecto a la del primer semestre del 2015. Corregidos los efectos del calendario y las temperaturas el aumento ha sido del 0,1%.

Los máximos de demanda de potencia media horaria y de energía diaria se alcanzaron respectivamente el 17 y 18 de febrero con 38.239 MW y 783 GWh, ambos inferiores en 5,2% y 4,6% respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre del 2015.

En cuanto a la cobertura de la demanda, un 50,7% se ha cubierto con la producción de origen renovable, 8,3 puntos porcentuales por encima del mismo periodo de 2015.

Los máximos de potencia media horaria y de energía diaria en lo que respecta a la energía eólica se alcanzaron respectivamente el 11 de enero y el 12 de febrero con 17.390 MW y 365 GWh, ambos superiores en un 1,0% y 3,6% respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre del 2015.

El saldo de intercambios internacionales de energía eléctrica se ha invertido y presenta un signo importador, rompiendo con la tendencia de los últimos doce años, alcanzando en el primer semestre de 2016 un valor de 3.728 GWh.

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 98,50%, mejorando el indicador del mismo periodo del año anterior (97,81%). Los indicadores de calidad de servicio continúan mostrando el alto grado de seguridad y calidad de suministro proporcionado por las instalaciones de Red Eléctrica, con una ENS (energía no suministrada) y un TIM (tiempo de interrupción medio) acumulados a Junio de 2016 de 6,49 MWh y 0,014 minutos respectivamente, (11,11 MWh y 0,023 minutos a Junio de 2015).

### *Sistemas eléctricos no peninsulares*

En cuanto al sistema eléctrico balear, comparando con el mismo periodo del año anterior, la demanda en Baleares ha descendido un 0,5%. Las temperaturas registradas a comienzo del verano han sido ligeramente inferiores respecto al año anterior, registrándose las demandas máximas a finales del mes de Junio.

El enlace Península-Baleares continúa aportando seguridad y calidad de suministro. Con la energía proveniente de la península se ha cubierto un 22,7% de la demanda de este sistema.

En el sistema eléctrico canario, la demanda ha aumentado un 1,4% en este periodo con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, la generación de origen renovable acumulada en el primer semestre de 2016, eólica, fotovoltaica, otras renovables e hidroeléctrica, ha representado el 8,2% del total de la generación (8,9% en 2015).

### *Otras actividades en España*

La actividad de telecomunicaciones del Grupo Red Eléctrica está basada en la explotación comercial de la capacidad excedentaria de las redes de fibra óptica e infraestructuras asociadas a la red de transporte de energía eléctrica de REE y, desde noviembre de 2014, de la red ferroviaria como adjudicatario por 20 años de los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica, no dedicada al servicio ferroviario y demás elementos asociados, propiedad de Adif-Alta Velocidad.

Desde el 1 de julio de 2015, dicha actividad es desarrollada por Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL), participada íntegramente por Red Eléctrica Corporación, S.A. y constituida el 1 de julio de 2015.

REINTEL se posiciona como un proveedor neutral de infraestructuras de telecomunicación y en la actualidad dispone de una red de fibra óptica de más de 33.000 Km. de cables desplegada sobre las redes de transporte eléctrico y ferroviario, siendo sus principales clientes operadores de telecomunicaciones con presencia en España y, en menor medida, las administraciones públicas.

En el primer semestre de 2016, la compañía ha continuado desarrollando su plan comercial como proveedor de infraestructuras de telecomunicaciones, lo que conlleva la ejecución de inversiones a petición de los clientes que generan nuevos ingresos por prestación de servicios de alquiler de fibra óptica oscura e infraestructuras asociadas. Asimismo, se ha iniciado la ejecución de las interconexiones de redes de fibra eléctrica y ferroviaria previstas para el ejercicio 2016 con objeto

de ofrecer nuevas soluciones a sus clientes y se ha finalizado el proceso de consolidación de la supervisión de las redes de los clientes en el Centro de Supervisión de Telecomunicaciones de REINTEL con atención “24x7”.

## ACTIVIDAD INTERNACIONAL

El Negocio internacional del Grupo es llevado a cabo por Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) se desarrolla, por una parte, a través de las filiales REDESUR, TESUR, TESUR2, TESUR3 y REA, que gestionan infraestructuras de transporte eléctrico en el sur de Perú y por otra parte, a través de Red Eléctrica Chile (RECh) en Chile. RECh tiene una participación del 50% en Transportadora Eléctrica del Norte (TEN), empresa que desarrolla el proyecto de interconexión de los sistemas eléctricos del Norte Grande y Central (SING-SIC) de Chile.

Durante este año 2016, la excelencia en la gestión de REDESUR y TESUR y el compromiso con la satisfacción de los grupos de interés ha permitido ofrecer un servicio de transmisión de energía con la máxima disponibilidad, mejorar los resultados económicos y apoyar el desarrollo de su entorno de actuación. REDESUR ha presentado unos excelentes estándares de calidad en la operación, lográndose una tasa acumulada enero-junio 2016 de disponibilidad de la red del 99,99%, y un valor medio del 99,79% en los últimos 5 años. Por su parte, TESUR, tras la puesta en servicio de las instalaciones en junio de 2014, se encuentra también inmersa en la fase de operación de la concesión por un período de 30 años, habiendo registrado igualmente una tasa de disponibilidad muy satisfactoria (99,99% en el periodo enero – junio 2016).

TESUR2 es la empresa concesionaria del proyecto para el diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento de la Línea de transmisión de 220 kV Azángaro-Juliaca-Puno, en el sur de Perú. El proyecto comprende la construcción de una línea de 115 km, 14 posiciones de 220kV y 138kV y la explotación de estas instalaciones durante un periodo de 30 años. El proyecto se desarrolla según lo previsto.

Adicionalmente, el 16 de diciembre de 2015, REI resultó adjudicataria del proyecto para el diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento de la Línea de transmisión de 220 kV Montalvo-Los Héroes, también en el sur de Perú. El proyecto comprende la construcción de una línea de 128 km, 3 posiciones de 220kV y 1 posición de 66kV y la explotación de estas instalaciones durante un periodo de 30 años. Durante este ejercicio se ha constituido la empresa TESUR3 para el desarrollo del proyecto y la operación de la concesión.

REA realiza servicios de mantenimiento de instalaciones para REDESUR y TESUR y presta servicios de apoyo para los proyectos de TESUR2 y TESUR3. Asimismo, realiza trabajos de mantenimiento de instalaciones y supervisión de obra para otros clientes, lo que la consolida como una de las empresas de referencia en la prestación de estos servicios, en el sur de Perú.

Por otra parte, RECh, y la compañía chilena E-CL, filial de ENGIE, con fecha 27 de enero de 2016, formalizaron la adquisición por parte de Red Eléctrica Chile del 50% del capital social de TEN, propiedad de E-CL, por un importe de 218 millones de dólares.

Tras esta adquisición ambas compañías participan conjuntamente en la construcción y explotación comercial de la línea de transporte eléctrico Mejillones-Cardones, en Chile, que está desarrollando TEN. El proyecto, que se encuentra en fase de construcción, forma parte del sistema de transmisión troncal de Chile y consiste en una línea eléctrica de 500 kilovoltios de tensión y 600 kilómetros de longitud que conectará el Sistema Interconectado Central (SIC) con el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING).

## **2 EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS**

---

### **2.1 PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS**

---

El importe neto de la cifra de negocio del primer semestre del ejercicio 2016 asciende a 968,2 millones de euros con una variación del -0,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta cifra recoge los ingresos de transporte de España correspondiente al año 2016, que fueron publicados el pasado 17 de junio, y las puestas en servicio de los activos de transporte del año 2015. Asimismo, se incorporan otros ingresos como los asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones proporcionados por REINTEL que alcanzan los 42,6 millones de euros o los ingresos regulados relativos a la operación del sistema por 28,0 millones de euros.

El Resultado de explotación alcanza los 513,9 millones de euros, un 1,3% más que en el mismo periodo del año pasado debido fundamentalmente a las medidas de eficiencia implementadas en REE.

El Resultado financiero ha ascendido a -75,5 millones de euros frente a -78,5 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, esta mejora es consecuencia principalmente de los menores tipos medios.

El Resultado del ejercicio ha alcanzado los 323,5 millones de euros, aumentado un 4,8% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 25,7% frente al 27,9% del mismo periodo del año pasado como consecuencia de la reducción del tipo impositivo del impuesto de sociedades en España.

Las Inversiones llevadas a cabo por el Grupo durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 han alcanzado los 364,8 millones de euros, un 61,6% superiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2015. De este importe 151,9 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte en España y 199,8 millones de euros a la adquisición del 50% de la compañía chilena TEN.

La Deuda financiera neta del Grupo Red Eléctrica a 30 de junio de 2016 se ha situado en 5.060,4 millones de euros frente a los 4.905,9 millones de euros de finales de 2015.

### **2.2 CUESTIONES RELATIVAS A MEDIOAMBIENTE Y A PERSONAL**

---

#### **2.2.1 MEDIOAMBIENTE**

---

Las actividades del Grupo se desarrollan de acuerdo con estrictos criterios ambientales asumidos y desarrollados en la política ambiental de la compañía, que fue revisada y aprobada en 2014.

Los principales retos ambientales del Grupo Red Eléctrica son la integración en el entorno de las instalaciones, seleccionando los trazados y los emplazamientos de forma que se produzcan los mínimos efectos ambientales en el territorio, las comunidades locales y el paisaje; asegurar la protección y conservación de la biodiversidad a través de la protección de hábitats y especies (en especial de la avifauna), la prevención de incendios y el desarrollo de proyectos de conservación; y contribuir en la lucha contra el cambio climático.

### 2.2.2 EQUIPO HUMANO

---

La plantilla media del Grupo a 30 de junio del presente año se ha situado en 1.762 personas.

En este ejercicio, se ha iniciado el despliegue del Modelo de Gestión del Conocimiento de Red Eléctrica diseñado en 2015 mediante la implantación del Plan de Acción previsto. Como acción inicial se ha constituido el órgano de gobierno que facilitará la implantación del modelo. En base a ello, hasta abril de 2016 se han impartido 6 ediciones de los nuevos itinerarios formativos de competencias con un total de 150 participantes.

Una vez implantado el Modelo de Empresa Saludable, en el año 2015, se ha aprobado en este semestre el documento normativo que recoge los principales elementos del sistema de gestión, principios y directrices generales, los responsables del modelo, la normativa asociada para llevar a cabo la gestión del bienestar de la compañía y un plan de comunicación del modelo.

También en este primer semestre, en materia de prevención de riesgos laborales, se han realizado 6.523 inspecciones de seguridad en trabajos en instalaciones. De las acciones correctivas identificadas en las inspecciones se han resuelto a 30 de junio de 2016 el 92,5% de las mismas. No se han producido accidentes graves en trabajos realizados por personal propio o de proveedores.

### 3 LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

---

El Grupo Red Eléctrica mantiene una política de liquidez que permite asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos, diversificando la cobertura de las necesidades de financiación y los vencimientos de la deuda.

La posición de liquidez del Grupo se basa fundamentalmente en la fuerte generación de flujos procedentes principalmente de las actividades reguladas, lo que unido a una adecuada gestión de los períodos de cobro y de pago y a la capacidad financiera existente con la disponibilidad de líneas de crédito tanto a corto como a largo plazo, le permite al Grupo desarrollar una gestión prudente del riesgo de liquidez.

A 30 de junio de 2016 la disponibilidad de las líneas de crédito asciende a 1.464 millones de euros.

El Flujo de efectivo de las actividades de explotación a 30 de junio de 2015 ha ascendido a 447 millones de euros, con los cuales se ha podido hacer frente al pago del Dividendo, y a parte de los flujos de las actividades de inversión.

Respecto a la estructura de capital el Grupo Red Eléctrica sigue una política de asegurar una estructura financiera que optimice el coste de capital con una sólida posición financiera, compatibilizando la creación de valor para el accionista con la consecución de un coste competitivo para las necesidades de financiación. Periódicamente realiza un seguimiento del capital de acuerdo con el ratio de apalancamiento, que a 30 de junio de 2016 asciende al 64,9% frente al 64,0% que de 31 de diciembre de 2015. Este ratio se calcula como la Deuda financiera neta dividida entre el Patrimonio neto más la Deuda financiera neta.

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

#### **4 GESTIÓN DE RIESGOS**

---

El Grupo Red Eléctrica dispone desde el año 2002 de un Sistema de Gestión de Riesgos que tiene por objeto asegurar que los riesgos que pudieran afectar a las estrategias y objetivos del Grupo 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 Red Eléctrica.

Este Sistema de Gestión de Riesgos implantado, funciona de forma integral, en la medida que participan en él todas las unidades del Grupo así como diferentes Órganos de Gobierno, acorde con las directrices y criterios establecidos en la Política y el Procedimiento General de Gestión y Control Integral de Riesgos, que se basan en el marco integrado de gestión empresarial recogido en el informe COSO II (Committee of Sponsoring Organizations).

El Grupo Red Eléctrica, como ya se ha mencionado, tiene como principal negocio el desarrollo de actividades reguladas, tanto en España como en Perú y en Chile.

Esta 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, 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.

También se deben tener en cuenta los riesgos operacionales derivados de la inadecuación o fallos en los procesos que pueden provocar efectos de cierta trascendencia social y económica, así como los riesgos financieros que se desarrollan en la nota 11 de las Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

Existe un análisis de riesgos elaborado en el Grupo que se concreta en un Mapa de Riesgos donde se identifican los riesgos, clasificándose por tipo de riesgo en tres niveles (alto, medio y bajo) según sea la probabilidad de ocurrencia y el impacto que tendría en caso de materialización. De acuerdo con la Política de Riesgos, todo aquel riesgo que supere los niveles de tolerancia requiere automáticamente actuaciones concretas para hacer que el riesgo sea gestionable y los costes proporcionales al efecto del riesgo evitado.

Semestralmente para los riesgos de nivel alto y anualmente para el resto, se revisa la evolución de los diferentes riesgos y el efecto de los planes de actuación previamente establecidos para la gestión de los mismos.

#### **5 HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 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.

#### **6 EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

---

La evolución del Grupo Red Eléctrica se sustenta fundamentalmente en las siguientes líneas de actuación:



- La actividad principal del Grupo Red Eléctrica está vinculada a su condición de transportista único y operador del sistema eléctrico español. Por ello, el plan de inversiones de los próximos años se sustentará en el desarrollo de una red de transporte cada vez más mallada, robusta y mejor interconectada y en su contribución, como pieza clave en el funcionamiento del sistema eléctrico, a hacer realidad el reto del desarrollo sostenible, a través de la integración de energías renovables y el fomento de proyectos orientados a la eficiencia energética y la innovación.
- Buscando mejorar los actuales niveles de eficiencia, el Grupo Red Eléctrica fomenta una gestión y cultura empresariales enfocadas a la optimización fundamentalmente en el proceso de ingeniería y construcción de las instalaciones, así como en su posterior mantenimiento. Todo ello articulado a través de una nueva estructura organizativa, que permitirá reducir los costes de estructura siguiendo criterios de austeridad, exigencia y priorización de gastos.

Por otro lado, la buena gestión financiera, optimizando el coste de capital, aprovechando los actuales niveles de tipos y con una estructura financiera flexible, junto a la aplicación de otros criterios tales como la sostenibilidad y eficiencia en el desarrollo de las actividades, la vinculación de los salarios a los objetivos de la compañía y la optimización fiscal, permitirán mejoras adicionales del beneficio a alcanzar.

- La puesta en valor de las capacidades en proyectos compatibles con la esencia de Red Eléctrica seguirá siendo una de las palancas de crecimiento. Se continuarán analizando oportunidades de ampliación de la base de negocio en el perímetro del transporte y de la operación tanto a nivel nacional como internacional y consolidando la posición como principal operador neutral de redes de fibra óptica oscura en España.

Todo ello se realizará manteniendo la posición actual de referencia en el desarrollo de las actividades y fomentando una gestión basada en las personas y en la creación de una cultura de innovación y desarrollo tecnológico.

A nivel de excelencia, se mantendrá el objetivo de consolidar al Grupo como un Grupo sostenible y responsable, a través de una gestión ética y comprometida, integrada en la sociedad y atenta a sus grupos de interés.

El Grupo Red Eléctrica seguirá centrando sus esfuerzos en la maximización del valor para los accionistas e inversores, ofreciendo una atractiva rentabilidad por dividendo y contribuyendo a la revalorización de la acción mediante una gestión eficiente del negocio, al tiempo que contribuye a la gestión sostenible del modelo energético y a que todos los ciudadanos y empresas puedan disponer con garantías de un bien básico como es la electricidad.

## **7 INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN (I+D+i)**

Durante el primer semestre de 2016 se ha trabajado en el diseño de un nuevo enfoque integral de la innovación, ampliando su alcance inicial recogido en el Plan de Desarrollo Tecnológico 2016-2019 (aprobado a finales de 2015) para abarcar otros tres vectores de innovación que el Grupo quiere reforzar en los próximos años. Estos vectores son las personas, la digitalización y la sostenibilidad, que conjuntamente con la tecnología constituyen la base de la Estrategia global de innovación.

En el ámbito internacional destacan los esfuerzos que se dedican a las actividades de innovación desarrolladas en el marco de ENTSO-E. En marzo se ha presentado el "R&D Monitoring Report

2015”, informe en el que se evalúa el grado de avance del Plan I+D+i de ENTSO-E a partir del análisis de los resultados de más de 70 proyectos de innovación con participación destacada de TSOs, desarrollados en los últimos años; mientras que a finales de junio se completó la actualización del “R&D Roadmap 2017-2026”.

También se continúa colaborando con la Plataforma Europea de Tecnología e Innovación en redes eléctricas (ETIP) dentro del SET Plan de la UE, en la que REE participa como miembro del Consejo de Gobierno como parte de la representación de los TSOs europeos.

En cuanto a los proyectos europeos, siguen en curso BEST PATHS, coordinado por REE dentro del 7º Programa Marco de la UE, y ha comenzado el proyecto MIGRATE, aprobado durante 2015 en el marco del programa H2020 también de la UE, en el que REE participa como socio liderando un paquete de trabajo.

En cuanto a los proyectos adscritos a programas nacionales de fomento de la innovación, se continúa trabajando en el proyecto AMCOS-Stability FACTS, para el diseño de un prototipo para mejorar la estabilidad de la frecuencia y la tensión en pequeños sistemas aislados.

Asimismo, en cuanto a la finalización de proyectos hay que destacar el proyecto para validar el uso en la red de transporte de los nuevos equipos que combinan la funcionalidad de interruptor y seccionador en un único elemento, el de la plataforma de modelos dinámicos para estudios de simulación y el proyecto de diseño de una metodología de toma de datos específica para la evaluación del estado de cimentaciones de apoyos.

Durante el primer semestre del año 2016 se ha trabajado en 61 proyectos de innovación en el ámbito de la tecnología, habiéndose dedicado en estos meses 1,5 millones de euros y 11 miles de horas de trabajo del personal del Grupo.

## **8 ACCIONES PROPIAS**

---

En el primer semestre de 2016, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 838.426 títulos, por un valor nominal global de 1,7 millones de euros y un importe efectivo de 63,1 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 908.157 títulos, por un valor nominal global de 1,8 millones de euros y un importe efectivo de 69,4 millones de euros.

A 30 de junio de 2016 las acciones de REC en poder de la misma representaban el 0,3% del Capital social y totalizaban 367.456 títulos, cuyo valor nominal global era de 0,7 millones de euros (nota 9 de las Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados) y su valor de mercado de 29,4 millones de euros.

REC ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en relación con las acciones cotizadas en un mercado secundario el valor nominal de las acciones adquiridas sumándose al de las que ya posean REC y sus sociedades filiales, no debe exceder al 10% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de REC.

## 9 OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

---

### 9.1 EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

---

La totalidad del capital social de Red Eléctrica Corporación (en adelante REC), como sociedad cotizada del Grupo Red Eléctrica, está admitido a cotización en las cuatro Bolsas españolas y se negocia en el mercado continuo español. Forma parte del IBEX 35 y su ponderación en este índice al cierre del primer semestre de 2016 era del 2,63%.

A lo largo del ejercicio 2016 el capital libre en circulación (“free-float”) de REC ha sido del 80%.

El capital libre en circulación está constituido por 108.216.000 acciones, estimándose a 15 de abril de 2016, fecha de la última Junta General de Accionistas, que el 13% pertenece a accionistas minoristas, el 5% a inversores institucionales españoles y el 82% a inversores institucionales extranjeros, localizados principalmente en Estados Unidos y Reino Unido.

La capitalización bursátil de REC a finales de junio 2016 se ha situado en 10.846 millones de euros.

Las acciones de Red Eléctrica han mostrado, una vez más, un sólido comportamiento en el curso del primer semestre del año 2016. El título no ha sido ajeno a los vaivenes del mercado, pero su baja volatilidad y su revalorización del 4% durante este periodo contrastan con el comportamiento de la bolsa española, que ha sufrido un retroceso superior al 14% en este periodo o de otras bolsas europeas con recortes cercanos al 10% en Francia o Alemania o superiores al 20% en el caso de Italia. Varias son las causas que explican este comportamiento negativo, los primeros meses del año estuvieron marcados por el comportamiento negativo del precio del petróleo y de las materias primas, mientras que el último tramo del semestre ha estado marcado por los resultados del referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea. En los primeros seis meses de 2016 se negociaron 112,4 millones de títulos, lo que representa 0,83 veces el capital social de REC. La contratación en efectivo fue de 8.521 millones de euros.

### 9.2 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

---

Los dividendos pagados en este primer semestre de 2016, correspondientes al pago a cuenta efectuado en el mes de enero con cargo a los resultados del ejercicio 2015, han ascendido a 120,1 millones de euros, un 6,8% superiores a los pagados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Adicionalmente, en el mes de julio se efectuará el pago del dividendo complementario del ejercicio 2015, conforme al acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril que estableció el dividendo total a abonar con cargo a los resultados de dicho ejercicio, en 3,21 euros por acción.

En base a las proyecciones y estimaciones contenidas en el Plan Estratégico del Grupo para el periodo 2014-2019, el dividendo podría crecer en el entorno del 7%, considerando este incremento como tasa anual media para el periodo del Plan Estratégico y tomando como base el dividendo total aprobado con cargo al ejercicio 2014. Esta previsión estará condicionada al cumplimiento del citado Plan.

El dividendo se materializa en dos pagos al año, un dividendo a cuenta en enero y un dividendo complementario a mitad de año tras la aprobación de las Cuentas Anuales por la Junta General de Accionistas.

### 9.3 CALIFICACIÓN CREDITICIA

---

En el primer semestre de 2016 la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha elevado el rating a largo plazo de Red Eléctrica Corporación, S.A. Tras este anuncio Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U. obtienen un nivel de rating a largo plazo 'A', con perspectiva estable y a corto plazo 'F1'.

Por otra parte, Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U. mantienen con la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's un nivel de rating a largo plazo 'A-' con una perspectiva estable y a corto plazo 'A-2'.

### 9.4 EXCELENCIA Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

---

Para el Grupo Red Eléctrica, la responsabilidad corporativa es parte de su cultura empresarial, y constituye el marco de todas las actividades que desarrolla para llevar a cabo su misión como operador y transportista. En este sentido, el objetivo del Grupo Red Eléctrica es consolidarse como un Grupo sostenible, ética y comprometido con la sociedad, y cuya gestión se realice con un enfoque de excelencia y responsabilidad en el desarrollo de sus funciones.

El nuevo Plan Estratégico 2014-2019 recoge como estrategia transversal la "excelencia", planteando el reto de consolidar una cultura empresarial basada en la responsabilidad corporativa y en la excelencia en la gestión y en los resultados de desempeño.

En el campo de la responsabilidad corporativa, el nivel de desempeño se somete a un continuo análisis y evaluación. En este sentido, actualmente el Grupo Red Eléctrica forma parte de los siguientes índices de sostenibilidad: Dow Jones Sustainability Indices (World y Europe), FTSE4Good, Euronext Vigeo, índice de liderazgo de transparencia CDP, MSCI Global Sustainability Indexes, ECPI, Ethibel Sustainability Index Excellence Europe, Ethibel PIONEER y Ethibel EXCELLENCE. Además, se obtuvo la distinción "RobecoSAM Gold Class" en el Sustainability Yearbook 2016, que reconoce a las compañías con mejores prácticas en materia de responsabilidad corporativa, siendo la única empresa española de su sector en obtener esta distinción. La compañía ha sido clasificada también como 'Industry Mover', categoría que reciben aquellas empresas que presentan la mejora más sustancial en su desempeño en relación al año anterior.

Desde el año 1999, el Grupo Red Eléctrica ha adoptado el modelo de gestión de la excelencia EFQM (European Foundation for Quality Management) para lograr una mejora continua en la gestión y resultados.

En 2016, se mantiene la vigencia del Sello Excelencia Europea 500+, con una puntuación entre 700 y 750 puntos, que concede el Club Excelencia en Gestión (CEG), representante oficial de la EFQM en España según modelo EFQM.

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

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

difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro.

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

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

Los miembros del Consejo de Administración de RED ELECTRICA CORPORACIÓN, S.A. declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 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<sup>a</sup> 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