

EL VALOR DE UNA ENERGÍA CONECTADA



INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO
2014

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

1.1 Estructura organizativa

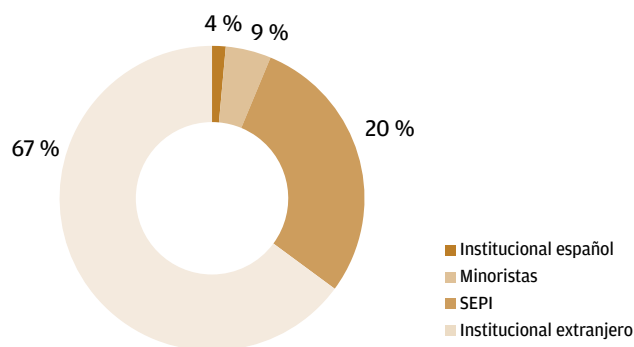
>> Órganos de administración de la Sociedad

El gobierno y la administración del Grupo y de la Sociedad matriz, Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante REC), están encomendados a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración.

La Junta General de Accionistas se rige por los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas, en consonancia con lo establecido por la Ley de Sociedades de Capital. La estructura de la propiedad en la fecha de celebración de la Junta General de Accionistas en 2014 fue:

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

Datos Junta de Accionistas 2014



El Consejo de Administración tiene constituidas con carácter permanente dos comisiones: la Comisión de Auditoría y la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa, y se rigen por lo dispuesto en los Estatutos Sociales

y en el Reglamento del Consejo de Administración, además de por aquellas normativas de gobierno corporativo que resulten aplicables en su caso.

La composición y competencias del Consejo de Administración y las diferentes comisiones son las siguientes:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

>> 63,63 % independientes >> 45,45 % mujeres >> Consejero independiente coordinador

Competencias

- > Aprobación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad y del Grupo.
- > Control de riesgos del Grupo.
- > Supervisión efectiva del equipo directivo.
- > Evaluación anual de la calidad y eficiencia del Consejo y el funcionamiento de sus Comisiones.

COMISIÓN DE GOBIERNO Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

>> 75 % independientes
>> 75 % mujeres
>> Presidencia: Consejera independiente

Competencias relacionadas con:

- > El nombramiento y cese de consejeros.
- > Política retributiva del Consejo y de la Alta Dirección.
- > El cumplimiento de los deberes de los administradores.
- > Dirección del proceso de evaluación del Consejo.
- > Información, supervisión y propuestas en materias de Gobierno y Responsabilidad Corporativa.
- > Elaboración del informe de diversidad de género que eleva al Consejo para su aprobación.

COMISIÓN DE AUDITORÍA

>> 75 % independientes
>> 50 % mujeres
>> Presidencia: Consejera independiente

Competencias relacionadas con:

- > La vigilancia del proceso de elaboración de la información económico-financiera de la Sociedad.
- > Supervisión sistemas de control interno y gestión de riesgos.
- > La independencia del auditor externo.
- > El cumplimiento de las disposiciones legales y normativa interna.
- > Las relativas a la relación con los accionistas.

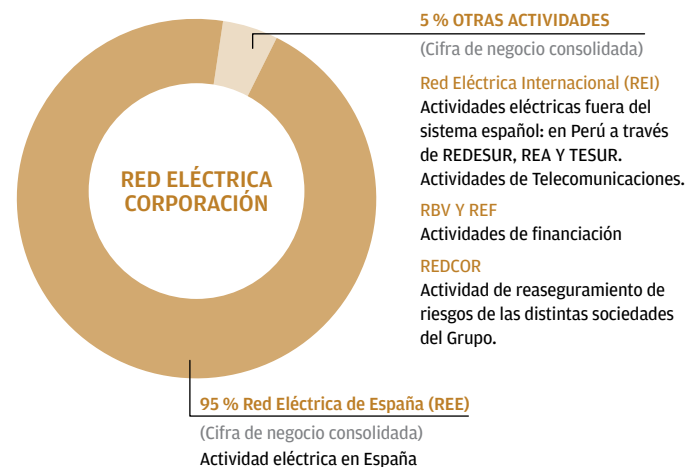
En mayo de 2013 el Consejo de Administración, con la autorización de la Junta General de Accionistas, implantó la figura de Consejero Independiente Coordinador. Este cargo está dotado de amplias competencias, que funcionan como contrapeso de las atribuidas al Presidente del Consejo de Administración y primer ejecutivo, y que conllevan unas responsabilidades y una dedicación específicas y adicionales a las de un Consejero ordinario. Su cometido fundamental es organizar las posiciones comunes de los consejeros independientes y servir de cauce de interlocución de tales posiciones ante el presidente del Consejo de Administración, el propio Consejo y sus comisiones.

En el Informe de Gobierno Corporativo, que se adjunta a este Informe de Gestión, se recoge toda la información detallada con respecto a la composición y operativa de los Órganos de Gobierno del Grupo y la Sociedad matriz.

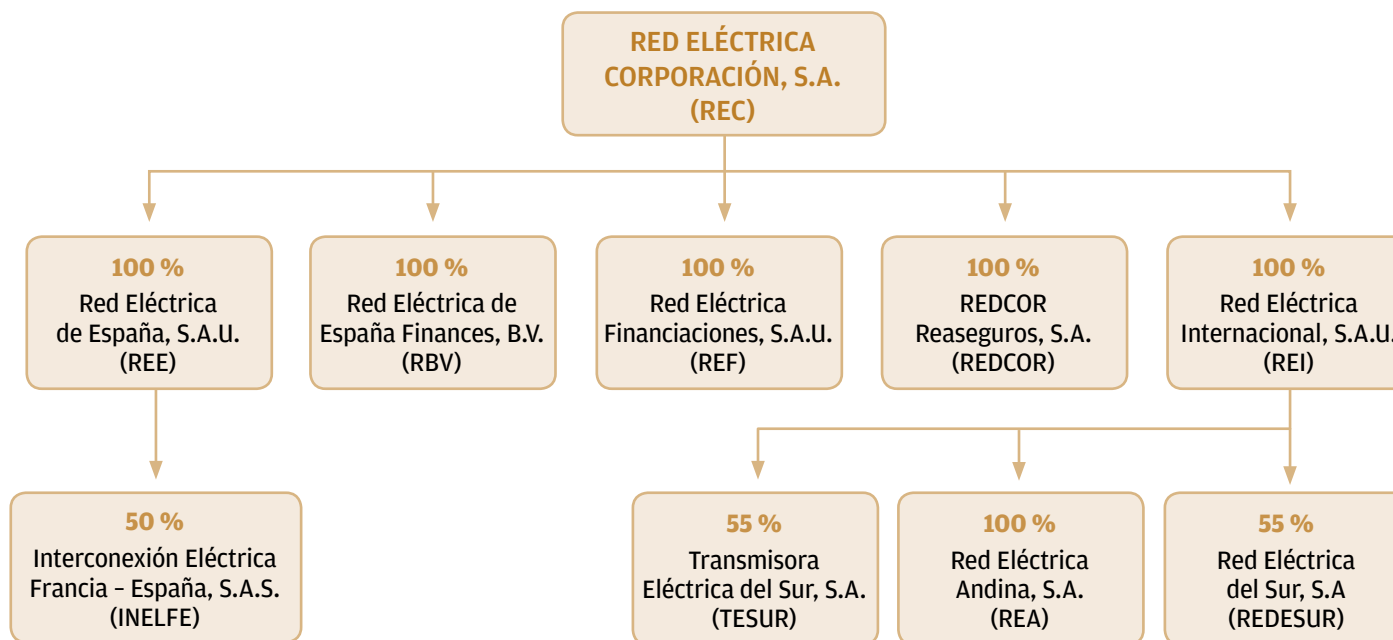
>> Composición Grupo Red Eléctrica

El Grupo Red Eléctrica desarrolla como actividad principal el transporte de energía eléctrica y la operación del sistema eléctrico en España, a través de Red Eléctrica de España S.A.U. (REE), lo que representa el 95 % de la cifra de negocio consolidada y el 94 % de los activos totales del Grupo (96 % y 98 % respectivamente en 2013). El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 5 % de la cifra de negocio y el 6 % de los activos totales (4 % y 2 % respectivamente en 2013). Por tanto, no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de actividad ni geográficos. El Grupo está presente en cinco países (España, Perú, Holanda, Luxemburgo y Francia).

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN (REC)



A lo largo del ejercicio 2014 no se han producido modificaciones en el perímetro de consolidación, a 31 de diciembre de 2014 la composición del Grupo es la siguiente (Para mayor información sobre la actividad de cada una de las sociedades ver Anexo I de la Memoria Consolidada):



1.2 Actividad y evolución de los negocios

El Grupo realiza las actividades mencionadas anteriormente, tanto en España como fuera de España, destacando el transporte de energía eléctrica en España y Perú y la prestación de servicios de telecomunicaciones a terceros.

>> Actividad como Transportista y Operador del Sistema eléctrico Español

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.

En el año 2014 se han puesto en servicio 600 km de circuito de nuevas líneas y 95 nuevas posiciones de subestación, y además se ha aumentado la capacidad de transformación en 3.250 MVA, con una inversión conjunta en la red de transporte de 493 millones de euros.

Las actuaciones más significativas llevadas a cabo en el desarrollo y renovación de la red de transporte han sido, por grandes actuaciones o ejes, los siguientes:

>> Eje Bescanó-La Farga-Santa-Llogaia: Este eje tiene como objetivo reforzar el mallado de la red de 400 kV de Cataluña, dar continuidad a la nueva interconexión con Francia y apoyar la alimentación del Tren de Alta Velocidad en el tramo Barcelona-Frontera francesa. El eje consta de 164 km de circuito, 25 posiciones de subestación y 2 unidades de transformación. En 2014 se ha puesto en servicio la Línea Bescanó-La Farga-Santa Llogaia y la subestación convencional 400/220 kV de Santa Llogaia.

>> Eje Almaraz-Guillena: Este eje tiene como objetivo enlazar las subestaciones de Almaraz, San Serván, Brovales y Guillena, uniendo una zona deficitaria en generación de norte a sur, y servirá como apoyo para la ampliación de la interconexión con Portugal, así como a la distribución de la zona permitiendo la evacuación de nueva generación renovable. En 2014, se han puesto en servicio las líneas Brovales-Guillena y Mérida-San Serván, así como la subestación de Almaraz ET.

>> Eje San Martín: Este eje tiene como objetivo facilitar la evacuación de la producción de la central térmica de Es Murterar, con 20 posiciones, 12 km de circuito y 2 transformadores. En 2014, se pone en servicio la subestación de San Martín, E/S San Martín y SE Alcuía y se inicia la construcción de la línea San Martín de Alcuía.

>> Línea Aragón-Levante: Esta línea se crea con el objetivo de enlazar las subestaciones de Aragón, Fuendetodos, Muniesa, Mezquita y Morella permitiendo así evacuar la energía eólica procedente de la nueva generación en la comarca del Maestrazgo hacia Castellón. En 2014, se obtienen las autorizaciones de la línea Mezquita-Morella y se inicia la construcción de la subestación de Morella.

En cuanto al fortalecimiento de las interconexiones internacionales y entre islas, caben destacar las siguientes actuaciones:

>> Interconexión con Portugal: La puesta en servicio en 2014 de la línea Puebla de Guzmán-Frontera portuguesa ha permitido incrementar la capacidad de interconexión entre España y Portugal y dotarla de mayor seguridad de operación.

>> Interconexión con Francia: Esta nueva línea en concreto continua entre las dos estaciones convertoras situadas en Santa Llogaia (España) y en Baixas (Francia) se ha puesto en servicio en diciembre de 2014. Con esta infraestructura se duplica la actual capacidad de intercambio de electricidad entre ambos países hasta los 2.800 MW, reforzando la seguridad de los dos sistemas eléctricos y favoreciendo la integración de un mayor volumen de energía renovable.

Este 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 TSO español y francés y ha sido calificada de interés prioritario por la Unión Europea. Sus características convierten al proyecto en un reto tecnológico de máximo nivel.

Ambos TSO, REE y RTE, han llevado a cabo en 2014 los estudios para una nueva interconexión por el oeste que posibilite el incremento de la capacidad de intercambio hacia los niveles recomendados por la Unión Europea.

- >> Interconexiones entre islas: el objetivo principal de la interconexión Mallorca-Ibiza es terminar con el actual aislamiento eléctrico de Ibiza, además de ahorrar costes para el sistema y favorecer la competencia en la generación de energía en las islas. Aun siendo este el principal, existen otros proyectos de interconexión entre islas que conectarán Mallorca-Menorca, Ibiza-Formentera y Lanzarote-Fuerteventura.

En 2014 también destacan las puestas en servicio de las líneas Vilanova-Vallidigna-Gandía (31,3 km) y la Costa de la Luz-Onuba (25,7 km), entre otras, así como diversas subestaciones de 400 y 220 kV. Por otra parte, sobresalen las actuaciones llevadas a cabo en varias instalaciones en construcción entre las que destaca la línea Boimente-Pesoz.

Se ha intensificado en 2014 la ejecución del Plan MAR (Mejora de Activos de Red) en los sistemas no peninsulares, llevando a cabo una intensa labor de mantenimiento y renovación de la red de transporte, con un 53 % de posiciones ya integradas en el sistema eléctrico balear y un 50 % en el sistema eléctrico canario.

Adicionalmente, en el ejercicio 2014 los hechos más destacables han sido:

- >> La demanda de energía eléctrica peninsular se situó en 243.395 GWh, un 1,2 % inferior respecto a la de 2013. Corregidos los efectos de la laboralidad y la temperatura, la demanda atribuible principalmente

a la actividad económica reduce la tasa de descenso hasta el 0,2 %, caída sensiblemente menor al 2,2 % del año anterior.

- >> El máximo de potencia instantánea se registró el miércoles 4 de febrero a las 20:18 horas con 38.948 MW, un 3,3 % inferior al máximo del año anterior. La demanda máxima horaria se produjo también el 4 de febrero (entre las 20 y 21 horas) con 38.666 MWh.
- >> Durante el año 2014 se han realizado con éxito las primeras subastas para la prestación del Servicio de Interrumpibilidad. Concretamente la gran industria del país ha competido por la asignación del recurso interrumpible en unas subastas que han dado como resultado la adjudicación de 3.020 MW de recurso interrumpible para 2015.
- >> La figura del CECRE (Centro de Control de Energías Renovables), como centro pionero y de referencia a nivel mundial en la supervisión y control de las energías renovables, ha hecho posible que en 2014 la producción de energía a partir de fuentes renovables haya registrado nuevos máximos históricos en la producción eólica diaria y mensual. En 2014, la producción de energía a partir de fuentes renovables ha representado un 43 % del total generado en el sistema eléctrico peninsular español. Un año más, cabe destacar el importante papel de la generación eólica, cuya contribución a la producción anual de energía ha alcanzado el 20 %, lo que coloca a esta tecnología en el segundo lugar en cuanto a la participación de los distintos tipos de energía en la cobertura de la demanda, tan solo detrás de la energía nuclear. Así mismo, en los meses de enero, febrero y noviembre la generación eólica ha sido la tecnología con mayor contribución a la producción de energía total del sistema eléctrico peninsular, alcanzando el 29,2 %, el 27,8 % y el 25,8 %, respectivamente.
- >> Por otro lado, en 2014 ha entrado en funcionamiento el Mecanismo de Energías de Balance Transfronterizo, proceso que permite el intercambio de los excesos de energía entre sistemas eléctricos vecinos utilizando la capacidad de interconexión vacante. Con este mecanismo se consigue fomentar la competencia de los recursos de generación,

optimizar el uso de las interconexiones internacionales y favorecer la integración de energías renovables. Así mismo, este hecho supone un paso más en el avance hacia el mercado interior de la electricidad.

- >> En cuanto al sistema eléctrico balear, en el año 2014 se ha continuado con la materialización de los efectos positivos de la operación del enlace HVDC, que une la isla de Mallorca con el Sistema Eléctrico Peninsular. Esta instalación supone una mejora en cuanto a calidad y seguridad del suministro eléctrico en las islas de Mallorca y Menorca, evitando desvíos de frecuencia fuera de límites y cortes de suministro causados por pérdidas de generación. Además, la energía transferida desde la Península ha cubierto el 27 % de la demanda de Baleares, llegando a alcanzar picos del 35 % del consumo horario. Esto ha supuesto un ahorro del 23 % en los costes de cobertura del sistema balear y ha evitado la emisión a la atmósfera del orden de 340.000 toneladas de CO₂ en el territorio de las Islas Baleares.
- >> En el sistema eléctrico canario, la generación de origen renovable – eólica y fotovoltaica – ha representado el 8 % del total de la generación en el año 2014, llegando a alcanzar registros del 32 % en Tenerife y del 35 % en la Palma a lo largo de este año, valores especialmente retadores en pequeños sistemas eléctricos aislados.

Así mismo, a mediados de 2014 se puso en marcha la central hidroeléctrica de Gorona del Viento, ubicada en la isla de El Hierro, que consta de dos embalses, superior e inferior, un parque eólico y un sistema de turbinación-bombeo, que han funcionado en pruebas en la segunda parte del año.

- >> El saldo de intercambios internacionales de energía eléctrica ha mantenido el signo exportador, alcanzando en 2014 un valor de 3.406 GWh, un 49,4 % inferior a 2013.
- >> Las exportaciones se situaron en 15.716 GWh (16.936 GWh en 2013) y las importaciones en 12.310 GWh (10.204 en 2013).

>> **Negocio de telecomunicaciones**

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 el 20 de 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.

>> **Negocio internacional**

El Negocio internacional que lleva a cabo REI se desarrolla principalmente a través de las filiales, REDESUR, TESUR y REA que gestionan infraestructuras de transporte eléctrico en Perú. Durante este año 2014, 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.

Dentro de la gestión de REDESUR en 2014, cabe mencionar la consolidación como ejercicio completo, por integración global, de los resultados de esta compañía en el Grupo Red Eléctrica tras la compra por parte de REI (en una operación conjunta con su socio AC Capitales) de las participaciones de Cobra Perú y Abengoa Perú en mayo de 2013, que supuso el incremento de la participación de REI desde el 33,75 % a un 55 % del capital de REDESUR.

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 de disponibilidad de la red en 2014 del 99,87 %, y un valor medio del 99,75 % en los últimos 5 años.

Por otra parte, TESUR en 2014 ha culminado el periodo de construcción de la línea de transporte de 220 kV entre Tintaya y Socabaya en el sur de Perú, línea adjudicada en concesión a la filial TESUR en 2010. 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 período de 30 años.

El proyecto ha supuesto la construcción de una línea de 220 kV (doble circuito) de 205 km e incluye, asimismo, la ampliación de la subestación de Socabaya (220 kV), la ampliación de la subestación de Tintaya Existente (138 kV) y la construcción de la subestación de Tintaya Nueva (220 kV).

REA ha continuado realizando servicios de mantenimiento de instalaciones para REDESUR. En 2014, REA ha participado en la supervisión y puesta en operación de las instalaciones de TESUR 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

La cifra de negocio de 2014, asciende a 1.846,7 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,0 %. Este incremento se debe a los ingresos asociados a las nuevas instalaciones de transporte puestas en servicio del año 2013, y al incremento que experimentan los ingresos por Prestación de servicios de la Operación del Sistema conforme a la Orden de Peajes de 2014. Es reseñable que a partir del 20 de noviembre de 2014 se

han incorporado los ingresos asociados a los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF.

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) asciende a 1.385,4 millones de euros, un 6,4 % más que en el año anterior. Su evolución ha estado también marcada por la favorable evolución de los costes operativos:

- >> Los costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación han caído un 2,8 % respecto a los del año 2013.
- >> Los gastos de personal se incrementan en un 4,5 %, la plantilla media del Grupo a 31 de diciembre de 2014 es de 1.737 personas, un 1,1 % más que en el ejercicio precedente, por su parte, la plantilla final se sitúa en 1.742 personas.

El Resultado financiero ha sido de -95,7 millones de euros e incorpora la compensación de 52,3 millones de euros por la nacionalización de TDE. Los gastos financieros ascendieron a 160,2 millones de euros, 23,4 millones de euros mejores que los del ejercicio precedente. Esta mejora es consecuencia principalmente del menor tipo medio de la deuda, se ha situado en el 3,49 % en el año 2014, 35 puntos básicos por debajo del tipo medio del año pasado. Asimismo, el saldo medio de la deuda financiera bruta se ha situado en los 5.047 millones de euros, 127 millones de euros por debajo del saldo medio de 2013.

En consecuencia, el Resultado antes de impuestos se eleva hasta los 853,5 millones de euros, un 16,4 % más que el año pasado. Por su parte, el Resultado del ejercicio alcanza los 717,8 millones de euros, un 35,7 % por encima del registrado el ejercicio precedente al recoger, además de los efectos antes comentados, un gasto impositivo inferior en 106,1 millones de euros en aplicación de la nueva Ley 27/2014 sobre el impuesto de sociedades. Este importe, que no implica menores pagos de Impuesto de Sociedades en 2014, es consecuencia de la reducción de pasivos por impuesto diferido provocada por la bajada del tipo impositivo del 30 % al 28 % en 2015 y al 25 % a partir del 2016.

La eliminación del impacto en resultados de la compensación por la nacionalización de TDE, de la bajada impositiva de la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades y de la incorporación del contrato suscrito con ADIF a finales del año haría que el Resultado del ejercicio se hubiera incrementado en un 5,4 %.

Las inversiones del año 2014 han ascendido a 957,6 millones de euros e incluyen 492,6 millones de euros en el desarrollo de la red de transporte en España, así como el impacto del acuerdo suscrito por la adquisición de derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF por 433,7 millones de euros.

Los Dividendos pagados a 31 de diciembre de 2014 fueron de 343,8 millones de euros y se sitúan un 7,8 % por encima de los pagados en 2013.

En consecuencia, la Deuda financiera neta del Grupo Red Eléctrica se incrementó en 867,4 millones de euros durante el 2014 respecto al ejercicio precedente y alcanzó un importe de 5.408,5 millones de euros a 31 de diciembre.

La estructura de la deuda atendiendo al tipo de interés es un 79 % a tipo fijo y el 21 % restante es a tipo variable.

Por otro lado, el Patrimonio Neto del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.552,5 millones de euros, incrementándose en un 14,7 % respecto al cierre del ejercicio 2013. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo, minorado por la correspondiente distribución de dividendos.

INDICADORES DE CARÁCTER FINANCIERO

(en millones de euros)

	2013	2014	Δ %
Cifra de Negocio	1.758,3	1.846,7	5,0 %
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.301,9	1.385,4	6,4 %
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	898,7	949,2	5,6 %
Beneficio Neto	529,1	717,8	35,7 %
ROE (RDI/Patrimonio neto)	23,8 %	28,1 %	18,2 %
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.191,9	512,0	-57,0 %
Distribución de dividendos	319,0	343,8	7,8 %
Patrimonio neto	2.224,6	2.552,5	14,7 %
Apalancamiento	67,1 %	67,9 %	1,2 %
Inversiones	596,0	957,6	60,7 %
Activos totales	9.419,9	10.558,0	12,1 %
Ratio de cobertura de deuda (Deuda neta/EBITDA)	3,49	3,90	12,0 %

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.

El compromiso con el medio ambiente nace de la Dirección del Grupo, que establece la política ambiental (revisada y aprobada en octubre de 2014 por el Comité de Dirección) e implementa los medios para el cumplimiento de los requisitos ambientales. El Presidente de la Sociedad, que tiene la máxima responsabilidad ambiental, ha designado al Director General de Transporte como representante específico del Sistema de Gestión Ambiental, certificado según la norma ISO 14.001.

La implicación de todas las unidades organizativas y el compromiso de todas las personas que trabajan en el Grupo son fundamentales para el desarrollo de este sistema. Para dar apoyo técnico, existe un departamento específico de medio ambiente dentro de la estructura organizativa del Grupo.

Los principales retos ambientales del Grupo Red Eléctrica son los siguientes:

- >> Compatibilizar las instalaciones con el entorno, seleccionando los trazados y los emplazamientos de forma que el impacto ambiental se vea minimizado. Además, gracias a la aplicación de medidas preventivas y correctoras y al seguimiento de estrictos criterios ambientales en todas las fases de nuestra actividad, los efectos potenciales de la misma sobre el medio ambiente resultan no significativos.
- >> Asegurar la protección y conservación de la biodiversidad, para lo que el Grupo ha implantado una estrategia específica, en la que destacan las siguientes áreas de actuación: protección de fauna y flora (en especial de la avifauna), prevención de incendios y desarrollo de proyectos

de conservación. Es importante destacar que, en el año 2014, REE ha recibido el Premio Europeo de Medio Ambiente a la Empresa (EBAE), en la categoría especial Empresa y Biodiversidad, por su proyecto “Aves y líneas eléctricas: cartografiado de corredores de vuelo” (galardón que también ha recibido en la sección española de estos mismos premios).

- >> Contribuir en la lucha contra el cambio climático, lo que ha llevado al Grupo Red Eléctrica a definir una Estrategia de Cambio Climático (revisada y aprobada en mayo de 2014) y un Plan de acción y reducción de emisiones. En este sentido se han llevado a cabo diversas acciones en materia de ahorro y eficiencia energética, principalmente relacionadas con la movilidad sostenible y reducción de consumos eléctricos.

El Grupo Red Eléctrica ha realizado durante el ejercicio 2014 gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 20 millones de euros. Asimismo, la cuantía destinada a medio ambiente asociada a los proyectos de inversión ha sido de 3 millones de euros en 2014.

2.2.2 EQUIPO HUMANO

Todas las actuaciones y proyectos que el Grupo lleva a cabo se apoyan en los principios de eficiencia y calidad, igualdad de oportunidades, gestión del talento de las personas, retribución justa y equitativa, empresa saludable entendida como bienestar físico, psíquico y social, diálogo y transparencia; ejes centrales del plan director de Recursos Humanos y las políticas corporativas del Grupo.

Estas actuaciones y proyectos contemplados en dicho plan se dirigen hacia la consecución de los siguientes objetivos:

- >> **Creación de empleo estable:** Contar con un equipo humano altamente cualificado, motivado y comprometido es esencial para el desempeño de la responsabilidades que el Grupo Red Eléctrica tiene asignadas, así como para responder a los retos energéticos de los próximos años.

En Red Eléctrica de España, se ha implantado el Modelo de Movilidad que potencia las capacidades de las personas incrementando su polivalencia y empleabilidad, y el desarrollo del modelo de liderazgo, dando respuesta a las necesidades de la empresa a corto y medio plazo. Por otra parte, la firma del X Convenio Colectivo representa una herramienta más hacia al empleo estable y de calidad e incorpora medidas como el incremento de la eficiencia y el fomento de la conciliación, son un importante atractivo para atraer y retener el talento en el Grupo. Hay que destacar que Red Eléctrica de España obtiene del puesto 22 en el índice de referencia internacional Merco Personas, que selecciona a las 100 mejores empresas para trabajar de España, evaluando la calidad laboral, la reputación interna y la marca como empleado y ha sido considerada como primera empresa del sector energético, en el ranking 2014 de las 100 mejores empresas para trabajar.

- >> **Retribución:** Trabajamos en un modelo de retribución y recompensa global que atraiga y motive a la personas. Justo, equitativo internamente y competitivo externamente, que reconozca y respete la diversidad, fomente el desarrollo profesional y el espíritu de superación.
- >> **Gestión del Talento:** Diseño del 'Modelo Global de Gestión del Talento', el cual ayuda a homogeneizar bajo un mismo prisma los sistemas de formación y desarrollo así como gestionar el conocimiento del Grupo a medio y largo plazo, lo que permitirá al Grupo mantener su posición de referente nacional e internacional. La Escuela Corporativa de Red Eléctrica (ECRE) se consolida en el año 2014 para la gestión de la formación interna del negocio, a través de instructores propios y expertos de las diferentes unidades de la compañía.

El Grupo Red Eléctrica tiene como objetivo impulsar el potencial, tanto de posiciones técnicas como de jefes de departamento poniendo en práctica proyectos de movilidad internacional y transversal, por ello crea las Mesas de Talento, como instrumento de validación y consenso.

Durante el año 2014, se ha puesto en marcha un equipo de trabajo multidisciplinar, con el objeto de impulsar y desarrollar un modelo global de gestión del conocimiento.

El proyecto aportará diversos beneficios como el ahorro de costes al evitar la pérdida de conocimientos esenciales, mejorar los resultados del negocio a través de la capacidad de extrapolar y gestionar el conocimiento asociado a las buenas prácticas de la compañía, e incrementar la motivación de los empleados.

En la cooperación con el sector educativo, 110 recién titulados han podido realizar prácticas en la compañía, gracias al programa de becas PRACTICA+2014.

- >> **Diversidad e igualdad:** El compromiso con la diversidad y la igualdad forman parte de la cultura del Grupo Red Eléctrica, están integrados en el código ético y en las políticas internas de la compañía. El objetivo es generar un entorno de trabajo donde todas las personas empleadas, independientemente de su sexo, edad o capacidad, tengan posibilidad de acceder y desarrollarse profesionalmente.
- >> **Fomento de la integración:** El Grupo Red Eléctrica define un Modelo de Gestión y un Plan Global de Discapacidad, con el fin de reforzar la sensibilidad de la plantilla, superar el cumplimiento de la obligación legal e integrar tanto la discapacidad en los diferentes procesos de la compañía, como a personas con discapacidad en la plantilla, participando en los foros de empleo dirigidos a este colectivo y en proyectos enfocados a la integración de estudiantes universitarios en la empresa.
- >> **Igualdad de género y oportunidades:** El Grupo cuenta con una Plan de Igualdad desde el año 2009, que recoge acciones orientadas a promover la igualdad efectiva entre hombres y mujeres en las áreas de empleo (selección, promoción y contratación), formación y desarrollo, retribución, y actuaciones de sensibilización y concienciación.

>> **Conciliación de la vida personal y laboral:** El avance de los últimos años en el modelo de gestión de la conciliación ha permitido al Grupo Red Eléctrica progresar en la estrategia de gestión de RRHH.

El reto está en conseguir valorar de manera individualizada la bidireccionalidad existente entre los diferentes ámbitos de las personas (trabajo-persona), para conseguir una gestión de la conciliación más flexible, basada en el compromiso mutuo entre empresa y personas, con el objetivo de alcanzar una mejora en el bienestar y calidad de vida.

>> **Seguridad y Salud:** Durante 2014 se ha definido el modelo de empresa saludable que establece los principios y directrices generales para la promoción y protección de la salud, seguridad y bienestar de las personas empleadas, y se ha elaborado el plan de acción para los próximos tres años. El Grupo Red Eléctrica tiene el objetivo de reducir los accidentes laborales y la mejora continua y progresiva de los niveles de seguridad y salud de sus empleados y de los empleados de los proveedores que colaboran o trabajan en las instalaciones del Grupo.

El reto es crear y desarrollar un ambiente de trabajo saludable y en consecuencia una mejor calidad de vida.

>> **Diálogo y transparencia:** El Grupo Red Eléctrica trabaja en iniciativas que fomenten una cultura transparente y participativa potenciando la comunicación bilateral que facilite la agilidad en la información y la escucha de los diferentes colectivos.

>> **Diálogo social:** El Grupo Red Eléctrica garantiza a sus empleados los derechos de sindicación, asociación y negociación colectiva en el marco de la normativa laboral vigente y el convenio colectivo. La negociación colectiva es además un principio gestor de RRHH.

La evolución de la plantilla media y final en el 2013 y 2014 ha sido la siguiente:

	2013	2014	Δ %
Plantilla media	1.718	1.737	1,1 %
% Hombres	77,4 %	77,1 %	-0,3 %
% Mujeres	22,6 %	22,9 %	1,2 %
Plantilla final	1.745	1.742	-0,2 %

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.

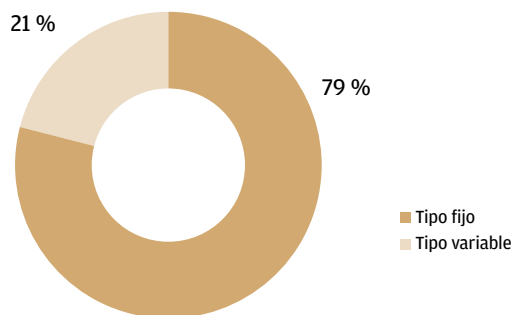
La posición de liquidez del Grupo se basa fundamentalmente en la fuerte generación de flujos procedentes principalmente de las actividades reguladas, lo que unido a una adecuada gestión de los períodos de cobro y de pago y a la capacidad financiera existente con la disponibilidad de líneas de crédito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

A 31 de diciembre de 2014 la disponibilidad de las líneas de crédito asciende a 985,6 millones de euros.

El plazo medio de vencimiento de la deuda dispuesta a cierre de ejercicio es de 5 años.

La estrategia financiera que ha seguido tradicionalmente el Grupo ha ido encaminada a reproducir la naturaleza del negocio que desarrolla adaptándose a la regulación vigente en cada momento. El transporte y la operación del sistema eléctrico son actividades muy intensivas en capital en las que las inversiones realizadas tienen un elevado periodo de maduración. Adicionalmente, la retribución de estos activos se realiza por periodos de 40 años a tasas vinculadas a la deuda pública española a largo plazo. Por tanto, nuestra deuda financiera está principalmente contratada a largo plazo y referenciada de forma mayoritaria a tipos fijos.

ESTRUCTURA DEUDA FINANCIERA: FIJO vs. VARIABLE



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 en 2014 asciende al 67,9 % frente al 67,1 % en 2013. 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 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. Los riesgos financieros se desarrollan en la nota 15 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, el Departamento de Auditoría Interna y Control de Riesgos, integrado en la Dirección Corporativa de Regulación y Control Global del Riesgo, revisa con las unidades gestoras la evolución y el efecto de los planes de actuación establecidos previamente para la gestión del riesgo.

5. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRÁS EL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 23 de enero de 2015 la Sociedad ha suscrito un acuerdo con UNELCO para la transmisión del proyecto de la Central Hidráulica Reversible de 200 MW de Chira-Soria en Gran Canaria. El citado acuerdo da cumplimiento a lo dispuesto en la Orden IET/728/2014 (nota 3 de la Memoria).

Con fecha 12 de febrero de 2015, Red Eléctrica Internacional S.A.U., en consorcio con AC Capitales, ha resultado adjudicataria de la concesión de la línea de 115 km y 220 kV y subestaciones asociadas Azángaro-Juliaca-Puno en Perú. El proyecto incluye el diseño, construcción, operación y mantenimiento durante 30 años y tiene una inversión prevista de 70 millones de dólares americanos.

No se han producido otras circunstancias de carácter significativo posteriores al 31 de diciembre de 2014.

6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

REC, como cabecera del Grupo Red Eléctrica, velará por que las empresas del GRUPO contribuyan con el desarrollo de sus actividades a la consecución de los objetivos que establece el Plan estratégico del Grupo Red Eléctrica.

Para tal fin, se fomentará que las distintas empresas del Grupo desarrollen tanto los negocios regulados como los no regulados, dentro y fuera de España, respondiendo a los principios anteriores y con especial énfasis en el fomento de la eficiencia que exige la realidad actual.

La ejecución de la estrategia sobre la base de la excelencia, la innovación y el desarrollo de las personas permitirá al Grupo mantener el liderazgo del que disfruta en la actualidad en fiabilidad y seguridad de los sistemas eléctricos en los que opera y en el excelente desarrollo del resto de actividades.

REC mantiene su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas ofreciendo una atractiva rentabilidad por dividendo, y contribuyendo a la revalorización de la acción mediante una gestión eficiente de su negocio, analizando otras alternativas de generar valor para el accionista.

Para todo ello, el Grupo continuará persiguiendo la creación de valor a largo plazo, la obtención de ventajas competitivas duraderas y el logro de una mejor reputación corporativa, enfocada al óptimo servicio a la sociedad, elemento diferenciador de su gestión.

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

>> La integración de mercados y sostenibilidad del sistema eléctrico, que justifica un mantenimiento del nivel de inversiones en la red de transporte en los próximos años, adaptado al nuevo marco retributivo.

El plan de inversiones estará centrado en potenciar el refuerzo estructural y el mallado de la red de transporte y en el desarrollo de las interconexiones, especialmente la de los sistemas insulares.

- >> La búsqueda de eficiencias, que permitan mantener al Grupo Red Eléctrica como referente internacional.

Para tal fin, el Grupo revisará los principales procesos operativos, fomentando una organización ágil y flexible que contribuya a optimizar la rentabilidad de la compañía y la eficiencia del sistema eléctrico tanto en la península como en los sistemas insulares.

- >> El desarrollo de nuevas actividades reguladas como el almacenamiento de energía en las islas que sirve de herramienta para garantizar la seguridad del sistema eléctrico español.

El Grupo Red Eléctrica mantendrá una política financiera adaptada al nuevo modelo retributivo de la actividad de transporte en España, lo que supone el mantenimiento de una deuda financiera diversificada y una posición de liquidez holgada para cubrir los próximos vencimientos, buscando que la estructura financiera sea lo más flexible posible.

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

En 2014 se ha realizado una actualización del Plan de Innovación y Desarrollo Tecnológico 2012-2016, para adaptarlo al entorno tecnológico actual y a las nuevas perspectivas estratégicas y financieras; y se ha seguido avanzando en la consecución de sus objetivos. A lo largo del año 2015 se trabajará en una nueva edición del Plan, donde se definirá la estrategia tecnológica para el periodo 2016-2020, alineada con el nuevo Plan Estratégico del Grupo Red Eléctrica.

Además, se ha puesto en marcha un nuevo sistema informático para gestionar el avance técnico de los proyectos de I+D+i, facilitando la participación activa de los empleados y fomentando el proceso de gestación de nuevas ideas y desarrollos tecnológicos.

En el ámbito internacional destacan los esfuerzos dedicados a elaborar el *Implementation Plan 2015-2017*, 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; así como la colaboración en la hoja de ruta conjunta para las tecnológicas energéticas en el marco del SET Plan de la Unión Europea *Towards an integrated Roadmap: Research & innovation challenges and needs of the EU Energy system*. También se ha elaborado una nueva edición del *Monitoring report* de ENTSO-E, enfocado a analizar el uso que los TSOs le están dando a los resultados obtenidos en los proyectos I+D+i europeos finalizados en los últimos años.

En octubre ha comenzado el proyecto europeo BEST PATHS (BEyond the State-of-the-art Technologies for re-Powering Ac corridors & multi-Terminal HvdC Systems), financiado por el 7º Programa Marco de investigación de la UE. REE 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 de euros). En él participan 39 socios entre universidades, centros tecnológicos, industria, empresas eléctricas y TSOs europeos. El proyecto es una continuación de TWENTIES, finalizado en 2013.

Además, en 2014 ha finalizado el proyecto europeo GRID+ (que ha dado 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 a comienzos de 2015 está previsto el inicio de un nuevo proyecto que dará continuidad al apoyo prestado a la Comisión Europea en el proyecto GRID+. Por último, se sigue participando en e-HIGHWAY 2050 (planificación óptima del sistema de transporte paneuropeo a largo plazo —año 2050—).

En cuanto a los proyectos adscritos a programas nacionales de fomento de la innovación, se continúa trabajando dentro del programa INNPACTO: ESP-Líder (dispositivo SSSC de redireccionamiento de flujos de corriente en Torres del Segre), y PRICE (Proyecto Conjunto de Redes Inteligentes en el Corredor del Henares), fomento de la gestión de la demanda en el ámbito residencial, liderado por Iberdrola y Gas Natural Fenosa y que ha recibido la European Electricity Grid Initiative Core Label, como reconocimiento al alineamiento del proyecto con los criterios y objetivos definidos en la European Electricity Grid Initiative.

A nivel nacional hay que destacar la instalación y puesta en servicio de un volante de inercia para estabilizar la frecuencia del sistema eléctrico Lanzarote-Fuerteventura, instalado en Mácher (Lanzarote); y la explotación de resultados de la batería instalada en Carmona (Sevilla), Proyecto ALMACENA, con la colaboración de EPRI (Electric Power Research Institute), para el benchmarking internacional del equipo instalado. Ambos equipos han superado con éxito las pruebas de funcionamiento y están a disposición del operador del sistema. En este sentido, han supuesto un importante hito en el objetivo del Grupo de demostrar tecnologías novedosas de utilidad para mejorar aspectos como la eficiencia energética, integración de renovables y estabilidad del sistema.

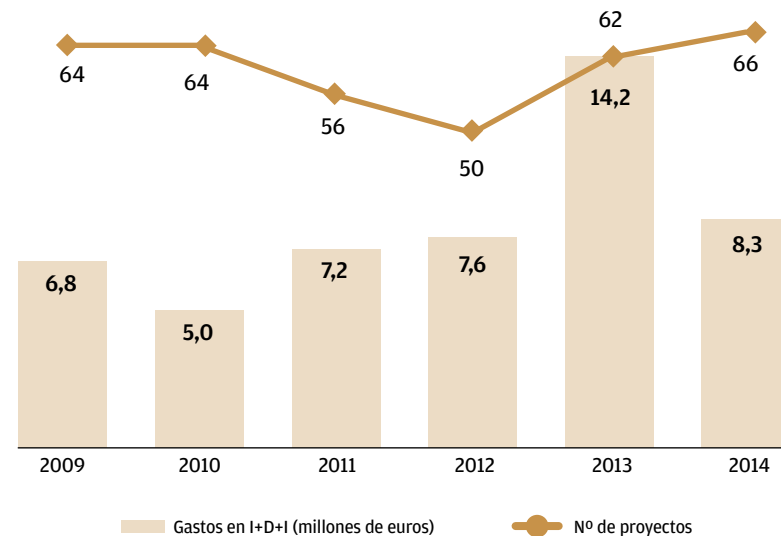
También a lo largo de 2014, se ha continuado trabajando en la investigación que se realiza para apoyar el Proyecto PERFILA, que busca mejorar la metodología de perfilado basándose en un panel de consumidores con contador inteligente.

A lo largo de este año han finalizado otros muchos proyectos, entre los que cabe mencionar las nuevas funcionalidades de SAIR (Sistema Automático de Inspección de Redes), mejora de las herramientas de cálculo de la cobertura de la demanda, software para simulación de tensiones inducidas en las

pantallas de cables subterráneos, la metodología de maniobra controlada de energización de transformadores o el estudio del posible impacto de las tormentas solares geomagnéticas en el sistema eléctrico español.

Durante el año 2014 se ha trabajado en 66 proyectos I+D+i, habiéndose dedicado más de 39 mil horas de trabajo del personal del Grupo equivalentes a más de 23 personas de dedicación completa y 8,3 millones de euros. Esta última cantidad, a pesar de ser sensiblemente inferior a la registrada el año anterior (14,2 millones de euros), cuando se pusieron en servicio importantes equipos en los que se venía trabajando desde años anteriores, consolida una tendencia creciente, que se muestra en el gráfico siguiente, en el compromiso con la innovación y el desarrollo tecnológico que se viene manifestando desde 2009.

GASTO EN I+D+i



8. ACCIONES PROPIAS

En 2014, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 1.697.105 títulos, por un valor nominal global de 3,4 millones de euros y un importe efectivo de 107,3 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 1.588.278 títulos, por un valor nominal global de 3,2 millones de euros y un importe efectivo de 101,9 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2014 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,11 % del Capital social y totalizaban 147.203 títulos, cuyo valor nominal global era de 294 miles de euros (nota 11 de la Memoria) y su valor de mercado de 10.777 miles de euros.

La Sociedad 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 la Sociedad y sus sociedades filiales, no debe exceder al 10 % del Capital social. Las sociedades filiales no poseen acciones propias ni de la Sociedad.

9. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

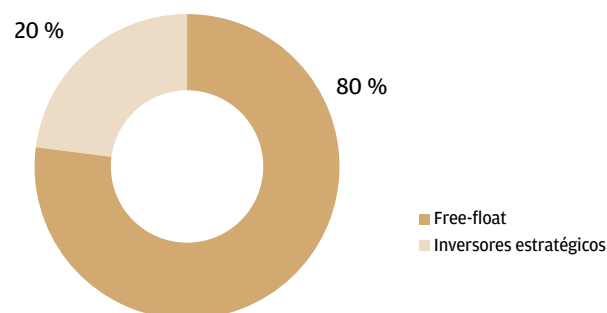
9.1 Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista

La totalidad del capital social de Red Eléctrica Corporación (REC), como sociedad cotizada del Grupo, está admitido a cotización en las cuatro Bolsas españolas y se negocia en el mercado continuo español. Asimismo, forma parte del IBEX 35 y su ponderación en este índice era del 2,07 % al cierre del ejercicio 2014.

El capital social de REC, totalmente suscrito y desembolsado, ascendía a 31 de diciembre del 2014 a 270.540 miles de euros, estando representado por 135.270.000 acciones de 2 euros de valor nominal cada una. Durante el 2014, no se ha producido ningún cambio que afecte al número de acciones en circulación o a su valor nominal.

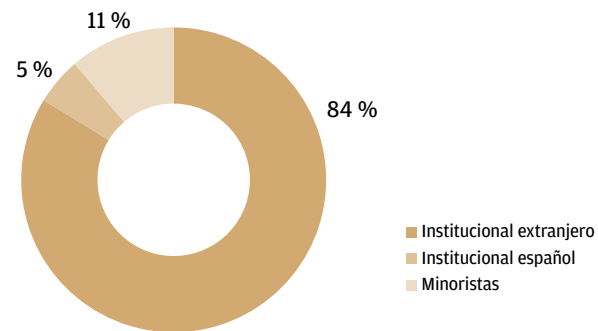
A lo largo del 2014, el capital libre en circulación (free-float) de Red Eléctrica ha sido del 80 %.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL



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 5 % a inversores institucionales españoles y el 84 % a inversores institucionales extranjeros, localizados principalmente en Estados Unidos y Reino Unido.

DISTRIBUCIÓN DEL FREE-FLOAT

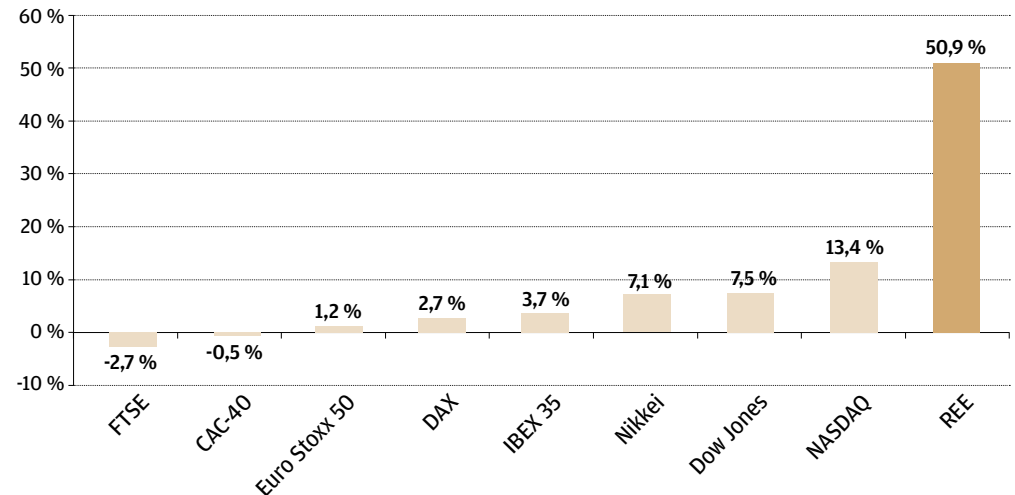


En cuanto a la evolución bursátil, cabe destacar, por un lado, los avances que han mantenido las bolsas norteamericanas y que reflejan el buen momento que viven los EE.UU., índices como el Standard & Poor's 500 o el Dow Jones han vuelto a superar los máximos históricos marcados en el año precedente y se han anotado ganancias en el entorno del 10 %. El Nikkei ha subido un 7 % gracias principalmente a las nuevas medidas fiscales encaminadas a impulsar la economía japonesa.

En cuanto a las bolsas europeas, sin embargo, las dudas sobre la recuperación han llevado a que los índices más relevantes del Viejo Continente hayan cerrado en niveles muy similares a los del año pasado. Otro tanto podría decirse de los mercados de los países en desarrollo, en los que

el estancamiento de sus exportaciones y la caída en los precios de las materias primas se han transmitido a sus bolsas.

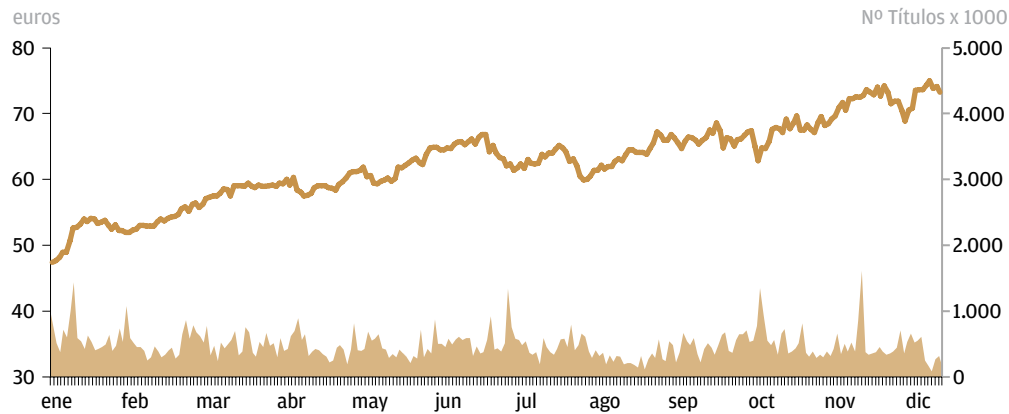
EVOLUCIÓN DE RED ELÉCTRICA Y PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES-2014



El comportamiento bursátil de Red Eléctrica durante 2014 se puede calificar como de extraordinario. La acción ha subido más de un 50 % a lo largo del año, en un entorno marcado por la eliminación de buena parte de la incertidumbre regulatoria asociada a su negocio principal y también a la mejora del riesgo país, que ha llevado a que la inversión en España haya dejado de ser considerada como inversión de alto riesgo.

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2014 se ha situado en 9.903 millones de euros.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y VOLUMEN DIARIO



En el conjunto del año 2014 se negociaron 241,5 millones de títulos, lo que representa 1,79 veces el capital social de la empresa. La contratación en efectivo fue de 15.184 millones de euros, incrementándose respecto al año anterior en el que alcanzó los 13.171 millones de euros.

9.2 Política de dividendos

Los dividendos pagados en 2014 han ascendido a 344 millones de euros, un 7,8 % superiores a los del ejercicio 2013.

El dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2014 propuesto por el Consejo de Administración, y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es de 3 euros por acción, lo que supone un incremento respecto al del ejercicio anterior del 18 %.

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 hará efectivo mediante 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

Red Eléctrica tiene otorgada por Standard & Poor's una calificación crediticia a largo plazo 'BBB' con una perspectiva positiva y a corto plazo 'A-2'.

Por su parte, Fitch otorga un rating a largo plazo a Red Eléctrica de 'A-', también con una perspectiva positiva, y de 'F2' en el corto plazo.

Ambas agencias de rating señalan como puntos fuertes de la empresa la predictibilidad y recurrencia de sus ingresos y la fortaleza de su balance.

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 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.

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 cuatro estrategias básicas, y se despliega transversalmente a nivel operativo a través de la gestión empresarial.

En el campo de la responsabilidad corporativa, el nivel de desempeño del Grupo Red Eléctrica se somete a un continuo análisis y evaluación. En este sentido, en el 2014 el Grupo ha sido incluido en los siguientes índices de sostenibilidad: FTSE4Good, Euronext Vigeo, ESI Excellence Europe, MSCI y Natural Capital Efficiency Leader.

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.

En 2014 se ha mantenido la vigencia del Sello Excelencia Europea 500+, renovado en 2013, con una puntuación entre 650 y 700 puntos, que concede el Club Excelencia en Gestión (CEG), representante oficial de la EFQM en España según modelo EFQM.

El sistema de gestión de excelencia se basa en un enfoque de gestión por procesos. En 2014 se ha revisado la metodología corporativa de gestión de procesos y actualizado el Manual de Procesos. En este ejercicio se ha llevado a cabo un proyecto para el diseño, inventario e implantación de un cuadro de mando de indicadores clave, alineado con el nuevo mapa de procesos.

El Grupo tiene implantado en sus procesos un Sistema Corporativo de Gestión de la Calidad basado en estándares internacionales. Desde el año 2000 se cuenta con un sistema certificado que englobaba a todos los procesos de la organización, siendo auditado de forma anual. En el 2014, se ha realizado la tercera auditoría integrada de todos los sistemas de gestión corporativos certificados (calidad, medio ambiente, seguridad y salud laboral, responsabilidad corporativa y eficiencia energética).

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte integrante del Informe de Gestión y se puede acceder a su contenido en la siguiente dirección:

<http://www.cnmv.es/Portal/consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A-78003662>

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 estos.

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 DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A. declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que las cuentas anuales individuales así como las consolidadas correspondientes al ejercicio 2014, formuladas en la sesión de 24 de febrero de 2015, ha sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Red Eléctrica Corporación, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de posición de Red Eléctrica Corporación y de las empresas comprendidas en la consolidada tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 24 de febrero de 2015



Haga clic sobre
el símbolo  y acceda al
Informe de Gobierno
Corporativo 2014