



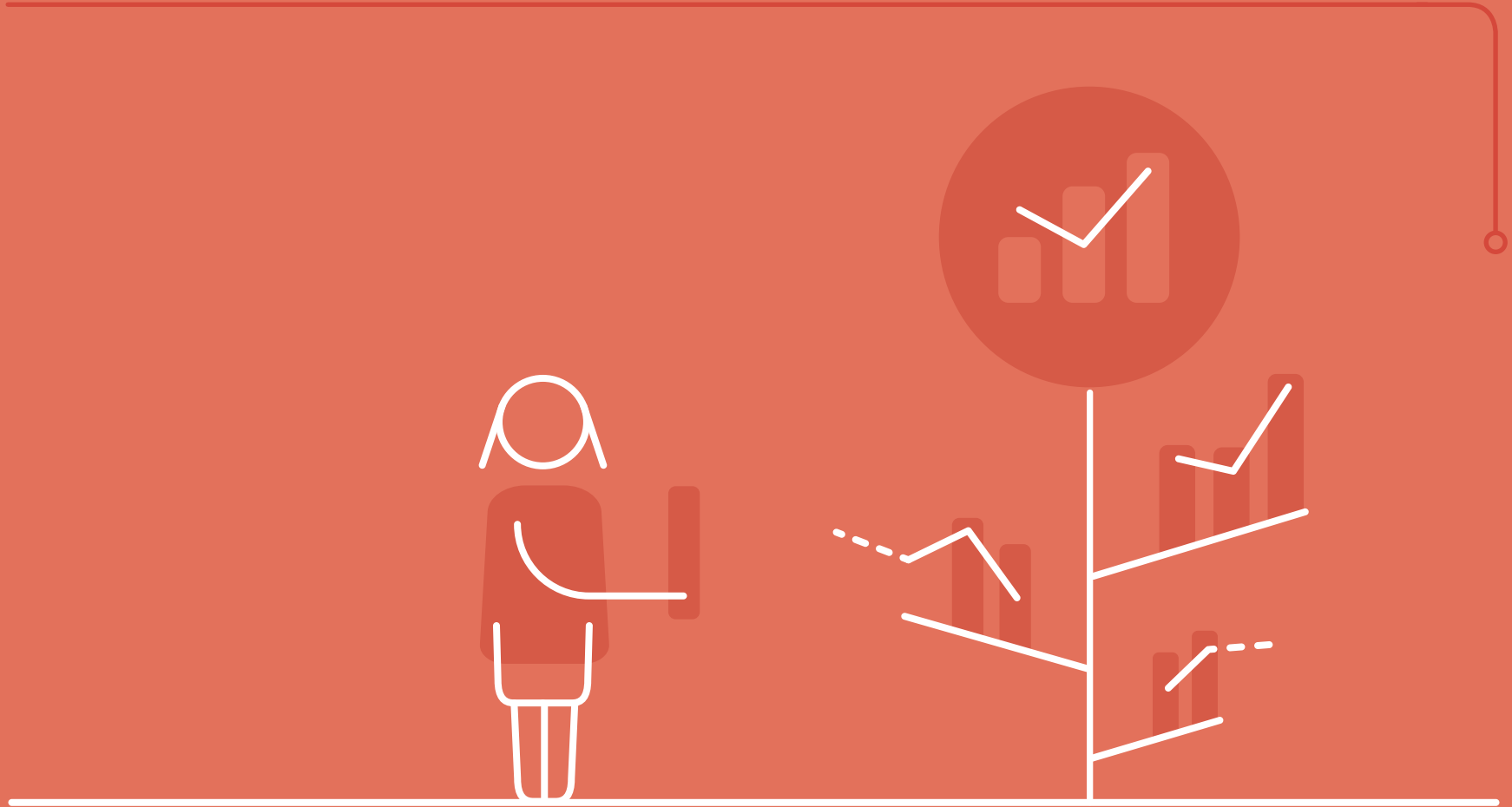
INFORME
DE AUDITORÍA
INDEPENDIENTE

ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

MEMORIA
CONSOLIDADA

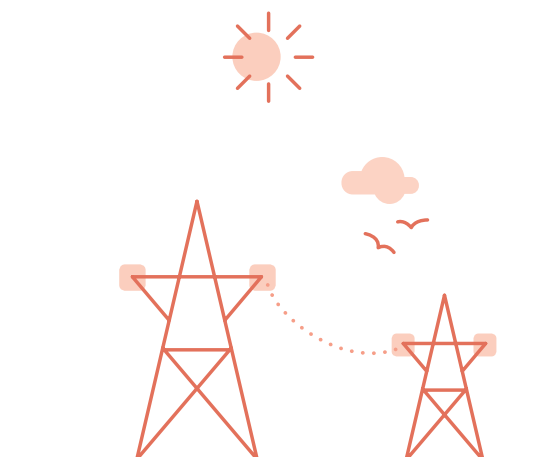
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

INFORME
DE GESTIÓN
CONSOLIDADO



ÍNDICE INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

1	Situación de la entidad / p 100
1.1.	Estructura organizativa / p 100
1.2.	Actividad y evolución de los negocios / p 104
2.	Evolución y resultados de los negocios / p 109
2.1.	Principales magnitudes económicas / p 109
2.2.	Cuestiones relativas a medioambiente y a personal / p 110
2.2.1.	Medioambiente / p 110
2.2.2.	Equipo humano / p 111
3.	Liquidez y recursos de capital / p 113
4.	Gestión de riesgos / p 114
5.	Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. / p 115 "Deber de información" de la ley 15/2010, de 5 de julio
6.	Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio / p 115
7.	Evolución previsible / p 115
8.	Investigación, desarrollo e innovación [I+D+i] / p 117
9.	Acciones propias / p 119
10.	Otra información relevante / p 119
10.1.	Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista / p 119
10.2.	Política de dividendos / p 121
10.3.	Calificación crediticia / p 121
10.4.	Excelencia y responsabilidad corporativa / p 121
11.	Informe Anual de Gobierno Corporativo / p 122





1 Situación de la entidad

1.1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Órganos de administración de la Sociedad

El gobierno y la administración del Grupo RED ELÉCTRICA 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 Ordinaria de Accionistas en 2016 fue:

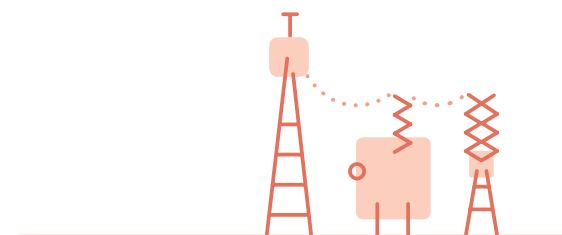
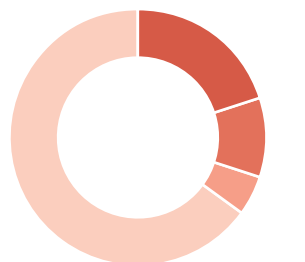
El Consejo de Administración tiene constituidas con carácter permanente dos Comisiones: la Comisión de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y se rigen por lo dispuesto en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, además de por aquellas normativas de gobierno corporativo que resulten aplicables en su caso.

El Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A., a 31 de diciembre de 2016 estaba integrado por 11 miembros. En la sesión celebrada el día 29 de noviembre de 2016, acordó aceptar la dimisión presentada por D. Agustín Conde Bajén, como consejero independiente de la sociedad. Por tanto, a 31 de diciembre de 2016 existía la vacante de un consejero independiente en el Consejo de Administración y en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

SEPI	20
Minoristas	10
Institucional español	4
Institucional extranjero	66

Datos: Junta General Ordinaria de Accionistas 2016.



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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



Separación de los cargos de Presidente del Consejo de Administración y de Consejero delegado.



CONSEJERA
Independiente Coordinadora

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 AUDITORÍA



PRESIDENCIA
Consejero 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.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES



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.



Respondiendo al compromiso adquirido por el Presidente de la sociedad en la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2012, y a las mejores prácticas internacionales en materia de gobierno corporativo, el Consejo de Administración de Red Eléctrica, sometió a la Junta General de Accionistas, celebrada en sesión extraordinaria el 17 de julio de 2015 y convocada exclusivamente al efecto, la separación de los cargos de presidente del Consejo de Administración y de primer ejecutivo de la compañía, así como el nombramiento de Juan Lasala Bernad como consejero ejecutivo. Ambas propuestas recibieron el voto favorable del 99% de los accionistas, con un quorum del 58%. El Consejo de Administración en su sesión de 28 de julio de 2015 designó al nuevo consejero ejecutivo como Consejero delegado de la compañía.

Para el proceso de separación de poderes, se estableció un período transitorio que culminó en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2016, con la plena separación de funciones entre el cargo de presidente del Consejo de Administración y el de consejero delegado. A partir de dicha Junta, el presidente del Consejo de Administración tiene atribuidas exclusivamente las responsabilidades inherentes a dicho cargo.

Hasta la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2016, el presidente mantuvo sus facultades ejecutivas, centrando sus esfuerzos en dirigir, apoyar y tutelar el traspaso de poderes ejecutivos a favor del nuevo consejero delegado para que dicho traspaso se produjera de una manera racional y ordenada durante la fase transitoria.

Por otra parte, se ha mantenido la figura del consejero independiente coordinador creada en 2013, ya que constituye, con las responsabilidades que tiene atribuidas, una práctica de gobierno corporativo eficaz, como así lo han reconocido los accionistas y *proxy advisors*.

En el Informe Anual 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 de la Sociedad matriz.

Composición del 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 92% de la cifra de negocio consolidada y el 92% de los activos totales del Grupo [93% y 94% respectivamente en 2015]. El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 8% de la cifra de negocio y el 8% de los activos totales [7% y 6% respectivamente en 2015]. El Grupo está presente en seis países: España, Perú, Chile, Holanda, Luxemburgo y Francia.

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN [REC]

Red Eléctrica de España [REE] 92

[Cifra de negocio consolidada]
Actividad eléctrica en España.

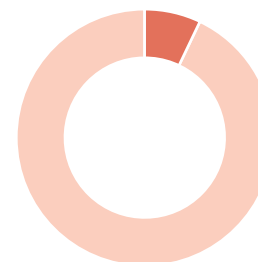
Otras actividades 8

[Cifra de negocio consolidada]
Red Eléctrica Internacional [REI]
Actividades eléctricas fuera del sistema español: en Perú a través de REDESUR, REA, TESUR, TESUR 2 y TESUR 3 y en Chile a través de Re Chile y TEN.

REINTEL
Actividades de telecomunicaciones.

BV Y REF
Actividades de financiación.

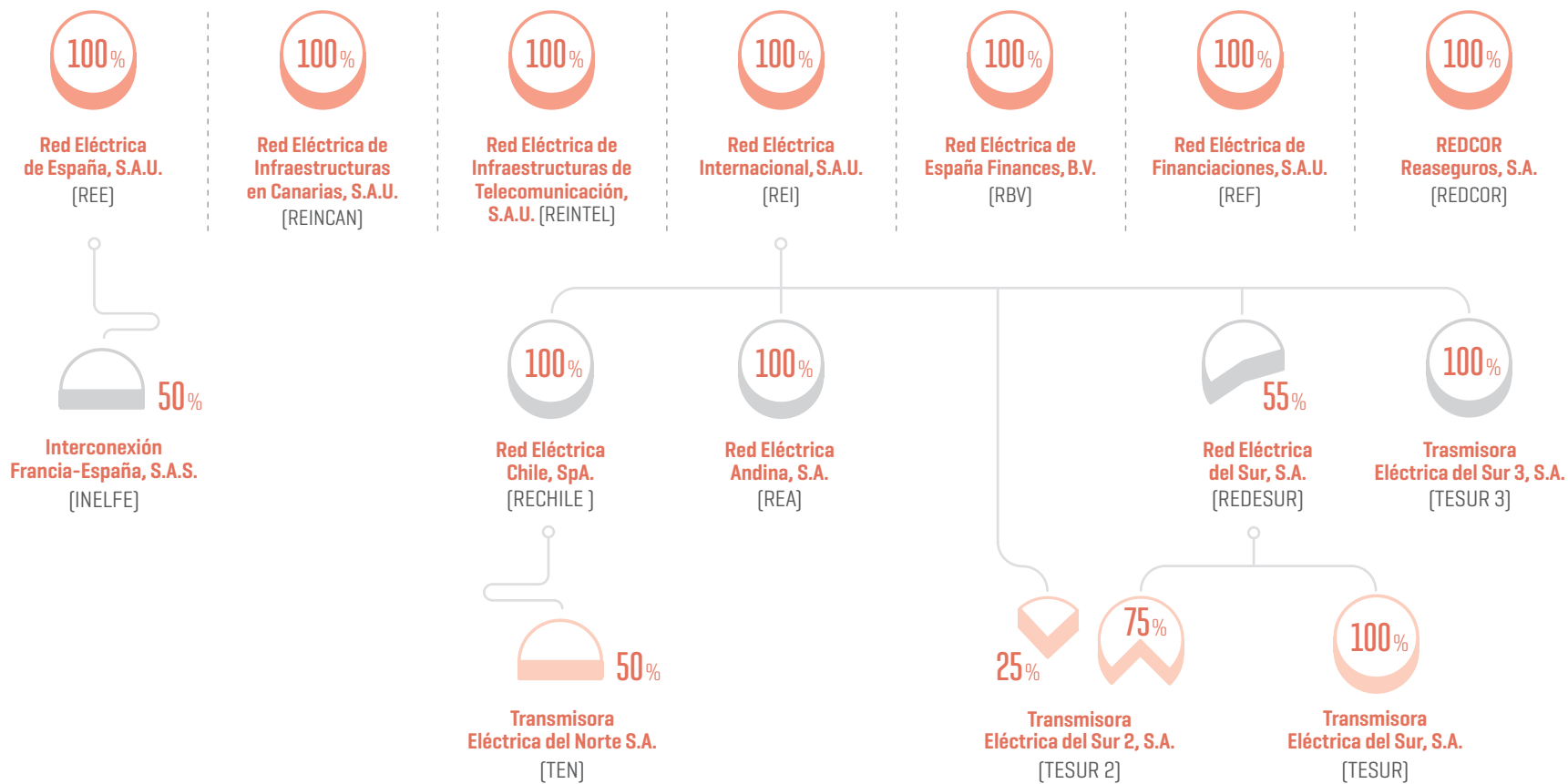
REDCOR
Actividad de reaseguramiento de riesgos de las distintas sociedades del Grupo.



Durante el ejercicio 2016 se han producido variaciones al perímetro del Grupo que se detallan en la [nota 2g](#) de la Memoria. A 31 de diciembre de 2016 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]:



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A. [REC]





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, Perú y Chile y la prestación de servicios de telecomunicaciones a terceros.

Actividad como Transportista y Operador del Sistema eléctrico Español

Red Eléctrica de España, S.A.U. [en adelante REE], como transportista y operador del sistema eléctrico español, tiene la misión de asegurar el correcto funcionamiento del sistema eléctrico español y garantizar en todo momento la continuidad y seguridad del suministro eléctrico. Para ello, supervisa y coordina el sistema de generación y transporte y gestiona el desarrollo de la red de transporte. La compañía ejerce esta misión bajo los principios de neutralidad, transparencia, independencia y eficiencia económica con el objetivo de contribuir a prestar un servicio eléctrico seguro, eficiente y de calidad para el conjunto de la sociedad.

La aprobación de la Planificación 2015-2020 ha aportado la certidumbre necesaria para la ejecución del Plan de Inversiones.

El ejercicio 2016 ha sido el primer año en el que la retribución de la actividad de transporte ha sido establecida conforme al nuevo modelo retributivo que fue aprobado en 2013.

En 2016 las inversiones en la red de transporte han ascendido a 398,5 millones de euros y responden, básicamente, a la resolución de restricciones técnicas, mallado de la red, la ejecución de proyectos singulares de interconexión internacional e interconexiones submarinas inter-islas, a la necesidad de asegurar la seguridad del suministro y la fiabilidad de la red.

En este ejercicio se han puesto en servicio 673,6 km de circuito de nuevas líneas y 61 nuevas posiciones de subestación, y además se ha aumentado la capacidad de transformación en 1.500 MVA, elevando el total nacional a 86.044 MVA.

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

- Enlace Asturias-Galicia: el objeto de este eje es garantizar la seguridad y calidad del suministro en todo el eje norte, conectar el norte de Galicia y oeste del Principado de Asturias con el fin de atender las previsiones de consumo de esta zona y facilitar la evacuación de nueva generación. Gran parte del eje se puso en servicio antes de 2011. En 2016 se ha puesto en servicio la línea Boimente-Pesoz.
- Eje Godelleta: este eje tiene como finalidad la resolución de restricciones técnicas en Valencia. En 2016 se ha avanzado en su construcción y puesta en servicio.
- Eje Torremendo: eje destinado a aumentar la fiabilidad de la red de transporte en Alicante. En 2016 se ha avanzado en su construcción y puesta en servicio.
- Eje Sabinal: mediante la construcción de las entradas y salidas asociadas se ha aumentado la fiabilidad del suministro eléctrico de la zona de Gran Canaria, reduciendo la concentración de generación que se produce en el nudo norte de la isla, desmallando la subestación de Jinamar.



- > Línea Aragón-Levante: esta línea enlaza las subestaciones de Aragón, Fuendetodos, Muniesa, Mezquita y Morella permitiendo así evacuar la energía eólica procedente de la nueva generación y reforzar el mallado de la red de transporte. En 2016 se ha puesto en servicio la línea Mezquita-Morella.

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

- > Interconexiones con Francia: Durante 2016 han continuado los trabajos y estudios previos de las nuevas interconexiones previstas con Francia. Todas las actuaciones tienen fecha de puesta en servicio esperada posterior al año 2020.
- > Interconexiones entre islas: Dentro de este capítulo se encuentra la interconexión Mallorca-Ibiza cuyo objetivo 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. Este nuevo enlace refuerza el proceso de integración eléctrica de las Islas Baleares con la Península y es fundamental para garantizar la fiabilidad del suministro en el archipiélago.

La conexión eléctrica consiste en un doble enlace de alta tensión en corriente alterna de 100 MVA de potencia por circuito y 132 kV de tensión, con una longitud total de 126 km. En febrero de 2016 se ha puesto en servicio el segundo cable del enlace.

- > Existen otros proyectos de interconexión entre islas: Mallorca-Menorca, Ibiza-Formentera y Lanzarote-Fuerteventura, que se encuentran aún en fases preliminares.

Adicionalmente, en el ejercicio 2016 los hechos más destacables, han sido:

- > La demanda de energía eléctrica peninsular finalizó el año en 249.923 GWh, un 0,6% superior respecto a la de 2015. Corregidos los efectos de la laboralidad y la temperatura, la demanda atribuible principalmente a la actividad económica se quedó en cifras similares a las de 2015, sin experimentar por tanto crecimiento, lo que contrasta con lo ocurrido el pasado año que se situó en un 1,7%.
- > El máximo de potencia instantánea se registró el martes 6 de septiembre a las 13.32 horas con 40.489 MW, un 0,6% inferior al máximo del año anterior y un 10,9% inferior al récord de 45.450 MW alcanzado el 17 de diciembre de 2007. La demanda máxima horaria se produjo también el 6 de septiembre [entre las 13 y 14 horas] con 40.144 MWh, un 10,5% por debajo del máximo histórico alcanzado en 2007.
- > La potencia instalada peninsular ha disminuido respecto al año anterior, al finalizar el año 2016 en 100.088 MW, 916 MW menos que a finales del pasado año (un 0,9% menos que en diciembre de 2015). Las mayores variaciones se han registrado en la tecnología de carbón que ha reducido su potencia en 932 MW como consecuencia del cierre de las centrales de Compostilla 2, Elcogás, Narcea 1, Puertollano y Soto de la Ribera 2. El resto de tecnologías no han tenido variaciones de potencia o han sido poco significativas.
- > Durante el año 2016 se han realizado con éxito las subastas para la prestación durante el año 2017 del Servicio de Interrumpibilidad. Concretamente la industria electro-intensiva del país ha competido por la asignación del recurso interrumpible en unas subastas que han dado como resultado la adjudicación de 2.975 MW de recurso interrumpible para 2017.



- > En 2016, las energías renovables han aumentado su papel en la producción global de energía en el sistema eléctrico cubriendo el 40,8% de la producción total (un 36,9% en 2015). En términos absolutos la generación renovable ha aumentado un 7,8% respecto al año anterior, debido principalmente al aumento de un 27,6% de la producción hidráulica.
- > Los intercambios de energía eléctrica a través del enlace Península-Baleares han tenido un saldo exportador hacia Baleares de 1.251 GWh (un 6,4% inferior a 2015), lo que ha permitido cubrir el 21,4% de la demanda del sistema eléctrico balear.
- > La demanda anual de energía eléctrica en el conjunto de los sistemas no peninsulares finalizó 2016 con un aumento del 1% respecto al año anterior. Por sistemas, en Baleares aumentó un 0,7%, en Canarias un 1,3% y en Ceuta un 2,6%, mientras que en Melilla descendió un 2,4%.
- > El saldo de intercambios internacionales de energía eléctrica ha resultado importador por primera vez desde 2003, alcanzando en 2016 un valor de 7.667 GWh. Las exportaciones se situaron en 14.178 GWh (15.089 GWh en 2015) y las importaciones en 21.845 GWh (14.956 GWh en 2015).

Infraestructuras en Canarias

Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN) es la sociedad del Grupo RED ELÉCTRICA a través de la cual se instrumenta el desarrollo de Centrales Hidroeléctricas Reversibles en Canarias cuya finalidad sea la garantía de suministro, la seguridad del sistema y la integración de energías renovables no gestionables según al artículo 5 de la ley 17/2013.

En el año 2015 se llevó a cabo la transmisión al operador del sistema del proyecto de la Central Hidroeléctrica de Bombeo Soria-Chira de 200 MW en Gran Canaria, exigido por la Orden IET/728/2014, de 28 de abril. Una vez que REE asume la propiedad del proyecto en el año 2016, y atendiendo a la Ley 17/2013, para la implantación de un nuevo modelo energético en Gran Canaria mejorando la garantía de suministro, la seguridad del sistema y la integración de energías renovables, se ha presentado en julio de 2016 un proyecto reformado, que incorpora mejoras técnicas y ambientales.

El proyecto reformado ha sido declarado de interés estratégico por el Gobierno de Canarias en 2016, y está siendo sometido al correspondiente proceso de tramitación administrativa, por lo que se estima que su construcción podrá comenzar próximamente.

Negocio de telecomunicaciones

El negocio de telecomunicaciones del Grupo RED ELÉCTRICA se desarrolla fundamentalmente en España, a través de la filial Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL).

REINTEL es la sociedad del Grupo RED ELÉCTRICA que tiene por objeto el desarrollo de la actividad de explotación de redes y prestación de servicios de telecomunicaciones para terceros.

REINTEL se posiciona como un proveedor neutral de infraestructuras de telecomunicación, siendo su actividad principal el alquiler de fibra óptica oscura y de infraestructuras anejas a dicha red. REINTEL dispone de una red de fibra óptica de más de 33.000 Km. de cables desplegada sobre la red de transporte eléctrico y la red ferroviaria, garantizando un acceso transparente y en igualdad de condiciones a sus clientes y agentes del sector.



En el ejercicio 2016 no se han registrado hechos significativos que influyan en la evolución del negocio. REINTEL cuenta con la adjudicación por un plazo de 20 años de los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica, no dedicada al negocio ferroviario y demás elementos asociados, propiedad de Adif -Alta velocidad. Dicha operación se formalizó el 20 de noviembre de 2014.

Negocio internacional

El Negocio internacional del Grupo RED ELÉCTRICA se ha desarrollado a través de su filial Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI), la cual tiene las participaciones en las sociedades peruanas Red Eléctrica Andina, S.AC. (REA), Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR), Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. (TESUR 2), Transmisora Eléctrica del Sur 3, S.A. (TESUR 3), Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR), asimismo cuenta con sociedades en Chile, Red Eléctrica Chile, S.p.A. (RECH) y Transportadora Eléctrica del Norte, S.A (TEN).

Durante este año 2016, la excelencia en la gestión de REDESUR y TESUR (empresas que gestionan infraestructuras de transporte eléctrico en Perú) y el compromiso con la satisfacción de los grupos de interés han permitido ofrecer un servicio de transmisión de energía con la máxima disponibilidad y apoyar el desarrollo de su entorno de actuación.

Para REDESUR la consolidación del Sistema Integrado de Gestión (SIG), ha permitido seguir presentando unos excelentes estándares de calidad en la operación, lográndose una tasa de disponibilidad de la red en 2016 del 99,86%, que supera el valor medio de los últimos 5 años (99,8%).

Por otra parte, TESUR se sitúa en la fase inicial de operación de la concesión de la línea de transporte de 220 kV Tintaya-Socabaya, adjudicada en 2010, por un periodo de 30 años tras la puesta en operación comercial a mediados de 2014. La tasa de disponibilidad de la red de TESUR en 2016 se ha situado en el 99,85%.

REA realiza servicios de mantenimiento de las instalaciones de REDESUR y TESUR. Asimismo, en 2016, REA ha llevado a cabo todas las tareas para la implementación de los proyectos especiales emprendidos por REDESUR, actividades pendientes en las instalaciones de TESUR así como servicios de dirección de los proyectos en construcción para TESUR 2 y TESUR 3.

Por otra parte, REA realiza 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.

Los nuevos proyectos, adjudicados en 2015, correspondientes a TESUR 2 y TESUR 3 se encuentran en periodo de construcción, encontrándose en diferentes fases de ejecución.

TESUR 2 es la sociedad concesionaria 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. El proyecto se encuentra en la fase constructiva una vez que se dispone de todas las autorizaciones administrativas pertinentes.



TESUR 3 es la sociedad concesionaria de la línea de 129 km y 220 kV y subestaciones asociadas Montalvo-Los Héroes, también en el sur de Perú. El proyecto incluye el diseño, construcción, operación y mantenimiento durante 30 años y una inversión prevista del entorno de 40 millones de dólares americanos. Este proyecto, adjudicado en diciembre de 2015, se encuentra en la fase inicial del periodo constructivo al haberse firmado el contrato de concesión en septiembre de 2016.

La sociedad RECH, adquirida por REI en noviembre de 2015, tiene como actividad principal la adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de las participaciones que el Grupo vaya a mantener en Chile. REI tiene el 100% del capital social de la compañía, que asciende a 110 millones de dólares americanos. RECH tiene a su vez el 50% de participación en Transmisora Eléctrica del Norte (TEN), siendo el otro 50% de la compañía chilena Engie Energía Chile, filial del Grupo ENGIE.

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

A cierre de 2016 las instalaciones se encuentran ya en fase avanzada de construcción habiendo alcanzado un grado de avance del 75%. El buen ritmo de la obra hace prever la entrada en operación comercial el último trimestre de 2017, de acuerdo a lo previsto.

En diciembre de 2016 culminó el cierre de los contratos de financiación de TEN, con un total de 9 bancos locales e internacionales por importe total de 856 millones de dólares americanos y con vencimientos en 2034 y 2042. Esta financiación ha recibido varios reconocimientos en el ámbito financiero:

- > *Awards de Project Finance International (PFI)*, donde seleccionan a TEN como Latam Power Deal of the year.
- > *IJGlobal Awards-Euromoney 2016*, premiando a la Financiación de TEN como Latin America Transmission Deal of the Year.

Con esta adquisición el Grupo RED ELÉCTRICA ha iniciado su actividad en Chile y supone su consolidación en dos zonas geográficas limítrofes, norte de Chile y sur de Perú.



2 Evolución y resultados de los negocios

2.1. PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

El importe neto de la **Cifra de negocio** del ejercicio 2016 asciende a 1.932,3 millones de euros y con una variación del menos 0,3% respecto al ejercicio anterior. Esta cifra recoge la retribución de la actividad de Transporte en España, que incluye las puestas en servicio del 2015. Asimismo, recoge los ingresos asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones, que alcanzaron los 86 millones de euros, los ingresos regulados relativos a la operación del sistema, por 56 millones de euros, o los ingresos derivados de la actividad de transporte en el exterior, que alcanzaron los 19,8 millones de euros.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** ⁽¹⁾ asciende a 1.486,0 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,9% sobre el año anterior.

En relación a los costes operativos hay que señalar:

> Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran una caída del 3,0% en 2016 y continúan reflejando los esfuerzos de eficiencia realizados por el Grupo Red Eléctrica en el conjunto del año. Si no considerásemos el efecto de la incorporación de los costes correspondientes al desarrollo de nuevos proyectos de inversión en Perú, en aplicación de la norma contable IFRIC 12 [gastos que tiene una contrapartida de similar cuantía en los ingresos del Grupo] los costes de aprovisionamiento y de otros gastos de explotación hubieran caído alrededor del 6% en cómputo anual.

> Los **gastos de personal** aumentan un 3,9% respecto al ejercicio anterior. Algo más de la mitad de este aumento se debe a la evolución de sueldos y salarios, partida que incorpora el aumento de plantilla. El resto se debe a mayores cargas sociales y a otros gastos asimilados.

La **plantilla final** se sitúa en 1.773 personas a 31 de diciembre de 2016, mientras que la plantilla media ha sido de 1.765 empleados y representa un incremento del 0,6% respecto al 2015.

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** ⁽²⁾ alcanza los 1.003,3 millones de euros, un 1,4% por encima del obtenido el año pasado. La evolución de esta partida está afectada por el incremento del 3,0% de las dotaciones para amortización de activos no corrientes motivado por las puestas en servicio habidas en el ejercicio.

El **Resultado financiero** ha ascendido a menos 151,3 millones de euros frente a menos 159,3 millones de euros registrados en el ejercicio anterior. La causa principal de esta mejora se debe unos menores intereses gracias al menor coste financiero soportado.

El **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 636,9 millones de euros, un 5,1% por encima de los obtenidos el año anterior. El tipo efectivo impositivo ha sido del 24,9%, un 2% inferior al devengado en el ejercicio precedente por la rebaja en España del tipo del impuesto sobre sociedades.

[1] El resultado bruto de explotación o EBITDA se calcula como la suma del importe neto de la cifra de negocio más los trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado y otros ingresos de explotación menos los gastos de personal, aprovisionamientos y otros gastos de explotación.

[2] El resultado neto de explotación o EBIT se calcula como el EBITDA más la Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y el resultado o deterioro por enajenaciones de inmovilizado menos dotaciones para amortización.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2016 han alcanzado los 643,1 millones de euros, un 43,6% superiores a las del ejercicio precedente. En este importe se incorporan 398,5 millones de euros destinados a la red de transporte en España y 199,8 millones de euros correspondientes al 50% del capital de la compañía chilena TEN. La sociedad TEN ha invertido en el transcurso de 2016 un total 273 millones de euros en Chile.

Los **Dividendos pagados** con cargo a los resultados del ejercicio anterior han sido de 432,8 millones de euros, equivalentes a 0,8025 euros por acción representan un incremento del 7% sobre el abonado en 2015 tal y como contempla el Plan Estratégico 2014-20.

Al cierre del ejercicio 2016 un 96% de la deuda financiera del Grupo es a largo plazo. Atendiendo al tipo de interés, un 84% de la misma es a tipo fijo, mientras que el 16% restante es a tipo variable.

En el 2016 el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 2,94%, frente al 3,20% del año anterior. El saldo medio de la deuda bruta se ha situado en 5.462,1 millones de euros, frente a los 5.418,9 millones de euros del año anterior.

Por último, el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.920,5 millones de euros, un 5,8% superior al del cierre del ejercicio 2015. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo.

INDICADORES DE CARÁCTER FINANCIERO

[Datos en millones de euros]

	2015	2016	Δ%
Cifra de Negocio	1.938,9	1.932,3	-0,3%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.458,4	1.486,0	1,9%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	989,0	1.003,3	1,4%
Beneficio Neto	606,0	636,9	5,1%
ROE (RDI / Patrimonio neto)	22,0%	21,8%	-0,9%
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.326,1	1.007,1	-24,1%
Distribución de dividendos	404,8	432,8	7,0%
Patrimonio neto	2.760,6	2.920,5	5,8%
Apalancamiento	64,0%	62,9%	-1,7%
Inversiones	447,8	643,1	43,6%
Activos totales	10.597,9	10.550,4	-0,4%
Ratio de cobertura de deuda (Deuda neta / EBITDA)	3,36	3,33	-0,8%

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 del Grupo.

El compromiso con el medio ambiente nace de la Dirección del Grupo, que establece la política ambiental (revisada y aprobada en octubre de 2014) e implementa los medios para el cumplimiento de los requisitos ambientales a través de un Sistema de Gestión Ambiental, certificado según la norma ISO 14.001 y el Reglamento EMAS.



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.

Los principales retos ambientales del Grupo 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 la 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.
- > Contribuir en la lucha contra el cambio climático, lo que ha llevado al Grupo a definir una Estrategia de Cambio Climático (revisada y aprobada en mayo de 2014). En este sentido se han llevado a cabo, en 2016, diversas acciones en materia de ahorro y eficiencia energética, principalmente relacionadas con la movilidad sostenible y reducción de consumos eléctricos.

El Grupo ha incurrido durante el ejercicio 2016 en gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 19.804 miles de euros. Asimismo, la cuantía destinada a medio ambiente asociada a los proyectos de inversión ha sido de 4.469 miles de euros en 2016.

2.2.2. Equipo humano

En 2016, se ha continuado con el despliegue del plan director de Recursos Humanos, iniciado en 2014 y vinculado al Plan Estratégico del Grupo estableciendo acciones y proyectos que favorezcan su implantación en todos los niveles del Grupo.

Para facilitar la consecución de los objetivos empresariales, dentro de un ambiente de compromiso y buen clima social, el plan director se ha estructurado en cuatro líneas fundamentales de actuación: socio estratégico del negocio, excelencia en la gestión, desarrollo del talento y liderazgo en seguridad y salud.

El seguimiento de su eficacia se realiza a través de los Cuadros de Mando de Recursos Humanos y a través de las encuestas de clima y de satisfacción que se realizan periódicamente. El plan se revisa y actualiza anualmente para incorporar las mejoras y sugerencias detectadas.

Empleo estable y de calidad

En 2016, tras los ajustes organizativos derivados de la separación de las funciones de Presidente de Consejo de Administración y de Consejero Delegado, se ha llevado a cabo la evolución de la estructura organizativa para acometer los retos del Plan Estratégico.

A finales de 2016 la plantilla del Grupo estaba integrada por 1.773 profesionales. El compromiso con la estabilidad en el empleo se refleja en los elevados porcentajes de contratación indefinida, próximos al 100%, y el impulso a la promoción interna.





La evolución de la plantilla media y final en el 2015 y 2016 ha sido la siguiente:

	2015	2016	Δ%
Plantilla media	1.755	1.765	0,6%
% Hombres	77,9%	76,6%	-1,7%
% Mujeres	22,1%	23,4%	5,9%
Plantilla final	1.763	1.773	0,6%

Diversidad e inclusión

El Grupo apuesta por la promoción de la igualdad de oportunidades en todos los aspectos de la gestión de personas, implantado programas, procedimientos internos y acciones que fomentan la diversidad y la inclusión (edad, género y discapacidad).

Durante 2016 se han continuado desarrollando acciones en pro del incremento de mujeres en posiciones directivas. A 31 de diciembre había un 20% de mujeres en puestos directivos.

Durante el año 2016 se ha comenzado a implantar el plan de acción para la inserción de personas con discapacidad. El Grupo cuenta con la colaboración de la Fundación Adecco y la plena implicación del equipo directivo del Grupo. Al cierre del ejercicio 2016 había un total de 13 personas con discapacidad en la plantilla del Grupo (10 hombres y 3 mujeres).

También se ha puesto en marcha el plan de acción asociado al Modelo de Gestión del Envejecimiento aprobado en 2015.

Gestión del Talento

El despliegue, a lo largo de 2016, del Modelo de Gestión del Talento está impulsando el aprendizaje y el desarrollo profesional de las personas del Grupo en distintos ámbitos:

- > Dentro del Modelo de Liderazgo se ha diseñado un programa de desarrollo dirigido a colectivos de técnicos que coordinan el trabajo de equipos funcionales.
- > Se ha iniciado el Plan de Acción Modelo de Gestión del Conocimiento de Red Eléctrica previsto, y se ha constituido el órgano de gobierno que facilitará su implantación.
- > Continúan desarrollándose los programas de Banco de Potencial para posiciones técnicas y de jefes de departamento, que constituyen la principal fuente de reclutamiento para los procesos de selección de directivos.

En el año 2016 se ha trabajado en la definición de la Universidad Corporativa, Campus Red Eléctrica, que con apoyo de métodos innovadores, infraestructura moderna y tecnología avanzada, será el canal de despliegue de la estrategia, valores y cultura del Grupo.

Todos los empleados son evaluados anualmente por competencias, compromiso y contribución. Por primera vez, en 2016 se han evaluado comportamientos relativos a competencias digitales para todas las personas empleadas.

Diálogo y Transparencia

La nueva intranet miRED ha sido la principal novedad de los canales internos, apostando por una comunicación compartida entre todas las unidades de la organización y por espacios colaborativos que permitan conectar personas y faciliten el diálogo.



En 2016 se están realizando los planes de acción derivados de la encuesta de clima realizada en 2015, la cual ha facilitado información detallada sobre los temas claves de gestión de personas.

A finales de 2016 se ha lanzado la encuesta de evaluación de la comunicación interna, buscando la escucha de los diferentes colectivos para conocer su opinión sobre la gestión, iniciativas y canales, y encontrar áreas de mejora que permitan responder a las necesidades de comunicación de la plantilla.

Seguridad y Salud

En el año 2016 se ha aprobado el documento normativo que recoge los principales elementos del sistema de gestión, principios y directrices generales, los responsables del modelo, la normativa asociada para llevar a cabo la gestión del bienestar de la compañía y un plan de comunicación del Modelo de Empresa Saludable, publicándose un manual que ofrece información específica sobre todos los aspectos del Modelo.

El Grupo, con la finalidad de sensibilizar a su equipo humano en materia de prevención de riesgos laborales, en 2016 realizó 5.850 horas de formación en seguridad y salud a 1.165 participantes. 410 horas se destinaron a formación específica en materia de riesgo eléctrico.

Conciliación de la vida laboral y personal

El avance en los últimos años en el modelo de gestión de la conciliación ha permitido progresar en la estrategia de gestión de recursos humanos. 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.

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 2016 la disponibilidad de las líneas de crédito asciende a 2.002,5 millones de euros.

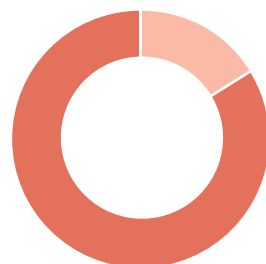
El plazo medio de vencimiento de la deuda dispuesta a cierre de ejercicio es de 5,7 años.

La estrategia financiera seguida por el Grupo ha ido encaminada a reproducir la naturaleza de los negocios que desarrolla adaptándose a la regulación vigente en cada momento. Las actividades desarrolladas por el Grupo 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 largos, esto hace que la deuda financiera esté principalmente contratada a largo plazo y referenciada de forma mayoritaria a tipos fijos.

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.

ESTRUCTURA DEUDA FINANCIERA: FIJO VS. VARIABLE

■ Tipo Fijo	84
■ Tipo Variable	16



Respecto a la estructura de capital el Grupo 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 se realiza un seguimiento del capital de acuerdo con el ratio de apalancamiento, que en 2016 asciende al 62,9% frente al 64% en 2015. Este ratio se calcula como la Deuda Financiera Neta dividida entre el Patrimonio Neto más la Deuda Financiera Neta.

4 Gestión de riesgos

El Grupo tiene establecido un Sistema de Gestión Integral de Riesgos que tiene por objeto asegurar que los riesgos que pudieran afectar a las estrategias y objetivos sean 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. La Política de Gestión Integral de Riesgos, ha sido aprobada por el Consejo de Administración. Este Sistema de Gestión Integral de Riesgos, la Política y el Procedimiento general que lo regula están basados en el Marco Integrado de Gestión de Riesgos Corporativos COSO II [Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission].

Uno de los principales riesgos identificados para la consecución de los objetivos del Grupo, son los regulatorios, al estar los principales negocios del Grupo sometidos a regulación; los operacionales, derivados fundamentalmente de las actividades realizadas para el servicio al sistema eléctrico; los financieros y los medioambientales.

Las políticas para cubrir los riesgos están detalladas en la [nota 15](#) de la Memoria de las Cuentas anuales del ejercicio.





5 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. 'Deber de información' de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En base a los parámetros establecidos en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la Memoria de las Cuentas Anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, el periodo medio de pago a proveedores al cierre del ejercicio 2016 ha sido de 46,2 días para las sociedades españolas del Grupo.

El desglose de la información requerida por la mencionada Resolución se recoge en la [nota 19](#) de la Memoria correspondiente al ejercicio 2016 del Grupo.

6 Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

Con fecha 19 de enero de 2017, la sociedad del Grupo, Red Eléctrica Internacional ha adquirido el 45% de las acciones de REDESUR, hasta el momento en manos del fondo de inversión en infraestructuras AC Capitales. De este modo el Grupo se ha hecho con la totalidad del capital social de la compañía peruana ampliando su participación hasta el 100%.

Los efectos económicos de esta adquisición se entienden producidos con fecha 1 de enero de 2017.

7 Evolución previsible

El Grupo continuará con el desarrollo de sus actividades para la consecución de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico. Para ello continuará desarrollando el papel de TSO español, pero reforzando los criterios de eficiencia, para adecuarse al nuevo entorno regulatorio y retributivo más exigente, y dando un mayor alcance a la ampliación de la base de negocio como vía alternativa de crecimiento.

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.

El Grupo mantiene su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas ofreciendo una atractiva rentabilidad por dividendo y generando valor mediante una gestión eficiente de sus actividades, analizando alternativas de ampliación de la base de negocio, manteniendo una estructura de capital sólida y trabajando por la garantía de suministro con los máximos niveles de calidad.

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.



Evolución previsible de las actividades reguladas en España

La evolución de las actividades reguladas 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 como referente internacional. Para tal fin la compañía ha revisado 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 de los sistemas insulares y aislados.

El Grupo mantendrá una política financiera adaptada al nuevo modelo retributivo de la actividad de transporte, 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.

Evolución previsible de las actividades de telecomunicación

La actividad de telecomunicaciones desarrollada a través de REINTEL, como proveedor de infraestructuras de telecomunicación, se focalizará en el mercado de las redes troncales de fibra, lo que supone la prestación de servicios de alquiler de fibra óptica oscura de infraestructuras asociadas a los agentes del sector de las telecomunicaciones. Para ello, REINTEL seguirá desarrollando su plan comercial y ejecutando las inversiones a petición de los clientes, lo que generará nuevos ingresos para la compañía.

Adicionalmente, REINTEL continuará avanzando en la interconexión de redes de fibra eléctrica y ferroviaria con objeto de ofrecer nuevas soluciones a sus clientes como nuevas redundancias y nuevos puntos de acceso. Todo ello se realizará manteniendo el elevado nivel de calidad de servicio ofrecido a sus clientes.

Evolución previsible del negocio internacional

El Grupo mantendrá enfocada su actividad en el negocio internacional y en fortalecer su desempeño en los países en los que está presente, concretamente en Perú y Chile.

Asimismo y como vía de ampliación de la base de negocio, se perseguirá la ejecución de proyectos o adquisiciones que, cumpliendo una serie de criterios geográficos, estratégicos y financieros, permitan aumentar la presencia de la compañía a nivel internacional.

Evolución previsible de la actividad de construcción de infraestructuras en Canarias

REINCAN, desarrollará su actividad de construcción de instalaciones de almacenamiento de energía en Canarias, como herramienta al servicio de la operación del sistema, lo que posibilitará una mayor integración de renovables y al mismo tiempo aportará más seguridad a los sistemas insulares.



8 Investigación, desarrollo e innovación (I+D+i)

En el año 2016 se ha aprobado una nueva Estrategia de Innovación con el propósito de potenciar la innovación como palanca de crecimiento, cambio cultural y sostenibilidad del Grupo Red Eléctrica. Con esta iniciativa se pretende extender la innovación a todos los ámbitos de la actividad empresarial, enfocándola principalmente a cuatro vectores: Digitalización, Personas, Sostenibilidad y Tecnología.

En el ámbito internacional destacan los esfuerzos que se dedican a las actividades de innovación desarrolladas en el marco de ENTSO-E. Este año se ha publicado el '*R&D Monitoring Report 2015*', informe en el que se evalúa el grado de avance del Plan I+D+i de ENTSO-E a partir del análisis de los resultados de más de 70 proyectos de innovación con participación destacada de TSOs europeos, y la actualización del '*R&D Roadmap 2017-2026*'.

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

En 2016 ha comenzado el proyecto MIGRATE, del programa Horizon 2020 de la Unión Europea, en el que REE participa como socio liderando un paquete de trabajo, y cuyo objetivo es mejorar la comprensión del comportamiento del sistema eléctrico con elevada penetración de dispositivos basados en electrónica de potencia (generadores, cargas, enlaces HVDC, FACTS...). Además, continúa ejecutándose el proyecto BEST PATHS (*BEyond the State-of-the-art Technologies for re-Powering Ac corridors & multi-Terminal HVDC Systems*), proyecto coordinado por REE y en el que participan 39 socios entre universidades, centros tecnológicos, industria, empresas eléctricas y TSOs europeos.

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

A lo largo de 2016 se ha continuado trabajando en proyectos propios de I+D+i como el Proyecto ALMACENA, que gracias a un equipo de almacenamiento electroquímico instalado en Carmona (Sevilla), ha permitido profundizar en futuras aplicaciones de esta nueva tecnología en el ámbito de la integración de renovables y de mejora de servicios de operación del sistema. Adicionalmente se ha realizado un análisis comparativo con otros sistemas de almacenamiento electroquímicos en el marco de un proyecto con EPRI (*Electric Power Research Institute*, Estados Unidos), para enriquecer la experiencia adquirida



en el Proyecto ALMACENA, tanto en su integración en el sistema eléctrico como en la operación y el mantenimiento. Además, en el año 2016 ha finalizado la investigación que se ha realizado para apoyar el Proyecto PERFILA y que ha utilizado la información de un panel de consumidores con contador inteligente para incorporar mejoras en los perfiles de consumo que aplican para aquellos consumidores que no disponen de medida horaria.

También en 2016 hay que destacar la finalización de numerosos proyectos, entre los que cabe destacar la monitorización de cables subterráneos mediante DTS [*Distributed Temperature Sensors*], inspección de líneas eléctricas mediante la restitución con métodos fotogramétricos de imágenes obtenidas desde un avión, sistema de monitorización y control basado en medidas fasoriales instalado en las islas de Lanzarote y Fuerteventura, estudio de sobretensiones debidas a ferresonancia en las redes de alta tensión, uso de drones para captación de información geográfica y para inspección de líneas eléctricas, metodología para gestionar de forma óptima todo el ciclo de tratamiento de la vegetación de las calles de las líneas, sensor de corriente óptico para identificar faltas en el tramo subterráneo de las líneas mixtas, nuevo predictor de la demanda peninsular y no peninsular, automatización de las tareas de delineación de los planes de subestaciones conforme a obra, metodología para la evaluación del estado de cimentaciones de apoyos y prototipo para monitorizar en tiempo real de puntos de recarga de vehículos eléctricos en Palma de Mallorca.

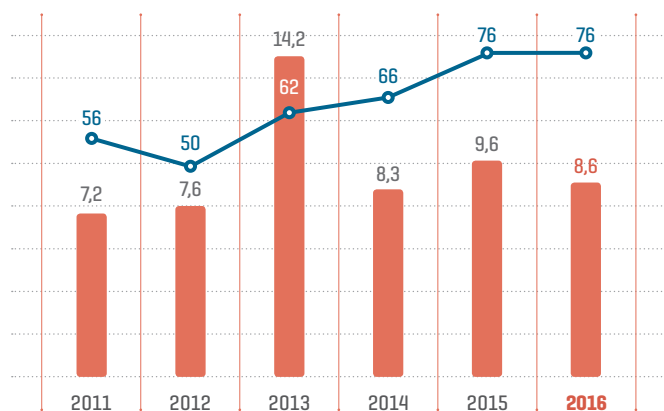
Entre los proyectos dedicados a preservar el medio ambiente destaca el desarrollo y validación de una técnica pionera en el mundo para recuperar praderas submarinas de posidonia [*Posidonia oceánica*], una planta acuática endémica del Mar Mediterráneo y que goza de un alto nivel de protección, mediante semillas germinadas en laboratorio y haces procedentes de fragmentación natural. Esto permitirá mitigar la afección por los trabajos de tendido de cables eléctricos submarinos en las Islas Baleares. Gracias a los buenos resultados obtenidos en este proyecto, Red Eléctrica va a proceder a plantar praderas de posidonia en el marco de su programa 'Bosque REE'.

También ha finalizado con éxito el desarrollo de un transformador modular, sostenible y flexible, cuya característica más notable es que utiliza aceite de origen vegetal, respetuoso con el medio ambiente; así como una metodología que permite el vaciado de los fosos de aceite de las máquinas de alta tensión y su tratamiento in situ mediante un catalizador que separa los aceites y grasas del agua.

El EPRI [*Electric Power Research Institute*, Estados Unidos], organismo dedicado a la investigación en el ámbito del sector eléctrico y en el que participan numerosas empresas de todo el mundo, ha anunciado que concede a REE uno de sus premios 2016 PDU Transfer Technology Award por su colaboración en los análisis de integración e impacto del almacenamiento de energía en sistemas eléctricos y, en concreto, por el desarrollo de un modelo para maximizar la integración de energía renovable en sistemas insulares.

A modo de resumen, durante el año 2016 se ha trabajado en 76 acciones de innovación, habiéndose dedicado un total de 8,6 millones de euros.

GASTOS EN I+D+i



■ Gastos en I+D+i (M€) — Nº de proyectos

9 Acciones propias

En 2016, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 5.003.630 títulos, por un valor nominal global de 2,5 millones de euros y un importe efectivo de 93,9 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 4.786.046 títulos, por un valor nominal global de 2,4 millones de euros y un importe efectivo de 90,9 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2016 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,36 % del Capital social y totalizaban 1.966.332 títulos, cuyo valor nominal global era de 983 miles de euros (nota 11 de la Memoria) y su valor de mercado era de 35.247 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.

10 Otra información relevante

10.1. 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. Asimismo, forma parte del IBEX 35 y su ponderación en este índice era del 2,0% al cierre del ejercicio 2016.

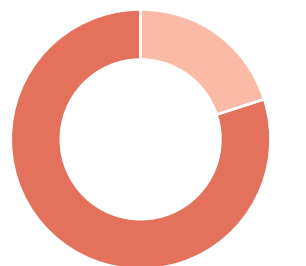
El capital social de REC, totalmente suscrito y desembolsado, ascendía a 31 de diciembre del 2016 a 270,5 millones de euros, estando representado por 541.080.000 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una. La Junta General de Accionistas de 2016 aprobó el desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad mediante la reducción de su valor nominal del dos euros (2 €) a cincuenta céntimos de euro (0,50 €) por acción a razón de cuatro acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación del capital social.



A lo largo del año, el capital libre en circulación (*free-float*) de REC ha sido del 80%:

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

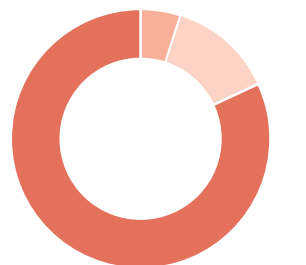
Free-float	80
Inversores Estratégicos	20



El capital libre en circulación está constituido por 432.864.000 acciones, estimándose a 15 de abril de 2016, fecha de la última Junta General de Accionistas, que el 13% pertenece a accionistas minoristas, el 5% a inversores institucionales españoles y el 82% a inversores institucionales extranjeros, localizados principalmente en Reino Unido y Estados Unidos.

DISTRIBUCIÓN DEL FREE-FLOAT

Institucional Extranjero	82
Institucional Español	5
Minorista	13



En cuanto a la evolución bursátil, una vez más Estados Unidos lidera los rankings en las bolsas, alcanzando avances de doble dígito. Entre los principales indicadores americanos, el *Dow Jones* ha sido el que mejor se ha comportado cerrando con un incremento del 13%, seguido del S&P 500 que ha subido un 10% y del Nasdaq que avanzó un 8%.

Sin embargo en Europa la evolución ha sido más moderada. Destaca el avance de un 14% del FTSE 100 en Londres. El resto de plazas europeas cerraron con signo positivo, París + 5%, Frankfurt + 7%, exceptuando la bolsa italiana, que cerró con pérdidas (menos 10%) dada la debilidad de su sistema financiero, y el selectivo español que cayó un 2%.

Durante el año 2016, la cotización de REC ha cedido un 2%, a pesar de la favorable acogida del Plan estratégico 2014-2019 presentado en el mes de febrero, y caracterizado por sus objetivos retadores y una competitiva rentabilidad por dividendo.

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2016 se ha situado en 9.730 millones de euros.

En el conjunto del año 2016 se negociaron 714,4 millones de títulos, lo que representa 1,32 veces el capital social de la empresa. La contratación en efectivo fue de 13.432 millones de euros, reduciéndose un 28% respecto al año anterior en el que alcanzó los 18.537 millones de euros.





10.2. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Los dividendos pagados en 2016 han ascendido a 432,8 millones de euros, un 7% superiores a los del ejercicio 2015.

El dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2016 propuesto por el Consejo de Administración, y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es de 0,8587 euros por acción, lo que supone un incremento respecto al del ejercicio anterior del 7%, teniendo en cuenta el nuevo número de acciones de la Compañía (541.080.000 acciones), en lugar de las anteriores 135.270.000 acciones.

De acuerdo 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.

10.3. CALIFICACIÓN CREDITICIA

Con fecha 3 de agosto de 2016 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha emitido un nuevo informe sobre Red Eléctrica manteniendo el nivel de rating así como la perspectiva asignada a la empresa. Tras este anuncio la Sociedad y su filial Red Eléctrica de España, S.A.U. mantienen su nivel de rating a largo plazo en 'A-' y a corto plazo en 'A-2' con una perspectiva estable.

Con fecha 27 de mayo de 2016 la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha elevado el rating a largo plazo de la Sociedad a un nivel 'A' desde 'A-' con una perspectiva estable. Tras este anuncio Red Eléctrica Corporación, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.U. mantienen un nivel de rating a largo plazo en 'A' y a corto plazo en 'F1' con una perspectiva estable.

10.4. EXCELENCIA Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Para el Grupo RED ELÉCTRICA, la responsabilidad corporativa es parte de su cultura empresarial y una herramienta clave para la creación de valor en el desarrollo de las actividades que lleva acabo para cumplir con su misión.

El Plan estratégico 2014-2019 del Grupo establece la gestión basada en las mejores prácticas en responsabilidad corporativa como actuación clave para el Grupo. En el desarrollo de esta estrategia, el Grupo actúa de forma responsable, ética y comprometida con sus grupos de interés y la sociedad, en general.

El compromiso del Grupo con el desarrollo de un futuro energético sostenible se recoge en los principios y directrices definidos en su Política de responsabilidad corporativa y se materializa a través de un plan plurianual que define el marco de actuación a medio plazo en materia de responsabilidad corporativa.

El Grupo forma parte de los índices de sostenibilidad más reputados como reconocimiento al compromiso del Grupo con la sostenibilidad, como herramienta clave para abordar los desafíos globales, y su firme apuesta por la transparencia a través de la rendición de cuentas frente a terceros. En este sentido, el nivel de desempeño del Grupo se somete a un continuo análisis y evaluación.

La presencia del Grupo en los principales índices de sostenibilidad (*Dow Jones Sustainability Indices, FTSE4Good, Climate Disclosure Project, Euronext Vigeo, Ethibel, MSCI, Stoxx Global ESG Leaders Indices y ECPI*) pone de manifiesto el firme compromiso del Grupo con el desarrollo sostenible.

Desde el año 1999, la Sociedad 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. Desde el año 2000 se cuenta con un sistema certificado (calidad, medio ambiente, seguridad y salud laboral, responsabilidad corporativa y eficiencia energética) que englobaba a todos los procesos de la organización, siendo auditado de forma anual.

En 2016, se mantiene la vigencia del Sello Excelencia Europea 500+, renovado en 2015, con una puntuación entre 700 y 750 puntos, que concede el Club Excelencia en Gestión (CEG), representante oficial de la EFQM en España según modelo EFQM. En 2016 se ha elaborado el Plan de Excelencia con alcance 2016-2017 con 46 acciones de mejora derivadas del análisis del informe de evaluación de la excelencia realizado en 2015.

Durante el 2016 se ha realizado un análisis de las alianzas existentes en Red Eléctrica vinculándolas con el Plan Estratégico y con los grupos de interés. Una vez definida de forma clara lo que se considera alianza para Red Eléctrica y analizadas y clasificadas las alianzas existentes, este trabajo sirve como punto de partida para la identificación de oportunidades en la búsqueda de creación de valor compartido con los grupos de interés.

El sistema de gestión de excelencia se fundamenta en un enfoque de gestión por procesos. En este sentido cabe destacar que en 2016 se ha introducido la gestión de riesgos a nivel proceso ampliando el alcance de la gestión corporativa de los mismos.

11 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 éstos.

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



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

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



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de RED ELECTRICA CORPORACIÓN, S.A. declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que las cuentas anuales individuales así como las consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, formuladas en la sesión de 22 de febrero de 2017, han 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 la posición de RED ELECTRICA CORPORACIÓN y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 22 de febrero de 2017

José Folgado Blanco
Presidente

Juan Lasala Bernad
Consejero Delegado

M^o Ángeles Amador Millán
Consejera

Fernando Fernández Méndez de Andés
Consejero

Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve
Consejera

María José García Beato
Consejera

Socorro Fernández Larrea
Consejera

Antonio Gomez Ciria
Consejero

Santiago Lanzuela Martín
Consejero

José Luis Felto Higuera
Consejero

José Ángel Partearroyo Martín
Consejero

Arsenio Fernández de Mesa y Díaz del Río
Consejero