



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

**Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo
de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015**

TR

ÍNDICE

1	ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS	1
2	EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS	3
2.1	PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS	3
2.2	CUESTIONES RELATIVAS A MEDIOAMBIENTE Y A PERSONAL	4
3	LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL	5
4	GESTION DE RIESGOS	6
5	HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2015	7
6	EVOLUCIÓN PREVISIBLE	7
7	INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN (I+D+I)	8
8	ACCIONES PROPIAS	9
9	OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	9
9.1	EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA	9
9.2	POLÍTICA DE DIVIDENDOS	10
9.3	CALIFICACIÓN CREDITICIA	10
9.4	EXCELENCIA Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA	10

RA

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

1 ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

ACTIVIDAD EN ESPAÑA

Red Eléctrica de España, 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 alcanza los 224,8 millones de euros.

Destaca en el primer semestre del ejercicio 2015 la puesta en servicio del primer circuito de 132 kV que conecta las islas de Ibiza y Formentera con un total de aproximadamente 126 kilómetros entre tramo submarino y subterráneo.

Inversión en la Red de Transporte

Del total de inversiones en España 204,4 millones se han destinado al desarrollo de la red de transporte nacional.

Tras la puesta en servicio a finales de 2014 de la nueva Interconexión con Francia por los Pirineos Orientales, la cual fue inaugurada oficialmente por los Gobiernos español y francés y por representantes de la Unión Europea el pasado 20 de febrero de 2015, durante el primer semestre del ejercicio, INELFE ha continuado llevando a cabo los test de la interconexión que culminarán en próximas fechas con el traspaso a cada uno de los dos TSO (Red Eléctrica de España y Réseau de Transport d'Électricité (RTE)), para dar comienzo a la operación comercial de la misma.

Sistema eléctrico español

En el primer semestre de 2015 los hechos más destacables, han sido:

El comportamiento de la red de transporte en la península ha sido de nuevo excelente: la disponibilidad total provisional de la red hasta junio ha alcanzado el 97,82%. Los indicadores de calidad de servicio continúan mostrando el alto grado de seguridad y calidad de suministro proporcionado por las instalaciones de Red Eléctrica.

La demanda de energía eléctrica peninsular se situó en 123.455 GWh, un 1,9% superior a la del primer semestre del 2014. Corregidos los efectos del calendario y las temperaturas el aumento ha sido del 0,5%.

Los máximos de demanda de potencia media horaria y de energía diaria se alcanzaron respectivamente el 4 de febrero y el 20 de enero con 40.324 MW y 821 GWh, ambos superiores en 4,3% y 2,9% respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre del 2014.

En cuanto a la cobertura de la demanda, un 42,5 % se ha cubierto con la producción de origen renovable.

Los máximos de demanda de potencia media horaria y de energía diaria se alcanzaron respectivamente el 29 y el 30 de enero con 17.553 MW y 358 GWh, ambos superiores en un 2,9% y 1,6% respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre del 2014.

El saldo de intercambios internacionales de energía eléctrica ha mantenido el signo exportador, continuando con la tendencia de los últimos diez años, alcanzando en el primer semestre de 2015 un valor de 1.343 GWh, un 28,7 % inferior al mismo periodo del año anterior.

Otras actividades en España

El negocio de telecomunicaciones está orientado en la explotación comercial de la red de fibra óptica excedentaria e infraestructura aneja asociada que no está dedicada a la operación del sistema eléctrico. Adicionalmente, desde noviembre de 2014, la compañía es titular, por un plazo de 20 años, de los derechos de uso y gestión de la explotación de la red de fibra óptica de ADIF no dedicada al servicio ferroviario y demás elementos asociados. En la actualidad, la compañía se posiciona como un proveedor de infraestructuras de telecomunicaciones neutral, siendo sus principales clientes los operadores de telecomunicaciones y otras empresas privadas, y dispone de una red de fibra óptica de más de 32.000 Km. desplegada sobre la red de transporte eléctrico y la red ferroviaria.

Con fecha 1 de julio de 2015 se ha creado la sociedad Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL) a través de la escisión de la sociedad Red Eléctrica Internacional, S.A.U. Dicha sociedad pasará a desarrollar en exclusiva el negocio de telecomunicaciones del Grupo Red Eléctrica.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

El Negocio internacional que lleva a cabo REI se desarrolla principalmente a través de las filiales, REDESUR, TESUR, TESUR 2 y REA que gestionan infraestructuras de transporte eléctrico en Perú.

Durante este año 2015, la excelencia en la gestión de REDESUR 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.

Para REDESUR la consolidación del Sistema Integrado de Gestión (SIG), ha permitido seguir presentando unos excelentes estándares de calidad en la operación, lográndose una tasa acumulada enero-junio 2015 de disponibilidad de la red del 99,86%, y un valor medio del 99,88% en los últimos 5 años.

Por otra parte, TESUR en 2015, tras la puesta en servicio de las instalaciones en junio de 2014, ha iniciado la fase de operación de la concesión por un periodo de 30 años, habiendo registrado igualmente una tasa de disponibilidad muy satisfactoria (99,74% en el periodo enero - junio 2015).

Adicionalmente, el pasado 12 de febrero, REI resultó adjudicataria, en consorcio con AC Capitales SAFI, 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. Se ha constituido la empresa TESUR 2 para el desarrollo del proyecto y la operación de la concesión.

REA ha continuado realizando servicios de mantenimiento de instalaciones para REDESUR y TESUR. Asimismo, ha realizado trabajos de mantenimiento de instalaciones y supervisión de obra para otros clientes, lo que la consolida, en el sur de Perú, como una de las empresas de referencia en la prestación de estos servicios.

Asimismo, el pasado mes de abril tuvo lugar la primera emisión de bonos REDESUR- TESUR mediante una estructura de titulización por importe de 110 millones de dólares (70 millones a 15 años y 40 millones a 28 años). Es la primera emisión de bonos que se realiza en Perú mediante un patrimonio fideicometido incluyendo dos concesiones que se garantizan de manera cruzada. También representa la primera emisión en el mercado local de mayor plazo de un emisor corporativo.

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 2015 asciende a 972,7 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento recoge el aumento de los ingresos de Transporte en España por las puestas en servicio del 2014 y por los ingresos asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones que alcanzan los 41,5 millones de euros en el periodo, tras la incorporación de los ingresos por servicios asociados a los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF.

Por su parte, los gastos operativos se han incrementado un 3,8% con respecto a junio de 2014, crecimiento inferior al experimentado por los ingresos, en línea con la constante búsqueda de eficiencia.

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) asciende a 740,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,6% sobre el año anterior. El incremento del EBITDA viene motivado por el aumento de la cifra de negocio y por la evolución de los costes operativos.

El Resultado neto de explotación (EBIT) alcanza los 507,1 millones de euros, un 4,5% más que en mismo periodo del año pasado debido al incremento del 12,5% de las dotaciones para amortización de activos no corrientes como consecuencia de las puestas en servicio en 2014, entre las que se cuenta la nueva interconexión eléctrica con Francia, y el impacto de la amortización de los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF.

El Resultado financiero ha ascendido a -78,5 millones de euros frente a -70,4 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, consecuencia de un mayor saldo medio de la deuda financiera de 586,1 millones de euros, compensado parcialmente por un menor tipo medio.

El Resultado del semestre ha alcanzado los 308,8 millones de euros, aumentado un 6,5% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 27,9% como consecuencia de la aplicación de la Ley 27/2014 sobre el impuesto de sociedades.

Las Inversiones llevadas a cabo por el Grupo durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 han alcanzado los 225,8 millones de euros.

El Dividendo a cuenta pagado en el primer semestre de 2015 ha ascendido a 112,5 millones de euros, equivalentes a los 0,8323 euros por.

La fuerte generación de fondos y el positivo comportamiento del capital circulante y los pagos a proveedores han permitido que la Deuda financiera neta del Grupo Red Eléctrica se haya reducido en 362,7 millones de euros respecto a la contraída a principios de año, situándose en los 5.045,8 millones de euros a 30 de junio de 2015. Atendiendo al tipo de interés, un 88% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 12% restante es a tipo variable. Asimismo, durante este semestre el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,24%. El saldo medio de la misma se ha situado en los 5.420,8 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la deuda se situó en el 3,61% y su saldo medio fue de 4.834,7 millones de euros.

Por otro lado, a 30 de junio de 2015, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.583,0 millones de euros, incrementándose en 30,6 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2014.

A modo de resumen, a continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de carácter económico-financiero del Grupo:

Indicadores de carácter financiero (datos en millones de euros)	Junio 2014	Junio 2015	Δ%
Cifra de Negocio	926,5	972,7	5,0%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	694,7	740,3	6,6%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	485,3	507,1	4,5%
Beneficio Neto	290,0	308,8	6,5%
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	207,6	717,1	245,4%
Distribución de dividendos	97,9	112,5	14,9%
Patrimonio neto	2.262,4	2.583,0	14,2%
Apalancamiento	68,1%	66,1%	-2,9%
Inversiones	249,0	225,8	-9,3%
Activos totales	9.655,6	10.715,5	11,0%
Ratio de cobertura de deuda (Deuda neta / EBITDA*)	3,58	3,53	-1,5%

*Ratio calculado como Deuda Financiera Neta entre el EBITDA de los doce últimos meses.

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), prevención de incendios

y desarrollo de proyectos de conservación; y contribuir en la lucha contra el cambio climático.

En el primer semestre de 2015 se ha aprobado un Plan de Acción de Cambio Climático, y se han llevado a cabo diversas actuaciones en materia de ahorro y eficiencia energética.

2.2.2 EQUIPO HUMANO

Basado en el Plan Estratégico del Grupo Red Eléctrica, el Plan Director de RRHH enmarca todas las actuaciones y proyectos en materia de personas que facilitarán la consecución de los objetivos de negocio en el Grupo.

Las numerosas actuaciones y proyectos activos durante los últimos meses giran en torno al fomento de empleo estable y de calidad, la gestión del talento, el respeto de la diversidad y la igualdad, la mejora de la seguridad y la salud, y el fomento de las posibilidades y alternativas de conciliación entre la vida laboral y personal, todo ello bajo un entorno de diálogo y transparencia.

Dentro de estas líneas de actuación merecen ser destacadas las siguientes actuaciones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2015:

- Dentro del Modelo de Movilidad se han desarrollado más de 40 proyectos transversales que tienen como objetivo permitir el desarrollo de capacidades diferentes a las habituales y el fomento de la polivalencia y empleabilidad.
- Se ha lanzado una nueva convocatoria para la incorporación de 50 personas recién tituladas, dentro del "Programa PRACTICA +"
- Para fomentar la integración, se ha aprobado en este primer semestre el Modelo de Gestión de Discapacidad.
- Con el objetivo de crear y desarrollar un entorno de trabajo saludable, se ha implantado el Modelo de Empresa Saludable. En paralelo, se han llevado a cabo diferentes proyectos de promoción de la salud.

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 2015 la disponibilidad de las líneas de crédito asciende a 1.225 millones de euros.

El Flujo de efectivo de las actividades de explotación a 30 de junio de 2015 ha ascendido a 717 millones de euros, con los cuales se ha podido hacer frente al pago del Dividendo, a los flujos de las actividades de inversión y a reducir parte de la Deuda.

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 2015 asciende al 66,1% frente al 68,1% que tenía el 30 de junio de 2014. 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.

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 la actividad, 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 la misma.

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 10 de la Memoria.

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 2015

El 17 de julio de 2015 se ha celebrado la Junta General Extraordinaria de Accionistas, convocada por el Consejo de Administración el día 12 de junio de 2015. En ella, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 de los Estatutos Sociales y en el artículo 8 del Reglamento del Consejo de Administración, se ha decidido aumentar en uno el número de consejeros de la Sociedad, y, en consecuencia, fijar en doce el número efectivo de consejeros que componen el Consejo de Administración. Asimismo, de conformidad con la propuesta del Consejo de Administración se ha nombrado Consejero Ejecutivo de la Sociedad a Juan Francisco Lasala Bernad, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos Sociales, de conformidad con lo establecido en el artículo 529 de la Ley de Sociedades de Capital, a propuesta del Consejo de Administración y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

6 EVOLUCIÓN PREVISIBLE

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

- La integración de mercados y sostenibilidad del sistema eléctrico español, que justifica un significativo nivel de inversiones en la red de transporte en los próximos años. El plan de inversiones además de potenciar el refuerzo estructural y el mallado de la red seguirá orientado a la ejecución de proyectos singulares como las interconexiones internacionales y entre los sistemas insulares.

Tras la adquisición de la práctica totalidad de los activos de transporte en 2010, una de las prioridades ha sido su integración, mejora y renovación. Si bien, estas actuaciones han mejorado de forma significativa la calidad del servicio de los sistemas insulares, se seguirá trabajando para continuar ofreciendo los estándares de calidad y seguridad de suministro óptimos para dichos sistemas al tiempo que continuará con una política de mantenimiento proactiva de la red de transporte para contribuir con la prestación de un servicio eléctrico seguro y eficiente.

- La consecución de eficiencias, que sitúan al Grupo Red Eléctrica como referente internacional. La gestión seguirá enfocada en la mejora continua de la eficiencia operativa, lo que se reflejará en el aumento del margen EBITDA en los próximos años.

Adicionalmente, la gestión también se focalizará en la obtención de una mayor eficiencia financiera, que supone mantener una estructura y coste de capital apropiado y una política adecuada de retribución al accionista con el fin de generar valor de forma continua. Asimismo, la aplicación de políticas financieras prudentes, con una deuda financiera diversificada y una posición de liquidez holgada, permitirán mejorar los ratios de solvencia.

- Adicionalmente, el Grupo Red Eléctrica seguirá 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 su actividad como proveedor de infraestructuras de telecomunicaciones.

Todo ello se realizará manteniendo la posición de referencia y fomentando una gestión basada en las personas, la creación de una cultura de innovación y desarrollo tecnológico y la excelencia, destacando la adopción de las mejores prácticas en materia de buen gobierno corporativo.

El Grupo Red Eléctrica seguirá centrando sus esfuerzos en la creación de valor y el cumplimiento de los compromisos con nuestros accionistas, la obtención de ventajas competitivas duraderas y una mejor reputación corporativa al tiempo que proporciona un servicio de calidad a la Sociedad y contribuye a la gestión sostenible del modelo energético.

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

Durante el primer semestre de 2015 se ha elaborado una "Metodología de aplicación de resultados de I+D+i y medida de su impacto en REE" y se está trabajando en una nueva edición del Plan I+D+i, donde se definirá la estrategia tecnológica para el periodo 2016-2019, alineada con el nuevo Plan Estratégico del Grupo Red Eléctrica.

En el ámbito internacional destacan los esfuerzos que se están dedicando a elaborar el "Integrated Implementation Plan of R&I activities: 2016-2018" en el marco del proyecto europeo GRID+ Storage, un plan I+D+i conjunto con los distribuidores. Así como una nueva edición del "Implementation Plan 2016-2018", documento que contiene las acciones tecnológicas que deben llevarse a cabo en los próximos tres años en el marco del plan I+D+i de ENTSO-E.

En junio se ha presentado a la Comisión Europea el "R&D Application Report 2014" de ENTSO-E, en esta presentación han tenido un papel destacado los resultados del proyecto TWENTIES, liderado por REE entre 2010 y 2013, y se ha comenzado a trabajar en el nuevo "R&D Monitoring Report 2015", informe en el que se evalúa el cumplimiento del Plan I+D+i de ENTSO-E.

En cuanto a los proyectos europeos, siguen en curso BEST PATHS, coordinado por REE, y e-HIGHWAY 2050 (planificación óptima del sistema de transporte paneuropeo a largo plazo —año 2050—). En la primera convocatoria del nuevo programa de financiación de la Comisión Europea (Horizon 2020) orientada a las actividades de operación y transporte, el Grupo participa en dos propuestas: SFERE y MIGRATE. Se espera su resolución en octubre-noviembre de este año.

En este primer semestre han finalizado proyectos adscritos a programas nacionales de fomento de la innovación (ESP-Líder e INNFACTO), así como proyectos asociados al programa FEDER (PRICE y el Programa de fomento de la gestión de la demanda en el ámbito residencial).

Asimismo, hay que destacar la finalización del proyecto del volante de inercia para estabilizar la frecuencia del sistema eléctrico Lanzarote-Fuerteventura, el Sistema inteligente de mantenimiento de activos (SIMA), y la implementación de un sistema automático de vigilancia de incendios forestales en líneas eléctricas aéreas.

Durante el primer semestre del año 2015 se ha trabajado en 65 proyectos I+D+i, habiéndose dedicado un total de 2,5 millones de euros y 16.472 horas de trabajo del personal del Grupo.

8 ACCIONES PROPIAS

En el primer semestre de 2015, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 1.203.021 títulos, por un valor nominal global de 2,4 millones de euros y un importe efectivo de 89,1 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 952.142 títulos, por un valor nominal global de 1,9 millones de euros y un importe efectivo de 71,3 millones de euros.

A 30 de junio de 2015 las acciones de Red Eléctrica Corporación (en adelante REC) en poder de la misma representaban el 0,3% del Capital social y totalizaban 398.082 títulos, cuyo valor nominal global era de 0,8 millones de euros (nota 8 de la Memoria) y su valor de mercado de 28,6 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 REC, como sociedad cotizada del Grupo, 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 2015 era del 1,85%.

A lo largo del ejercicio 2015 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 2015, fecha de la última Junta General de Accionistas, que el 13% pertenece a accionistas minoristas, el 6% a inversores institucionales españoles y el 81% a inversores institucionales extranjeros, localizados principalmente en Reino Unido y Estados Unidos.

La capitalización bursátil de REC a finales de junio 2015 se ha situado en 9.723 millones de euros.

En el primer semestre del ejercicio 2015 los títulos de REC han mantenido su fortaleza a pesar de haber recortado un 1,8% a 30 de junio de 2015, en relación a 31 de diciembre de 2014. La situación de Grecia ha introducido una alta volatilidad en los mercados en este primer semestre, los principales índices de la zona euro han presentado ganancias de entre el +4,8% del IBEX y el +18,1% del MIB italiano, aunque el FTSE británico ha recortado un -0,7%, el Dow Jones ha caído un -1,1%. En los primeros seis meses de 2015 se negociaron 145,6 millones de títulos, lo que representa 1,08 veces el capital social de REC. La contratación en efectivo fue de 10.869 millones de euros.

BY

9.2 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Los dividendos pagados en este primer semestre de 2015, correspondientes al pago a cuenta efectuado en el mes de enero con cargo a los resultados del ejercicio 2014, han ascendido a 112 millones de euros, un 14,9% 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 2014, 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 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 2015 la agencia crediticia Standard & Poor's ha elevado el nivel de rating a largo plazo de Red Eléctrica Corporación. Tras este anuncio Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U. obtienen un nivel de rating a largo plazo 'BBB+', con perspectiva estable y a corto plazo 'A-2'.

Por otra parte, Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U. mantienen con la agencia de calificación crediticia Fitch su nivel de rating a largo plazo 'A-' con una perspectiva positiva y a corto plazo 'F2'.

9.4 EXCELENCIA Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Para el Grupo, 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 único del sistema eléctrico español. En este sentido, el objetivo del Grupo es consolidarse como una empresa sostenible, ética y comprometida 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 del Grupo 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 del Grupo se somete a un continuo análisis y evaluación. En este sentido, actualmente el Grupo forma parte de los siguientes índices de sostenibilidad: FTSE4Good, Euronext Vigeo, MSCI Global Sustainability Indexes, Ethibel Sustainability Index Excellence Europe, Ethibel PIONEER y Ethibel EXCELLENCE. Además, la compañía obtuvo la distinción "RobecoSAM Bronze Class" en el Sustainability Yearbook 2015, situándose entre las 13

mejores empresas del sector "electric utilities" por su excelente gestión en materia de sostenibilidad.

Desde el año 1999, el Grupo 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 de la compañía.

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.

RS