



INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO



INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTEESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOSMEMORIA
CONSOLIDADAINFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO

Índice del Informe de Gestión Consolidado

1. Situación de la entidad **p 91**
- 1.1. Estructura organizativa **p 91**
- 1.2. Actividad y evolución de los negocios **p 94**
2. Evolución y resultados de los negocios **p 99**
- 2.1. Principales magnitudes económicas **p 99**
- 2.2. Cuestiones relativas a medioambiente y a personal **p 100**
- 2.2.1. Medioambiente **p 100**
- 2.2.2. Equipo humano **p 101**
3. Liquidez y recursos de capital **p 103**
4. Gestión de riesgos **p 104**
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 **p 105**
6. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio **p 105**
7. Evolución previsible **p 105**
8. Investigación, desarrollo e innovación [I+D+i] **p 107**
9. Acciones propias **p 108**
10. Otra información relevante **p 109**
- 10.1. Evolución bursátil y rentabilidad para el accionista **p 109**
- 10.2. Política de dividendos **p 110**
- 10.3. Calificación crediticia **p 110**
- 10.4. Excelencia y responsabilidad corporativa **p 111**
11. Informe Anual de Gobierno Corporativo **p 112**

1. Situación de la entidad

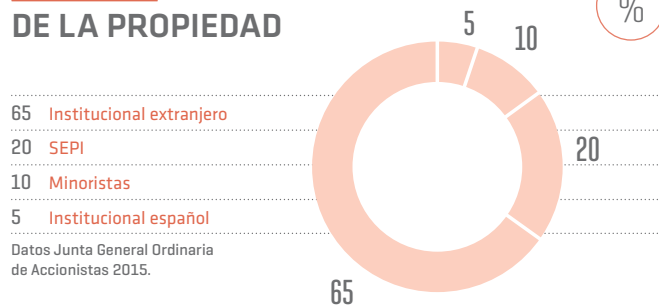
1.1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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 2015 fue:

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD



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.

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



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.

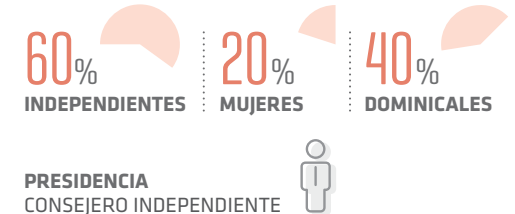
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIÓN



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



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.


 INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE

 ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

 MEMORIA
CONSOLIDADA

En julio de 2015 el Consejo de Administración de REC sometió a la Junta General de Accionistas, reunida en sesión extraordinaria 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, siendo el quórum del 58%.

Se estableció un período transitorio que culminará, a más tardar, en la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebre en 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 tendrá atribuidas exclusivamente las responsabilidades inherentes a dicho cargo.

Por otra parte, se mantiene la figura del Consejero independiente coordinador creada en 2013, cuyo cometido fundamental es organizar las posiciones comunes de los consejeros no ejecutivos, en particular 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 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 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 93% de la cifra de negocio consolidada y el 94% de los activos totales del Grupo (95% y 94% respectivamente en 2014). El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 7% de la cifra de negocio y el 6% de los activos totales (5% y 6% respectivamente en 2014). Por tanto, no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de actividad ni geográficos. El Grupo está presente en seis países (España, Perú, Chile, Holanda, Luxemburgo y Francia).

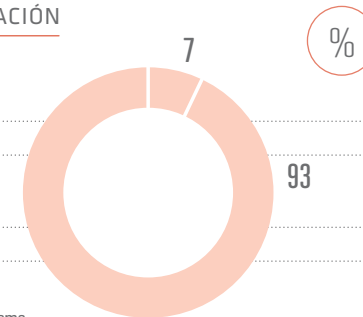
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN (REC)

93 Red Eléctrica de España (REE)

[Cifra de negocio consolidada]
Actividad eléctrica en España.

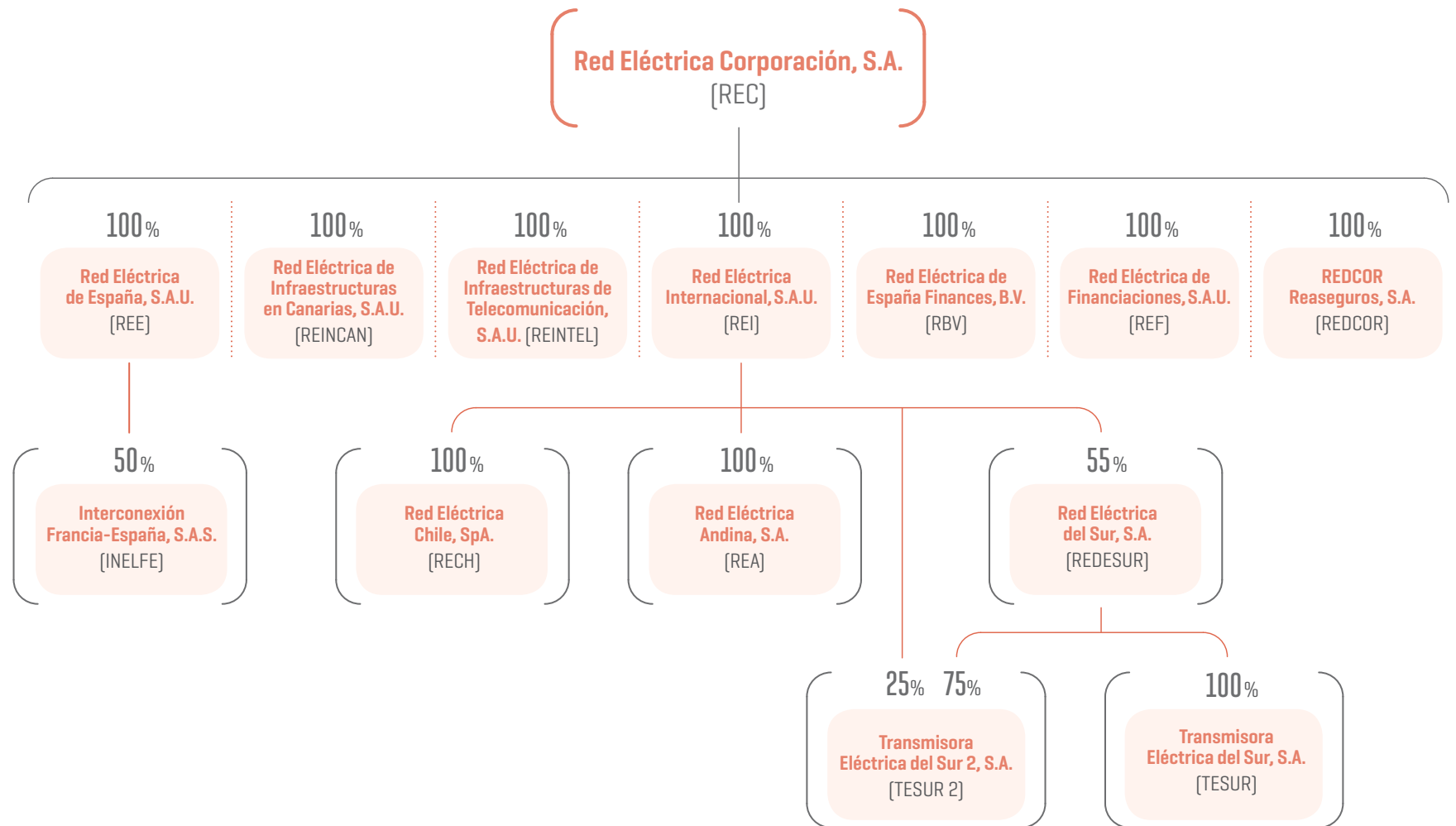
7 Otras actividades

[Cifra de negocio consolidada]
Red Eléctrica Internacional (REI)
Actividades eléctricas fuera del sistema español: en Perú a través de REDESUR, REA, TESUR Y TESUR 2.
REINTEL
Actividades de telecomunicaciones.
BV Y REF
Actividades de financiación.
REDCOR
Actividad de reaseguramiento de riesgos de las distintas sociedades del Grupo.


 INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO




Durante el ejercicio 2015 se han producido variaciones al perímetro del Grupo que se detallan en la [nota 2f](#) de la Memoria. A 31 de diciembre de 2015 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]:




 INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE

 ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

 MEMORIA
CONSOLIDADA

 INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO


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, 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 reciente aprobación de la Planificación 2015-2020 aporta la certidumbre necesaria para la ejecución del Plan de Inversiones.

Los Valores Unitarios de Referencia de inversión [estándares retributivos] han sido aprobados por el MINETUR con fecha 11 de diciembre de 2015 [Orden IET/2659/2015], y supondrá que el nuevo marco retributivo de la actividad de transporte que establecía el Real Decreto 1047/2013 empiece a ser aplicado desde el 1 de enero de 2016.

En el año 2015 se han puesto en servicio 414 km de circuitos, lo que sitúa el total de la red nacional de transporte al finalizar el año en cerca de 43.000 km de circuitos. Por su parte, la capacidad de transformación aumentó en 605 MVA, elevando el total nacional a 84.544 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, los 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 mediante la incorporación de 361 km de circuito, 46 posiciones de subestaciones y 3 transformadores. Gran parte del eje se puso en servicio antes de 2011. En 2015 ha continuado la ejecución de la línea Boimente-Pesoz cuya puesta en servicio está prevista para 2016.
- Eje Torrent: este eje tiene por objeto, por un lado, ser el punto de conexión entre Ibiza y Mallorca y, por otro, elevar en un futuro la tensión de 66 kV a 132 kV en la isla de Ibiza. El eje consta de 3,7 km de circuito, 23 posiciones de subestación, 2 unidades de transformación y 6 Reactancias. En 2015 se puso en servicio la subestación de Torrent.
- Eje Baix-Llobregat: este eje tiene por objeto permitir la alimentación del TAV Madrid-Barcelona y mejorar la alimentación eléctrica a Barcelona, reforzar el mallado de la red de 220 kV del área de bajo Llobregat en la provincia de Barcelona y apoyar la alimentación del TAV en el tramo Barcelona-Frontera francesa. El eje consta de 18,8 km de circuito y 8 posiciones de subestación. En 2015 se ha puesto en servicio la línea Nudo Vario-Zal.



INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



> 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 y reforzar el mallado de la red de transporte mediante una red de 414 km de circuito, 31 posiciones y un transformador. En 2015 se ha puesto en servicio la subestación de Morella.

> Eje Santa Ponsa: la finalidad de este eje es el refuerzo de la interconexión Baleares-Península y el mallado de la red de transporte en la isla de Mallorca. El eje consta de 4,7 km de circuito, 39 posiciones, 4 unidades de transformación y 2 reactancias. En 2015 se pone en servicio el parque 132 kV de la subestación Santa Ponsa, dejando el eje completamente operativo.

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

> Interconexiones con Francia: REE está proyectando tres nuevas interconexiones con Francia con el objetivo de aumentar la capacidad de transporte de energía con Europa a través del país galo, una de ellas interconectará España con Francia a través del Golfo de Vizcaya y las otras dos se llevarán a cabo por los Pirineos centrales. Todas las actuaciones tienen fecha de puesta en servicio esperada posterior al año 2020.

Estos proyectos están siendo llevados a cabo de forma conjunta por REE y 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 han sido calificados de interés prioritario 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. 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. Se ha llevado a cabo en 2015 el tendido del cable 1 del Mallorca-Ibiza [125,6 km]. Asimismo, existen otros proyectos de interconexión entre islas que conectarán Mallorca-Menorca, Ibiza-Formentera y Lanzarote-Fuerteventura.

> Entre las instalaciones puestas en servicio en 2015, adicionalmente merecen la pena destacarse la línea Morella-Mudéjar [51 km], la E/S Plasencia [29,9 km] y la línea Penagos-Güeñes [21,9 km], así como diversas subestaciones de 400, 220, 132 y 66 kV.

Adicionalmente, en el ejercicio 2015 los hechos más destacables, han sido:

> La demanda de energía eléctrica peninsular finalizó el año en 248.025 GWh, un 1,8% superior a la de 2014. Corregidos los efectos de la laboralidad y la temperatura, la demanda atribuible principalmente a la actividad económica sitúa la tasa en el 1,6%, lo que confirma el cambio de tendencia respecto a lo ocurrido el pasado año que se situó en un -0,1%.



INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



> El máximo de potencia instantánea se registró el miércoles 4 de febrero a las 19.56 horas con 40.726 MW, un 4,6% superior al máximo del año anterior y un 10,4% inferior al récord de 45.450 MW alcanzado el 17 de diciembre de 2007. La demanda máxima horaria se produjo también el 4 de febrero [entre las 20 y 21 horas] con 40.324 MWh, un 10,1% por debajo del máximo histórico alcanzado en 2007.

> La potencia instalada peninsular se ha aumentado ligeramente respecto al año anterior, al finalizar el año 2015 en 100.966 MW, 394 MW [un 0,4%] más que en diciembre de 2014. Las mayores variaciones se han registrado en fuel-gas que ha reducido su potencia en 506 MW como consecuencia del cierre de la central de Foix y en hidráulica que ha aumentado su potencia en 868 MW como consecuencia fundamentalmente de la puesta en servicio de la central de La Muela II. El resto de tecnologías no han tenido variaciones de potencia o han sido poco significativas.

> Durante el año 2015 se han realizado con éxito las subastas para la prestación del Servicio de Interrumpibilidad durante el año 2016. 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 2.890 MW de recurso interrumpible para 2016.

> En 2015, las energías renovables han reducido su papel en la producción global de energía en el sistema eléctrico cubriendo el 36,9% de la producción total [un 42,8% en 2014].

> Los intercambios de energía eléctrica a través del enlace Península-Baleares, han tenido un saldo exportador hacia Baleares de 1.333 GWh [un 2,7% más que en 2014], lo que ha permitido cubrir el 23% de la demanda del sistema eléctrico balear.

> La demanda anual de energía eléctrica en el conjunto de los sistemas no peninsulares finalizó 2015 con un aumento del 2,0% respecto al año anterior. Por sistemas, en Baleares aumentó un 3,7%, en Canarias un 1% y en Melilla un 1,7%, mientras que en Ceuta descendió un 3,2%.

> El saldo de intercambios internacionales de energía eléctrica ha mantenido un año más su signo exportador, alcanzando en 2015 un valor de 133 GWh, aunque han experimentado una caída cercana al 96% respecto al año anterior.

> Las exportaciones se situaron en 15.089 GWh [15.716 GWh en 2014] y las importaciones en 14.955 GWh [12.310 en 2014].

Negocio de telecomunicaciones

El negocio de telecomunicaciones del Grupo 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 constituyó el 29 de junio de 2015 como consecuencia de la escisión parcial de la rama de actividad de telecomunicaciones que Red Eléctrica Internacional, S.A.U. [REI] desarrollaba hasta dicha fecha.



INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



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 para que los operadores de telecomunicaciones puedan prestar servicios a sus clientes. 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.

En el ejercicio 2015 no se han registrado hechos significativos que influyan en la evolución del negocio. No obstante, es importante destacar que el ejercicio 2015 recoge por primera vez el impacto de los doce meses de la adjudicación por un plazo de 20 años de los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica, no dedicada al servicio 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 principalmente a través de las filiales, REDESUR y TESUR que gestionan infraestructuras de transporte eléctrico en Perú.

Durante este año 2015, la excelencia en la gestión de REDESUR y TESUR 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 2015 del 99,83%, y un valor medio del 99,79% en los últimos 5 años.

Por otra parte, TESUR se sitúa en la fase inicial de operación de la concesión por un periodo de 30 años tras la puesta en operación comercial a mediados de 2014 de la línea de transporte de 220 kV Tintaya-Socabaya, adjudicada en 2010. En este periodo, la tasa de disponibilidad de la red de TESUR se ha situado en el 99,84%.

REA realiza servicios de mantenimiento de las instalaciones de REDESUR y TESUR. Asimismo, en 2015, REA ha llevado a cabo todas las tareas para la implementación de los proyectos especiales emprendidos por REDESUR y actividades pendientes en las instalaciones de TESUR. Además han 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.

En 2015, nuevos proyectos han contribuido a la ampliación de la base de negocio internacional del Grupo Red Eléctrica, permitiendo una diversificación controlada con bajo riesgo.

Con fecha 12 de febrero de 2015, Red Eléctrica Internacional S.A.U., en consorcio con AC Capitales, resultó 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. Para el desarrollo de este proyecto y su posterior operación comercial se ha constituido la sociedad concesionaria Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. [TESUR2].

INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTEESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOSMEMORIA
CONSOLIDADA

Con fecha 16 de diciembre de 2015, REI ha resultado adjudicatario de la concesión de la línea de 128 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.

Con fecha 19 de noviembre de 2015 REI adquirió el 100% la sociedad Red Eléctrica Chile, SpA (RECH), cuya actividad principal consistirá en la adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de las participaciones que el Grupo vaya a mantener en Chile. El capital social de la compañía es de 110 millones de dólares americanos, los cuales a 31 de diciembre de 2015 se encuentran pendientes de desembolso.

Red Eléctrica Chile SpA (RECH), filial de REI, y la compañía chilena E-CL, filial de ENGIE, con fecha 4 de diciembre de 2015, firmaron un acuerdo por el que RECH adquirirá el 50% del capital social de Transmisora Eléctrica del Norte (TEN), propiedad de E-CL, por un importe de 218 millones de dólares. Esta adquisición permitirá que ambas compañías participen conjuntamente en la construcción y explotación comercial de la línea de transporte eléctrico Mejillones-Cardones, en Chile, que está desarrollando TEN. El proyecto, que se encuentra ya en fase de construcción, 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). Con esta adquisición el Grupo Red Eléctrica inicia su actividad en Chile y supone su consolidación en dos zonas geográficas limítrofes, norte de Chile y sur de Perú.

Desde el punto de vista de la gestión financiera, un hito importante ha tenido lugar en el ejercicio 2015. En el mes de abril se realizó la primera emisión de bonos REDESUR-TESUR, mediante una estructura de titulización, por importe de 110 millones de dólares (70 millones de dólares a 15 años y 40 millones de dólares a 28 años). Es la primera emisión de bonos que se realiza en Perú mediante un patrimonio fideicometido incluyendo dos concesiones que se garantizan de manera cruzada y también representa la primera emisión en el mercado local de mayor plazo de un emisor corporativo.

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO


 INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE

 ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

 MEMORIA
CONSOLIDADA

 INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO


2. Evolución y resultados de los negocios

2.1. PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

El **Importe neto de la cifra de negocio** del ejercicio 2015 asciende a 1.938,9 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,0% respecto al mismo período 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 mes y medio al formalizarse el acuerdo en noviembre de 2014.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende 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.

En relación a los costes operativos hay que señalar:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran un incremento del 5,9% en 2015. Esta partida hubiera crecido tan solo un 1% si elimináramos los costes asociados al negocio de telecomunicaciones, reflejando las mejoras de eficiencia realizadas por la empresa.

- Los **gastos de personal** aumentan un 5,0% 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 1.763 personas a 31 de diciembre de 2015, mientras que la plantilla media ha sido de 1.755 empleados y representa un incremento en torno al 1% respecto al 2014.

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** alcanza los 989,0 millones de euros, un 4,2% por encima del obtenido en año pasado debido al incremento del 11,1% de las dotaciones para amortización de activos no corrientes como consecuencia de las puestas en servicio en 2014, entre las que destaca la nueva interconexión eléctrica con Francia, y el impacto de la amortización de los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -159,3 millones de euros frente a -95,7 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, cifra que incluía el impacto positivo de 52,3 millones de euros procedentes de la indemnización recibida del gobierno boliviano por la expropiación de TDE. Por su parte, el gasto financiero por intereses de 2015 ha sido muy similar al del año anterior, ya que el menor coste medio de la deuda ha sido compensado casi en su totalidad con el mayor saldo medio de la misma. El inferior Resultado financiero de 11,3 millones de euros es consecuencia principalmente de una menor activación de gastos financieros.


 INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE

 ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

 MEMORIA
CONSOLIDADA

En consecuencia, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 606,0 millones de euros, un 15,6% por debajo de los obtenidos el año anterior. Si se eliminan las partidas no recurrentes incluidas en 2014, la mencionada indemnización por TDE y el impacto de la aplicación de la reforma fiscal contenida de la Ley 27/2014 sobre el Impuesto de Sociedades de 106,1 millones de euros, el resultado del ejercicio se hubiera incrementado en un 8,3%.

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.

Los **Dividendos pagados** con cargo a los resultados del ejercicio anterior han sido de 404,8 millones de euros, equivalentes a 3 euros por acción.

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.

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.

INDICADORES DE CARÁCTER FINANCIERO

(Datos en millones de euros)

	2014	2015	Δ%
Cifra de Negocio	1.846,7	1.938,9	5,0%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.385,4	1.458,4	5,3%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	949,2	989,0	4,2%
Beneficio Neto	717,8	606,0	-15,6%
ROE (RDI / Patrimonio neto)	28,1%	22,0%	-28,8%
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	512,0	1.326,1	159,0%
Distribución de dividendos	343,8	404,8	17,7%
Patrimonio neto	2.552,5	2.760,6	8,2%
Apalancamiento	67,9%	64,0%	-5,7%
Inversiones	957,6	447,8	-53,2%
Activos totales	10.558,0	10.597,9	0,4%
Ratio de cobertura de deuda (Deuda neta / EBITDA)	3,90	3,36	-13,7%

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. El Director General de Transporte de REE ha sido designado como representante específico del Sistema de Gestión Ambiental, certificado según la norma ISO 14.001.

 INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO




INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



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 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 se 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) y un Plan de acción y reducción de emisiones aprobado en mayo 2015. 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 ha realizado durante el ejercicio 2015 gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 18.957 miles de euros. Asimismo, la cuantía destinada a medio ambiente asociada a los proyectos de inversión ha sido de 3.923 miles de euros en 2015.

2.2.2. EQUIPO HUMANO

El plan director de Recursos Humanos (2014-2018), vinculado al Plan Estratégico y al Plan de Responsabilidad Corporativa, facilita la consecución de los objetivos empresariales dentro de un ambiente de compromiso y buen clima social. Todas las actuaciones y proyectos contemplados en dicho plan se apoyan en los principios de eficiencia, igualdad de oportunidades, fomento de las posibilidades y alternativas de conciliación entre la vida laboral y personal, respeto a la diversidad y trato justo e individualizado de todos los profesionales que integran el Grupo.

El plan director de Recursos Humanos se despliega a través de cuatro líneas fundamentales: 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

Contar con un equipo humano altamente cualificado, motivado y comprometido es esencial para el desempeño de las responsabilidades que el Grupo tiene asignadas, así como para responder a los retos de los próximos años y las acciones más relevantes.

A finales de 2015 la plantilla del Grupo estaba integrada por 1.763 profesionales, el crecimiento de plantilla ha sido del 1,2%.



La evolución de la plantilla media y final en el 2014 y 2015 ha sido la siguiente:

	2014	2015	Δ%
Plantilla media	1.737	1.755	1,0%
% Hombres	77,1%	77,9%	1,1%
% Mujeres	22,9%	22,1%	-3,6%
Plantilla final	1.742	1.763	1,2%

Se sigue trabajando en la mejora del modelo de retribución y recompensa global que atraiga y motive a las personas. Justo, equitativo internamente y competitivo externamente, que reconozca y respete la diversidad, fomente el desarrollo profesional y el espíritu de superación. En este sentido se ha implantado un modelo retributivo para el Equipo Directivo que incorpora la retribución variable diferida y/o vinculada a objetivos gerenciales.

En 2015, y dentro del modelo integral de gestión del talento, se ha trabajado en el crecimiento de la empleabilidad interna de las personas durante su ciclo de vida como empleados mediante programas de integración, desarrollo y movilidad.

Red Eléctrica ocupa la posición 21 en el *ranking* MercoTalento 2015.

Diversidad e inclusión

Durante 2015 se han continuado desarrollando acciones en pro del incremento de mujeres en posiciones tradicionalmente ocupadas por hombres.

En el ejercicio 2015 se ha renovado el distintivo de Igualdad en la empresa otorgado por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad.

Durante el año 2015, el Grupo ha dado un giro a su estrategia de inclusión de profesionales con discapacidad con aprobación de un Modelo de Gestión. El Modelo y el Plan de Acción asociado para su despliegue fueron aprobados a principios de 2015.

En el año 2015 se ha aprobado el Modelo de Gestión del Envejecimiento y un Plan de Acción asociado que permita realizar una gestión integral del envejecimiento, sostenible y transversal integrado en la estrategia del Grupo.

Gestión del Talento

En 2015 se ha desarrollado el Modelo de Gestión del Conocimiento diseñado en 2014, acompañado de un Libro Blanco como apoyo metodológico y práctico, y se ha cerrado el Modelo con el diseño y aprobación de un plan de acción asociado que se implantará a partir del 2016.

La Escuela Corporativa del Grupo (ECRE), se sigue consolidando como único canal para la gestión de la formación interna del negocio impulsando la gestión del conocimiento a través de instructores propios y expertos de las diferentes unidades de la compañía.

Todos los empleados son evaluados anualmente por competencias, compromiso y contribución. Durante el año 2015 se ha incluido en el modelo la evaluación de competencias digitales para todas las personas empleadas que apoyará la transformación digital en la compañía. También se ha ampliado la evaluación multifuente del equipo directivo incluyendo la evaluación colateral por procesos.



INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



Diálogo y Transparencia

Facilitar información y estimular el diálogo interno son los objetivos principales de la comunicación interna para apoyar el logro de los objetivos a través de los profesionales que integran la compañía.

La comunicación presencial ha sido relevante en la divulgación de estrategias, políticas y objetivos. En 2015 se han centrado en el código ético, empresa saludable y responsabilidad corporativa.

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 permiten conectar personas y facilitan el diálogo.

En 2015 se lanzó la encuesta de clima con un aumento muy destacado de la participación [91%] lo que ha facilitado información detallada sobre los temas claves de gestión de personas.

Seguridad y Salud

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 de la empresa.

Durante 2015, si bien se han mejorado los niveles de inspección y control de las actividades desarrolladas en instalaciones, debemos indicar que se han producido dos accidentes mortales en trabajos realizados por personas empleadas de proveedores.

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 2015 la disponibilidad de las líneas de crédito asciende a 1.924,6 millones de euros.

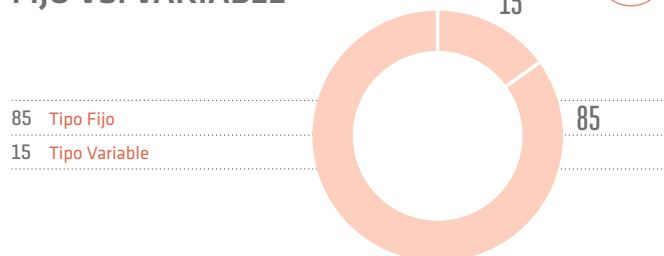
El plazo medio de vencimiento de la deuda dispuesta a cierre de ejercicio es de 6 años.



La estrategia financiera que ha seguido tradicionalmente 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.

ESTRUCTURA DE LA 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 se realiza un seguimiento del capital de acuerdo con el ratio de apalancamiento, que en 2015 asciende al 64,0% frente al 67,9% en 2014. Este ratio se calcula como la Deuda Financiera Neta dividida entre el Patrimonio Neto más la Deuda Financiera Neta.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad 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 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 y el Procedimiento General de Gestión y Control Integral de Riesgos, han sido aprobados por el Consejo de Administración y 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.

El Sistema de Control de Riesgos incluye también la Gestión del riesgo financiero. Las políticas para cubrir cada tipo de riesgo financiero están detalladas en la **nota 14** de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio.


 INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE

 ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

 MEMORIA
CONSOLIDADA

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 del 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 2015 es de 50,06 días para las sociedades españolas del Grupo.

El desglose de la información requerida por la mencionada Resolución se recoge en la [nota 18](#) de la Memoria correspondiente al ejercicio 2015 del Grupo.

6. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

Con fecha 27 de enero, una vez obtenida la autorización de la Comisión Europea, se ha materializado el acuerdo suscrito el 4 de diciembre relativo a la adquisición del 50% del capital social de Transmisora Eléctrica del Norte, S.A: [TEN] por parte de Red Eléctrica Chile, SpA [RECH] a la compañía chilena E-CL, S.A por 218 millones de dólares americanos.

TEN está desarrollando el proyecto Mejillones-Cardones, que consiste en la construcción de una línea de transmisión de electricidad de 600 km a 500 kV en el norte del país, que interconecta el Sistema Interconectado Central y el Sistema Interconectado del Norte Grande en Chile.

7. Evolución previsible

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

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 establecidos, con un 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.

La Sociedad 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.

 INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO




INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



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 previsible de las actividades reguladas en España realizada a través de REE 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, tanto con Europa como en los sistemas insulares.
- > La búsqueda de eficiencias, que permitan mantener a REE como referente internacional. Para tal fin la compañía 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.

REE 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 avanzará 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

REI, como sociedad integrante del Grupo responsable de la actividad internacional, mantendrá enfocada su actividad en fortalecer su desempeño en los países en los que está presente, concretamente en Perú y Chile.



INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



Asimismo y como vía de ampliación de la base de negocio, REE 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, tanto en Latinoamérica como en otras áreas geográficas.

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

En 2015 se ha aprobado el nuevo Plan de Desarrollo Tecnológico 2016-2019, alineado con el nuevo Plan Estratégico y como uno de los pilares de la Estrategia Integral de Innovación, en el que se han identificado los objetivos y prioridades tecnológicas a medio y largo plazo. Para su elaboración se ha contado con la ayuda de 245 expertos de empresas, de la comunidad científica y del Grupo.

En el ámbito internacional destaca la participación activa en el Comité de I+D+i de ENTSO-E, y en particular en la edición del 'R&D Application Report 2014', enfocado a analizar cómo están aplicando los TSOs los resultados obtenidos en los proyectos I+D+i europeos finalizados en los últimos años, y que ha tenido una acogida muy favorable por la Comisión Europea. También se están dedicando amplios esfuerzos a elaborar el nuevo 'R&D Monitoring Report 2015', informe en el que se evalúa el cumplimiento del Plan I+D+i de ENTSO-E; 'Integrated Implementation Plan of R&I activities: 2016-2018' en el marco del proyecto europeo GRID+ Storage, un plan I+D+i conjunto con los distribuidores; y a una nueva edición del 'Implementation Plan 2016-2018', con las acciones tecnológicas que deben llevarse a cabo en los próximos tres años en el marco del plan I+D+i de ENTSO-E.

En cuanto a los proyectos europeos, REE coordina BEST PATHS [*BEyond the State-of-the-art Technologies for re-Powering Ac corridors & multi-Terminal HvdC Systems*], 7º Programa Marco, y en el que participan 39 socios entre universidades, centros tecnológicos, industria, empresas eléctricas y TSOs europeos. En 2015 ha finalizado e-HIGHWAY 2050 [planificación óptima del sistema de transporte paneuropeo a largo plazo]. Y en 2016 comenzará el recientemente aprobado proyecto MIGRATE, del Programa Horizonte 2020, 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...].

En el ámbito de los programas nacionales de apoyo al I+D+i han finalizado los proyectos ESP-Líder [dispositivo SSSC de redireccionamiento de flujos de corriente instalado en Torres del Segre] y PRICE [Proyecto Conjunto de Redes Inteligentes en el Corredor del Henares], de 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* que reconoce el alineamiento del proyecto con los criterios y objetivos definidos en la European Electricity Grid Initiative. Ambos casos apoyados por el programa INNPACTO-FEDER. En 2015 ha comenzado AMCOS-Stability Facts, un dispositivo piloto que permite controlar los principales parámetros que aportan estabilidad a un sistema aislado [control de frecuencia, control continuo de la tensión y amortiguamiento de oscilaciones de potencia], financiado por el programa Interconecta-FEDER.

INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTEESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOSMEMORIA
CONSOLIDADAINFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO

A lo largo de 2015 se ha continuado trabajado en proyectos propios de I+D+i como por ejemplo el Proyecto ALMACENA a través de un Proyecto de colaboración con la Universidad de Sevilla para analizar los distintos modos de funcionamiento de un equipo de almacenamiento electroquímico instalado en Carmona [Sevilla] y la investigación que se está realizando para apoyar el Proyecto PERFILA que busca mejorar la metodología de perfilado basándose en un panel de consumidores con contador inteligente. Concretamente, los perfiles de consumo utilizados durante el 2015 para aquellos consumidores que no disponen de medida horaria han incorporado por primera vez información proveniente del panel de consumidores del Proyecto PERFILA.

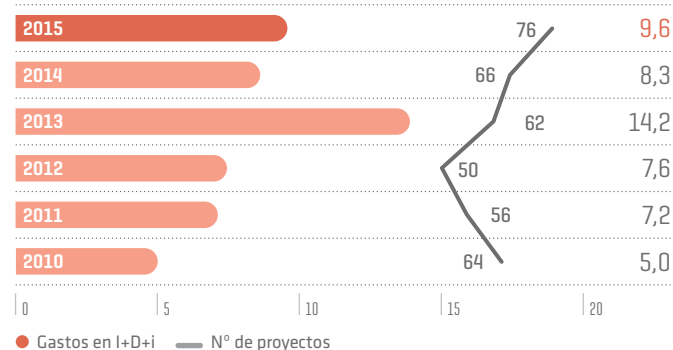
A nivel interno hay que destacar la finalización del proyecto del volante de inercia para estabilizar la frecuencia del sistema eléctrico Lanzarote-Fuerteventura, que ha quedado instalado en la subestación Mácher [Lanzarote] a disposición de operación del sistema; el Sistema Inteligente de Mantenimiento de Activos [SIMA]; y la implementación de un sistema automático de vigilancia de incendios forestales en líneas eléctricas aéreas.

Entre los numerosos proyectos desarrollados durante el año 2015 destacan los proyectos dedicados a preservar el medio ambiente, como el proyecto de cultivo de semillas de posidonia, los orientados a la eficiencia energética y reducción del consumo eléctrico [incorporación de células Peltier para la refrigeración de bastidores de subestación] y el inicio del desarrollo con un socio industrial de referencia mundial de un prototipo de transformador de potencia más sostenible, seguro e inteligente.

A modo de resumen, durante el año 2015 se ha trabajado en 76 proyectos I+D+i, habiéndose dedicado un total de 9,6 millones de euros, lo que supone un incremento superior al 16% respecto al ejercicio anterior.

GASTO EN I+D+i

M€



9. Acciones propias

En 2015, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 2.097.449 títulos, por un valor nominal global de 4,2 millones de euros y un importe efectivo de 156,3 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 1.807.465 títulos, por un valor nominal global de 3,6 millones de euros y un importe efectivo de 136,8 millones de euros.



A 31 de diciembre de 2015 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,32% del Capital social y totalizaban 437.187 títulos, cuyo valor nominal global era de 874 miles de euros [nota 10 de la Memoria] y su valor de mercado de 33.711 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

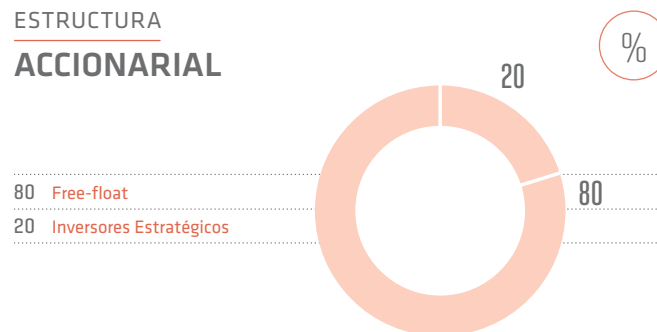
10.1. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

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 2,18% al cierre del ejercicio 2015.

El capital social de REC, totalmente suscrito y desembolsado, ascendía a 31 de diciembre del 2015, a 270.540 miles de euros, estando representado por 135.270.000 acciones de 2 euros de valor nominal cada una. Durante el 2015, no se ha producido ningún cambio que afecte al número de acciones en circulación o a su valor nominal.

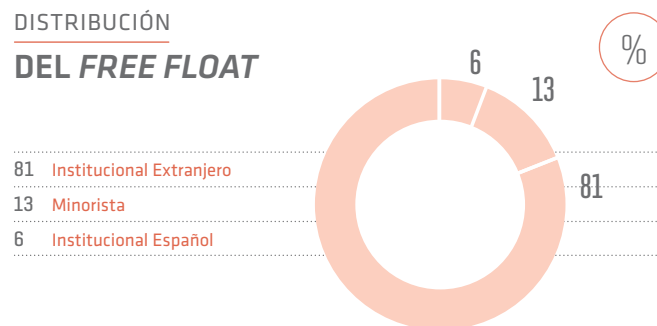
A lo largo del 2015, el capital libre en circulación (*free-float*) de REC ha sido del 80%.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL



El capital libre en circulación está constituido por 108.216.000 acciones, estimándose a 17 de julio de 2015, fecha de la última Junta General de Accionistas, que el 13% pertenecía a accionistas minoristas, el 6% a inversores institucionales españoles y el 81% a inversores institucionales extranjeros, localizados principalmente en Estados Unidos y Reino Unido.

DISTRIBUCIÓN DEL FREE FLOAT





INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



En cuanto a la evolución bursátil, cabe decir que en este 2015 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 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 en el año que acabamos de cerrar.

La Sociedad ha vuelto a batir al IBEX 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.

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2015 se ha situado en 10.431 millones de euros.

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 en 2015 fue de 18.537 millones de euros, incrementándose en un 22,1% respecto al año anterior en el que alcanzó los 15.184 millones de euros.

10.2. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Los dividendos pagados en 2015 han ascendido a 404,8 millones de euros, un 17,8% superiores a los del ejercicio 2014.

El dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2015 propuesto por el Consejo de Administración, y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es de 3,21 euros por acción, lo que supone un incremento respecto al del ejercicio anterior del 7%.

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 período 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 13 de octubre de 2015 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha elevado un nivel el rating de Red Eléctrica a 'A-' desde 'BBB+'. Esta calificación es consecuencia de la reciente mejora del rating de España. Tras este anuncio REC y su filial REE alcanzan un nivel de *rating* a largo plazo de 'A-' y a corto plazo de 'A-2' con una perspectiva neutral.



INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



Con fecha 1 de abril de 2015 la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha confirmado el rating a largo plazo de REC en 'A-' con una perspectiva positiva. Tras este anuncio REC y REE mantienen su nivel de rating a largo plazo en 'A-' y a corto plazo en 'F2' con una perspectiva positiva.

10.4. 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. En este sentido, el objetivo del Grupo es consolidarse como un grupo de empresas sostenible, ético y comprometido con la sociedad, y cuya gestión se realice con un enfoque de excelencia y responsabilidad en el desarrollo de sus funciones.

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

En el campo de la responsabilidad corporativa, el nivel de desempeño del Grupo se somete a un continuo análisis y evaluación. En este sentido, en el 2015 el Grupo ha sido incluido en los siguientes índices de sostenibilidad: *Dow Jones Sustainability Indices*, *FTSE4Good*, *Climate Disclosure Leader*, *Euronext Vigeo*, *Ethibel*, *MSCI* y *Stoxx Global ESG Leaders Indices*.

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.

En 2015, se ha renovado el Sello Excelencia Europea 500+, 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.

El sistema de gestión de excelencia se basa en un enfoque de gestión por procesos. En 2015 se ha realizado la matriz de alineamiento que relaciona las actuaciones clave del Plan Estratégico 2014-2019 con los procesos clave. También se ha llevado a cabo la actualización de toda la información de los procesos en la herramienta informática PROC. Como parte importante del sistema de seguimiento de la gestión, en este ejercicio se ha realizado la sexta oleada de la encuesta de satisfacción del cliente interno, ESCI, que mide la satisfacción en relación a los procesos y servicios.

La Sociedad 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 2015, se ha realizado la cuarta auditoría integrada de todos los sistemas de gestión corporativos certificados [calidad, medio ambiente, seguridad y salud laboral, responsabilidad corporativa y eficiencia energética].



INFORME DE
AUDITORÍA
INDEPENDIENTE



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



MEMORIA
CONSOLIDADA

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



En el marco del desarrollo de las buenas prácticas en materia de responsabilidad social corporativa se han llevado a cabo en 2015 varias actuaciones relevantes, destacando en el ámbito fiscal la aprobación por el Consejo de Administración de la Estrategia Fiscal del Grupo y de los aspectos de la Política de Control y Gestión de Riesgos Fiscales del Grupo y su integración en la Política de Gestión Integral de Riesgos, así como de la adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias adoptado por la Agencia Estatal de Administración Tributaria en el marco del Foro de Grandes Empresas, y la publicación de la contribución tributaria total del Grupo del ejercicio 2014.

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.