



**RED ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

**Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo  
de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014**

RS

## ÍNDICE

<b>1 ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS.....</b>	<b>1</b>
<b>2 EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS .....</b>	<b>4</b>
<b>2.1 PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS .....</b>	<b>4</b>
<b>2.2 CUESTIONES RELATIVAS A MEDIOAMBIENTE Y A PERSONAL .....</b>	<b>6</b>
<b>3 LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL .....</b>	<b>7</b>
<b>4 GESTION DE RIESGOS.....</b>	<b>7</b>
<b>5 HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2014 .....</b>	<b>8</b>
<b>6 EVOLUCIÓN PREVISIBLE .....</b>	<b>8</b>
<b>7 INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN (I+D+I) .....</b>	<b>9</b>
<b>8 ACCIONES PROPIAS .....</b>	<b>10</b>
<b>9 OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE .....</b>	<b>10</b>
<b>9.1 EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA.....</b>	<b>10</b>
<b>9.2 POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....</b>	<b>11</b>
<b>9.3 CALIFICACIÓN CREDITICIA .....</b>	<b>11</b>
<b>9.4 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA .....</b>	<b>12</b>
<b>9.5 EXCELENCIA EMPRESARIAL Y CALIDAD.....</b>	<b>12</b>

RS1

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

---

### 1 ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

---

#### ACTIVIDAD EN ESPAÑA

Red Eléctrica, como transportista y operador del sistema eléctrico español, tiene la responsabilidad de contribuir a hacer viables los objetivos de la política energética en cuanto a la prestación de un suministro eléctrico seguro, eficiente y sostenible. Por ello, se continúa trabajando en el desarrollo de una red de transporte cada vez más mallada y robusta, y mejor interconectada con los países vecinos para que ofrezca una mayor capacidad de transporte y el máximo nivel de calidad de servicio a todos los consumidores.

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

La inversión en la red de transporte en España durante el primer semestre de 2014 ha alcanzado los 230 millones de euros. Las actuaciones más significativas llevadas a cabo han sido las siguientes:

- Zona Norte (Cantabria, País Vasco, Navarra, Aragón y La Rioja): Las inversiones realizadas se han concentrado principalmente en el Eje Norte-Oriental con el objetivo de mejorar la evacuación de energía desde Asturias para alimentar Cantabria y el País Vasco y reforzar la red de transporte de 220 kV en Cantabria.
- Zona Noreste (Cataluña): Se ha continuado realizando inversiones en el Eje de alimentación Gerona Norte, con el objetivo de mejorar la alimentación eléctrica a Gerona, dar continuidad a la nueva interconexión con Francia y apoyar la alimentación del Tren de Alta Velocidad en el tramo Barcelona-Frontera francesa.
- Zona Noroeste (Asturias y Galicia): Las inversiones realizadas, entre las que destaca la línea Boimente-Pesoz, tienen como principal objetivo conectar eléctricamente Asturias y Galicia permitiendo la evacuación de nueva generación, fundamentalmente eólica.
- Zona Centro (Madrid, Castilla y León, Castilla la Mancha y Extremadura): Las inversiones se han concentrado, entre otros, en el Eje Almaraz-Guillena que cuenta con actuaciones de 400 y 220 kV que servirán para enlazar las zonas centro y sur de la Península. En este Eje se han realizado varias puestas en servicio de instalaciones en este primer semestre, estando previsto que entren en explotación en los próximos meses nuevas instalaciones. También se ha invertido en el primer semestre en los proyectos de evacuación de parques eólicos en la zona de Albacete, entre los que destaca la línea Pinilla-Campanario. Estas instalaciones servirán adicionalmente para reforzar el apoyo mutuo entre las comunidades de Castilla La Mancha y Valencia.

- Zona Sur (Andalucía): Han continuado los trabajos de refuerzo del mallado de la red de transporte dotando de mayor fiabilidad y seguridad al sistema eléctrico y mejorando la calidad del suministro, especialmente en las zonas cuya capacidad para atender las necesidades presentes y futuras de demanda es escasa. Además en esta zona se ha completado la conexión con Portugal, facilitando la evacuación de nueva generación renovable, especialmente eólica. Entre los proyectos destacables se pueden mencionar el Eje Almaraz-Guillena, proyecto que se comparte con la Zona Centro y el Eje Aljarafe-Rocio.
- Zona Este (Comunidad Valenciana y Región de Murcia): Los principales proyectos se han desarrollado en la provincia de Valencia y tienen como principal objetivo el mallado de la red de transporte y el apoyo a la red de distribución, para mejorar la seguridad del suministro en esta zona.

En cuanto al refuerzo de las interconexiones (internacionales e islas), cabe destacar las siguientes actuaciones:

- Eje Interconexión Francia – Pirineos Orientales: Se han continuado los trabajos de la nueva Interconexión eléctrica entre España y Francia iniciada en 2008. Esta interconexión duplicará la actual capacidad de intercambio de electricidad entre ambos países, reforzará la seguridad de los dos sistemas eléctricos y favorecerá la integración de un mayor volumen de energía renovable. El proyecto está siendo llevado a cabo de forma conjunta con Réseau de Transport d'Électricité (RTE), a través de la sociedad francesa INELFE, de la que son propietarios al 50% los TSOs español y francés.
- Interconexión con Portugal: La finalidad de este eje es incrementar la capacidad de interconexión entre España y Portugal y dotarla de mayor seguridad de operación. Durante el año 2014 se ha puesto en servicio la línea Puebla de Guzmán – Interconexión Portuguesa que une el sistema eléctrico español y portugués por el sur.
- Interconexión Mallorca - Ibiza. Este proyecto surge por la necesidad de interconectar las islas de Mallorca e Ibiza, que actualmente son subsistemas eléctricos aislados entre sí. El proyecto, consiste en un doble enlace entre Santa Ponsa (Mallorca) y Torrent (Ibiza) y consta de 2 circuitos cuya puesta en servicio parcial se espera se produzca en 2015.

#### ***Sistema eléctrico español***

El comportamiento de la red de transporte en la península durante el primer semestre de 2014 ha sido de nuevo excelente: la disponibilidad total de la red ha alcanzado el 98,56%. 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 120.987 GWh, un 1,2% inferior a la del primer semestre del 2013. 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 4 y el 11 de febrero con 38.666 MW y 797 GWh, ambos inferiores en 3,4% y 1,4% respecto a los máximos alcanzados en el primer semestre del 2013.

En cuanto a la cobertura de la demanda, destaca que un 50% se haya cubierto con la producción de origen renovable. Una vez más destaca el importante papel de la generación eólica, cuya contribución a la producción de energía del primer semestre de 2014 ha alcanzado el 23%, situándola como la tecnología que más ha contribuido a la cobertura de la demanda.

En el mes de enero de 2014 se alcanzó un nuevo máximo histórico de energía eólica mensual con 6.537 GWh. Además, el día 25 de marzo de 2014 se logra un nuevo máximo histórico de energía diaria de generación eólica en el sistema eléctrico peninsular, con un valor de 352.087 MWh. El nuevo máximo supuso un incremento del 2,1% respecto al máximo anterior, 345.011 MWh, registrado en 2013.

Por otra parte, Red Eléctrica, como operador del sistema eléctrico español, es responsable de calcular y publicar los nuevos Precios Voluntarios para el Pequeño Consumidor (PVPC). Para ello, ha desarrollado un servicio de información a través del cual el pequeño consumidor puede conocer el precio de la energía eléctrica que se le aplicará, de acuerdo con el Real Decreto 216/2014 publicado en el BOE del 29 de marzo y que entró en vigor el 1 de abril. Esta herramienta abre un abanico de posibilidades para una mejor gestión de la electricidad por parte del usuario.

En cuanto al sistema eléctrico balear, comparando con el mismo periodo del año anterior, la demanda en Baleares ha caído un 2,3%. Por islas el descenso ha sido: en Mallorca un 4,3%, en Menorca un 4,9% y en Ibiza y Formentera un 0,8%. Si bien, las temperaturas registradas en el periodo invernal han estado por encima de la media, siendo una estación muy benigna climatológicamente hablando.

En el sistema eléctrico canario, la generación de origen renovable, eólica y fotovoltaica y térmica renovable, han representado el 9% del total de la generación. La cobertura de la demanda con generación de origen renovable ha llegado a alcanzar registros del 32% en Tenerife y del 35% en la Palma, valores especialmente retadores en pequeños sistemas eléctricos aislados. Por otra parte, la demanda en este sistema ha caído un 0,8% en este periodo.

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 2014 un valor de 1.889 GWh, un 19,3 % inferior al mismo periodo del año anterior. Las exportaciones se situaron en 7.455 GWh (7.848 GWh en el primer semestre del 2013) y las importaciones en 5.567 GWh (5.509 GWh en el primer semestre del 2013).

#### ***Otras actividades***

Con fecha 9 de abril Red Eléctrica ha sido adjudicataria de la cesión de uso y gestión de la explotación de la red de cables de fibra óptica y demás elementos asociados propiedad de ADIF no dedicados al servicio ferroviario.

El importe de la adjudicación ascendería a 462 millones de euros y por un periodo de licitación de 20 años, en caso de cumplirse las condiciones señaladas en el pliego de la licitación.

La formalización no se ha concluido al cierre de estos Estados Financieros semestrales, quedando condicionada a la aprobación de la misma por las autoridades de defensa de la competencia y a la subrogación de los contratos existentes a Red Eléctrica.

## **ACTIVIDAD INTERNACIONAL**

La actividad internacional del Grupo se desarrolla principalmente a través de las filiales, REDESUR, TESUR y REA que gestionan infraestructuras de transporte eléctrico y prestan servicios en Perú.

Durante este primer semestre de 2014, la excelencia en la gestión de REDESUR y el compromiso con la satisfacción de los grupos de interés han 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 de disponibilidad de la red del 99,94% en los primeros meses del año.

En este primer semestre de 2014, cabe destacar que se ha producido la puesta en operación comercial de la línea de transporte de 220 kV entre Tintaya y Socabaya en Perú, línea adjudicada en concesión a la filial TESUR. Las instalaciones se han puesto en servicio satisfactoriamente cumpliéndose los plazos comprometidos con el Estado y el Regulador peruano. TESUR inicia por tanto la fase de operación de la concesión por un periodo de 30 años.

En los primeros meses de 2014, REA ha centrado sus esfuerzos en la supervisión del Proyecto "Línea de Transmisión Tintaya – Socabaya 220kV y Subestaciones Asociadas" y en la implementación de los proyectos especiales emprendidos por REDESUR. 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.

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

---

### **2.1 PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS**

---

El importe neto de la Cifra de negocio del Grupo Red Eléctrica en los primeros seis meses del ejercicio 2014 asciende a 926,5 millones de euros y su crecimiento ha sido del 8,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos de transporte en España se incrementan en un 6,4% respecto a junio de 2013, e incluyen los ingresos provenientes de las instalaciones puestas en servicio en 2013. Los ingresos por Prestación de servicios de la Operación del Sistema han ascendido a 28,0 millones de euros, un 40,7% superiores al ejercicio anterior conforme a la retribución del operador del sistema recogida en la Orden de Peajes de 2014. Adicionalmente, en este primer semestre del año se incorporan los efectos de la consolidación de REDESUR y del mayor alcance de los trabajos de inversión realizados en TESUR.

Por su parte, los gastos operativos ha presentado la siguiente evolución:

- Los costes de Aprovisionamientos y otros gastos de explotación, han crecido en esta primera mitad del año a una tasa del 8,8% debido a partes iguales a una

mayor actividad asociada a los trabajos de mantenimiento realizados en la red de transporte y al mayor alcance de los trabajos de inversión realizados en TESUR.

• Los Gastos de personal aumentan un 4,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La plantilla final se sitúa en 1.742 personas a 30 de junio de 2014, mientras que la plantilla media ha sido de 1.745 empleados y representa un incremento del 2,1% respecto a los primeros seis meses del año 2013.

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) asciende a 694,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,7% sobre el año anterior, con un margen EBITDA respecto a la Cifra de negocio similar a la del primer semestre del año pasado.

El Resultado neto de explotación (EBIT) alcanza los 485,3 millones de euros, un 9,0% más que en mismo periodo del año pasado debido a que las dotaciones para amortización de activos no corrientes se incrementan en un 4,3%.

El Resultado financiero ha ascendido a -70,4 millones de euros frente a -83,2 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, esta mejora es consecuencia principalmente del descenso de los gastos financieros debido a un menor saldo medio de la Deuda financiera bruta y a un menor tipo medio soportado. El año 2013 el resultado financiero incorporaba 3,2 millones de euros positivos procedentes de la valoración de la participación existente en REDESUR a valor razonable.

El Resultado del ejercicio ha aumentado un 6,6% en relación al mismo periodo del ejercicio 2013. El tipo impositivo se ha situado en el 30,0%. En el primer semestre de 2013 el tipo impositivo fue del 24,9% como consecuencia principalmente de la aplicación de la Ley 16/2012 que permitía en España la actualización de balances.

Las Inversiones llevadas a cabo por el Grupo durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 han alcanzado los 249,0 millones de euros, un 8,4% superiores a las realizadas en el mismo periodo del ejercicio 2013, de las cuales 230,1 millones de euros corresponden a inversiones en el desarrollo de la red de transporte de España.

El Dividendo a cuenta pagado en el primer semestre de 2014 asciende a 97,9 millones de euros, equivalentes a los 0,7237 euros por acción correspondientes al pago a cuenta del dividendo del ejercicio 2013.

La Deuda financiera neta se incrementa en 292 millones de euros y a 30 de junio de 2014 asciende a 4.833,2 millones de euros, en línea con lo previsto, frente a 4.541,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2013. Atendiendo al tipo de interés, un 84% de la deuda neta del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 16% restante es a tipo variable. Asimismo, en los seis primeros meses del ejercicio 2014, el coste medio de la Deuda financiera del Grupo ha sido del 3,61%. El saldo medio de la Deuda financiera bruta se ha situado en los 4.834,7 millones de euros. En el mismo periodo del año pasado el coste medio de la Deuda se situó en el 3,94%, mientras que el saldo medio de la Deuda financiera bruta fue de 5.199,2 millones de euros.

T81

Por otro lado, a 30 de junio de 2014, el Patrimonio neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.262,4 millones de euros, incrementándose en 37,8 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2013, principalmente por los resultados obtenidos en los seis primeros meses del ejercicio.

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 2013	Junio 2014	Δ%
Cifra de Negocio	856,4	926,5	8,2%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	645,2	694,7	7,7%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	445,0	485,3	9,0%
Beneficio Neto	272,0	290,0	6,6%
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	533,9	207,6	-61,1%
Distribución de dividendos	91,2	97,9	7,3%
Patrimonio neto	2.054,9	2.262,4	10,1%
Apalancamiento	69,2%	68,1%	-1,6%
Inversiones	229,7	249,0	8,4%
Activos totales	9.751,0	9.655,6	-1,0%
Ratio de cobertura de deuda (Deuda neta / EBITDA*)	3,59	3,58	-0,2%

\*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 Red Eléctrica se desarrollan de acuerdo a estrictos criterios ambientales asumidos y desarrollados en la política ambiental.

Durante el primer semestre de 2014, Red Eléctrica ha sido galardonada en los Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa 2014, que convoca la Dirección General de Medio Ambiente de la Comisión Europea en la categoría especial Empresa y Biodiversidad por el proyecto "Aves y líneas eléctricas: cartografiado de corredores de vuelo"

En relación a la contribución a la lucha contra el cambio climático se han llevado a cabo diversas acciones en materia de ahorro y eficiencia energética, principalmente relacionadas con la reducción de consumos en los edificios. En mayo de 2014, se ha verificado su inventario de emisiones de gases de efecto invernadero del 2013 conforme a la norma ISAE 3410.

### 2.2.2 PERSONAL

El Grupo Red Eléctrica cuenta con un plan director de recursos humanos que facilita la consecución de los objetivos empresariales dentro de un ambiente de compromiso y buen clima social. Todas las actuaciones y proyectos contemplados en dicho plan se

dirigen hacia la consecución de los siguientes objetivos: Creación de empleo estable, Igualdad de oportunidades y diversidad, Gestión del Talento, Conciliación de la vida personal y laboral y Salud y seguridad.

Durante el primer semestre de 2014, Red Eléctrica ha obtenido el reconocimiento de Randstad Award como una de las tres empresas más atractivas para trabajar en el sector energético, también durante en el primer semestre de 2014 se ha renovado el distintivo de igualdad.

La plantilla final del Grupo Red Eléctrica a junio de 2014 ha ascendido a 1.742 personas, lo que representa un crecimiento del 1,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo en la nota 14 de la Memoria se detalla la composición de la plantilla media entre mujeres y hombres.

### **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 periodos 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 2014 la disponibilidad de las líneas de crédito asciende a 1.105 millones de euros.

El Flujo de efectivo de las actividades de explotación a 30 de junio de 2014 ha ascendido a 207,6 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 2014 asciende al 68,1% frente al 69,2% que tenía el 30 de junio de 2013. Este ratio se calcula como la Deuda financiera neta dividida entre el Activo neto (entendido éste como 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 GESTION DE RIESGOS**

---

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 que se deben cumplir.

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, los riesgos medioambientales, así como riesgos financieros (nota 10 de la Memoria).

## **5 HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2014**

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

## **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 continuará enfocada en la obtención de una mayor eficiencia financiera, que supone mantener una estructura y coste de capital apropiados 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 operación

tanto a nivel nacional como internacional y reforzando su actividad como proveedor de infraestructuras de telecomunicaciones.

Todo ello se realizará manteniendo la posición de referencia y fomentando una gestión basada en la excelencia, la creación de una cultura de innovación y desarrollo tecnológico y 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.

Aunque está pendiente de aprobación el nuevo Plan de infraestructuras en España, el 6 de junio de 2014 se han aprobado nuevos proyectos de inversión en la red de transporte por un importe de estimado de 917,5 millones de euros.

La concreción durante 2014 de los aspectos pendientes de determinar en el nuevo marco retributivo en España y la aprobación del nuevo Plan de infraestructuras permitirá al Grupo Red Eléctrica definir su próximo Plan estratégico.

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

Durante el año 2014 se sigue avanzando en la consecución de los objetivos del Plan de Innovación y Desarrollo Tecnológico 2012-2016, que recoge la estrategia tecnológica de Red Eléctrica para este periodo.

En el ámbito internacional destacan los esfuerzos dedicados al Implementation Plan 2015-2017, con las acciones tecnológicas que deben llevarse a cabo en los próximos tres años en el marco del plan I+D+i de ENTSO-E; así como la colaboración en la elaboración del Integrated Roadmap, una hoja de ruta conjunta de todas las iniciativas tecnológicas energéticas de la Unión Europea. También se está trabajando en una nueva edición del Monitoring report de ENTSO-E, que recogerá información sobre el uso que se le están dando a los resultados de los proyectos I+D+i europeos finalizados en los últimos años.

En el ámbito europeo se sigue participando en los proyectos europeos GRID+ (que da soporte a EEGI —European Electricity Grid Initiative— para el diseño coordinado de una hoja de ruta de I+D+i conjunta entre TSOs y DSOs) y e-HIGHWAY 2050 (planificación óptima del sistema de transporte paneuropeo a largo plazo, año 2050).

Además, está pendiente de aprobación por parte de la Comisión Europea la propuesta de proyecto BEST PATHS (BEyond the State-of-the-art Technologies for re-Powering Ac corridors & multi-Terminal HvdC Systems), presentado al 7º Programa Marco de investigación de la Unión Europea. Red Eléctrica coordina este proyecto, que consta de 5 demostraciones a gran escala con un presupuesto total de 62,8 millones de euros (con una financiación de la UE de 35,5 millones euros), y en el que participan casi 40 socios entre universidades, centros tecnológicos, industria, empresas eléctricas y TSOs europeos.

En cuanto a los proyectos adscritos a programas en España de fomento de la innovación, se continúa trabajando en los proyectos del programa INNPACTO: ESP-Líder (dispositivo

SSSC de redireccionamiento de flujos de corriente en Torres del Segre) y PRICE (gestión inteligente de la demanda).

A lo largo del primer semestre de 2014 han finalizado los proyectos ATLAN II, SAIR II, una mejora de las herramientas de cálculo de la cobertura de la demanda y un software para simulación de tensiones inducidas en las pantallas de cables subterráneos de 220 kV.

Por último, hay que destacar que ya está casi finalizada la instalación en la subestación Mácher (Lanzarote) del prototipo de volante de inercia para estabilizar la frecuencia del sistema eléctrico Lanzarote-Fuerteventura.

## **8 ACCIONES PROPIAS**

---

En el primer semestre de 2014, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 637.073 títulos, por un valor nominal global de 1,3 millones de euros y un importe efectivo de 37,1 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 634.869 títulos, por un valor nominal global de 1,3 millones de euros y un importe efectivo de 37,5 millones de euros.

A 30 de junio de 2014 las acciones de Red Eléctrica Corporación (en adelante REC) en poder de la misma representaban el 0,03% del Capital social y totalizaban 40.580 títulos, cuyo valor nominal global era de 81 miles de euros (nota 8 de la Memoria) y su valor de mercado de 2.711 miles 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 2014 era del 1,84%.

A lo largo del ejercicio 2014 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 9 de mayo de 2014, fecha de la última Junta General de Accionistas, que el 11% pertenece a accionistas minoristas, el 6% a inversores institucionales españoles y el 83% a inversores institucionales extranjeros, localizados principalmente en Estados Unidos y Reino Unido.

La capitalización bursátil de REC a finales de junio 2014 se ha situado en 9.036 millones de euros.

Estos primeros seis meses del año 2014 han mantenido, en términos generales, una marcada tendencia positiva.

El avance bursátil ha estado soportado principalmente por el aumento de confianza en la recuperación económica, que, aunque de forma muy lenta, cada vez es más palpable. Por otro lado, las políticas monetarias expansivas seguidas por los principales bancos centrales del mundo, el mantenimiento de unos reducidos tipos de interés y la compra de deuda en los mercados, han hecho de la renta variable una de las opciones de inversión más atractivas para los inversores.

Los principales índices estadounidenses, el Standard & Poor's 500 y el Dow Jones, han continuado marcando máximos históricos y se han apreciado un 6,1% y un 1,5% respectivamente.

Por su parte, los principales índices europeos se han movido entre el cierre prácticamente plano de la bolsa inglesa y las apreciaciones superiores al 10% de los mercados correspondientes a los países periféricos, el mercado de Milán ha avanzado un 12,2% y el de Madrid un 10,1% en el periodo. Frankfurt y París han presentado un avance próximo al 3%.

REC ha tenido un buen comportamiento en el semestre, el título se ha revalorizado un 37,7% en el periodo. El cierre del modelo retributivo de la actividad de transporte, a falta de algunos flecos todavía, el atractivo dividendo proporcionado por la empresa y su buena evolución económica han configurado un título altamente atractivo para los inversores.

En los primeros seis meses de 2014 se negociaron 118,1 millones de títulos, lo que representa 0,87 veces el capital social de REC. La contratación en efectivo fue de 6.919 millones de euros.

## **9.2 POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

---

La política de reparto de dividendos mantiene el crecimiento de los mismos en línea con el Beneficio, con un Pay-out (porcentaje que representan los dividendos aprobados con cargo a un ejercicio en relación al resultado del ejercicio) del 65%.

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

Los dividendos pagados en este primer semestre de 2014 ascienden a 98 millones de euros, un 7,3% superiores a los pagados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

## **9.3 CALIFICACIÓN CREDITICIA**

---

En el primer semestre de 2014 la agencia crediticia Standard & Poor's ha elevado la perspectiva del rating de Red Eléctrica de España (en adelante REE) a positivo desde neutral. Tras este anuncio REE junto con REC, y la sociedad del grupo Red Eléctrica de España Finance B.V. mantienen su nivel de rating a largo plazo en BBB y a corto plazo en A-2 pasando su perspectiva de negativa a estable.

Por otra parte, REE junto con REC, y la sociedad del grupo Red Eléctrica de España Finance B.V. mantienen con la agencia de calificación crediticia Fitch su nivel de rating a largo plazo en A- y a corto plazo en F2.

#### **9.4 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA**

---

El objetivo de Grupo Red Eléctrica es consolidarse como un Grupo sostenible, ético y comprometido con la sociedad, y cuya gestión se realice con un enfoque de excelencia y responsabilidad en el desarrollo de sus funciones.

Esta orientación hacia el desarrollo sostenible queda reflejada a nivel estratégico, siendo la búsqueda de la excelencia y responsabilidad en el desarrollo de las actividades una de las estrategias básicas, que se despliega transversalmente a nivel operativo a través de la gestión empresarial.

En el primer semestre de 2014 se ha presentado el nuevo Plan de Responsabilidad Corporativa para el periodo 2014-2016, que impulsa un modelo de negocio orientado a la sostenibilidad y a la creación de valor para sus grupos de interés, y que establece un marco de actuación para los próximos tres años en el que se han conjugado los requerimientos externos en materia de responsabilidad corporativa y las estrategias internas sobre las que las unidades organizativas de la empresa trabajarán en el medio plazo.

El nivel de desempeño en el ámbito de la responsabilidad corporativa se somete a un continuo análisis y evaluación, ocupando una posición de liderazgo en los rankings de sostenibilidad más reputados. En este sentido el Grupo Red Eléctrica forma parte de los índices de sostenibilidad Dow Jones (DJSI) desde el año 2005, del índice FTSE4Good desde el 2008 habiendo renovado su permanencia tras la última revisión de ambos índices.

Por primera vez Red Eléctrica ha sido incluida en los MSCI ESG Indexes tras la última evaluación realizada por MSCI ESC Research, proveedor líder de ratings ESG (gobierno corporativo, social y medio ambiente) para la comunidad inversora, compuesta por más de 5.000 empresas que cotizan en bolsa en todo el mundo. Concretamente, Red Eléctrica forma parte de los siguientes índices: MSCI Global Sustainability Indexes, MSCI Global SRI Indexes, MSCI Global Environment Indexes y MSCI Global Climate Index.

Además, Red Eléctrica ha sido la única empresa española incluida en el índice The Natural Capital Leaders Index elaborado por el Grupo GreenBiz y Trucost plc., cuyo objeto es distinguir a aquellas compañías que demuestran su liderazgo en términos de capital natural. Asimismo, la Compañía ha sido reconocida como líder mundial en eficiencia en el sector energético siendo distinguida como Natural Capital Efficiency Leader.

Por último, la agencia de evaluación en sostenibilidad Oekom Research ha asignado a Red Eléctrica la puntuación global de "B" ("bueno"), y como consecuencia le ha otorgado el estatus de "Prime", obtenido por vez primera en el 2008. Cabe destacar que reciben este estatus aquellas compañías que cumplen los requisitos mínimos en el ámbito de la responsabilidad corporativa definidos por Oekom. Red Eléctrica se sitúa así entre las compañías más sostenibles del sector utilities.

#### **9.5 EXCELENCIA EMPRESARIAL Y CALIDAD**

---

A nivel estratégico, el Grupo Red Eléctrica identifica la búsqueda de la excelencia y la responsabilidad en el desarrollo de las actividades como una de sus estrategias básicas.

Así, desde el año 1999, se ha adoptado el modelo de gestión de la excelencia EFQM (European Foundation for Quality Management) como herramienta para lograr la mejora continua en su gestión y en sus resultados.

El Grupo renovó en 2013 el Sello Excelencia Europea 500+, máximo nivel de reconocimiento que concede el Club Excelencia en Gestión (CEG), representante oficial de la EFQM en España.

Como parte del compromiso del Grupo Red Eléctrica con la difusión de los principios de la excelencia empresarial, el 3 de junio de 2014 se celebró en su sede social una jornada organizada conjuntamente con la EFQM y el CEG que, bajo el título "Hacia un futuro energético sostenible basado en la excelencia empresarial", dió a conocer a las empresas socias de ambas organizaciones ejemplos de buenas prácticas que forman parte de la gestión excelente del Grupo.

El modelo de excelencia adoptado por el Grupo Red Eléctrica incorpora como una de sus directrices el diseño e implementación de sistemas de gestión de acuerdo a normas internacionales reconocidas, y su puesta en valor a través de la certificación y acreditación externa de dichos sistemas.

En marzo de 2014 se ha llevado a cabo la auditoría de mantenimiento de la acreditación de Medidas Eléctricas del Laboratorio de Calibración y Ensayo según la norma UNE-EN ISO 17025.