



CARTA DEL PRESIDENTE
Y DEL CONSEJERO
DELEGADO



PRINCIPALES
INDICADORES



01. LA EMPRESA



02. ESTRATEGIA



03. GOBIERNO
CORPORATIVO



04. ENFOQUE
DE GESTIÓN



05. ENERGÍA
SOSTENIBLE



06. CREACIÓN
DE VALOR



07. EMPLEADOS



08. SOCIEDAD



09. DIÁLOGO
CON LOS GRUPOS
DE INTERÉS



10. MEDIO
AMBIENTE

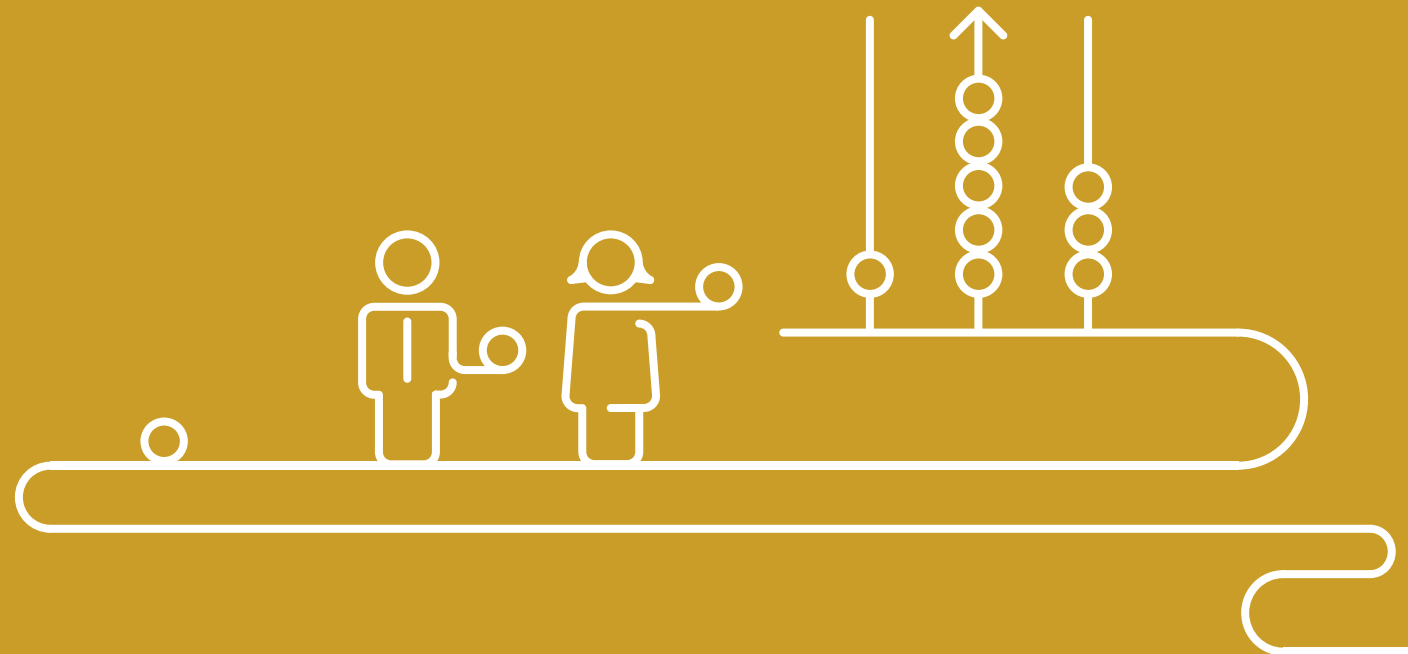
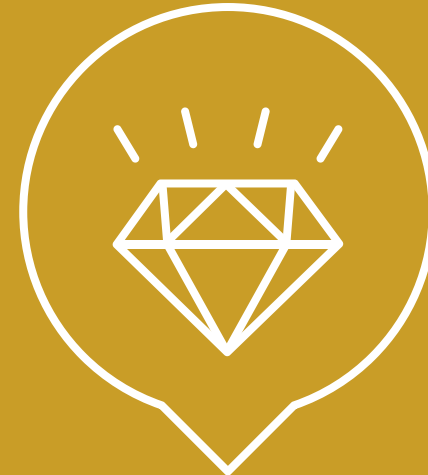


ANEXOS

CREACIÓN DE VALOR

06

Conectados
con un
crecimiento
sólido y una
clara orientación
hacia la
eficiencia
y la fortaleza
financiera





EJES PARA EL LOGRO DE LA CREACIÓN DE VALOR

Solidez, solvencia y fortaleza financiera

RESULTADOS ECONÓMICOS



606 M€
DE BENEFICIO NETO

8,3% superior a 2014 en términos homogéneos



RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

Maximización del valor para los accionistas e inversores, ofreciendo una atractiva rentabilidad por dividendo, y contribuyendo a la revalorización de la acción mediante una gestión eficiente del negocio.

5,3% de revalorización de la acción
7% de incremento del dividendo



ESTRATEGIA FINANCIERA

Política financiera adaptada al nuevo modelo retributivo, manteniendo una deuda financiera diversificada y una posición de liquidez holgada para cubrir los próximos vencimientos.

4.905,9 M€ de deuda financiera, neta, un 9,3% inferior a 2014

-  CARTA DEL PRESIDENTE Y DEL CONSEJERO DELEGADO
-  PRINCIPALES INDICADORES
-  01. LA EMPRESA
-  02. ESTRATEGIA
-  03. GOBIERNO CORPORATIVO
-  04. ENFOQUE DE GESTIÓN
-  05. ENERGÍA SOSTENIBLE
-  **06. CREACIÓN DE VALOR**
-  07. EMPLEADOS
-  08. SOCIEDAD
-  09. DIÁLOGO CON LOS GRUPOS DE INTERÉS
-  10. MEDIO AMBIENTE
-  ANEXOS


 CARTA DEL PRESIDENTE
Y DEL CONSEJERO
DELEGADO

 PRINCIPALES
INDICADORES


01. LA EMPRESA



02. ESTRATEGIA


 03. GOBIERNO
CORPORATIVO

 04. ENFOQUE
DE GESTIÓN

 05. ENERGÍA
SOSTENIBLE

 06. CREACIÓN
DE VALOR


07. EMPLEADOS



08. SOCIEDAD


 09. DIÁLOGO
CON LOS GRUPOS
DE INTERÉS

 10. MEDIO
AMBIENTE


ANEXOS

Evolución de resultados (G4-DMA, G4-9)

Durante 2015 Red Eléctrica ha sido capaz de mostrar un crecimiento estable. La compañía ha obtenido unos sólidos resultados y un importante fortalecimiento de sus principales ratios de solvencia, manteniendo una clara orientación hacia la eficiencia operativa y la generación de valor de forma permanente.

El importe neto de la **cifra de negocio** del ejercicio 2015 ha ascendido a 1.938,9 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento recoge el aumento de los ingresos de transporte en España por las puestas en servicio del 2014 y los ingresos asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones. Por este concepto se registraron 83,5 millones de euros al incorporar los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de Adif durante todo el ejercicio, mientras que el año pasado se registró tan solo un mes y medio al formalizarse el acuerdo en noviembre de 2014.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a 1.458,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,3% sobre el año anterior. Más de la mitad del crecimiento del EBITDA se debe a la actividad de telecomunicaciones, el resto procede de las actividades tradicionales de Red Eléctrica.

Por su parte, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 606,0 millones de euros, un 15,6% por debajo de los obtenidos el año anterior. Si elimináramos las partidas no recurrentes incluidas en 2014, la indemnización por TDE y el impacto de la aplicación de la reforma fiscal contenida en la Ley 27/2014 sobre el Impuesto de Sociedades de

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

M€

	2015	2014	Δ%
Cifra de negocio	1.938,9	1.846,7	5,0
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.458,4	1.385,4	5,3
Resultado antes impuestos	829,7	853,5	(2,8)
Resultado del ejercicio	606,0	717,8	(15,6)
Resultado del ejercicio recurrente [1]	606,0	559,5	8,3
Activo no corriente	9.156,5	9.138,2	0,2
Patrimonio neto	2.760,6	2.552,5	8,2
Deuda financiera neta	4.905,8	5.408,5	(9,3)
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	1.134,9	1.009,1	12,5
Inversiones [2]	447,8	957,6	(53,2)

[1] Los resultados de 2014 incorporan beneficios no recurrentes procedentes de la indemnización percibida por TDE de 52 millones de euros y de la aplicación de la Ley 27/2014 de Reforma Fiscal por 106 millones de euros. Sin considerar estas partidas el Resultado del ejercicio de 2015 se hubiera incrementado en un 8,3% respecto al ejercicio precedente. [2] La inversión de 2014 incluía la adquisición de los derechos de uso de fibra óptica de Adif por un importe de 434 millones de euros.

 EBITDA
2015


1.458,4 M€

(+5,3%)

 Comparado
con 2014


En las Cuentas Anuales Consolidadas.

106,1 millones de euros, el resultado del ejercicio se hubiera incrementado en un 8,3%.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha sido de 1.134,9 millones de euros, con un aumento del 12,5% respecto al generado en el mismo periodo del año pasado. La fuerte generación de fondos y el positivo comportamiento

del capital circulante han permitido pagar las inversiones, los dividendos y reducir la **deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica que se ha situado en los 4.905,9 millones de euros al cierre del ejercicio.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2015 han alcanzado los 447,8 millones de euros, de los que 410,7 millones

de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional y 12,0 millones de euros al almacenamiento energético en Canarias. Las inversiones en 2015 han sido un 53,2% inferiores a las realizadas el año anterior, ya que el 2014 incorporaba también la adquisición de los derechos de uso y gestión de la red de fibra óptica de Adif por importe de 433,7 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2015 un 89% de la **Deuda financiera** del Grupo es a largo plazo. Atendiendo al tipo de interés, un 85% de la misma es a tipo fijo, mientras que el 15% restante es a tipo variable. En el 2015 el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,20%, frente al 3,49% del año anterior. El saldo medio de la deuda bruta se ha situado en 5.418,9 millones de euros, frente a los 5.047,0 millones de euros del año anterior.

Por último, el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.760,6 millones de euros, un 8,2% superior al del cierre del ejercicio 2014. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo aminorado por la correspondiente distribución de dividendos.

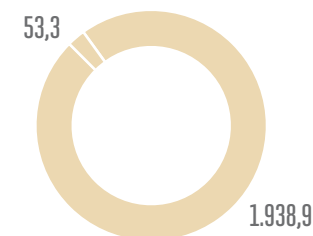
VALOR ECONÓMICO GENERADO Y DISTRIBUIDO (GRUPO)

(G4-EC1)

	2013	2014	2015
Valor económico generado (VEG)	1.805,8	1.884,1	1.992,2
Importe neto de la cifra de negocio	1.758,3	1.846,7	1.938,9
Otras ganancias y pérdidas netas [1]	47,5	37,4	53,3
Valor económico distribuido a los grupos de interés (VED)	(1.208,0)	(1.122,3)	(1.330,2)
Empleados: gastos de personal	(127,3)	(133,0)	(139,6)
Sociedad: impuestos sobre las ganancias [2]	(203,2)	(134,4)	(223,0)
inversiones en la comunidad [3]	(4,0)	(5,7)	(6,6)
Proveedores: otros gastos de explotación [4]	(363,4)	(347,7)	(367,5)
Accionistas: dividendos [5]	(343,9)	(405,8)	(434,2)
Otros proveedores de capital: costes financieros netos	(166,1)	(95,7)	(159,3)
Valor económico retenido (VER)	597,8	761,9	662,1
Reservas	181,2	312,0	172,5
Amortizaciones y depreciaciones [6]	416,6	449,8	489,5

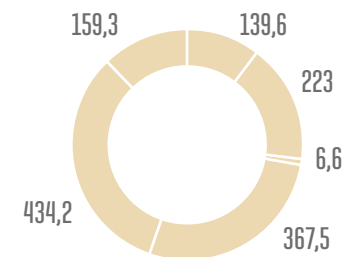
Nota: datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas. [1] Incluye: otros ingresos de explotación / resultados netos por puesta en equivalencia / resultado enajenación activos no corrientes / subvenciones de capital y otras subvenciones, conforme a lo indicado en las Cuentas anuales consolidadas / otros ingresos diferidos tras pasados al resultado del ejercicio / trabajos realizados por la empresa para su activo. Durante 2010, a la Sociedad le fue concedida una subvención de la Comisión Europea por la interconexión eléctrica entre España y Francia. La subvención se concedió por un importe máximo de 112,5 millones de euros de los que en el ejercicio 2015 se recibieron 59.297 miles de euros. Con el citado cobro se ha recibido la totalidad del importe concedido. Más información en la nota 11 de las Cuentas anuales. (G4-EC4) [2] Gasto impuesto sobre sociedades. [3] Inversiones en la comunidad: dato obtenido aplicando la metodología LBG y sometido posteriormente a verificación externa. [4] Aprovisionamientos y otros gastos operativos [excluidas las inversiones en la comunidad]. [5] Incluye dividendo a cuenta y dividendo complementario. [6] Incluye: amortizaciones / depreciaciones [incluye principalmente provisiones por deterioro de valor de los activos].

CREACIÓN DE VALOR VALOR ECONÓMICO GENERADO (G4-EC1)



53,3 Otras ganancias y pérdidas netas
1.938,9 Importe neto de la cifra de negocio

VALOR ECONÓMICO DISTRIBUIDO



139,6 Empleados: gastos de personal
223 Sociedad: gasto impuesto sobre sociedades
6,6 Sociedad: inversiones en la comunidad
367,5 Proveedores: otros gastos de explotación
434,2 Accionistas: dividendos
159,3 Otros proveedores de capital: costes financieros netos

Estrategia financiera

La **estrategia financiera** que ha seguido tradicionalmente Red Eléctrica 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.

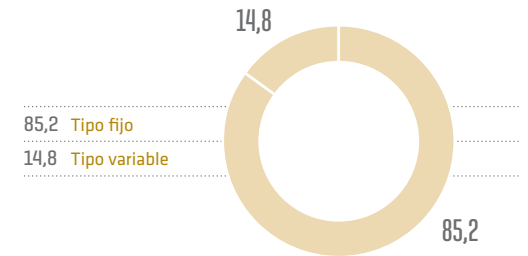
Calificación crediticia

Red Eléctrica tiene otorgada por *Standard & Poor's* una calificación crediticia a largo plazo 'A-' con una perspectiva estable, y a corto plazo 'A-2'. Por su parte, *Fitch* otorga un *rating* a largo plazo a Red Eléctrica de 'A-', con una perspectiva positiva, y de 'F2' en el corto plazo.

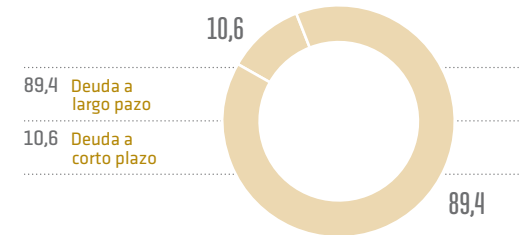
Ambas agencias de *rating* señalan como puntos fuertes de la empresa la predictibilidad y recurrencia de sus ingresos y la fortaleza de su balance.

La deuda financiera de la compañía está **principalmente contratada a largo plazo** y referenciada a tipos fijos.

ESTRUCTURA DEUDA FINANCIERA FIJO VS. VARIABLE

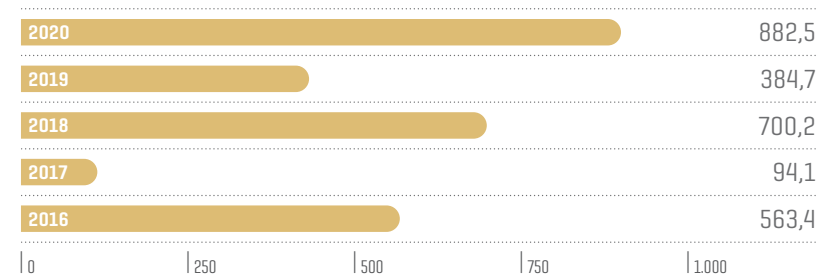


ESTRUCTURA DEUDA FINANCIERA CORTO PLAZO VS. LARGO PLAZO



Sobre estrategia financiera en la sección 'Accionistas e inversores' de la web corporativa.

VENCIMIENTO DEUDA FINANCIERA



- CARTA DEL PRESIDENTE Y DEL CONSEJERO DELEGADO
- PRINCIPALES INDICADORES
- 01. LA EMPRESA
- 02. ESTRATEGIA
- 03. GOBIERNO CORPORATIVO
- 04. ENFOQUE DE GESTIÓN
- 05. ENERGÍA SOSTENIBLE
- 06. CREACIÓN DE VALOR**
- 07. EMPLEADOS
- 08. SOCIEDAD
- 09. DIÁLOGO CON LOS GRUPOS DE INTERÉS
- 10. MEDIO AMBIENTE
- ANEXOS

CARTA DEL PRESIDENTE
Y DEL CONSEJERO
DELEGADOPRINCIPALES
INDICADORES

01. LA EMPRESA



02. ESTRATEGIA

03. GOBIERNO
CORPORATIVO04. ENFOQUE
DE GESTIÓN05. ENERGÍA
SOSTENIBLE06. CREACIÓN
DE VALOR

07. EMPLEADOS



08. SOCIEDAD

09. DIÁLOGO
CON LOS GRUPOS
DE INTERÉS10. MEDIO
AMBIENTE

ANEXOS

Rentabilidad para el accionista

EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Las ganancias se han extendido a gran parte de los mercados de renta variable más relevantes, reflejando las bolsas una más favorable situación económica en los países desarrollados que años anteriores. Los principales mercados europeos han registrado avances de entre el 5 y el 10% en el año,

comportamiento similar al registrado por el *Nikkei* japonés. Wall Street, por su parte, ha quedado algo rezagada, tras 6 años consecutivos con claro predominio de las ganancias, tanto el S&P 500 como el *Dow Jones* han cerrado el año con ligeras pérdidas, si bien el tecnológico *Nasdaq* ha presentado nuevamente signo positivo al cierre del ejercicio. El FTSE y el IBEX 35

han sido las principales excepciones. El elevado peso de empresas mineras y de recursos básicos en el primero, ha provocado una caída cercana al 5% en el índice británico. El retroceso superior al 7% de nuestro selectivo posiblemente se haya debido a la incertidumbre política asociada a nuestro país al cierre de año.

La acogida favorable del **Plan estratégico 2014-2019** y la visibilidad de la política de dividendos ha permitido a Red Eléctrica mantener una **evolución positiva en 2015**.



2015
**EVOLUCIÓN
POSITIVA**
en el mercado
bursátil



RED ELÉCTRICA
Supera al IBEX 35 en 2015

IBEX 35
2015



RETROCESO
SUPERIOR AL

7%

Frente al
avance de entre
el 5 y el 10%
de los principales
mercados
europeos

No obstante, el año 2015 ha sido especialmente convulso desde un punto de vista bursátil. Los problemas de Grecia para hacer frente a las exigencias de sus acreedores supusieron el primer obstáculo serio del año, aunque localizado en los mercados europeos. La decisión en mayo de la Reserva Federal de posponer la subida de los tipos, que ya se había anunciado en el año anterior, extendió las dudas entre los inversores, debido a que la situación por la que atravesaba la economía mundial no era tan boyante como inicialmente se pensaba.

Así lo puso de manifiesto China, que a finales de agosto se vio obligada a devaluar su moneda, provocando fuertes caídas en las bolsas de todo el mundo que se prolongaron durante buena parte del otoño. El derrumbe de los precios del petróleo y las materias primas, la ralentización de la economía china y la clara recesión de otras economías de países emergentes, o la equívoca actuación de los bancos centrales, provocaron que se intensificara la ola de ventas durante el último mes del año.

DIVIDENDO BRUTO 2015



3,21

€

POR ACCIÓN

+7%

Respecto a 2014

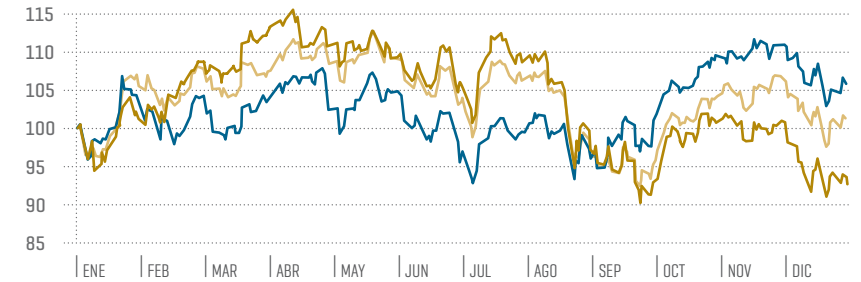


LA ACCIÓN

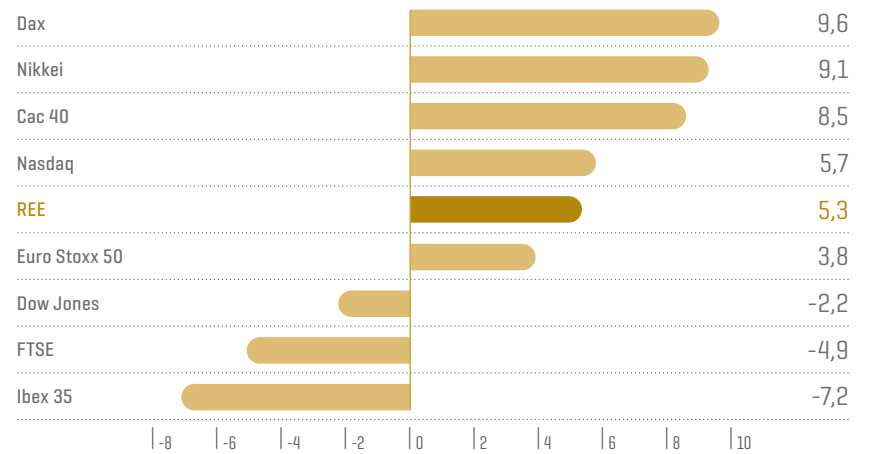
de Red Eléctrica se ha revalorizado más de un 58% en los últimos dos años.

COMPARACIÓN DEL VALOR

REE Sector Energía IBEX 35



EVOLUCIÓN DE RED ELÉCTRICA Y PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES 2015



CARTA DEL PRESIDENTE
Y DEL CONSEJERO
DELEGADOPRINCIPALES
INDICADORES

01. LA EMPRESA



02. ESTRATEGIA

03. GOBIERNO
CORPORATIVO04. ENFOQUE
DE GESTIÓN05. ENERGÍA
SOSTENIBLE06. CREACIÓN
DE VALOR

07. EMPLEADOS



08. SOCIEDAD

09. DIÁLOGO
CON LOS GRUPOS
DE INTERÉS10. MEDIO
AMBIENTE

ANEXOS

LA ACCIÓN DE RED ELÉCTRICA

Red Eléctrica ha vuelto a batir al IBEX 35 en 2015 y, a la extraordinaria subida que registró en 2014, superior al 50%, se ha sumado este último año una revalorización de más del 5% y superior al 9% si incluimos los dividendos repartidos por la empresa. La acogida favorable del Plan estratégico 2014-2019 y la visibilidad de política de dividendos han permitido a nuestra empresa eludir el signo negativo en 2015.

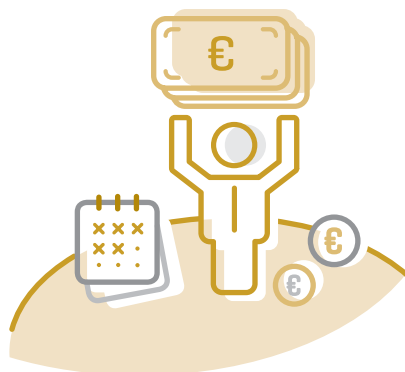
En el conjunto del año 2015 se negociaron 248,2 millones de títulos, lo que representa 1,84 veces el capital social de la empresa. La contratación en efectivo fue de 18.537 millones de euros, incrementándose un 22% respecto al año anterior en el que alcanzó los 15.184 millones de euros. Por su parte, el número de títulos negociados en 2014 fue de 241,5 millones.

DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Red Eléctrica mantiene el compromiso de maximizar el valor para sus accionistas, ofreciendo, por un lado, una atractiva

rentabilidad por dividendo y, por otro, contribuyendo a la revalorización de la acción mediante una gestión eficiente de su negocio.

La retribución directa al accionista en forma de dividendos ha crecido un 7% con respecto al ejercicio anterior. El dividendo bruto propuesto a la Junta General de Accionistas con cargo al ejercicio 2015 es de 3,21 euros por acción. El 4 de enero del 2016 se repartió un dividendo bruto a cuenta de 0,8906 euros por acción, quedando pendientes de distribución 2,3194 euros por acción, como parte de un dividendo bruto complementario.



En la sección 'Accionistas e inversores' de la web corporativa.

En 2015, la acción de Red Eléctrica **se ha revalorizado un 5,3% y la retribución al accionista supera el 9%** si incluimos los dividendos repartidos por la empresa.

PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES

€

	2011	2012	2013	2014	2015
Nº total de acciones (en miles)	135.270	135.270	135.270	135.270	135.270
Nº de acciones en circulación (en miles)	108.216	108.216	108.216	108.216	108.216
Nominal de la Acción (en €)	2	2	2	2	2
Cotización (en €)					
Máxima	43,89	39,75	48,50	74,95	81,77
Mínima	30,24	29,00	36,99	47,40	67,95
Cierre	33,06	37,30	48,50	73,21	77,11
Capitalización bursátil					
al cierre del ejercicio (en M€)	4.472,0	5.045,6	6.560,6	9.903,1	10.430,7
Beneficio por acción (BPA) (en €)	3,42	3,66	3,92	5,31	4,49
Cotización / BPA (PER) (Nº Veces)	9,66	10,19	12,37	13,78	17,17
Dividendo por acción (en €)	2,2124	2,3651	2,5422	3,0	3,21