

Red Eléctrica Corporación S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Red Eléctrica Corporación S.A.:

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Red Eléctrica Corporación S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestión clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo y corto plazo: 2.213.188 miles de euros.

Véanse Notas 4 d), 4 e), 8 y 21 de las cuentas anuales individuales.

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Tal y como se indica en las notas 8 y 21 de la memoria, la Sociedad tiene participaciones en empresas del grupo y créditos concedidos a dichas empresas que se presentan en los epígrafes del balance "Inversiones en empresas del grupo y asociadas largo plazo" por importe de 1.893.245 miles euros e "Inversiones en empresas del grupo y asociadas corto plazo" por importe de 319.943 miles de euros. Tal y como requiere el marco normativo de información financiera aplicable, la Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro de valor de dichas inversiones y, en caso de identificar indicios, calcula el valor recuperable de dichas inversiones.</p> <p>Tal y como se menciona en la nota 4 d) y 4 e) de la memoria adjunta la Sociedad, como resultado de dicha evaluación, ha concluido que no existen indicios de deterioro de valor de las citadas inversiones.</p> <p>Debido a la significatividad de las inversiones en empresas del grupo se ha considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • la evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de valoración • evaluación de los criterios utilizados por los Administradores y la Dirección de la Sociedad en la identificación de la existencia, o no, de indicadores de deterioro de valor de las inversiones. • comprobaciones sustantivas sobre el movimiento del ejercicio de inversiones en empresas del grupo y asociadas, evaluando la documentación soporte relativa a las altas y bajas, las cuales se corresponden fundamentalmente con movimientos de créditos con empresas del grupo; <p>Adicionalmente, hemos evaluado si la información relativa a las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.</p>



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con la comisión de auditoría de Red Eléctrica Corporación S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 19 de febrero de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2016 nos nombró como auditores del Grupo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio que se inicia el 1 de enero de 2016.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Ana Fernández Poderós
Inscrito en el R.O.A.C nº (15.547)

19 de febrero de 2018





RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
BALANCE
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
EN MILES DE EUROS

	31 DE DICIEMBRE 2017	31 DE DICIEMBRE 2016
ACTIVO NO CORRIENTE	1.974.669	2.006.257
Inmovilizado material (nota 5)	61.372	61.816
Terrenos y construcciones	59.444	59.180
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	406	668
Inmovilizado en curso y anticipos	1.522	1.968
Inversiones inmobiliarias (nota 6)	2.385	2.429
Terrenos	629	629
Construcciones	1.756	1.800
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.893.245	1.938.570
Instrumentos de patrimonio (nota 8)	1.232.943	1.232.943
Créditos a empresas (nota 21)	650.073	700.302
Intereses a largo plazo de créditos a empresas (nota 21)	10.229	5.325
Inversiones financieras a largo plazo (nota 12)	15.187	1.811
Instrumentos de patrimonio	2.422	1.765
Créditos a terceros	31	33
Derivados (nota 11)	12.721	-
Otros activos financieros	13	13
Activos por impuesto diferido (nota 17)	2.480	1.631
ACTIVO CORRIENTE	775.810	551.875
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 13)	3.508	107
Clientes, empresas del grupo y asociadas	54	-
Deudores varios	3.451	75
Personal	3	3
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	29
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 21)	319.943	547.424
Créditos a empresas	319.943	547.424
Inversiones financieras a corto plazo	-	11
Otros activos financieros	-	11
Periodificaciones a corto plazo	72	54
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	452.287	4.279
Tesorería	452.287	4.279
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
TOTAL ACTIVO	2.750.479	2.558.132
PATRIMONIO NETO (nota 14)	2.556.780	2.393.197
Fondos propios	2.538.910	2.376.469
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.808.365	1.719.249
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(29.769)	(36.739)
Resultado del ejercicio	627.283	551.836
(Dividendo a cuenta)	(137.509)	(128.417)
Ajustes por cambios de valor	17.870	16.728
PASIVO NO CORRIENTE	28.507	14.154
Provisiones a largo plazo (nota 15)	4.397	3.371
Deudas a largo plazo (nota 16)	19.057	4.530
Deudas con entidades de crédito	19.041	-
Derivados (nota 11)	-	4.514
Otros pasivos	16	16
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 21)	1.565	1.565
Pasivos por impuesto diferido (nota 17)	3.488	4.688
PASIVO CORRIENTE	165.192	150.781
Deudas a corto plazo (nota 16)	150.890	134.535
Deudas con entidades de crédito	1.009	983
Otras deudas a corto plazo	149.881	133.552
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 21)	199	1.721
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 18)	14.103	14.525
Acreedores empresas del grupo	20	-
Acreedores varios	5.173	2.542
Personal	334	317
Pasivos por impuesto corriente	8.338	11.570
Otras deudas con Administraciones Públicas	238	96
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.750.479	2.558.132

Las notas 1 a 29 forman parte integrante de estas Cuentas anuales.



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016
EN MILES DE EUROS

	2017	2016
Importe neto de la cifra de negocios (nota 20-a)	631.058	557.848
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio	616.448	533.967
En empresas del grupo y asociadas	616.448	533.967
Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros empresas del grupo y asociadas	14.610	23.881
Aprovisionamientos	(1)	(16)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(1)	(16)
Otros ingresos de explotación	10.492	10.389
Ingresos por arrendamientos (nota 7)	10.460	10.359
Otros ingresos accesorios y otros de gestión corriente	32	30
Gastos de personal (nota 20-b)	(3.815)	(3.621)
Sueldos, salarios y asimilados	(3.561)	(3.384)
Cargas sociales	(99)	(92)
Otros conceptos y cargas sociales	(155)	(145)
Otros gastos de explotación	(9.075)	(3.956)
Servicios exteriores	(8.600)	(3.309)
Tributos	(475)	(647)
Amortización del inmovilizado (notas 5 y 6)	(1.668)	(1.709)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (nota 20-d)	3.145	-
Resultados por enajenaciones y otras	3.145	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	630.136	558.935
Ingresos financieros (nota 20-c)	2.711	1.694
De valores negociables y otros instrumentos financieros	2.711	1.694
De terceros	2.711	1.694
Gastos financieros (nota 20-c)	(3.408)	(2.694)
Por deudas con terceros	(3.406)	(2.693)
Por actualización de provisiones	(2)	(1)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (nota 11)	6	(717)
Cartera de negociación y otros	6	(717)
Diferencias de cambio	(56)	16
RESULTADO FINANCIERO	(747)	(1.701)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	629.389	557.234
Impuestos sobre beneficios (nota 17)	(2.106)	(5.398)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	627.283	551.836
RESULTADO DEL EJERCICIO	627.283	551.836

Las notas 1 a 29 forman parte integrante de estas Cuentas anuales.



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016
EN MILES DE EUROS

	Capital suscrito	Reservas	(Acciones propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Subtotal Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Total Patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2015	270.540	1.651.405	(33.076)	-	500.207	(120.082)	2.268.994	14.250	2.283.244
Total ingresos y gastos reconocidos	-	(4)	-	-	551.836	-	551.832	2.478	554.310
Operaciones con socios o propietarios									
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(433.827)	-	(8.335)	(442.162)	-	(442.162)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	475	(3.663)	-	-	-	(3.188)	-	(3.188)
Otras variaciones del patrimonio neto									
Traspaso resultado ejercicio anterior	-	-	-	500.207	(500.207)	-	-	-	-
Resultado 2015 traspasado a reservas	-	67.373	-	(66.380)	-	-	993	-	993
Saldo a 31 de diciembre de 2016	270.540	1.719.249	(36.739)	-	551.836	(128.417)	2.376.469	16.728	2.393.197
Total ingresos y gastos reconocidos	-	(6)	-	-	627.283	-	627.277	1.142	628.419
Operaciones con socios o propietarios									
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(464.157)	-	(9.092)	(473.249)	-	(473.249)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	475	6.970	-	-	-	7.445	-	7.445
Otras variaciones del patrimonio neto									
Traspaso resultado ejercicio anterior	-	-	-	551.836	(551.836)	-	-	-	-
Resultado 2016 traspasado a reservas	-	88.647	-	(87.679)	-	-	968	-	968
Saldo a 31 de diciembre de 2017	270.540	1.808.365	(29.769)	-	627.283	(137.509)	2.538.910	17.870	2.556.780

Las notas 1 a 29 forman parte integrante de estas Cuentas anuales.



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
A 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016
EN MILES DE EUROS

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado de la Cuenta de pérdidas y ganancias	627.283	551.836
	=====	=====
Por valoración instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(7)	(6)
Efecto impositivo	1.143	2.480
	-----	-----
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	1.136	2.474
	=====	=====
Por valoración instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
	-----	-----
Transferencias a la Cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	=====	=====
	=====	=====
Total de ingresos y gastos reconocidos	628.419	554.310
	=====	=====

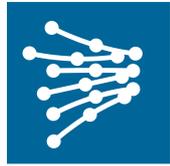
Las notas 1 a 29 forman parte integrante de estas Cuentas anuales.



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
EN MILES DE EUROS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	856.686	561.763
Resultado del ejercicio antes de impuestos	629.389	557.234
Ajustes del resultado	(630.771)	(554.205)
Amortización del inmovilizado	1.668	1.709
Variación de provisiones	1.017	233
Ingresos financieros	(633.769)	(559.542)
Gastos financieros	3.408	2.694
Diferencias de cambio	56	(16)
Valoración a valor razonable en Instrumentos financieros	(6)	717
Otros ingresos y gastos	(3.145)	-
Cambios en el capital corriente	221.739	(7.090)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(3.402)	721
Otros activos corrientes	(7)	(21)
Otros activos corrientes empresas del grupo y asociadas	222.266	(7.885)
Acreedores y otras cuentas a pagar	2.882	95
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	636.329	565.824
Pagos de intereses	(2.589)	(1.215)
Cobros de dividendos	616.448	533.967
Cobros de intereses	8.663	26.598
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	13.807	6.662
Otros pagos/ cobros	-	(188)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	25.855	(115.721)
Pagos por inversiones	(10.891)	(150.740)
Empresas de grupo y asociadas	-	(138.504)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.945)	(4.407)
Otros activos financieros	(8.962)	(7.782)
Otros activos	16	(47)
Cobros por desinversiones	36.746	35.019
Empresas de grupo y asociadas	33.000	35.019
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	3.743	-
Otros activos	3	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(434.533)	(441.878)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	7.445	(3.188)
Adquisición y enajenación de instrumentos de patrimonio propio	7.445	(3.188)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	21.211	(5.856)
Deudas con entidades de crédito	21.211	(5.856)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(463.189)	(432.834)
Dividendos	(463.189)	(432.834)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	(5)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	448.008	4.159
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.279	120
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	452.287	4.279

Las notas 1 a 29 forman parte integrante de estas Cuentas anuales.



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Memoria
Ejercicio 2017



Índice

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD	8
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	8
3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.....	10
4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	10
5. INMOVILIZADO MATERIAL	18
6. INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	20
7. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	21
8. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	22
9. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	24
10. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	26
11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....	29
12. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	31
13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.....	31
14. PATRIMONIO NETO	32
15. PROVISIONES A LARGO PLAZO	36
16. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO.....	38
17. SITUACIÓN FISCAL.....	39
18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	43
19. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO	44
20. INGRESOS Y GASTOS	44
21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS	47
22. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	49
23. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS.....	54



24. INFORMACIÓN SEGMENTADA.....	54
25. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.....	55
26. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE	55
27. OTRA INFORMACIÓN	55
28. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.....	56
29. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	56



1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en 1985 y tiene su domicilio social en Alcobendas (Madrid). Las principales actividades desarrolladas por la Sociedad son las siguientes:

- La gestión de su Grupo empresarial, constituido por las participaciones en el capital social de las sociedades que lo integran o de aquellas en que participa.
- La prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas.
- La explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 16 de febrero de 2018 de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2017, de los resultados de sus operaciones, de las variaciones en el Estado de cambios en el patrimonio neto y de los Flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las citadas Cuentas anuales están expresadas en miles de euros, redondeados al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a este mediante Real Decreto-Ley 1159/2010.

La Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de Cuentas anuales es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad. La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo se presenta en la nota 8.

La Sociedad presenta separadamente cuentas consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea.

Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2017. Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas Cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.



b) Principios contables obligatorios

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo su efecto significativo para la elaboración de las Cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Uso de estimaciones e hipótesis

La preparación de las Cuentas anuales requiere que la Dirección de la Sociedad realice juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y asunciones adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad, ratificadas posteriormente por su Administrador, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Principalmente, estas estimaciones se refieren a:

- La estimación de la recuperación de los activos.
- La estimación de las vidas útiles del Inmovilizado material.
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales.
- Las hipótesis y estimaciones utilizadas en los cálculos del valor razonable de los instrumentos financieros derivados.
- Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dé lugar a una indemnización o pago. La Sociedad evalúa o realiza una estimación de los importes necesarios a liquidar en el futuro, incluyendo los importes adicionales correspondientes al impuesto sobre beneficios, obligaciones contractuales, la liquidación de litigios pendientes y otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

Para una mayor comprensión de las Cuentas anuales, las diferentes estimaciones e hipótesis se detallan en cada una de las notas.

Además, la Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir posibles reclamaciones de terceros que se puedan presentar por el ejercicio de sus actividades.

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2017 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de pérdidas y ganancias.



d) Comparabilidad de la información

Las Cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de pérdidas y ganancias, del Estado de cambios en el patrimonio neto, del Estado de flujos de efectivo y de la Memoria, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las Cuentas anuales del ejercicio 2016.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2017, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es en miles de euros, la siguiente:

Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	627.283

Total	627.283
	=====
DISTRIBUCIÓN	
A reservas voluntarias	119.240
A reserva de capitalización	11.312
A dividendos:	
A dividendo a cuenta	137.509
A dividendo complementario	359.222

Total	627.283
	=====

Esta propuesta supone un dividendo complementario de 0,6639 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio a 0,9188 euros por acción, calculado sobre la totalidad de acciones.

El dividendo a cuenta del ejercicio se recoge en la nota 14.

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales principios contables utilizados para la elaboración de estas Cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Inmovilizado material

Los elementos que componen el Inmovilizado material son principalmente terrenos y construcciones y se hallan valorados, según el caso, al coste de construcción o coste de adquisición. El coste de construcción incluye, en su caso, los siguientes conceptos:



- Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el periodo de construcción.
- Los gastos de explotación relacionados directamente con las construcciones del inmovilizado material de aquellos proyectos realizados bajo el control y dirección de la Sociedad.

La Sociedad sigue el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación siempre que el activo se encuentre en condiciones de funcionamiento.

Los costes de ampliación o mejora de los elementos del Inmovilizado material que suponen un aumento de la productividad, capacidad y alargamiento de la vida útil se incorporan al activo como mayor valor del bien.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no suponen un aumento de la productividad, no mejoran su utilización y no alargan la vida útil de los activos, se cargan a la Cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

El Inmovilizado material se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el periodo en el que la Sociedad espera utilizarlos, aplicando los siguientes coeficientes:

	<u>Coeficiente anual</u>
Construcciones	2%-10%
Otras instalaciones	4%-25%

La Sociedad evalúa periódicamente los criterios de amortización en base a la vida útil de estos activos. No se han producido cambios significativos en los criterios de amortización de los activos respecto al ejercicio anterior.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y se ajustan, si es necesario, en la fecha de cada Estado de situación financiera.

b) Inversiones inmobiliarias

La Sociedad valora sus Inversiones inmobiliarias siguiendo el método de coste de adquisición. El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se recoge en la nota 6.

Las inversiones inmobiliarias, a excepción de los terrenos, se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada que constituyen el periodo en que la Sociedad espera utilizarlos (2% anual).



c) Arrendamientos

La Sociedad clasifica los arrendamientos atendiendo al criterio de transferencia sustancial de riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

La Sociedad clasifica como arrendamientos operativos a aquellos arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado.

Por otra parte, aquellos acuerdos de arrendamiento que transfieren a la Sociedad los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad de los bienes, reciben el tratamiento de contratos de arrendamiento financiero. Los activos reconocidos bajo régimen de arrendamiento financiero se reconocen en el Balance, según la naturaleza del bien arrendado.

d) Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Créditos y cuentas a cobrar: Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, y sobre los que no hay intención de negociar a corto plazo. Se clasifican como activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del Balance, que se clasifican como activos no corrientes.

Los créditos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos al originar el activo y se valoran posteriormente a su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados.

Las cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

- Activos financieros disponibles para la venta: Son las inversiones financieras que la Sociedad tiene intención de mantener por un plazo de tiempo sin determinar, siendo susceptibles de ser enajenadas atendiendo a necesidades puntuales de liquidez o cambios en los tipos de interés. Se clasifican como activos no corrientes, salvo que esté prevista y sea factible su liquidación en un plazo inferior al año. Estos activos financieros se valoran a su valor razonable, siendo éste el precio de cotización a la fecha de cierre en el caso de los títulos con cotización oficial en un mercado activo. Las ganancias o pérdidas resultantes de variaciones en el valor razonable a la fecha de cierre se reconocen directamente en el Patrimonio neto, acumulándose hasta el momento de la liquidación o corrección de valor por deterioro, momento en el que se imputan a la Cuenta de pérdidas y ganancias. El cálculo de posibles deterioros se realiza mediante el método del descuento de flujos futuros esperados en el negocio, asimismo un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del activo por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Los dividendos de las participaciones en capital clasificadas como disponibles para la venta, se imputan a la Cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que queda establecido el derecho de la Sociedad a recibir su importe.



En el caso de una aportación no dineraria consistente en una cartera de valores entregada al suscribirse íntegramente una ampliación de capital efectuada por una filial, cuando los valores aportados estuvieran clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se adopta la Respuesta a la Consulta 1 Boicac nº77/2009, manteniéndose en el Patrimonio neto de la Sociedad las ganancias o pérdidas resultantes de las variaciones en el valor razonable a la fecha de la aportación no dineraria. Según se recoge en la Norma de Registro y Valoración 9.2.5.3 del Plan General de Contabilidad, en el caso de que se hubiera producido una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al Patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantendrán tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registrarán en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

- Inversiones en el patrimonio en empresas del Grupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. Si existiera evidencia objetiva de que el valor en libros no fuera recuperable, se efectuarían las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el Patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce. La Sociedad, en su análisis, no ha identificado ningún indicio de deterioro en las participaciones con empresas del grupo.
- Efectivo y equivalentes de efectivo: El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez.

e) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad sigue el criterio de analizar la recuperabilidad de sus activos a la fecha de cierre de cada ejercicio y siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe contabilizado puede no ser recuperable, de forma que si el importe recuperable de un activo es inferior a su importe registrado en libros, entonces se entiende que se ha producido un deterioro del valor del activo, que debe ser reconocido contablemente de forma inmediata como una pérdida de valor por deterioro, imputando dicha pérdida a la Cuenta de pérdidas y ganancias. Así, la pérdida por deterioro es la diferencia existente entre el valor en libros de un activo y su valor recuperable.

Se considera valor recuperable el mayor de:

- El valor razonable de un activo deducidos sus costes para la venta
- El valor en uso del activo

El cálculo del valor recuperable se realiza en base a flujos de efectivo esperados. El cálculo del deterioro se realiza para los activos individuales, si no fuera posible la estimación del valor recuperable del activo individual se determinará el valor recuperable de la Unidad Generadora de



Efectivo (UGE) a la que pertenece dicho activo. Las posibles reversiones se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Para el caso del deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

La Sociedad, en su análisis, no ha identificado ningún indicio de deterioro en los créditos con empresas del Grupo.

f) Fondos propios

El Capital social está representado por acciones ordinarias.

El dividendo a cuenta minora el Patrimonio neto del ejercicio a que corresponde dicho dividendo, en base al acuerdo del Consejo de Administración. El dividendo complementario no se deduce del Patrimonio neto hasta la aprobación por la Junta General de Accionistas correspondiente.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del Patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el Patrimonio neto.

g) Provisiones

- Prestaciones a los empleados
 - Obligaciones por pensiones

La Sociedad tiene planes de aportaciones definidas, que son planes que definen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, en función de uno o más factores como la edad, rentabilidad del fondo, años de servicio o remuneración. Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual la Sociedad paga aportaciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos



suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores.

- Otras prestaciones a largo plazo

Otras prestaciones a largo plazo incluyen planes de prestaciones definidas distintas de planes de pensiones, tales como seguro médico, de parte de los empleados activos de la Sociedad. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes. Los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen, netos de impuestos, en el Patrimonio neto como Reservas en el ejercicio en el que se producen y el coste de los servicios pasados se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo se incluyen los programas de retribución a largo plazo, que son valorados anualmente.

- Otras Provisiones

La Sociedad dota provisiones para hacer frente a las obligaciones contratadas presentes ya sean legales o implícitas, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que exista probabilidad de desprenderse de recursos para hacer frente a dicha obligación y que se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo de interés antes de impuestos, que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero, y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como gasto por intereses.

h) Deuda financiera

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En periodos posteriores, estas obligaciones de financiación se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha de Balance, en cuyo caso se incluirán como pasivos no corrientes.

i) Transacciones en moneda distinta del euro

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros al tipo de cambio vigente en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago, se registran con cargo o abono a la Cuenta de pérdidas y ganancias.



Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro a 31 de diciembre de cada año se realizan al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo o abono al epígrafe Diferencias de cambio de la Cuenta de pérdidas y ganancias según sea su signo.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que la Sociedad ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de instrumentos financieros derivados u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

j) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se registran inicialmente a su valor razonable en la fecha de contrato (coste de adquisición) en el Balance y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el instrumento financiero derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

El valor razonable total de los instrumentos financieros derivados se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a doce meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce meses.

A este respecto, se define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de los elementos objeto de cobertura se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango del 80-125 por ciento.

La Sociedad documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y los activos o pasivos objeto de cobertura al principio de la transacción, además del objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia para realizar las transacciones de cobertura. Asimismo, la Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los instrumentos financieros derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados utilizados para la gestión del riesgo de tipo de cambio se muestra en la nota 11.

k) Acreedores comerciales

Los acreedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los acreedores con



vencimiento inferior al año, y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tipo de interés efectivo. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

La Sociedad, como Sociedad matriz del Grupo Red Eléctrica, ha adoptado la respuesta a la consulta al ICAC sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocio (Ref: 546/09) de 23 de julio de 2009, clasificando como Importe neto de la cifra de negocio los dividendos procedentes de participaciones en el capital de las sociedades participadas y los intereses procedentes de préstamos concedidos a estas mismas sociedades.

m) Situación fiscal

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al Patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente es el que se estima pagar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados, correspondientes al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar relativo a ejercicios anteriores.

Las deducciones de la cuota y las bonificaciones del impuesto sobre beneficios originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por el impuesto sobre beneficios, salvo que existan dudas sobre su realización.

Los impuestos diferidos y el gasto por impuesto sobre beneficios se calculan y contabilizan conforme al método del pasivo, sobre las diferencias temporarias surgidas entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Este método consiste en la determinación de los impuestos diferidos activos y pasivos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos, y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los Activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.



La Sociedad, como dominante del Grupo Fiscal registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

n) Seguros

La Sociedad tiene suscritas diversas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que está expuesta por el ejercicio de su actividad. Estos riesgos están principalmente relacionados con los daños que pudieran sufrir las instalaciones de la Sociedad y a las posibles reclamaciones de terceros que puedan surgir por el desarrollo de sus actividades. Los gastos por primas de seguros se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo a un criterio de devengo. Los ingresos a recuperar de las compañías de seguros derivados de los siniestros se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo al criterio de correlación de ingresos y gastos.

o) Pagos basados en acciones

La Sociedad ha implementado planes de adquisición de acciones por los cuales sus empleados tienen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad como parte de su retribución anual. La valoración derivada de dicha retribución se realiza de acuerdo al precio de cierre de la cotización de las acciones de la Sociedad en la fecha de entrega de los títulos. El gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de pérdidas y ganancias. Todas las acciones entregadas proceden de la autocartera de la Sociedad.

p) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento producido durante los ejercicios 2017 y 2016 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor en miles de euros, ha sido el siguiente:



	31 de diciembre de 2015	Altas	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2016	Altas	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2017
Coste									
Terrenos y construcciones	73.196	-	-	3.463	76.659	-	(598)	2.224	78.285
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	14.850	-	-	139	14.989	-	(45)		14.944
Inmovilizado en curso y anticipos	594	4.976	-	(3.602)	1.968	1.778	-	(2.224)	1.522
Total Coste	88.640	4.976	-	-	93.616	1.778	(643)	-	94.751
Amortización acumulada									
Construcciones	(16.151)	(1.328)	-	-	(17.479)	(1.362)	-	-	(18.841)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(13.984)	(337)	-	-	(14.321)	(262)	45	-	(14.538)
Total Amortización acumulada	(30.135)	(1.665)	-	-	(31.800)	(1.624)	45	-	(33.379)
Deterioro de valor de instalaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto	58.505	3.311	-	-	61.816	154	(598)	-	61.372



Las altas en Inmovilizado en curso durante el ejercicio 2017 se corresponden, fundamentalmente, con la adecuación de los edificios de Tres Cantos y en la Sede Social de Alcobendas (Madrid). En 2016 se corresponden, fundamentalmente, además de la adecuación de los citados edificios, con la adquisición de un inmueble en Santa Cruz de Tenerife.

Las bajas en Inmovilizado durante el ejercicio 2017 se corresponden, fundamentalmente, con la venta de un edificio en A Coruña (véase notas 13 y 20-d).

Los traspasos del Inmovilizado en curso al epígrafe Terrenos y construcciones en 2017 y 2016, se corresponden con construcciones.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene totalmente amortizados elementos del Inmovilizado material por un importe de 14.768 miles de euros (14.055 miles de euros en 2016), de los cuales 13.904 miles de euros (13.191 miles de euros en 2016) corresponden a Otras instalaciones.

De acuerdo con la Ley 16/2012, por la que se adoptaron diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, se incorporó la posibilidad de efectuar una actualización de balances según los coeficientes que figuran en la propia Ley y que implicaba una revaluación de los inmovilizados materiales y/o inversiones inmobiliarias con abono a una partida de fondos propios denominada reservas de revalorización. Según determinó la Resolución de 31 de enero de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la actualización de balances, en caso de efectuarse, debía registrarse en las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013. En base a dicha Ley, la Sociedad actualizó el valor de su inmovilizado material el 1 de enero de 2013 con pago de un gravamen único del 5% del importe actualizado.

El importe resultante de la actualización, neto del gravamen único del 5%, fue abonado en el epígrafe de Reservas (véase nota 14). Como contrapartida se utilizaron las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada a dicha fecha (Terrenos y construcciones por importe de 6.304 miles de euros y Otras instalaciones por importe de 56 miles de euros).

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los años que resten hasta completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. La actualización ha supuesto un aumento en la dotación a la amortización del ejercicio 2017 de 177 miles de euros (186 miles de euros en el ejercicio 2016).

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento producido en el ejercicio 2017 y 2016 en las Inversiones inmobiliarias, en miles de euros, se describe a continuación:



	31 de diciembre de 2015	Altas	Traspasos	31 de diciembre de 2016	Altas	Traspasos	31 de diciembre de 2017
Inversiones inmobiliarias	2.910	-	-	2.910	-	-	2.910
Total Coste	2.910	-	-	2.910	-	-	2.910
Amortización Acumulada	(437)	(44)	-	(481)	(44)	-	(525)
Total Amortización acumulada	(437)	(44)	-	(481)	(44)	-	(525)
Valor Neto	2.473	(44)	-	2.429	(44)	-	2.385

Las inversiones inmobiliarias en 2017 y 2016 tienen un valor de mercado de aproximadamente tres millones de euros, no generando ingresos o gastos de explotación significativos.

7. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

La Sociedad tiene arrendados ciertos activos a las empresas del Grupo. Las clases de activos arrendados en régimen de arrendamiento operativo son, en miles de euros, los siguientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Coste		
Terrenos y construcciones	74.180	70.243
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	14.555	14.212
Total Coste	88.735	84.455
Amortización acumulada		
Construcciones	(18.670)	(17.260)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(14.239)	(13.917)
Total Amortización acumulada	(32.909)	(31.177)
Valor neto	55.826	53.278



La Sociedad posee contratos con las sociedades del Grupo, Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE), Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL), Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) y Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN), mediante los cuales les cede en régimen de arrendamiento operativo espacios dentro de los inmuebles propiedad de la Sociedad. Estos contratos se renuevan periódicamente.

Estos contratos de arrendamiento se renuevan periódicamente, habiendo sido el ingreso en el ejercicio 2017 de 10.283 miles de euros (10.185 miles de euros en 2016). Del importe total de estos ingresos, aproximadamente un 98% corresponde a REE y un 2% al resto de empresas del Grupo (97% y 3% en 2016, respectivamente).

8. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación directa o indirecta cotiza en Bolsa.

El detalle de las Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2017, en miles de euros, es el siguiente:



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.
Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2017
(expresado en miles de euros)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación (1)		Valor contable	Patrimonio Neto de las sociedades participadas (2)						Resultados de Explotación (3)	Dividendos recibidos
	Directa	Indirecta		Capital Social Desembolsado	Prima Emisión	Reservas	Otras Partidas	Resultado del ejercicio (3)			
A) Sociedades Consolidadas por el Método de Integración Global											
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) - Paseo Conde de los Galianes, 177. Alcobendas, Madrid. (España). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico Español y de la gestión de la red de transporte.	100%	-	1.014.326	800.006	54.319	624.304	(162.603)	619.359	972.747	614.096	
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) - Paseo Conde de los Galianes, 177. Alcobendas, Madrid. (España). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. - Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-	132.640	60.010	72.630	33.237	(2.436)	2.698	4.028	-	
Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL) - Paseo Conde de los Galianes, 177. Alcobendas, Madrid. (España). - Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones.	100%	-	74.417	30.000	44.417	38.359	(811)	23.357	37.454	-	
Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN) - Calle Juan de Quesada, 9. Las Palmas de Gran Canaria. (España). - Construcción de instalaciones de almacenamiento de energía en sistemas insulares y aislados.	100%	-	5.000	5.000	-	-	(91)	123	164	-	
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - Hoogoordredel 15, Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación. - Constituida en 2003 en Holanda para poder realizar emisiones de deuda para la financiación del Grupo Red Eléctrica.	100%	-	2.000	18	1.982	-	-	154	(133)	148	
Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF) - Paseo Conde de los Galianes, 177. Alcobendas, Madrid. (España). - Actividades de financiación.	100%	-	60	60	-	7.756	-	2.167	(197)	2.204	
Redcor Reaseguros, S.A. (REDCOR) - 26, Rue Louvigny, (Luxemburgo). - Actividades de reaseguro. - Constituida en 2010 en Luxemburgo para poder reasegurar los riesgos de las distintas sociedades del Grupo, garantizando un mejor acceso a los mercados de reaseguro internacionales.	100%	-	4.500	4.500	-	-	37.894	3.513	2.098	-	
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y subestaciones.	-	100%(a)	1.699	1.699	-	992	-	19	82	-	
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad.	-	100%(a)	33.782	10.839	-	15.324	-	4.094	8.615	-	
Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(c)	32.732	32.354	-	(23)	(2.202)	764	3.011	-	
Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. (TESUR 2) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(c)	20.684	18.908	-	(97)	(178)	10	(57)	-	
Transmisora Eléctrica del Sur 3, S.A. (TESUR 3) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(c)	4.469	4.169	-	3	(24)	(23)	(43)	-	
Red Eléctrica Chile SpA (RECH) - Avenida El Golf nº 40, piso 20. Comuna de Las Condes, Santiago (Chile) - Adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de valores	-	100%(a)	99.393	91.720	-	-	(2.953)	(4.128)	(1.023)	-	
Red Eléctrica del Norte S.A. (REDENOR) - Avenida El Golf nº 40, piso 20. Comuna de Las Condes, Santiago (Chile) - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	69,9%(d)	183	250	-	-	-	(65)	(77)	-	
B) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional											
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Itiniale, 1 Terrasse Bellini - 92919 Paris La Défense Cedex, Paris (Francia). - Estudio y ejecución de Interconexiones eléctricas entre España y Francia	-	50%(b)	1.000	2.000	-	2.445	11.906	1	(1)	-	
C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación											
Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN) - Avenida Apoquindo Nº 3721, piso 6, Las Condes, Santiago (Chile). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	50%(d)	182.135	60.765	-	-	(36.221)	2.794	4.629	-	
(1) Equivalente a derechos de voto.											
(2) Según estados financieros auditados homogeneizados con los criterios contables utilizados por la Sociedad y valorados en euros al tipo de cambio de cierre.											
(3) Según estados financieros auditados homogeneizados con los criterios contables utilizados por la Sociedad y valorados en euros al tipo de cambio medio.											
(a) Participación a través de Red Eléctrica Internacional S.A.U.											
(b) Participación a través de Red Eléctrica de España S.A.U.											
(c) Participación a través de Red Eléctrica del Sur, S.A.											
(d) Participación a través de Red Eléctrica Chile SpA											

La Sociedad ostenta la totalidad del capital social de REE, sociedad que desarrolla las funciones de transportista, operador del sistema y gestor de la red de transporte del Sistema eléctrico español, y a la que se le aplican todas las disposiciones de la Ley 24/2013 del Sector eléctrico y concordantes relativas al operador del sistema y gestor de la red de transporte, que anteriormente correspondían a Red Eléctrica de España, S.A.. Asimismo, la Sociedad no podrá transmitir a terceros las acciones de esta filial que realiza actividades reguladas en España.

La Sociedad ostenta la totalidad del capital social de REI, sociedad a través de la cual se llevan a cabo actividades en el ámbito internacional. Las principales operaciones realizadas en 2017 y 2016 han sido las siguientes:



- En Perú:

En 2017, REI compra el 45% de las acciones de Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR), sociedad sobre la que ya tenía una participación del 55%, al fondo de inversión en infraestructuras AC Capitales. Con esta operación REI pasa a tener un porcentaje de participación del 100% en REDESUR.

Además, en 2017 REI ha vendido a REDESUR el 25% de la participación que mantenía en Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. (TESUR 2) y del 100% de la participación de Transmisora Eléctrica del Sur 3, S.A. (TESUR 3). Estas sociedades han pasado a estar controladas de manera indirecta a través de REDESUR.

En 2016, se constituyó la sociedad TESUR 3, con domicilio en Lima (Perú), cuya principal actividad es la transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad. TESUR 3 es una sociedad concesionaria instalaciones de transporte en Perú. Esta sociedad fue constituida con una participación del 100% por parte REI.

- En Chile:

En 2017, se ha constituido la sociedad Red Eléctrica del Norte, S.A. (REDENOR), con una participación del 69,9% a través de Red Eléctrica de Chile SpA. (RECH). REDENOR tiene por objeto social la construcción, operación y mantenimiento de redes de transporte de energía eléctrica. Esta sociedad ha sido adjudicataria de varias líneas de transmisión eléctrica de 220 kV ubicadas en el Sistema Interconectado del Norte Grande en Chile. Su domicilio social se encuentra en Santiago (Chile).

En 2016, se materializó el acuerdo, suscrito en 2015, relativo a la adquisición del 50% de las acciones de Transmisora Eléctrica del Norte, S.A. (TEN) por parte de RECH a la compañía chilena E-CL, S.A. por importe de 217.560 miles de dólares americanos (199.816 miles de euros). TEN está desarrollando el proyecto Mejillones-Cardones, que consiste principalmente en la construcción de una línea de transmisión de electricidad de aproximadamente 580 kilómetros a 500 kV en el norte de Chile.

9. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Política de gestión del riesgo financiero de la Sociedad tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes, que pudieran afectar a los objetivos y actividades del Grupo sean identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados, y que estos procesos se realizan de forma sistemática y con criterios uniformes.

Las directrices principales, contenidas en esta política, se pueden resumir en:



- La gestión de los riesgos debe ser fundamentalmente anticipativa, orientándose también al medio y largo plazo y teniendo en cuenta los escenarios posibles en un entorno cada vez más globalizado.
- Con carácter general, la gestión de los riesgos debe realizarse con criterios de coherencia entre la importancia del riesgo (probabilidad/impacto) y la inversión y medios necesarios para reducirlo.
- La gestión de riesgos financieros debe orientarse a evitar variaciones no deseadas en el valor fundamental de la Sociedad, no teniendo como objeto obtener beneficios extraordinarios.

Los responsables financieros de la Sociedad son los encargados de gestionar los riesgos financieros, asegurando su coherencia con la estrategia y coordinando la gestión de los mismos, identificando los principales riesgos financieros y definiendo las actuaciones sobre los mismos en base al establecimiento de distintos escenarios financieros.

La metodología para la identificación, medición, seguimiento y control de estos riesgos, así como los indicadores de gestión y las herramientas de medición y control específicos para cada riesgo, están establecidos en el Manual de riesgos financieros.

Riesgo de tipo de cambio

La gestión de este riesgo contempla tanto el riesgo de conversión, que hace referencia al riesgo que se soporta al consolidar las filiales y/o los activos situados en países cuya moneda funcional es diferente del euro, así como las deudas tomadas en monedas distintas del euro; como el riesgo de transacción, derivado de tener que cobrar o pagar flujos de caja en una moneda distinta del euro.

Con el objetivo de eliminar el riesgo de cambio derivado de los créditos concedidos a RECH, sociedad del Grupo, la Sociedad tiene contratados instrumentos financieros derivados mediante Cross Currency Swaps o de cobertura de tipo de cambio. Dichos instrumentos permiten el intercambio de deuda a tipo variable en euros por deuda a tipo variable en dólares americanos, cubriendo los cobros futuros de dólares americanos.

Riesgo de crédito

El riesgo principal al que está expuesto la Sociedad es el riesgo de crédito, puesto que las principales operaciones de endeudamiento son realizadas por el resto de compañías del Grupo, asumiendo éstas los riesgos de mercado y de liquidez. El riesgo de crédito está soportado mediante políticas en las que se establecen requisitos en relación con la calidad crediticia de la contraparte y se requieren garantías adicionales en los casos necesarios. A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad estima que no presentan riesgo alguno de recuperabilidad sus saldos deudores.



10. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Análisis por categorías

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros, excepto las participaciones en empresas del grupo es, en miles de euros, el siguiente:

- **Activos financieros**

	Categorías de instrumentos financieros			Total
	31/12/2017			
	<u>Activos financieros</u> <u>disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y</u> <u>partidas a cobrar</u>	<u>Derivados de</u> <u>cobertura</u>	
Créditos a terceros	-	31	-	31
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	660.302	-	660.302
Instrumentos de Patrimonio	2.422	-	-	2.422
Instrumentos financieros derivados	-	-	12.721	12.721
Otros activos financieros	-	13	-	13
	-----	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	2.422	660.346	12.721	675.489
	=====	=====	=====	=====
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	319.997	-	319.997
Otros activos financieros	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	3.454	-	3.454
	-----	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	-	323.451	-	323.451
	=====	=====	=====	=====
Total	2.422	983.797	12.721	998.940
	=====	=====	=====	=====



Categorías de instrumentos financieros

31/12/2016

	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Créditos a terceros	-	33	-	33
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	705.627	-	705.627
Instrumentos de Patrimonio	1.765	-	-	1.765
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	13	-	13
	-----	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	1.765	705.673	-	707.438
	=====	=====	=====	=====
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	547.424	-	547.424
Otros activos financieros	-	11	-	11
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	107	-	107
	-----	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	-	547.542	-	547.542
	=====	=====	=====	=====
Total	1.765	1.253.215	-	1.254.980
	=====	=====	=====	=====

- Pasivos financieros**

Categorías de instrumentos financieros

31/12/2017

	<u>Débitos y partidas a pagar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	19.041	-	19.041
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.565	-	1.565
Otros pasivos financieros	16	-	16
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	20.622	-	20.622
	=====	=====	=====
Deudas con entidades de crédito	1.009	-	1.009
Deudas con empresas del grupo y asociadas	219	-	219
Deudas a corto plazo	149.881	-	149.881
Acreeedores comerciales y otras deudas	14.083	-	14.083
	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	165.192	-	165.192
	=====	=====	=====
Total	185.814	-	185.814
	=====	=====	=====



Categorías de instrumentos financieros 31/12/2016			
	<u>Débitos y</u> <u>partidas a pagar</u>	<u>Derivados de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	-	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.565	-	1.565
Otros pasivos financieros	16	-	16
Instrumentos financieros derivados	-	4.514	4.514
	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	1.581	4.514	6.095
	=====	=====	=====
Deudas con entidades de crédito	983	-	983
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.721	-	1.721
Deudas a corto plazo	133.552	-	133.552
Acreedores comerciales y otras deudas	14.525	-	14.525
	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	150.781	-	150.781
	=====	=====	=====
Total	152.362	4.514	156.876
	=====	=====	=====

b) Análisis por vencimientos

- **Activos financieros**

Vencimiento de activos financieros			
	<u>2018</u>	<u>Años posteriores</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de Patrimonio	-	2.422	2.422
Créditos a terceros	-	31	31
Créditos a empresas del grupo y asociadas	319.997	660.302	980.299
Otros activos financieros	-	13	13
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.454	-	3.454
	-----	-----	-----
	323.451	662.768	986.219
	=====	=====	=====



- **Pasivos financieros**

	Vencimiento de pasivos financieros		
	<u>2018</u>	<u>Años posteriores</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.009	19.041	20.050
Deudas con empresas del grupo y asociadas	219	1.565	1.784
Acreedores comerciales y otras deudas	163.964	-	163.964
Otros pasivos financieros	-	16	16
	-----	-----	-----
	165.192	20.622	185.814
	=====	=====	=====

El análisis por vencimiento de los Instrumentos financieros derivados se detalla en la nota 11.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Sociedad, de acuerdo con su Política de Gestión del riesgo financiero, tiene contratados instrumentos financieros derivados mediante Cross Currency Swaps o de cobertura de tipo de cambio. Dicho instrumento permite el intercambio de deuda a tipo variable en euros por deuda a tipo variable en dólares americanos, cubriendo los cobros futuros de dólares americanos. La Sociedad no ha establecido relación de cobertura formal con ningún elemento del Balance, compensándose en la Cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones debidas a los cambios en el tipo de cambio de los instrumentos financieros derivados con las correspondientes variaciones producidas por el préstamo a largo plazo concedido a la sociedad del Grupo RECH (véase nota 21). No obstante, dicha relación formal de cobertura sí ha quedado establecida en las Cuentas anuales consolidadas del Grupo, calificándose como cobertura de la inversión neta en dólares americanos.

La Sociedad incorpora un ajuste por riesgo de crédito con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, a partir de modelos de valoración generalmente aceptados.

Para la determinación del ajuste por riesgo de crédito, se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial), ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada a la Sociedad y a cada una de las contrapartes.

La exposición total esperada de los instrumentos financieros derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipos de cambio y volatilidades, según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Los inputs aplicados para la obtención del riesgo de crédito, propio y de contraparte (determinación de la probabilidad de default), se basan principalmente en la aplicación de spreads de crédito propios o de



empresas comparables actualmente negociados en el mercado (curvas de Credit Default Swaps (CDS), TIR emisiones de deuda).

Asimismo, para el ajuste del valor razonable al riesgo de crédito se han tenido en consideración las mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales a la hora de determinar la tasa de severidad a aplicar para cada una de las posiciones. La severidad se considera única en el tiempo. En el caso de no existir mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales, se ha aplicado como tasa mínima de recuperación un 40%.

La Sociedad utiliza precios medios de mercado (mid market) como inputs observables a partir de fuentes de información externas reconocidas en los mercados financieros.

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2017 y 2016, clasificados según su naturaleza en miles de euros, es como sigue:

	Principal cubierto	Plazo de vencimiento	31/12/2017			
			No corriente		Corriente	
			Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Cobertura de tipo de cambio						
- Cobertura de inversión neta:	150.000 miles de dólares americanos	Hasta 2021	12.721	-	-	-
Cross currency swap			-----	-----	-----	-----
			12.721	-	-	-
			=====	=====	=====	=====

	Principal cubierto	Plazo de vencimiento	31/12/2016			
			No corriente		Corriente	
			Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Cobertura de tipo de cambio						
- Cobertura de inversión neta:	150.000 miles de dólares americanos	Hasta 2021	-	(4.514)	-	-
Cross currency swap			-----	-----	-----	-----
			-	(4.514)	-	-
			=====	=====	=====	=====

Asimismo, el detalle de estos instrumentos financieros derivados clasificados por fecha de vencimiento es el siguiente:

	Principal cubierto	Plazo de vencimiento						2023 y siguientes	Total
			2018	2019	2020	2021	2022		
Cobertura de tipo de cambio									
- Cobertura de inversión neta:	150.000 miles de dólares americanos	Hasta 2021	-	-	-	12.721	-	-	12.721
Cross currency swap			-----	-----	-----	-----	-----	-----	
			-	-	-	12.721	-	-	12.721
			=====	=====	=====	=====	=====	=====	

El ingreso reconocido en la Cuenta de Pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2017 ha sido de 6 miles de euros (717 miles de euros de gasto en 2016).



12. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle del epígrafe Inversiones financieras a largo plazo, en miles de euros, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31 de diciembre <u>de 2017</u>	31 de diciembre <u>de 2016</u>
Instrumentos de patrimonio	2.422	1.765
Créditos a terceros	31	33
Instrumentos financieros derivados	12.721	-
Otros activos financieros	13	13
	-----	-----
	15.187	1.811
	=====	=====

Instrumentos de patrimonio recoge la inversión en once Agrupaciones de Interés Económico (AIE) (ocho AIE en 2016) por importe de 2.422 miles de euros (1.765 miles de euros en 2016), cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigidos por otra entidad no vinculada a la Sociedad, que es la que retiene tanto la mayoría de los beneficios como los riesgos de la actividad, acogiéndose la Sociedad únicamente a los incentivos fiscales regulados en la legislación española. La Sociedad registra el correspondiente ingreso financiero generado por diferencia entre la deuda registrada frente a la Hacienda Pública acreedora por las bases imponibles negativas imputadas que van generando las AIE y las inversiones realizadas en las mismas (véase nota 17 y nota 20-c).

A 31 de diciembre de 2017 Instrumentos financieros derivados corresponde al valor de los mismos. El análisis por vencimiento se detalla en la nota 11.

13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de este epígrafe, en miles de euros, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:



	31 de diciembre <u>de 2017</u>	31 de diciembre <u>de 2016</u>
Cientes, empresas del grupo y asociadas	54	-
Deudores varios	3.451	75
Personal	3	3
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	29
	-----	-----
	3.508	107
	=====	=====

A 31 de diciembre de 2017, Deudores varios recoge, fundamentalmente, el importe pendiente de cobro de la venta de un edificio en A Coruña (véase nota 5).

A 31 de diciembre de 2016, Deudores varios recoge, fundamentalmente, el importe pendiente de liquidación por la compraventa de autocartera, y Otros créditos con Administraciones Públicas recoge los importes a devolver a la Sociedad correspondientes al Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA).

14. PATRIMONIO NETO

a) Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital de sus empresas, son el salvaguardar la capacidad de las mismas para continuar con el “principio de gestión continuada”, para procurar un rendimiento para los accionistas y para mantener una estructura óptima de capital y reducir su coste.

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.

Dada la actividad de la Sociedad y la capacidad de generación de fondos de sus empresas participadas, el riesgo de capital es poco significativo.

b) Fondos propios

- **Capital**

A 31 de diciembre de 2017 y de 2016 el Capital social de la Sociedad está representado por 541.080.000 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos (sin perjuicio de los límites establecidos en el párrafo siguiente), y con valor nominal de cincuenta céntimos de euro cada una, admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas, en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE).



El 11 de julio de 2016 se produjo un desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad mediante la reducción de su valor nominal de 2 euros a 0,50 euros por acción, a razón de cuatro acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación de la cifra de Capital social. Dicho desdoblamiento fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 15 de abril de 2016.

La Sociedad, está sujeta a los límites accionariales establecidos en la disposición adicional vigésima tercera de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre y en el artículo 30 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico.

De acuerdo con estas disposiciones, cualquier persona física o jurídica podrá participar en el accionariado de la Sociedad, siempre que la suma de su participación directa o indirecta en el capital de esta Sociedad no supere el 5% del Capital social, ni ejerza derechos políticos por encima del 3%. Estas acciones no podrán sindicarse a ningún efecto. En el caso de sujetos que realicen actividades en el Sector Eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente participen en el capital de éstos con una cuota superior al 5%, no podrán ejercer derechos políticos en la Sociedad matriz por encima del 1%, sin perjuicio de las limitaciones establecidas en el artículo 30 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico para generadores y comercializadores. Los límites de participación en el capital de la Sociedad matriz no aplican a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) que mantendrá, en todo caso, una participación no inferior al 10%. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 SEPI posee una participación del 20% en el Capital de la Sociedad.

- **Reservas**

Este epígrafe recoge:

- Reserva legal

Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas, mientras no supere el límite indicado, y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Reserva legal alcanza el 20% del Capital social (54.199 miles de euros).

- Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre

De acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, la Sociedad actualizó sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la Reserva de dicha revalorización ascendió a 6.042 miles de euros neta del gravamen del 5% sobre la plusvalía. El saldo de esta reserva de revalorización no ha variado durante el ejercicio 2017.



Una vez transcurrido el plazo de tres años desde la presentación de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012, para efectuar la comprobación por parte de la Administración Tributaria, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el Capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a reservas de libre disposición. No obstante, el referido saldo sólo podrá ser objeto de distribución, directa o indirectamente, cuando los elementos patrimoniales actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance.

- Otras reservas

Este concepto incluye fundamentalmente las Reservas voluntarias de la Sociedad, y las Reservas de primera aplicación que a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 1.373.869 y 19.895 miles de euros respectivamente (1.300.160 y 19.895 miles de euros respectivamente, a 31 de diciembre de 2016). Ambas reservas son de libre disposición.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 este epígrafe recoge reservas procedentes de disposiciones legales por importe de 264.547 miles de euros, entre las que destaca la Reserva de revalorización de activos materiales generada en 1996 en la Sociedad matriz por importe de 247.022 miles de euros. Esta reserva podrá destinarse, sin estar sujeta a tributación, a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos 10 años desde su creación y una vez totalmente amortizados los activos asociados, a reservas de libre disposición. No obstante, el referido saldo sólo podrá ser objeto de distribución, directa o indirectamente, cuando los elementos patrimoniales actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance.

Además, en 2015, como consecuencia de la escisión por segregación de la rama de actividad de Telecomunicaciones, de la sociedad REI en la sociedad REINTEL, se generó una reserva por importe de 74.407 miles de euros, que surge como diferencia entre la valoración del patrimonio escindido a REINTEL, 74.417 miles de euros, y la valoración de la participación en dicho negocio que la Sociedad tenía a través de REI. El saldo de esta reserva no ha variado durante el ejercicio 2017.

En 2017, el Grupo Fiscal, del cual la Sociedad es cabecera, y en virtud de lo establecido en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, procedió a dotar la reserva de capitalización, correspondiente al ejercicio 2016, de acuerdo con el artículo 62.1 d) de la citada ley, por importe de 15.406 miles de euros. Dicha reserva será indisponible durante el plazo de cinco años. Asociada a dicha reserva, cada sociedad del Grupo de consolidación fiscal realizó el ajuste correspondiente en el Impuesto de Sociedades del ejercicio. La reserva de capitalización correspondiente al ejercicio 2015, se dotó en 2015 en la sociedad REE por importe de 29.110 miles de euros. (véase nota 17). La propuesta para dotar la Reserva de capitalización del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es de 11.312 miles de euros (véase nota 3).



- **Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Las acciones de la Sociedad en poder de la misma a 31 de diciembre de 2017 representan el 0,30% del Capital social de la Sociedad (0,36% en 2016) y totalizan 1.613.693 acciones, con un valor nominal global de 807 miles de euros y un precio medio de adquisición de 18,45 euros por acción. A 31 de diciembre de 2016, el número de acciones en poder de la Sociedad era de 1.966.332 acciones, con un valor nominal global de 983 miles de euros y un precio medio de adquisición de 18,68 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor de los Fondos propios a 31 de diciembre de 2017 por importe de 29.769 miles de euros (36.739 miles de euros en 2016).

La Sociedad ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que salvo en los supuestos de libre adquisición de las propias acciones, en las sociedades cotizadas el valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por la sociedad, sumándose al de las que ya posean la Sociedad dominante y sus sociedades filiales, no debe exceder del 10% del Capital social suscrito. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad.

- **Resultado del ejercicio**

El Resultado del ejercicio es de 627.283 miles de euros (551.836 miles de euros en 2016).

- **Dividendo a cuenta del ejercicio y propuesta de distribución de dividendo de la Sociedad**

El Dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2017 figura minorando el Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2017 por importe de 137.509 miles de euros (128.417 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

El día 31 de octubre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 por un importe bruto de 0,2549 euros por acción, pagadero el 5 de enero de 2018.

La previsión de tesorería correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de septiembre de 2017 y el 5 de enero de 2018 puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo y, de acuerdo con los requisitos establecidos en el artículo 277 apartado a) de la Ley de Sociedades de Capital, fue formulado el siguiente estado previsional de liquidez:



<u>Estado de liquidez de Red Eléctrica Corporación, S.A.</u>	Miles de euros
Fondos disponibles al 30-09-17:	
Créditos disponibles a largo plazo	-
Créditos disponibles a corto plazo	223.144
Inversiones financieras temporales y tesorería	71.204
Previsiones de cobros:	
Operaciones corrientes	-
Operaciones financieras	253.033
Previsiones de pagos:	
Operaciones corrientes	(136.489)
Operaciones financieras	-

Previsión de fondos disponibles a 05-01-18	410.892
	=====

De la proyección de la tesorería a la fecha del acuerdo, no se preveía ni se prevé limitación alguna a la disponibilidad de fondos. Asimismo, tal y como se refleja en estas Cuentas anuales y estaba previsto en el momento del reparto, el beneficio obtenido en el ejercicio 2017 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

c) Ajustes por cambio de valor

Este epígrafe recoge, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, las ganancias en el valor razonable de la participación que la Sociedad mantuvo en la sociedad Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN), hasta 2015, momento en el cual la Sociedad transmitió dicha participación como aportación no dineraria en la suscripción de una ampliación de capital realizada por REI, sociedad del Grupo.

Estas ganancias se mantienen hasta la enajenación o baja de la inversión del Grupo, momento en el que se registrarán en la Cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 4-d).

15. PROVISIONES A LARGO PLAZO

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2017 y 2016, en miles de euros, se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2015	Adiciones	Aplicaciones	Pérdidas y ganancias actuariales	31 de diciembre de 2016	Adiciones	Aplicaciones	Pérdidas y ganancias actuariales	31 de diciembre de 2017
Provisiones de personal	320	134	(188)	5	271	157	-	7	435
Otras provisiones	3.000	100	-	-	3.100	862	-	-	3.962
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	3.320	234	(188)	5	3.371	1.019	-	7	4.397
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====



El epígrafe Provisiones de personal incluye los compromisos futuros (seguro médico) asumidos por la Sociedad con su personal en el momento de su jubilación, calculados en base a estudios actuariales, realizados por un experto independiente, con las siguientes hipótesis para los ejercicios 2017 y 2016:

	Hipótesis actuariales	
	2017	2016
Tasa de descuento	1,80%	2,10%
Crecimiento coste	3,00%	3,00%
Tabla de supervivencia	PERM/F 2000 Nueva producción	PERM/F 2000 Nueva producción

El efecto que tendría un incremento porcentual, y el que resultaría de una disminución de un punto porcentual, en la tendencia de variación asumida respecto a los costes de seguro médico, en miles de euros, es el que se detalla a continuación:

	+1%	-1%
Coste de los servicios del ejercicio actual	2	(1)
Coste por intereses del coste del seguro médico post-empleo neto	-	-
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas del coste seguro médico	31	(22)

Por otra parte, el efecto que tendría una disminución de medio punto porcentual en el tipo de descuento utilizado como hipótesis actuarial, pasando del 1,80% al 1,30%, respecto a los costes de seguro médico, en miles de euros, es el que se detalla a continuación:

	Tasa de descuento		Sensibilidad
	1,80%	1,30%	
Coste de los servicios del ejercicio actual	4,2	4,9	0,7
Coste por intereses del coste del seguro médico post-empleo neto	1,5	1,2	(0,3)
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas del coste seguro médico	82	97	15

Los devengos se registran como Gastos de personal o Gastos financieros, según sea su naturaleza. El importe de Gastos de personal y Gastos financieros reconocido en el ejercicio 2017 en la Cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 4,2 miles de euros y 1,5 miles de euros, respectivamente (4,1 miles de euros y 1,3 miles de euros, respectivamente en 2016). Las variaciones en el cálculo del valor actual de estas obligaciones, debidas a las pérdidas y ganancias actuariales se imputan en el Patrimonio neto reconociéndose como Reservas. El importe bruto registrado en el ejercicio por este concepto asciende a



7 miles de euros (5 miles de euros en 2016) y se recoge en Pérdidas y ganancias actuariales en el cuadro de movimiento de este epígrafe.

El epígrafe Otras provisiones recoge tanto los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros, como los importes destinados para cubrir obligaciones devengadas a favor del Presidente, las cuales serán exigibles en el momento que cese su condición de Consejero de la Sociedad (véase nota 22).

16. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

Estos epígrafes recogen a 31 de diciembre de 2017 y 2016, en miles de euros:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Deudas con entidades de crédito	19.041	-
Instrumentos financieros derivados	-	4.514
Otros pasivos	16	16
	-----	-----
Deudas a largo plazo	19.057	4.530
	=====	=====
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Deudas con entidades de crédito	1.009	983
Otras deudas a corto plazo	149.881	133.552
	-----	-----
Deudas a corto plazo	150.890	134.535
	=====	=====

Deudas con entidades de crédito a largo plazo incluye, a 31 de diciembre 2017, las cantidades dispuestas con cargo a pólizas de crédito en dólares americanos, suscritas por la Sociedad, por importe de 19.041 miles de euros (sin disponer a 31 de diciembre de 2016).

A 31 de diciembre de 2016 Instrumentos financieros derivados recoge la valoración de los mismos. El análisis por vencimiento se detalla en la nota 11.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 Otros pasivos recoge, un importe de 16 miles de euros, correspondiente a fianzas recibidas a largo plazo.



Deudas con entidades de crédito a corto plazo incluye, a 31 de diciembre 2016, las cantidades dispuestas con cargo a pólizas de crédito en dólares americanos suscritas por la Sociedad por importe de 139 miles de euros (sin disponer a 31 de diciembre de 2017).

A 31 de diciembre de 2017 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 25 miles de euros (20 miles de euros en 2016) y se recogen en Deudas con entidades de crédito a corto plazo. En este epígrafe se recogen también los intereses devengados y pendientes de vencimiento de los instrumentos financieros derivados.

El tipo medio de interés de las deudas con entidades de crédito en el ejercicio 2017 ha sido del 1,72% (1,08% en 2016).

El detalle de Otras deudas a corto plazo, en miles de euros, es el siguiente:

	31 de diciembre <u>de 2017</u>	31 de diciembre <u>de 2016</u>
Dividendos	137.509	128.417
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	12.372	5.135
	-----	-----
	149.881	133.552
	=====	=====

17. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tributa en el Régimen de Consolidación fiscal desde el ejercicio 2002. El Grupo Fiscal del que es sociedad dominante es el nº 57/02.

a) Conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal establece para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2017 y 2016 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la aprobación de las Cuentas anuales, en miles de euros:



	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	629.389	557.234
Diferencias permanentes	(621.142)	(535.571)
	-----	-----
Base contable del impuesto	8.247	21.663
Diferencias temporarias:		
Originadas en el ejercicio	3.470	5
Reversiones de ejercicios anteriores	167	141
	-----	-----
	3.637	146
Imputaciones de las AIE	(73.227)	(46.075)
	-----	-----
Base imponible fiscal	(61.343)	(24.266)
	=====	=====

En 2017 y 2016, se realizan ajustes a la base imponible por las imputaciones de las AIE en las que participa la Sociedad y que ascienden, respectivamente, a 73.227 miles de euros y 46.075 miles de euros (véase nota 12).

b) Tasa efectiva del Impuesto sobre Sociedades y conciliación del resultado contable con el gasto por Impuesto sobre Sociedades

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre sociedades se calcula, en miles de euros, como sigue:



	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	629.389	557.234
Diferencias permanentes	(621.142)	(535.571)
	-----	-----
Base contable del impuesto	8.247	21.663
Tipo impositivo	25%	25%
Impuesto al tipo impositivo vigente	2.062	5.416
Deducciones	-	(178)
	-----	-----
Gasto del ejercicio	2.062	5.238
Impuesto sobre Beneficio extranjero	-	178
Otros ajustes	44	(18)
	=====	=====
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	2.106	5.398
	=====	=====
Tasa efectiva del impuesto sobre Sociedades	0,33%	0,97%
Impuesto sobre Sociedades corriente	2.968	5.448
Impuesto sobre Sociedades diferido	(906)	(32)
Otros ajustes	44	(18)
	=====	=====
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	2.106	5.398
	=====	=====

La tasa efectiva del Impuesto sobre Sociedades está influida por las diferencias permanentes y por las deducciones de la cuota. La diferencia entre la tasa efectiva y el tipo impositivo nominal se debe principalmente a la aplicación del régimen de exención para evitar la doble imposición sobre dividendos derivados de participaciones significativas en entidades residentes.

Las Diferencias permanentes corresponden principalmente, tanto en 2017 como en 2016, a los dividendos recibidos de las sociedades dependientes (principalmente los procedentes de REE) y al ajuste por la Reserva de Capitalización, derivado del incremento de los Fondos propios de acuerdo con lo establecido en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

La dotación de la reserva de Capitalización correspondiente al ejercicio 2017, se realizará en la propia Sociedad, cabecera del Grupo Fiscal, de acuerdo al artículo 62.1 d) de la Ley 27/2014 (véase nota 14).

Deducciones, en 2016, corresponde a la deducción por doble imposición internacional.

c) Activos y pasivos por impuesto diferido

Las diferencias temporarias en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, activo y pasivo, son en miles de euros las siguientes:



	2017		2016	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados al Patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados al Patrimonio neto
Activos por Impuesto Diferido:				
Originados en ejercicios anteriores	1.626	5	1.664	4
Originados en el ejercicio	867	2	1	1
Reversiones de ejercicios anteriores	(20)	-	(39)	-
	-----	-----	-----	-----
	847	2	(38)	1
	-----	-----	-----	-----
Total Activos por Impuesto Diferido	2.473	7	1.626	5
	=====	=====	=====	=====
Pasivos por Impuesto Diferido:				
Originados en ejercicios anteriores	(2.419)	(2.269)	(2.501)	(4.748)
Originados en el ejercicio	-	-	-	-
Reversiones de ejercicios anteriores	59	1.141	70	2.479
	-----	-----	-----	-----
	59	1.141	70	2.479
	-----	-----	-----	-----
Ajuste ejercicios anteriores	-	-	12	-
	-----	-----	-----	-----
Total Pasivos por Impuesto Diferido	(2.360)	(1.128)	(2.419)	(2.269)
	=====	=====	=====	=====

En 2017 y 2016, dentro de Activos por Impuesto diferido figuran las reversiones de impuestos que fueron anticipados en los ejercicios 2013 y 2014, como resultado de aplicar la limitación a las amortizaciones fiscalmente deducibles establecidas en el artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptaron diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, y como resultado de iniciarse en el ejercicio 2015 la amortización fiscal del incremento neto de valor resultante de las operaciones de Actualización realizadas sobre el Balance a 31 de diciembre de 2012, según lo establecido en el artículo 9 de la citada Ley y ajustes de provisiones.

Los Pasivos por Impuesto diferido, se derivan de las amortizaciones fiscales libres de determinados bienes del inmovilizado y del deterioro de participaciones extranjeras.

En la Memoria de la Sociedad del ejercicio 2006 se incluyen las menciones, establecidas en el artículo 86 de la Ley 27/2014 relativas a la operación de fusión por absorción de Red de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA) e Infraestructuras de Alta Tensión S.A.U. (INALTA). En la Memoria del ejercicio 2008, se



incluyen las relativas a las operaciones de aportación de rama de actividad que engloba las funciones de operador del sistema, gestor de la red de transporte y transportista del sistema eléctrico español a REE y en la Memoria del ejercicio 2015, se incluyen las operaciones relativas a la escisión a favor de REINTEL de la rama de actividad de prestación de servicios de telecomunicaciones y de la aportación no dineraria a REI de las acciones de la compañía REN.

d) Ejercicios abiertos a comprobación fiscal

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las Autoridades Tributarias o haya transcurrido el plazo de prescripción.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2014 y siguientes para los impuestos que le son aplicables excepto el Impuesto sobre Sociedades, que se encuentra abierto para los ejercicios 2011 y siguientes, debido fundamentalmente a las actuaciones de comprobación de carácter parcial pendientes de resolución por parte de las autoridades fiscales españolas.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de la inspección en curso y de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las Autoridades Fiscales para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que los pasivos que, en su caso, finalmente se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros de la Sociedad.

18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Balance adjunto a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es, en miles de euros, como sigue:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Acreeedores empresas del grupo	20	-
Acreeedores varios	5.173	2.542
Personal	334	317
Deudas con Administraciones Públicas	8.576	11.666
	-----	-----
	14.103	14.525
	=====	=====

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 Deudas con Administraciones Públicas incluye 8.338 miles de euros (11.570 miles de euros en 2016), correspondientes al importe a pagar del Impuesto de Sociedades que la Sociedad, como cabecera del Grupo Fiscal, ha registrado.



19. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

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, aclara y sistematiza la información que las sociedades mercantiles deben recoger en la Memoria de las Cuentas anuales individuales y consolidadas, a efectos del deber de información previsto en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

En cumplimiento con la citada Resolución, la información sobre el periodo medio de pago a proveedores relativa a los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	33,7	38,6
Ratio de operaciones pagadas	33,7	38,6
Ratio de operaciones pendientes de pago	33,5	38,9

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Miles de euros	Miles de euros
Total pagos realizados	3.977	2.231
Total pagos pendientes	272	106

20. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocio

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle de este epígrafe en miles de euros es:



	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas	616.448	533.967
Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros en empresas del grupo y asociadas	14.610	23.881
	-----	-----
	631.058	557.848
	=====	=====

Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas, recoge a 31 de diciembre de 2017 los dividendos recibidos de REE, REF y RBV. A 31 de diciembre de 2016 recoge los dividendos recibidos de REE y RBV.

Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros empresas del grupo y asociadas recoge, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, los ingresos derivados de los contratos de préstamo suscritos con REE, REINTEL y RECH, así como de las pólizas de crédito suscritas con REE, RECH y REI (REE y RECH en 2016) (véase nota 21).

El detalle de este epígrafe, en 2017 y 2016, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Mercado interior	625.746	551.119
Unión europea	148	214
Resto de países	5.164	6.515
	-----	-----
	631.058	557.848
	=====	=====

b) Gastos de personal

La composición de esta partida, correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016, en miles de euros, es la siguiente:



	31 de diciembre <u>de 2017</u>	31 de diciembre <u>de 2016</u>
Sueldos y salarios	3.561	3.384
Seguridad social	93	87
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	6	5
Otros conceptos y cargas sociales	155	145
	-----	-----
	3.815	3.621
	=====	=====

Los Gastos de personal incluyen las remuneraciones al Consejo de Administración (véase nota 22).

Personal empleado

Además del Presidente y el Consejero delegado, el número medio de empleados de la Sociedad, distribuido por grupos profesionales en los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Técnicos Superiores	1	1
Especialistas y Administrativos	4	4
	-----	-----
	5	5
	=====	=====

La distribución de la plantilla final de la Sociedad, por sexo y categorías, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>			<u>2016</u>		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Técnicos Superiores	-	1	1	-	1	1
Especialistas y Administrativos	-	4	4	-	4	4
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	-	5	5	-	5	5
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no ha habido personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33%.

A 31 de diciembre de 2017, el número de Consejeros es de 12 (11 en 2016), de los cuales 8 son hombres y 4 mujeres (7 hombres y cuatro mujeres en 2016).



c) Gastos e ingresos financieros

Gastos financieros recoge en 2017 y 2016, principalmente los gastos financieros asociados a deudas con entidades de crédito, así como de instrumentos financieros derivados.

Ingresos financieros recoge en 2017 y 2016, fundamentalmente, los ingresos procedentes de las inversiones en las AIE (véase nota 12).

d) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado

Este epígrafe recoge, en 2017, el resultado producido por determinadas enajenaciones de inmovilizado material (véase nota 5).

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS

Saldos y transacciones con empresas del Grupo y asociadas

Todas las transacciones con empresas del Grupo y asociadas se han realizado a precios de mercado.

Los saldos con las sociedades del Grupo y asociadas durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes, en miles de euros:

	2017		2016	
	Créditos y dividendos	Deudas	Créditos y dividendos	Deudas
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE)	723.460	1.528	968.952	1.528
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI)	-	226	-	1.728
Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF)	79	-	27	-
Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL)	102.101	30	136.185	30
Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN)	2	-	260	-
Red Eléctrica Chile SpA (RECH)	154.657	-	147.627	-
Total empresas del grupo	980.299	1.784	1.253.051	3.286

Créditos y dividendos con REE incluye el préstamo suscrito con dicha compañía en 2016, con vencimiento en 2021, por un importe de 425 millones de euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2017 es de 425 millones de euros (425 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), habiendo sido el tipo medio del periodo del 0,91% (2,48% en 2016). Adicionalmente, este epígrafe incluye la póliza de crédito a corto plazo suscrita con REE por importe de 850 millones de euros (650 millones de euros en 2016), cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2017 es de 286.336 miles de



euros (528.524 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), habiendo sido el tipo medio del periodo del 0,41% (0,36% en 2016).

Créditos y dividendos con REINTEL incluye, fundamentalmente, el préstamo originalmente suscrito en 2014 con REI, y que fue objeto de subrogación por REINTEL en 2015, cuyo importe a 31 de diciembre de 2017 es de 100 millones de euros (133 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), habiendo sido el tipo medio del periodo del 2,94 % (3,77% en 2016), y cuyo vencimiento es 2022.

Créditos con RECH incluye, fundamentalmente, el préstamo suscrito en 2016 con dicha compañía por importe de 150 millones de dólares americanos, con vencimiento en 2021, y que se encuentra totalmente dispuesto a 31 de diciembre de 2017 por importe de 125.073 miles de euros (142.301 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), habiendo sido el tipo medio del periodo del 1,66% (2,60% en 2016). Con objeto de eliminar el riesgo de tipo de cambio de este préstamo en dólares americanos la Sociedad ha contratado instrumentos swap dólar/euro de principales e intereses (Cross Currency Swap) (véase nota 11). Adicionalmente, este epígrafe incluye la póliza de crédito a corto plazo suscrita con RECH el 1 de marzo de 2017 por importe de 100 millones de dólares americanos, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2017 es de 19.297 miles de euros, habiendo sido el tipo medio del periodo del 3,79%. Durante 2016 estuvo vigente una póliza de crédito a corto plazo suscrita con RECH por importe de 200 millones de dólares americanos, cancelada en su totalidad en 2016, habiendo sido el tipo medio del periodo del 3,04%.

Asimismo, durante 2017 ha estado vigente una póliza de crédito a corto plazo suscrita el 9 de enero de 2017 con REI por importe de 50 millones de dólares americanos, cancelada en su totalidad a 31 de diciembre de 2017, habiendo sido el tipo medio de dicho periodo del 2,09%.

Las transacciones con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes, en miles de euros:

	2017				2016			
	Ingresos de explotación	Ingresos financieros	Gastos de explotación	Gastos financieros	Ingresos de explotación	Ingresos financieros	Gastos de explotación	Gastos financieros
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE)	10.058	619.748	1.097	-	9.928	545.451	1.080	-
Red Eléctrica Internacional S.A. (REI)	43	384	-	-	36	-	-	-
Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL)	202	3.411	-	-	240	5.668	-	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV)	-	147	-	-	-	214	-	-
Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN)	11	-	-	-	12	-	-	-
Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF)	-	2.204	-	-	-	-	-	-
Red Eléctrica Chile SpA (RECH)	-	5.164	-	-	-	6.515	-	-
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR)	-	-	31	-	-	-	-	-
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA)	-	-	259	-	-	-	-	-
Total empresas del grupo	10.314	631.058	1.387	-	10.216	557.848	1.080	-

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, Ingresos de explotación con REE, REINTEL, REI y REINCAN corresponde, fundamentalmente, a los contratos de arrendamiento de inmuebles con estas sociedades (véase nota 7).

Ingresos financieros, en 2017 corresponde fundamentalmente a los dividendos recibidos de REE, REF y RBV (REE y RBV en 2016), y a los intereses devengados correspondientes a los créditos y pólizas de crédito suscritos con REE, REINTEL, RECH y REI (REE, REINTEL y RECH en 2016).



Saldos y transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones normales de mercado y son de escasa relevancia, su detalle en miles de euros es el siguiente:

	2017				2016			
	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Directivos</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	<u>Total</u>	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Directivos</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	<u>Total</u>
Otros gastos	-	-	45	45	-	-	47	47
Total Gastos	-	-	45	45	-	-	47	47
Otros Ingresos	-	-	143	143	-	-	66	66
Total Ingresos	-	-	143	143	-	-	66	66
Otras transacciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Otras transacciones	-	-	-	-	-	-	-	-

Los saldos con partes vinculadas son de escasa relevancia. Su detalle, en miles de euros, es el siguiente:

	2017				2016			
	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Directivos</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	<u>Total</u>	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Directivos</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	<u>Total</u>
Saldos Deudores	-	-	-	-	-	-	66	66
Saldos Acreedores	-	-	-	-	-	-	-	-
Total saldos	-	-	-	-	-	-	66	66

En Otras partes vinculadas se recogen, principalmente en 2016, las cantidades relativas a operaciones relacionadas con las inversiones en las AIE y con operaciones de seguro y reaseguro realizadas con partes vinculadas.

22. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 22 de febrero de 2017, aprobó la retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2017, conforme a lo establecido en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, procediendo posteriormente a elevar a la Junta General de Accionistas, de 31 de marzo de 2017, tanto la propuesta de retribución del Consejo de Administración para el 2017, como el Informe anual de retribuciones. La citada propuesta mantiene invariable las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración, incluidos el Presidente y el Consejero delegado, salvo por el sistema de previsión social de éste último que se detalla posteriormente.



Anteriormente, con fecha 17 de julio de 2015, la Junta General de Accionistas en sesión extraordinaria, acordó el nombramiento, como consejero ejecutivo de la Sociedad, de D. Juan Lasala Bernad, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos Sociales. Posteriormente, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 28 de julio de 2015, acordó por unanimidad delegar en él, con carácter solidario e indistinto, todas las facultades del Consejo de Administración, legal y estatutariamente delegables.

En 2016 existen dos periodos diferenciados a efectos de recoger las remuneraciones del Presidente y del Consejero delegado, que se ajustan a determinados hitos corporativos ligados al progresivo traspaso de funciones ejecutivas del primero al segundo, proceso que culminó con el traspaso total de dichas funciones en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2016:

- Del 1 de enero de 2016 hasta la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, fecha en la que finalizó el periodo transitorio para el traspaso de todas las funciones ejecutivas al Consejero delegado. En dicho periodo las remuneraciones se correspondieron con los principios y criterios contenidos en la política de remuneraciones de los Consejeros aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2015 y con los acuerdos aprobados en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 2015.
- Desde la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2016, el Presidente del Consejo de Administración dejó de desempeñar funciones ejecutivas y el Consejero delegado asumió funciones ejecutivas plenas. En este periodo se adaptó la política de remuneraciones a los criterios que se aprobaron en la Junta General de Accionistas de 2016.

Desde la celebración de la Junta General de Accionistas el 15 de abril de 2016, la retribución del Presidente se compone de una retribución fija anual correspondiente a sus funciones como Presidente no ejecutivo de la Sociedad, y de la retribución como miembro del Consejo de Administración. Desde dicho momento, su retribución se compone exclusivamente de elementos de carácter fijo y no tendrá asignada retribución variable, ni anual ni plurianual. En 2017 ambas retribuciones se han mantenido en los mismos términos que en 2016.

El contrato del Presidente fue propuesto por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa (actualmente denominada Comisión de Nombramientos y Retribuciones) y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en marzo de 2012. En la fecha de finalización del periodo transitorio (Junta General de Accionistas de 15 de abril de 2016) por decisión de la Sociedad, se dio automáticamente por terminado el contrato mercantil del Presidente del Consejo de Administración al cesar en el uso de sus funciones ejecutivas. Asimismo, a la fecha de finalización del periodo transitorio como Presidente ejecutivo, se devengó a favor del mismo la indemnización correspondiente a una anualidad de retribución, que contemplaba el contrato como Presidente ejecutivo. Dicha indemnización será exigible en el momento en que cese de su condición de Consejero de la Sociedad.

Asimismo, desde la Junta General de Accionistas de 15 de abril de 2016, se procedió a actualizar la retribución del Consejero delegado de manera que fuera coherente con lo aprobado en las Juntas Generales de Accionistas de 17 de julio de 2015 y de 15 de abril de 2016, dada la asunción de todas las funciones ejecutivas de la Compañía. La retribución del Consejero delegado incluye, tanto una retribución fija y variable, anual y plurianual, por sus funciones ejecutivas, como una retribución fija en su condición de miembro del Consejo de Administración. También mantiene la asignación de un complemento en concepto de beneficios sociales. Una parte de la retribución variable anual se liquidará mediante la entrega de acciones de la Sociedad.



El contrato del Consejero delegado fue propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de julio de 2015. A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y tras la aprobación del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2016, se procedió a actualizar dicho contrato, de acuerdo con la política de remuneraciones, con la finalidad de recoger las nuevas condiciones debido a la asunción plena de las funciones ejecutivas.

De acuerdo con la política de remuneraciones, este contrato, siguiendo las prácticas habituales del mercado, contempla una indemnización equivalente a una anualidad en caso de extinción de la relación mercantil por despido o cambios de control. Adicionalmente, y como es habitual en estos casos, como consecuencia de su nombramiento como Consejero delegado, el contrato laboral existente con anterioridad queda en suspensión. En el caso en que se produjera la extinción del mismo, devengaría en términos indemnizatorios la retribución existente a la fecha de su suspensión, considerándose, a los efectos oportunos, su antigüedad en la Sociedad a la fecha de su nombramiento como Consejero delegado (14 años), de acuerdo con la legislación laboral vigente.

La retribución variable anual se establece con criterios objetivos predeterminados y cuantificables por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad al inicio de cada ejercicio. Los objetivos se encuentran alineados con las estrategias y actuaciones establecidas en el Plan Estratégico de la Compañía y la valoración de su cumplimiento se lleva igualmente a cabo por la citada Comisión.

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha aprobado en su sesión de 22 de febrero de 2017, con efectos 1 de enero de 2017, la participación del Consejero delegado en un sistema de previsión social de aportación definida. Las contingencias cubiertas por este sistema son jubilación, fallecimiento e incapacidad permanente. La obligación de Red Eléctrica se limita a la realización de una contribución anual equivalente a un 20% de la retribución fija anual del Consejero delegado, habiéndose devengado la misma desde el 1 de enero de 2017. En 2017 el resto de los componentes de la retribución del Consejero delegado se han mantenido en los mismos términos aprobados por la Junta General de Accionistas de 2016.

Por lo que respecta al Consejo de Administración, su retribución contempla una retribución fija anual, dietas por asistencia a las sesiones de Consejo, una remuneración por dedicación a las Comisiones del Consejo de Administración y una retribución específica anual tanto para los Presidentes de las mismas como para el cargo de Consejero Independiente Coordinador (CIC). Los conceptos y cuantías de esta retribución, se mantienen sin cambios en 2017.

El importe total devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retribución del Consejo de Administración por todos los conceptos	2.448	2.341
Retribución de los Consejeros por su condición ejecutiva ⁽¹⁾	838	802
	-----	-----
Total	3.286	3.143
	=====	=====

(1) Incluye la retribución fija y la retribución variable anual devengadas en el año.



El incremento, con respecto al ejercicio anterior, en la “Retribución del Consejo de Administración por todos los conceptos” se debe fundamentalmente a la inclusión de la retribución del Presidente del ejercicio 2017, ya que durante el periodo de 1 de Enero al 14 de Abril de 2016, fecha en la que el Consejero delegado asumió funciones ejecutivas plenas, la retribución del Presidente se incluía en “Retribución de los Consejeros por su condición ejecutiva”.

El desglose de las retribuciones por tipología de consejeros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, en miles de euros, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tipología de consejero:		
Ejecutivos	986	992 (1)
Externos Dominicales	519	524
Externos Independientes	1.235	1.238
Otros Externos	546	389 (2)
	-----	-----
Total Remuneraciones	3.286	3.143
	=====	=====

- (1) Incluye la retribución total del Consejero Delegado en 2016 y la retribución total del Presidente como primer ejecutivo hasta el 15 de abril de 2016.
 (2) Incluye la retribución total del Presidente desde el 15 de abril de 2016.

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el ejercicio 2017, en miles de euros, por conceptos e individualizadas por Consejero son las siguientes:



	<u>Retribución</u> fija	<u>Retribución</u> variable	<u>Dietas por</u> <u>Asistencia a</u> <u>Consejo</u>	<u>Dedicación a</u> <u>comisiones</u>	<u>Presidente</u> <u>Comisión</u> <u>Consejo y CIC</u>	<u>Otras</u> <u>retribuciones</u> ⁽⁸⁾	Total 2017	Total 2016
D. José Folgado Blanco	530	-	16	-	-	-	546	575
D. Juan Lasala Bernad	530	299	16	-	-	141	986	806
Dña. María de los Ángeles Amador Millán ⁽¹⁾	33	-	4	7	-	-	44	175
D. Fernando Fernández Méndez de Andés	131	-	16	28	-	-	175	175
Dña. Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve	131	-	16	28	15	-	190	190
Dña. María José García Beato	131	-	16	28	-	-	175	175
Dña. Socorro Fernández Larrea	131	-	16	28	-	-	175	175
D. Antonio Gómez Ciria	131	-	16	28	2	-	177	175
D. Santiago Lanzuela Marina	131	-	16	28	-	-	175	175
D. José Luís Feito Higuera	131	-	16	28	14	-	189	190
D. Arsenio Fernández de Mesa Díaz del Río ⁽²⁾	121	-	16	19	-	-	156	-
D. Alberto Carbajo Josa ⁽³⁾	98	-	12	19	-	-	129	-
D. José Ángel Partearroyo Martín ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	103	-	12	22	-	-	137	173
Dña. Mercedes Real Rodríguez ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	22	-	5	5	-	-	32	-
Otros miembros del Consejo ⁽⁷⁾	-	-	-	-	-	-	-	159
Total Remuneraciones devengadas	2.354	299	193	268	31	141	3.286	3.143

⁽¹⁾ Causa baja en la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2017.

⁽²⁾ Nuevo Consejero desde celebración Consejo Administración de 31 de enero de 2017. Ratificado nombramiento Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2017.

⁽³⁾ Nuevo Consejero desde la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2017.

⁽⁴⁾ Causa baja el 16 de octubre de 2017.

⁽⁵⁾ Nuevo Consejero desde celebración Consejo Administración de 31 de octubre de 2017.

⁽⁶⁾ Cantidades percibidas por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

⁽⁷⁾ Miembros del Consejo durante el ejercicio 2016 que causaron baja.

⁽⁸⁾ Incluyen costes derivados de los beneficios sociales que tiene el Consejero delegado incluidos en su retribución.

En 2016, el Presidente y el Consejero delegado eran beneficiarios de un seguro de vida cuya prima anual ascendía, de manera agregada, a 12 miles de euros, y cuyo vencimiento fue el 31 de diciembre de 2016. En el ejercicio 2017 la Sociedad no sufraga el coste del seguro de vida. En el caso del Consejero delegado, éste corre con el coste de la contratación del mencionado seguro de vida con cargo a su retribución (dentro de Otras retribuciones).

Como resultado de los trabajos llevados a cabo por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad sobre distintos sistemas de incentivo a largo plazo, que sirvieran como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico, en 2015 esta Comisión aprobó un plan de retribución para directivos para el período 2014-2019, en el que están incluidos el Presidente y el Consejero delegado, si bien, en el caso del Presidente esta retribución le resulta de aplicación sólo hasta el 28 de julio de 2015, fecha del nombramiento del Consejero delegado. Como consecuencia de la baja del Presidente en el citado plan, en 2016 se le abonó la cantidad de 188 miles de euros correspondiente al periodo de permanencia en el mismo, dejando de devengar, a partir de la mencionada fecha, cantidad alguna por este concepto.

El cumplimiento de este plan de retribución, previsto en la política de remuneraciones, estará ligado a la consecución de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico para dicho período y, adicionalmente, al cumplimiento de determinadas condiciones. El plan contempla para su evaluación un límite mínimo del 70% y máximo del 110%. En función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los seis años con un cumplimiento del cien por cien alcanzaría 1,8 veces la retribución fija anual. Al igual



que en los objetivos anuales, este plan tiene en cuenta criterios objetivos predeterminados y cuantificables, alineados con la visión a medio y largo plazo del Plan Estratégico y su fijación y valoración corresponden a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La provisión correspondiente al devengo para el ejercicio 2017 de dicho plan se encuentra recogida en los estados financieros de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen en el Balance, créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida, diferentes a las mencionadas, ni préstamos o anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro de responsabilidad civil que cubren reclamaciones de terceros por posibles daños y/o perjuicios ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo como Administradores de la Sociedad. Estas pólizas cubren tanto a los Administradores como a los Directivos de la Sociedad, el coste en 2017 de las primas asciende a 62 miles de euros incluidos los impuestos (62 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Estas primas son calculadas en base a la naturaleza de la actividad de la Sociedad y de sus magnitudes económico – financieras, con lo que no es factible su diferenciación entre Administradores y Directivos, ni su individualización.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

23. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

Además del Consejero delegado, a 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no tiene otros directivos.

24. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La Sociedad no considera relevante proporcionar información sobre la distribución del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades ya que, desde el punto de vista de las prestaciones de servicios correspondientes a las actividades de la empresa, esas categorías no difieren entre sí de una forma considerable. Estas actividades, después de la aportación de rama de actividad realizada en 2008 según la Ley 17/2007 no son actividades eléctricas reguladas y por tanto, a la Sociedad no le es de aplicación la exigencia de información separada por actividades prevista en el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico.



25. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad garantiza, solidariamente con REE, la emisión privada de bonos realizada en los Estados Unidos de América por importe de 430 millones de dólares americanos, realizados por la sociedad del Grupo RBV, y el programa de eurobonos de REF por un importe de hasta 4.500 millones de euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad garantiza, solidariamente con REE, el programa de emisión de pagarés Euro Commercial Paper Programme (Programa ECP) realizados por REF, por un importe de hasta 1.000 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene avales bancarios otorgados a favor de terceros por un importe de 1 miles de euros (1 miles de euros en 2016).

26. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen activos dedicados a la protección y mejora del medio ambiente, ni se ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el ejercicio.

La Sociedad no tiene litigios en materia de protección y mejora del medio ambiente de los que se estime puedan derivar contingencias relevantes. Asimismo, durante el ejercicio no ha recibido subvenciones de carácter medioambiental.

27. OTRA INFORMACIÓN

La empresa auditora (KPMG Auditores S.L.) de las Cuentas anuales de la Sociedad ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por servicios de auditoría	76	77
Por otros servicios de verificación contable	15	15
	-----	-----
	91	92
	=====	=====



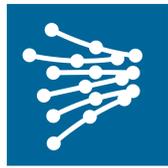
Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.

28. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

En los ejercicios 2017 y 2016 no se han entregado acciones de la Sociedad a los empleados.

29. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

No se han producido hechos de carácter significativo desde la fecha de cierre hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas anuales.



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Gestión **Ejercicio 2017**



Índice

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS	3
2. PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS	3
3. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA .	3
4. ACCIONES PROPIAS	4
5. GESTIÓN DE RIESGOS.....	5
6. MEDIOAMBIENTE	5
7. INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN (I+D+i)	5
8. EXCELENCIA Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA.....	6
9. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO	6
10. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO	7
11. POLÍTICA DE DIVIDENDOS	7
12. EVOLUCIÓN PREVISIBLE	7
13. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO	8



1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Desde julio de 2008, Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante REC) desarrolla sus actividades como sociedad cabecera del Grupo RED ELÉCTRICA, mediante la tenencia de las participaciones en el capital de las sociedades que lo conforman, y prestando servicios de asistencia y apoyo a estas mismas sociedades.

El compromiso que la Sociedad asume en el desempeño de estas actividades, le impulsa hacia la creación permanente de valor, dirigida a sus accionistas y a sus grupos de interés.

2. PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

En 2017 el Resultado después de impuestos ha sido de 627,3 millones de euros, incrementándose un 13,7% respecto al año 2016. Dentro de este resultado destaca:

- La Cifra de negocio ha sido de 631,1 millones de euros, incrementándose un 13,1% respecto al año 2016. Esta cifra recoge 616,4 millones de euros correspondientes a los dividendos de las sociedades del Grupo, ya que la Sociedad como cabecera del mismo, tiene entre otras actividades la tenencia de acciones de las empresas que conforman dicho Grupo.
- El Resultado bruto de explotación (EBITDA)⁽¹⁾, ha sido de 628,7 millones de euros, incrementándose un 12,1% respecto al año 2016.
- El Resultado neto de explotación (EBIT)⁽²⁾, ha sido de 630,1 millones de euros, incrementándose un 12,7% respecto al año 2016.

Los Dividendos pagados en 2017 han sido de 463,2 millones de euros, incrementándose un 7% respecto al ejercicio 2016.

El Patrimonio neto de REC ha sido de 2.556,8 millones de euros, incrementándose un 6,8% respecto al año 2016.

3. 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 1,9% al cierre del ejercicio 2017.

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



El capital social de REC, totalmente suscrito y desembolsado, ascendía en 31 de diciembre del 2017 a 270,5 millones de euros, estando representado por 541.080.000 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una.

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

El capital libre en circulación está constituido por 432.864.000 acciones, estimándose a 31 de marzo de 2017, 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.

En cuanto a la evolución bursátil, 2017 ha sido un buen año. El positivo comportamiento de Wall Street ha sorprendido una vez más, sus principales índices han experimentado revalorizaciones que han llegado a superar el 20% y la sucesión de records históricos alcanzados a lo largo del año ha sido impresionante, casi en 70 ocasiones en el caso del Dow Jones. Además la reforma fiscal aprobada a finales de 2017 ha sido otro elemento que ha facilitado la buena marcha de la bolsa neoyorkina.

Más moderado ha sido el comportamiento de las bolsas en otras áreas del mundo. En Europa, no obstante, se ha podido ver también como a lo largo de 2017 el DAX alemán o el FTSE británico han superado sus anteriores máximos históricos. Sin embargo, las revalorizaciones de las bolsas de los principales mercados europeos han sido más modestas, habiendo destacado los índices de la bolsa de Milán y de Frankfurt, ambos con subidas superiores al 12%.

A lo largo del 2017 los títulos de REC se han apreciado un 4,4%, superando esta revalorización a la de la mayor parte de las empresas energéticas europeas reguladas. Los esfuerzos realizados por la compañía en materia de eficiencia, su política de retribución al accionista y su política de diversificación han sido valorados por los mercados en un entorno que ha sido poco favorable a empresas como la nuestra.

La capitalización bursátil de la compañía a finales de 2017 se ha situado en 10.124 millones de euros.

En el conjunto del año 2017 se negociaron 596 millones de títulos, lo que representa 1,1, veces el capital social de la empresa. La contratación en efectivo fue de 10.958 millones de euros, reduciéndose un 25% respecto al año anterior en el que alcanzó los 13.432 millones de euros.

4. ACCIONES PROPIAS

En 2017, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 1.781.515 títulos, por un valor nominal global de 0,9 millones de euros y un importe efectivo de 32,4 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 2.134.154 títulos, por un valor nominal global de 1,1 millones de euros y un importe efectivo de 39,9 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2017 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,30% del Capital social y totalizaban 1.613.693 títulos, de valor nominal de 0,50 euros por acción,



con un valor nominal global de 0,8 millones de euros y un precio de adquisición de 18,45 euros por acción (nota 14 de la Memoria) y su valor de mercado era de 29,8 millones de euros.

La Sociedad matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital que establece, en relación a las acciones cotizadas en un mercado secundario oficial, que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad matriz y sus sociedades filiales, no debe exceder del 10% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad dominante.

5. 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).

El principal riesgo al que está expuesta REC, y que pudiera afectar a la consecución de sus objetivos, es el riesgo de crédito, puesto que las operaciones de endeudamiento son realizadas a través de las compañías del Grupo, asumiendo éstas los riesgos de mercado y liquidez, así como los riesgos regulatorios, los operacionales y los medioambientales propios de sus actividades.

La Política de Gestión Integral de Riesgos incluye también la gestión del riesgo financiero, detallada en la nota 9 de la Memoria de las Cuentas anuales del ejercicio.

6. MEDIOAMBIENTE

A 31 de diciembre 2017 REC no posee activos dedicados a la protección y mejora del medio ambiente. La Sociedad durante el ejercicio 2017 no ha incurrido en gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente.

REC no tiene litigios en materia de protección y mejora del medio ambiente de los que se estime puedan derivar contingencias relevantes. Asimismo, durante el ejercicio no ha recibido subvenciones de carácter medioambiental.

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

REC no desarrolla actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i).



8. EXCELENCIA Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

La Sociedad adoptó en 1999 el modelo de gestión de la excelencia EFQM (*European Foundation for Quality Management*) como herramienta para lograr la mejora continua en su gestión y resultados y desde el año 2001, lleva a cabo evaluaciones externas con una periodicidad bienal con objeto de identificar áreas de mejora, que se articulan a través de planes de excelencia, y conocer el grado de avance en la excelencia en la gestión. En 2017, fruto de esta evaluación externa, la compañía ha renovado el “Sello Excelencia Europea 500+” con una puntuación superior a 700 puntos, consolidándose entre las empresas líderes en el ámbito nacional y europeo.

Asimismo, la Sociedad cuenta desde el año 2000 con un sistema de calidad certificado que engloba todos los procesos de la organización. En 2017 se ha adaptado este sistema a la nueva edición del estándar internacional UNE-EN-ISO9001 y se ha llevado a cabo su certificación a través de una auditoría externa, que desde 2012 se hace de forma integrada a todos los sistemas de gestión corporativos certificados.

El sistema de gestión de excelencia y calidad se fundamenta en un enfoque de gestión por procesos. En 2017 se ha revisado el manual de procesos, asegurando su alineamiento con el manual de funciones de la compañía. En este ejercicio se ha llevado a cabo un proyecto de mejora de la “voz del cliente externo” con el objetivo de agilizar el proceso de captación y tratamiento de la información del grado de satisfacción, así como facilitar la implantación de acciones de mejora como resultado del análisis de los requerimientos y expectativas de los clientes externos.

REC forma parte de los índices de sostenibilidad más reputados como reconocimiento al excelente desempeño de la compañía en este ámbito y a su firme apuesta por la transparencia a través de la rendición de cuentas frente a terceros. En 2017, REC ha sido reconocido como líder mundial en el sector Electric Utilities y en el súper-sector Utilities, que engloba los sectores de electricidad, gas y agua, por el Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI). Junto a éste, la compañía forma parte de los índices FTSE4Good, Climate Disclosure Project, Euronext Vigeo-Eiris, Ethibel, MSCI, y ECPI.

9. 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 2017 ha sido de 33,7 días.

El desglose de la información requerida por la mencionada Resolución se recoge en la nota 19 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2017 de la Sociedad.



10. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido hechos de carácter significativo desde la fecha de cierre hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

11. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Los dividendos pagados en 2017 han ascendido a 463,2 millones de euros, un 7% superiores a los del ejercicio 2016.

El dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2017 propuesto por el Consejo de Administración, y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es de 0,9188 euros por acción, lo que supone un 7% respecto al del ejercicio anterior.

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.

12. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

REC, como cabecera del Grupo RED ELÉCTRICA, continuará con el desarrollo de sus actividades para la consecución de los objetivos establecidos en el vigente 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.

REC 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.



13. 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 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 la Sociedad considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de la Sociedad, 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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad, 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, la Sociedad 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 2017, formuladas en la sesión de 16 de febrero de 2018, 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, 16 de febrero de 2018

José Folgado Blanco
Presidente

Juan Lasala Bernad
Consejero Delegado

Fernando Fernández
Méndez de Andés
Consejero

Carmen Gómez de Barreda
Tous de Monsalve
Consejera

María José García Beato
Consejera

Socorro Fernández Larrea
Consejera

Antonio Gómez Ciria
Consejero

Santiago Lanzuela Marina
Consejero

José Luis Feito Higuera
Consejero

Arsenio Fernández de Mesa y
Díaz del Río
Consejero

Alberto Carbajo Josa
Consejero

Mercedes Real Rodríguez
Consejera

Red Eléctrica Corporación S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Red Eléctrica Corporación, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Red Eléctrica Corporación y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Inmovilizado material: 8.747.376 miles de euros

Véase Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La mayor parte del inmovilizado material del Grupo corresponde a la Sociedad Red Eléctrica de España, cuya actividad regulada consiste fundamentalmente en la gestión de la red de transporte del sistema eléctrico español. Anualmente Red Eléctrica de España realiza importantes inversiones en inmovilizado material de acuerdo con el Plan de Desarrollo de Red de Transporte de Energía Eléctrica 2015 – 2020 aprobado mediante Acuerdo del Consejo de Ministros el 16 de octubre de 2015 durante el Ejercicio 2017 las altas han ascendido a 470.583 miles de euros.</p> <p>Dada la naturaleza del negocio que desarrolla Red Eléctrica de España, la retribución viene fijada por el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital (MINETAD), cuya metodología se establece reglamentariamente atendiendo a los costes necesarios para construir, operar y mantener las instalaciones técnicas de energía eléctrica de acuerdo con la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico. Debido a que parte de los ingresos del Grupo están directamente relacionados con las instalaciones eléctricas reconocidas asociadas a la actividad de transporte, y a la significatividad del valor del inmovilizado en las cuentas anuales consolidadas, consideramos la valoración del inmovilizado material una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la evaluación de los controles relevantes vinculados a los procesos de Activos Fijos y Adquisiciones, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el área de inmovilizado material. Así mismo, hemos evaluado la alineación de las políticas contables del Grupo en materia de activos fijos con el marco contable aplicable.</p> <p>Nuestros procedimientos de evaluación y análisis del entorno de control se han centrado en:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Pruebas sobre el diseño, implementación y operatividad efectiva de los controles clave, tanto manuales como automáticos, relacionados con los ciclos de "registro de altas y bajas de activos fijos", "ciclo de cálculo de la amortización y provisiones de activos fijos" así como el "ciclo de adquisición de bienes y servicios, certificación de construcciones". <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con los activos fijos han consistido fundamentalmente en:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Análisis de las altas de inmovilizado del ejercicio así como la evaluación de su adecuado registro contable. Para una muestra de proyectos en curso, hemos analizado la documentación soporte relativa a la imputación de costes, así como documentación soporte sobre certificaciones de grado de avance. - Evaluación a través de pruebas analíticas del gasto de amortización registrado en el ejercicio, considerando las vidas útiles de los activos. <p>Asimismo, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.</p>

Deuda financiera: instrumentos de cobertura (Activo: 12.970 miles de euros; Pasivo: 61.437 miles de euros)

Véase Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El importe de la Deuda Financiera Neta asciende a 4.791.798 miles de euros de los que 539.695 miles de euros están denominados en moneda extranjera. Con el fin de cubrir la exposición a variaciones en el tipo de cambio y tipo de interés el Grupo utiliza instrumentos financieros incluyendo derivados de Tipo de Cambio y Tipo Interés.</p> <p>Los derivados designados como coberturas contables tienen que cumplir unos criterios estrictos en relación a la documentación y la efectividad de la cobertura desde el momento inicial.</p> <p>Por otro lado, la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados se realiza mediante técnicas de valoración que pueden tomar en consideración, entre otros aspectos, datos de mercado no observables o complejos modelos de valoración que requieren un elevado grado de juicio.</p> <p>Debido a la complejidad asociada al cumplimiento de la normativa vigente respecto a la identificación y valoración de los elementos de cobertura y la correcta medición de la efectividad de las mismas, hemos considerado que se trata de una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido entre otros, la evaluación de los controles relevantes vinculados al proceso de clasificación y valoración de instrumentos de cobertura, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre los mismos. Asimismo, hemos evaluado la alineación de las políticas contables del Grupo en materia de instrumentos financieros con el marco contable aplicable.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos a la evaluación del entorno de control se han centrado en:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Pruebas sobre el diseño, implementación y operatividad efectiva de los controles clave relacionados con los ciclos de “instrumentos financieros derivados” y “ciclo de registro de operaciones financieras”; así como controles de seguimiento de los mismos. <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con los derivados de cobertura han consistido fundamentalmente en:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Realización de pruebas sustantivas para la evaluación de la correcta valoración de los instrumentos financieros derivados, involucrando a nuestros propios especialistas en instrumentos financieros. - Evaluación del cumplimiento de los criterios de aplicación de coberturas contables de acuerdo con las Norma Internacional de Contabilidad (NIC 39), en lo relacionado con identificación de elementos de cobertura y posiciones a cubrir, involucrando a nuestros propios especialistas en instrumentos financieros. - Hemos evaluado la razonabilidad de la medición de efectividad para las coberturas contables del Grupo y si el resultado de la misma está en los límites que establece la normativa contable, involucrando a nuestros propios especialistas en instrumentos financieros. <p>Asimismo, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.</p>



Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, en un informe separado correspondiente al mismo ejercicio y al que se haga referencia en el informe de gestión/ y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo, obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, hemos comprobado que la información específica mencionada en el apartado a) anterior ha sido facilitada en el informe de gestión y el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

En relación con lo previsto en el artículo 540 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en la Circular nº 7/2015 de 22 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se establecen los modelos de Informe Anual de Gobierno Corporativo de las sociedades anónimas cotizadas, y a los efectos de la descripción del Sistema de Control Interno de la Información Financiera en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo, con fecha 19 de febrero de 2018 hemos emitido a solicitud de la Sociedad, tal y como se menciona en el apartado F.7.1 del Informe Anual de Gobierno Corporativo que forma parte del informe de gestión consolidado del ejercicio 2017 adjunto, nuestro Informe de Aseguramiento Razonable Independiente acerca del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) del Grupo Red Eléctrica del ejercicio 2017, basado en nuestro examen realizado de acuerdo con la norma ISAE 3000 (International Standard on Assurance Engagements 3000, Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information) emitida por el International Auditing And Assurance Standards Board (IAASB) de la International Federation of Accountants (IFAC) para la emisión de informes de seguridad razonable.



Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.



- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría de la sociedad dominante _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la sociedad dominante de fecha 19 de febrero de 2018.

Período de contratación _____

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2016 nos nombró como auditores del Grupo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio que se inicia el 1 de enero de 2016.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el período de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Ana Fernández Poderós
Inscrito en el R.O.A.C nº 15.547

19 de febrero de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/02864
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
EN MILES DE EUROS

ACTIVO	31/12/2017	31/12/2016
Inmovilizado intangible (nota 5)	154.939	134.572
Inmovilizado material (nota 6)	8.747.376	8.776.711
Inversiones inmobiliarias (nota 7)	2.385	2.429
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 8)	172.727	200.757
Activos financieros no corrientes (nota 16)	108.235	111.861
Activos por impuesto diferido (nota 20)	27.824	28.903
Otros activos no corrientes	752	1.532
ACTIVO NO CORRIENTE	9.214.238	9.256.765
Existencias (nota 9)	39.753	39.467
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 10)	1.013.355	962.122
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	14.940	15.052
Otros deudores	994.627	943.376
Activos por impuesto corriente (nota 20)	3.788	3.694
Otros activos financieros corrientes (nota 16)	80.668	40.575
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	569.869	251.421
ACTIVO CORRIENTE	1.703.645	1.293.585
TOTAL ACTIVO	10.917.883	10.550.350
PASIVO	31/12/2017	31/12/2016
Fondos propios	3.157.494	2.965.210
Capital	270.540	270.540
Reservas	2.384.396	2.222.906
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(29.769)	(36.739)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	669.836	636.920
Dividendo a cuenta (-)	(137.509)	(128.417)
Ajustes por cambios de valor	(64.104)	(62.156)
Activos financieros disponibles para la venta	15.435	16.125
Operaciones de cobertura	(77.241)	(83.801)
Diferencias de conversión y otros	(2.298)	5.520
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.093.390	2.903.054
Participaciones no dominantes	59	17.495
TOTAL PATRIMONIO NETO (nota 11)	3.093.449	2.920.549
Subvenciones y otros (nota 12)	597.122	547.941
Provisiones no corrientes (nota 13)	100.982	94.651
Pasivos financieros no corrientes (nota 16)	4.692.352	5.034.400
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	4.630.691	4.960.556
Otros pasivos financieros no corrientes	61.661	73.844
Pasivos por impuesto diferido (nota 20)	472.475	486.570
Otros pasivos no corrientes (nota 14)	87.019	64.225
PASIVO NO CORRIENTE	5.949.950	6.227.787
Pasivos financieros corrientes (nota 16)	1.471.957	1.066.909
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	824.497	384.044
Otros pasivos financieros corrientes	647.460	682.865
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 18)	402.527	335.105
Proveedores	343.694	301.272
Otros acreedores	47.974	19.787
Pasivos por impuesto corriente (nota 20)	10.859	14.046
PASIVO CORRIENTE	1.874.484	1.402.014
TOTAL PASIVO	10.917.883	10.550.350

Las notas 1 a 32 y el Anexo I forman parte integrante de estas Cuentas anuales consolidadas.



GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
EJERCICIOS 2017 Y 2016
EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	2017	2016
Importe neto de la cifra de negocios (nota 21-a)	1.941.165	1.932.343
Trabajos realizados por la empresa para su activo	66.757	40.398
Aprovisionamientos (nota 21-b)	(61.110)	(49.222)
Otros ingresos de explotación	29.450	21.264
Gastos de personal (nota 21-c)	(148.693)	(145.145)
Otros gastos de explotación (nota 21-b)	(308.071)	(313.589)
Amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	(515.151)	(504.200)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (nota 12)	23.441	21.318
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (nota 6)	3.627	121
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.031.415	1.003.288
Ingresos financieros (nota 21-d)	9.236	10.970
Gastos financieros (nota 21-d)	(151.738)	(162.003)
Diferencias de cambio	(88)	(313)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	18	-
RESULTADO FINANCIERO	(142.572)	(151.346)
Participación en beneficios de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 8)	1.397	(1.154)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	890.240	850.788
Impuesto sobre beneficios (nota 20)	(220.421)	(212.181)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	669.819	638.607
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	669.836	636.920
B) RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	(17)	1.687
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS		
Beneficio básico por acción en euros (nota 30)	1,24	1,18
Beneficio diluido por acción en euros (nota 30)	1,24	1,18

Las notas 1 a 32 y el Anexo I forman parte integrante de estas Cuentas anuales consolidadas.



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL
EJERCICIOS 2017 Y 2016
EN MILES DE EUROS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL	2017	2016
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	669.819	638.607
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERÍODO:	(2.991)	(1.592)
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	(3.989)	(2.123)
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
4. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	-	-
5. Efecto impositivo	998	531
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO:	(1.948)	(32.215)
1. Activos financieros disponibles para la venta:	(1.833)	(2.242)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1.833)	(2.242)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	14.626	(39.902)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	13.253	(41.082)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.373	1.180
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Diferencias de conversión:	(10.451)	3.103
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(10.451)	3.103
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(4.389)	(5.263)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(4.389)	(5.263)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Efecto impositivo	99	12.089
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)	664.880	604.800
a) Atribuidos a la entidad dominante	664.897	602.655
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(17)	2.145

Las notas 1 a 32 y el Anexo I forman parte integrante de estas Cuentas anuales consolidadas.



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
EN MILES DE EUROS

PATRIMONIO NETO	Periodo actual								
	Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante							Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas	Dividendo activo a cuenta	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante	Ajustes por cambios de valor	Patrimonio Neto asignado a la Sociedad dominante		
Saldos a 1 de enero de 2017	270.540	2.222.906	(128.417)	(36.739)	636.920	(62.156)	2.903.054	17.495	2.920.549
I. Resultado Global del Ejercicio	-	(2.991)	-	-	669.836	(1.948)	664.897	(17)	664.880
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(335.265)	(9.092)	6.970	(128.417)	-	(465.804)	-	(465.804)
- Distribución de dividendos (nota 11)	-	(335.740)	(9.092)	-	(128.417)	-	(473.249)	-	(473.249)
- Operaciones con acciones propias (nota 11)	-	475	-	6.970	-	-	7.445	-	7.445
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	499.746	-	-	(508.503)	-	(8.757)	(17.419)	(26.176)
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	508.503	-	-	(508.503)	-	-	-	-
- Otras variaciones (nota 2.g)	-	(8.757)	-	-	-	-	(8.757)	(17.419)	(26.176)
Saldos a 31 de diciembre de 2017	270.540	2.384.396	(137.509)	(29.769)	669.836	(64.104)	3.093.390	59	3.093.449

PATRIMONIO NETO	Periodo anterior								
	Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante							Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas	Dividendo activo a cuenta	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante	Ajustes por cambios de valor	Patrimonio Neto asignado a la Sociedad dominante		
Saldos a 1 de enero de 2016	270.540	2.051.350	(120.082)	(33.076)	606.013	(29.482)	2.745.263	15.350	2.760.613
I. Resultado Global del Ejercicio	-	(1.591)	-	-	636.920	(32.674)	602.655	2.145	604.800
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(313.270)	(8.335)	(3.663)	(120.082)	-	(445.350)	-	(445.350)
- Distribución de dividendos (nota 11)	-	(313.745)	(8.335)	-	(120.082)	-	(442.162)	-	(442.162)
- Operaciones con acciones propias (nota 11)	-	475	-	(3.663)	-	-	(3.188)	-	(3.188)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	486.417	-	-	(485.931)	-	486	-	486
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	485.931	-	-	(485.931)	-	-	-	-
- Otras variaciones	-	486	-	-	-	-	486	-	486
Saldos a 31 de diciembre de 2016	270.540	2.222.906	(128.417)	(36.739)	636.920	(62.156)	2.903.054	17.495	2.920.549

Las notas 1 a 32 y el Anexo I forman parte integrante de estas Cuentas anuales consolidadas.



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
EJERCICIOS 2017 Y 2016
EN MILES DE EUROS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.153.255	1.007.130
Resultado antes de impuestos	890.240	850.788
Ajustes del resultado:	641.492	647.262
Amortización del inmovilizado (notas 5,6 y 7)	515.151	504.200
Otros ajustes del resultado (netos)	126.341	143.062
Participaciones por el método de la participación (resultados)	(1.397)	1.154
Resultados por enajenación/deterioro de activos no corrientes e instrumentos financieros	(3.645)	(121)
Devengo de ingresos financieros (nota 21-d)	(9.254)	(10.970)
Devengo de gastos financieros (nota 21-d)	151.738	162.003
Dotación/exceso provisiones riesgos y gastos (nota 13)	8.637	9.013
Imputación de subvenciones de capital y otros (nota 12)	(19.738)	(18.017)
Cambios en el capital corriente	(30.319)	(144.304)
Variación en Existencias, Deudores, pagos anticipados corrientes y otros activos corrientes	(71.478)	44.624
Variación en Acreedores comerciales, cobros anticipados corrientes y otros pasivos corrientes	41.159	(188.928)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(348.158)	(346.616)
Pagos de intereses	(156.091)	(157.508)
Cobros de dividendos (nota 21-d)	3.881	3.881
Cobros de intereses	4.944	6.350
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(196.419)	(190.351)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(4.473)	(8.988)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(536.410)	(587.605)
Pagos por inversiones	(545.588)	(599.048)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (notas 5,6 y 7)	(472.654)	(364.355)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocios (nota 8)	(27.184)	(200.616)
Otros activos financieros (nota 16)	(45.750)	(34.077)
Cobros por desinversiones	882	875
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (notas 5,6 y 7)	24	-
Otros activos financieros (nota 16)	858	875
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	8.296	10.568
Otros cobros de actividades de inversión (nota 12)	8.296	10.568
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(294.597)	(555.879)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio (nota 11)	7.445	(3.188)
Adquisición	(32.387)	(93.975)
Enajenación	39.832	90.787
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero (nota 16)	176.381	(111.041)
Emisión y disposición	537.559	1.047.939
Devolución y amortización	(361.178)	(1.158.980)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (nota 11)	(463.189)	(432.834)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(15.234)	(8.816)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO	(3.800)	914
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	318.448	(135.440)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	251.421	386.861
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	569.869	251.421

Las notas 1 a 32 y el Anexo I forman parte integrante de estas Cuentas anuales consolidadas.



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

GRUPO RED ELÉCTRICA
Memoria Consolidada

Ejercicio 2017



Índice

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO	8
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	8
3. REGULACIÓN SECTORIAL	17
4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	23
5. INMOVILIZADO INTANGIBLE	36
6. INMOVILIZADO MATERIAL.....	37
7. INVERSIONES INMOBILIARIAS	40
8. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .	41
9. EXISTENCIAS	41
10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	42
11. PATRIMONIO NETO.....	43
12. SUBVENCIONES Y OTROS.....	48
13. PROVISIONES NO CORRIENTES	49
14. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES.....	51
15. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	51
16. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS.....	55
17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....	64
18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	66
19. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.	67
20. SITUACIÓN FISCAL.....	68
21. INGRESOS Y GASTOS	73
22. TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS	77
23. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	79
24. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS	79



25. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	85
26. INTERESES EN ACUERDOS CONJUNTOS.....	85
27. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.....	85
28. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE.....	86
29. OTRA INFORMACIÓN.....	86
30. BENEFICIO POR ACCIÓN.....	87
31. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.....	88
32. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE 2017.....	88
ANEXO I.....	89



1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante la Sociedad matriz o la Sociedad) es la Sociedad dominante de un Grupo formado por sociedades dependientes. Asimismo, el Grupo participa en operaciones conjuntas con otros operadores. La Sociedad matriz y sus sociedades dependientes componen el Grupo Red Eléctrica (en adelante Grupo o Grupo Red Eléctrica). La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Alcobendas (Madrid), y tiene sus acciones admitidas a cotización en el mercado continuo español formando parte del selectivo IBEX-35.

El Grupo tiene como actividad principal el transporte de energía eléctrica, la operación del sistema y la gestión de la red de transporte en el sistema eléctrico español. Estas actividades reguladas se desarrollan a través de Red Eléctrica de España S.A.U. (en adelante REE).

El Grupo también desarrolla actividades de transporte de energía eléctrica fuera de España a través de Red Eléctrica Internacional S.A.U. (en adelante REI), y sus participadas. Asimismo el Grupo presta servicios de telecomunicaciones a terceros en España a través de Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación S.A.U. (en adelante REINTEL), fundamentalmente a través del alquiler de fibra oscura troncal, tanto de las infraestructuras eléctricas de transporte de energía como de las infraestructuras ferroviarias.

Adicionalmente, el Grupo desarrolla actividades a través de sus sociedades dependientes encaminadas a facilitar la financiación de sus actividades y la cobertura de riesgos a través del reaseguro de sus activos y actividades. También lleva a cabo actividades de construcción, a través de sus entidades dependientes y/o participadas, de infraestructuras e Instalaciones eléctricas a través de Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN) y la sociedad de Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE).

En el Anexo I se detallan las actividades y domicilio social tanto de la Sociedad matriz como de las sociedades dependientes así como la participación, tanto directa como indirecta, que la Sociedad matriz posee de las sociedades dependientes.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Información general

Las Cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad matriz de forma que muestran la imagen fiel del Patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la Sociedad y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2017 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas Cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 16 de febrero de 2018, se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y del resto de sociedades integradas en el Grupo que, junto con la Sociedad, componen el Grupo Red Eléctrica (Anexo I). Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).



Asimismo, se modifican las políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas contables adoptadas por la Sociedad.

Las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2017. Las Cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio 2017, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas Cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin modificación alguna.

Para la preparación de estas Cuentas anuales consolidadas se ha utilizado el enfoque del coste histórico, excepto para los activos financieros disponibles para la venta, para los instrumentos financieros derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados y para las combinaciones de negocio.

Las citadas Cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad matriz, y han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las NIIF-UE, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo su efecto significativo en la elaboración de las Cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Las Cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo a las NIIF-UE.

En el ejercicio 2017 se han aplicado por primera vez las siguientes modificaciones:

- Modificaciones a la NIC 12 “Impuesto a las ganancias. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas”. Norma efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 7 “Estado de Flujos de Efectivo. Iniciativa sobre Información a Revelar”. Norma efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.
- Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 12). Efectiva para periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017

La aplicación de estas normas e interpretaciones no ha tenido impactos significativos en estas Cuentas anuales consolidadas.

Las normas aprobadas por la Unión Europea cuya aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2017 se detallan a continuación:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

El Grupo ha realizado una evaluación del impacto de la adopción de la NIIF 9 con base en sus posiciones al 31 de diciembre de 2017 y las relaciones de cobertura designadas durante 2017 bajo la NIC 39, cuyos efectos contables de la primera aplicación se registrarán en reservas, siendo las principales conclusiones las siguientes:

Clasificación de activos financieros: La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocio en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo. La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor



razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Con base en la evaluación realizada, el Grupo no cree que si se aplicaran los nuevos requerimientos de clasificación al 31 de diciembre de 2017, éstos tendrían un impacto material sobre la contabilización de las cuentas por cobrar comerciales, los préstamos, las inversiones en instrumentos de deuda y las inversiones en instrumentos de patrimonio que son gestionadas sobre una base del valor razonable. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía inversiones de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta con un valor razonable de 86 millones de euros, que correspondían en su mayoría al 5% de participación que el Grupo tiene en la sociedad participada Redes Energéticas Nacionales, SGPS (en adelante REN). El Grupo podrá clasificar esta inversión como VRCORI o como VRCR.

Clasificación de pasivos financieros: La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. La evaluación realizada por el Grupo arroja que no existiría ningún impacto material si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017. No obstante, la aplicación de la NIIF 9 respecto a las operaciones de reestructuración de pasivos financieros tendrá un impacto inicial de estimado de 45 millones de euros para las reestructuración de emisiones y de 2 millones de euros para las reestructuraciones otras deudas, en ambos casos como incremento de Reservas.

Deterioro de valor. La NIIF 9 introduce un nuevo modelo de deterioro basado en la pérdida esperada, a diferencia del modelo de pérdida incurrida de la NIC 39. El modelo de deterioro pivota sobre un enfoque dual de valoración en el que la provisión por deterioro estará basada, bien en las pérdidas esperadas de los próximos 12 meses, o bien en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo. Dada la alta calidad crediticia de los activos financieros del Grupo el impacto esperado es muy limitado, no llegando en ningún caso a un importe relevante.

Contabilidad de coberturas. La NIIF 9 requerirá que el Grupo asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con los objetivos y la estrategia de administración de riesgos del Grupo y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de la cobertura. Es por ello que estimamos que la NIIF 9 va a suponer al Grupo una mayor alineación con la gestión de riesgos y un enfoque más basado en criterios cualitativos que la NIC 39, no previendo que vaya a existir ningún impacto relevante en los estados financieros de la Sociedad.

- NIIF 15 “Ingresos de contratos con clientes”. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

En mayo de 2014 el IASB emitió la NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”. La NIIF 15 sustituye a las NIC 11 “Contratos de construcción”, NIC 18 “Ingresos de actividades ordinarias”, CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes”, CINIIF 15 “Acuerdos para la construcción de inmuebles”, CINIIF 18 “Transferencia de activos procedentes de clientes” y SIC 31 “Ingresos ordinarios: Permutas de servicios de publicidad”. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales comenzados a partir del 1 de enero de 2018.

La nueva norma proporciona un marco integral para el reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, estableciendo los principios de



presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de contratos de una compañía con sus clientes, estableciendo un modelo de aplicación basado en cinco pasos: identificación del contrato con el cliente, identificación de las obligaciones de cumplimiento incluidas en el contrato, determinación del precio de la transacción, asignación del precio de la transacción a las diferentes obligaciones de cumplimiento y reconocimiento del ingreso cuando se satisface.

El Grupo ha evaluado el impacto derivado de la aplicación de esta Norma habiéndose concluido que la adopción de la NIIF 15 no supondrá modificaciones significativas en el reconocimiento de los ingresos. Las tipologías de ingresos y contratos asociados analizados más significativos han sido, entre otros:

Ingresos regulados Transporte y Operación del Sistema en España, que representan un 93% del Importe neto de la cifra de negocios (INCN) del Grupo: La filial del Grupo, Red Eléctrica de España, S.A.U., es la Compañía designada por el regulador del sector eléctrico en España (actualmente Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital, MINETAD) para llevar a cabo, en exclusiva, las actividades de transporte eléctrico y operación del sistema, ambas actividades reguladas por la Ley 24/2013 del Sector Eléctrico. En dicha norma, desarrollada posteriormente a través de Real Decreto, se establece que, el ingreso a percibir (retribución) se establecerá de forma anual por parte del MINETAD, a propuesta de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), con la finalidad de cubrir los servicios que, de forma ininterrumpida, a lo largo del ejercicio, presta la Compañía al resto de Agentes que participan en el Sector Eléctrico. La entrada en vigor de la NIIF 15 no tendrá impacto en el reconocimiento de estos ingresos.

Ingresos asociados al negocio de telecomunicaciones que representan un 4% del INCN del Grupo. No se modificará la contabilización de los ingresos asociados al negocio de telecomunicaciones con la entrada en vigor de la nueva NIIF.

Ingresos en filiales internacionales bajo el régimen concesión, que representan un 1% del INCN del Grupo. Según lo analizado, la entrada en vigor de la nueva norma no tendrá impacto en la contabilización que se viene realizando de los ingresos en filiales internacionales bajo el régimen de concesión.

- NIIF 16 Arrendamientos. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 de Arrendamientos. La NIIF 16 entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Esta norma establece que las compañías que actúen como arrendatarios deben reconocer en el estado de situación financiera los activos y pasivos derivados de todos los contratos de arrendamiento (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor).

El Grupo se encuentra actualmente en proceso de estimación del impacto de esta nueva norma, si bien el volumen de contratos en los que actúa como arrendatario no es significativo y no se estima que las modificaciones introducidas por la NIIF 16 vayan a tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.



c) Uso de estimaciones e hipótesis

La preparación de las Cuentas anuales consolidadas de conformidad con las NIIF-UE requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Principalmente, estas estimaciones se refieren a:

- La estimación de la recuperación de los activos mediante la determinación del valor recuperable de los mismos. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El deterioro de valor de los activos se calcula generalmente a partir de los flujos de efectivo descontados según las proyecciones financieras utilizadas por el Grupo. La tasa de descuento empleada es el coste medio ponderado del capital considerando la prima de riesgo país (véase nota 6).
- Estimación de las vidas útiles del Inmovilizado material (véase nota 4.b).
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales de los pasivos y obligaciones con los empleados (véase nota 13).
- Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dé lugar a una indemnización o pago. El Grupo evalúa y realiza una estimación de los importes necesarios a liquidar en el futuro, incluyendo los importes adicionales correspondientes a impuestos sobre ganancias, obligaciones contractuales, la liquidación de litigios pendientes y otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos (véase nota 13).

En aquellos casos en los que las NIIF no permiten abordar el tratamiento contable de una determinada situación, la Dirección, de acuerdo a lo establecido en la NIC 8, aplica su mejor juicio teniendo en cuenta el fondo económico de la transacción y considerando los pronunciamientos más recientes de otras instituciones emisoras de normas que emplean el mismo marco conceptual que las NIIF. En este sentido, al quedar los créditos fiscales por inversiones fuera del alcance de las NIC 12 y NIC 20, la Dirección del Grupo, una vez analizados todos los hechos y circunstancias de las mismas, ha considerado que las Deducciones por inversiones concedidas al Grupo por las Administraciones públicas son asimilables a una subvención de capital, teniendo en cuenta en estos casos la NIC 20 de subvenciones (véase nota 4j).

Para mayor comprensión de las Cuentas anuales consolidadas las diferentes estimaciones e hipótesis se detallan en cada una de las notas.

Además, la Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir las posibles reclamaciones de terceros que se le puedan presentar por el ejercicio de sus actividades.



A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2017 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en las NIIF, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de resultados consolidada.

d) Principios de consolidación

El tipo de sociedades que forman parte del perímetro de consolidación y los métodos de consolidación utilizados en cada caso han sido los siguientes:

- Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes, incluyendo entidades estructuradas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

Una entidad estructurada es aquella diseñada de modo que los derechos de voto y otros derechos similares no son el factor primordial a la hora de decidir quién controla la entidad, por ejemplo en el caso de que los posibles derechos de voto se refieran exclusivamente a tareas administrativas y las actividades pertinentes se rijan por acuerdos contractuales.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

- Acuerdos conjuntos

Se consideran acuerdos conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes u operadores. La evaluación de la existencia de control conjunto se realiza considerando la definición de control de las entidades dependientes.

Para cada acuerdo conjunto el Grupo evalúa todos los hechos y circunstancias para su clasificación entre negocio conjunto y operación conjunta, entre ellos si el acuerdo conjunto otorga derechos y obligaciones sobre los activos y pasivos.

En las operaciones conjuntas existe un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que poseen control conjunto tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los



pasivos, relacionados con el acuerdo. En éstas, el Grupo reconoce en las cuentas anuales consolidadas, sus activos, incluida su participación en los activos controlados de forma conjunta; sus pasivos, incluida su participación en los pasivos en los que haya incurrido conjuntamente con los otros operadores; los ingresos obtenidos de la venta de su parte de la producción derivada de la operación conjunta, su parte de los ingresos obtenidos de la venta de la producción derivada de la operación conjunta, sus gastos, incluida la parte que le corresponda de los gastos conjuntos.

Negocios conjuntos son aquellos acuerdos en sociedades sobre las que existe un acuerdo contractual con un tercero para compartir el control de su actividad, y las decisiones estratégicas relativas a la actividad, tanto financieras como de explotación, requieren el consentimiento unánime de todos los partícipes que comparten el control. Los intereses del Grupo en empresas controladas conjuntamente se contabilizan de acuerdo con la NIIF 11 por el método de la participación.

La adquisición por el Grupo de la participación inicial y posterior en una operación conjunta que constituye un negocio, se reconoce aplicando los criterios desarrollados para las combinaciones de negocios por el porcentaje de participación que posee en los activos y pasivos individuales. No obstante, en la adquisición posterior de una participación adicional en una operación conjunta, la participación previa en los activos y pasivos individuales no es objeto de revalorización.

En las transacciones de venta o aportación del Grupo a las operaciones conjuntas, sólo se reconocen los resultados correspondientes a la participación del resto de operadores, salvo que las pérdidas pongan de manifiesto una pérdida o deterioro de valor de los activos transmitidos, en cuyo caso, éstas se reconocen íntegramente.

En las transacciones de compra del Grupo, a las operaciones conjuntas sólo se reconocen los resultados cuando se vendan a terceros los activos adquiridos, salvo que las pérdidas pongan de manifiesto una pérdida o deterioro de valor de los activos adquiridos, en cuyo caso, el Grupo reconoce íntegramente la parte proporcional de las pérdidas que le corresponden.

- Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma. No obstante si en la fecha de adquisición, toda o parte de la inversión, cumple las condiciones para clasificarse como activos no corrientes o grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, se registra a valor razonable, menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen inicialmente por su coste de adquisición, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la



adquisición y cualquier contraprestación contingente activa o pasiva que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada atribuibles al Grupo en la fecha de adquisición, se considera Fondo de comercio y se presenta formando parte del saldo del epígrafe de entidades asociadas del Estado de situación financiera consolidado. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada que posee el Grupo en la fecha de adquisición (es decir, descuento en la adquisición) se reconoce en resultados en el período de adquisición.

En el Anexo I se muestra un detalle de las sociedades dependientes, acuerdos conjuntos y asociadas de la Sociedad así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las Cuentas anuales consolidadas adjuntas y otra información referente a las mismas.

Los Estados financieros de las entidades dependientes, de acuerdos conjuntos y asociadas utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un periodo que coincide con los de la Sociedad matriz.

La consolidación de las operaciones de la Sociedad y las sociedades dependientes se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- Los principios y criterios contables utilizados por las empresas del Grupo han sido homogeneizados con los principios y criterios contables aplicados por la Sociedad matriz.
- La conversión de negocios en el extranjero:
 - Los estados financieros de las sociedades extranjeras se han realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos, el tipo de cambio medio para los ingresos y gastos y el tipo de cambio histórico para Capital y Reservas.
 - Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en otro resultado global.
 - Este mismo criterio es aplicable a la conversión de los estados financieros de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, reconociendo las diferencias de conversión correspondientes a la participación del Grupo en otro resultado global.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.
- Los márgenes incluidos en la facturación entre sociedades del Grupo por bienes o servicios capitalizables, se han eliminado en el momento de realizarse la operación.

e) Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes se presentan en el Patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad. Las participaciones no



dominantes en los Resultados consolidados del ejercicio y en el Estado consolidado de resultados global del ejercicio se presentan igualmente de forma separada.

Las transacciones con participaciones no dominantes se registran como transacciones con los propietarios del patrimonio del Grupo. Por ello, en las compras de participaciones no dominantes, la diferencia entre la contraprestación abonada y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra con impacto en el Patrimonio neto. De la misma forma las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes se reconocen igualmente en el Patrimonio neto del Grupo.

f) Comparabilidad de la información

La Dirección del Grupo presenta en las Cuentas anuales consolidadas adjuntas información comparativa correspondiente al ejercicio 2016. Como requieren las NIIF-UE, las presentes Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 recogen a efectos comparativos las cifras correspondientes del ejercicio anterior.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2017 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

- Con fecha 19 de enero de 2017, la sociedad REI adquirió el 45% de las acciones de REDESUR que poseía el 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 y sus sociedades dependientes, ampliando su participación hasta el 100%. Desde el 1 de enero del presente año se registran los efectos económicos de esta adquisición.
- Con fecha 1 de junio de 2017 REI traspasó su participación en TESUR 2 Y TESUR 3 a REDESUR pasando esta última a poseer el 100% de ambas sociedades. Esta operación no tiene efectos contables en los Estados Financieros Consolidados, ya que en ambos casos el Grupo ya poseía el 100% de ambas sociedades.
- Con fecha 5 de Julio de 2017, se ha constituido en Chile por parte de Red Eléctrica Chile SpA. y Cobra Instalaciones y Servicios S.A., la sociedad Red Eléctrica del Norte S.A. (REDENOR), la cual se consolida mediante integración global en el Grupo. La sociedad pertenece en un 69,9% al Grupo y el resto a socios externos y su misión será realizar el diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento de varias instalaciones de transporte, en el Sistema Eléctrico del Norte Grande (SING).

Durante el ejercicio 2016 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

- El 27 de enero de 2016 Red Eléctrica Chile SpA, adquirió el 50% de las acciones de Transmisora Eléctrica del Norte, S.A. (en adelante TEN) cuya principal actividad es la construcción de la línea de transporte de electricidad Mejillones-Cardones en el norte de Chile y de sus correspondientes subestaciones. Al tratarse de un Negocio Conjunto se consolida desde esa fecha mediante el método de la participación (véase nota 8).
- El 10 de febrero de 2016 se constituyó la Sociedad Transmisora Eléctrica del Sur 3, S.A. (en adelante TESUR 3), con domicilio en Lima (Perú), cuya principal actividad es el transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad.



Esta sociedad fue constituida con una participación del 100% por parte de REI y se consolida mediante integración global.

3. REGULACIÓN SECTORIAL

Sector eléctrico en España

El proceso de reforma de la regulación del sector eléctrico llevado a cabo en años pasados culminó en 2013 con la publicación de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, que deroga tanto la Ley 54/1997, con excepción de algunas de sus disposiciones adicionales, como los desarrollos reglamentarios.

La Ley 24/2013, del Sector Eléctrico, cumple con un doble objetivo; por un lado, integrar en un único texto todas las disposiciones con rango de ley dispersas en la regulación que se habían publicado para adaptarse a los cambios fundamentales que se produjeron en el sector eléctrico desde la entrada en vigor de la Ley 54/1997, y, por otro, incorporar medidas para garantizar la sostenibilidad económica y financiera a largo plazo del sector eléctrico, asegurando el equilibrio estructural entre los ingresos y costes del sistema.

Además, la Ley 24/2013 revisa el conjunto de disposiciones que conformaban la Ley 54/1997, en particular las relativas a las competencias de la Administración General del Estado, a la regulación de los conceptos de acceso y conexión a las redes, al régimen sancionador, y a la terminología utilizada para las tarifas que aplican a los consumidores vulnerables y a los que permanecen acogidos a tarifa regulada.

En lo relativo a la regulación de las actividades que desarrolla la Sociedad, la nueva Ley 24/2013 mantiene la atribución a la empresa de las actividades de transportista único y operador del sistema, así como de la función de gestor de la red de transporte. Asimismo, la Ley 24/2013 mantiene vigente la actual estructura societaria para el ejercicio de las citadas actividades, al no derogarse la disposición adicional vigésimo tercera de la Ley 54/1997, que establece la denominación de la sociedad matriz del grupo, Red Eléctrica Corporación, S.A., así como la integración en la sociedad filial Red Eléctrica de España, S.A.U. de las actividades de transportista único y operador del sistema y gestor de la red de transporte, actividad esta última desempeñada a través de una unidad orgánica específica con la adecuada separación contable y funcional respecto a la actividad de transporte.

Otros aspectos relevantes de la regulación en la Ley 24/2013 de las actividades que desarrolla la Sociedad son los siguientes:

- Para la actividad de Transporte de energía eléctrica, la Ley reconoce su carácter de monopolio natural, derivado de la eficiencia económica que proporciona la existencia de una única red. El transporte se liberaliza a través de la generalización del acceso de terceros a la red, que es puesta a disposición de los diferentes sujetos del sistema eléctrico y de los consumidores a cambio del pago de unas tarifas de acceso.

La retribución de esta actividad se fija administrativamente, atendiendo a los principios generales establecidos en la propia Ley, que han sido desarrollados en el Real Decreto 1047/2013, de 27 de diciembre, ha establecido la nueva metodología para la retribución de la actividad de transporte, y por el Real Decreto 1073/2015, de 27 de noviembre, que modifica algunas disposiciones en el citado Real Decreto 1047/2013.



El modelo retributivo de la actividad de transporte se completa con la Orden IET/2659/2015, de 11 de diciembre, por la que se aprueban las instalaciones tipo y los valores unitarios de referencia de inversión y de operación y mantenimiento por elemento de inmovilizado que se emplearán en el cálculo de la retribución de las empresas titulares de instalaciones de transporte de energía eléctrica, así como con la publicación durante el año 2016 de diversas resoluciones necesarias para su implantación efectiva. De esta forma, desde el año 2016, el coste reconocido de la actividad de transporte se calcula anualmente en base al nuevo modelo retributivo definido por el citado Real Decreto 1047/2013.

- En su condición de Operador del Sistema Eléctrico y Gestor de la Red de Transporte, la Sociedad tiene como función principal garantizar la continuidad y la seguridad del suministro eléctrico y la correcta coordinación del sistema de producción y transporte, ejerciendo sus funciones en coordinación con los operadores y sujetos del Mercado Ibérico de la Energía Eléctrica, bajo los principios de transparencia, objetividad e independencia.

En este sentido, en el año 2015 se completó el proceso de certificación de Red Eléctrica como gestor de la red de transporte del sistema eléctrico español previsto en el artículo 31.1 de la Ley 24/2013, tras la publicación en el «Diario Oficial de la Unión Europea» de 12 de febrero de 2015 de la Notificación del Gobierno español con arreglo al artículo 10, apartado 2, de la Directiva 2009/72/CE del Parlamento Europeo y del Consejo («Directiva sobre la electricidad»), sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad, con respecto a la designación de Red Eléctrica de España S.A.U. como gestor de la red de transporte en España.

Asimismo, la Sociedad tiene encomendados el desarrollo y ampliación de la red de transporte en alta tensión, de forma que se garantice el mantenimiento y mejora de una red configurada bajo criterios homogéneos y coherentes, la gestión del tránsito de electricidad entre sistemas exteriores que se realicen utilizando las redes del sistema eléctrico español, así como la denegación del acceso a la red de transporte en el caso de que no se disponga de la capacidad necesaria.

La Sociedad tiene igualmente asignadas las funciones de liquidación, comunicación de pagos y cobros, y gestión de garantías, relacionados con la garantía de suministro y con los desvíos efectivos de las unidades de generación y de consumo, y es también responsable de los intercambios de energía a corto plazo que tengan por objeto el mantenimiento de las condiciones de calidad y seguridad del suministro.

Además, la Sociedad es responsable de la gestión del despacho técnico y económico para el suministro de energía eléctrica de los sistemas eléctricos no peninsulares de Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla, así como de la función de liquidación de los pagos y cobros resultantes del despacho económico de la generación en estos sistemas.

De forma complementaria, en relación a las funciones de la Sociedad en los sistemas eléctricos no peninsulares, 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 Red Eléctrica 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 presentó en 2016 un proyecto reformado, que incorpora mejoras técnicas y ambientales. El proyecto reformado fue declarado de interés estratégico por el Gobierno de Canarias en 2016, y está siendo sometido al correspondiente proceso de tramitación administrativa y medioambiental, por lo que se estima que su construcción podrá comenzar próximamente.

Sector eléctrico Internacional

El Grupo Red Eléctrica, a través de la sociedad REI, ha construido instalaciones de transporte de energía eléctrica, que a día de hoy opera y mantiene en el sector eléctrico, a nivel internacional, en Perú y Chile. Asimismo a finales del ejercicio 2017, las sociedades dependientes de REI se encuentran construyendo diversas instalaciones de transporte eléctrico tanto en Perú como en Chile.

- **Sector Eléctrico en Perú**

Este país ha liberalizado su industria eléctrica y sigue un modelo de regulación basado en la existencia de tarifas reguladas para la actividad de transporte.

La regulación del sector eléctrico en Perú se basa principalmente en la Ley de Concesiones Eléctricas, Decreto Ley N° 25844, promulgado en 1992, su Reglamento, Decreto Supremo N° 009-93-EM, promulgado en 1993, y sus diferentes normas modificatorias y/o ampliatorias, entre ellas, la Ley N° 28832, “Ley para Asegurar el Desarrollo Eficiente de la Generación Eléctrica” promulgada en 2016 y el Decreto Supremo N° 027-2007-EM, “Reglamento de Transmisión”.

De acuerdo con la Ley de Concesiones Eléctricas, el Sistema Interconectado Nacional (SEIN) está dividido en tres grandes segmentos: generación, transmisión y distribución. Según dicha Ley y la Ley para Asegurar el Desarrollo Eficiente de la Generación Eléctrica, la operación de las centrales de generación y de los sistemas de transmisión se sujetan a las disposiciones del Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINAC), con la finalidad de coordinar su operación al mínimo costo, preservando la seguridad del abastecimiento de energía eléctrica y el mejor aprovechamiento de los recursos energéticos, así como la planificación del desarrollo del SEIN y la administración del Mercado de Corto Plazo.

Los Contratos de Concesión suscritos en Perú por las compañías (Red Eléctrica del Sur S.A., Transmisora Eléctrica del Sur S.A.C, Transmisora Eléctrica del Sur 2 S.A.C y Transmisora Eléctrica del Sur 3 S.A.C) han sido suscritos al amparo del Decreto Supremo N°059-96-PCM (Ley de Concesiones de Obras Públicas), y su Reglamento, Decreto Supremo N° 060-96-PCM. Sin embargo, dicho régimen legal a la fecha se encuentra derogado, habiendo sido sustituido por un régimen legal similar, conformado por el Decreto Supremo N° 254-2017-EF, el cual aprobó el Texto Único Ordenado del Decreto Legislativo N° 1224, Decreto Legislativo del Marco de Promoción de la Inversión Privada mediante Asociaciones Público Privadas y Proyectos en Activos y su Reglamento, aprobado por Decreto Supremo N° 410-2015-EF.

Dichas normas, conjuntamente con la propia Ley N° 28832, conforman el marco legal que en su conjunto permite al Estado brindar garantías especiales a los Concesionarios y garantizar que las tarifas que sean fijadas durante la vigencia de los respectivos contratos respeten los importes de las ofertas económicas presentadas durante el proceso de promoción de la inversión privada a través de los cuales se adjudicaron los proyectos.



En estas condiciones, los importes de Inversión y de Operación y Mantenimiento determinados en los Contratos de Concesión del Grupo, son ajustados anualmente o en la oportunidad que corresponda (según régimen tarifario) por la variación en el “Finished Goods Less Food and Energy” (Serie: ID: WPSOP3500), publicado por el Departamento del Trabajo del Gobierno de los Estados Unidos de América.

Mediante Resolución OSINERGMIN N° 080-2012-OS/CD y sus modificatorias, se aprobó la norma “Procedimientos para Fijación de Precios Regulados”, que contiene la información relativa a los órganos involucrados en el mismo, sus facultades y obligaciones, los plazos en que estos órganos deben pronunciarse, los recursos impugnativos que pueden interponerse, los plazos para su interposición y resolución, así como el órgano responsable de resolverlos.

Mediante Resolución OSINERGMIN N° 050-2011-OS/CD y sus modificatorias, aprobó la norma “Tarifas y Compensaciones para Sistemas Secundarios de Transmisión (SST) y Sistemas Complementarios de Transmisión (SCT)”, donde se establecieron los criterios y metodología para la determinación de los Peajes y Compensaciones por el servicio de los SST y/o SCT.

Finalmente, mediante las Resoluciones OSINERGMIN N° 335-2004-OS/CD, N° 200-2010-OS/CD y N° 004-2015-OS/CD, se aprobaron los “Procedimientos de Liquidación Anual de los Ingresos por el servicio de Transmisión de Electricidad” correspondientes a: (i) “Sistema Principal de Transmisión (SPT) y Sistema Secundario de Transmisión (SST) con Modalidad de Contrato BOOT”; (ii) “Sistema Garantizado de Transmisión (SGT)”; y, (iii) “Sistema Complementario de Transmisión (SCT)”, respectivamente; donde se ajusta anualmente la retribución de los ingresos por las diferencias originadas principalmente entre los importes establecidos en los Contratos de Concesión (en Dólares Americanos) y el régimen tarifario en Perú establecido en moneda local (en Soles).

- **Sector Eléctrico en Chile**

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile está contenido en el Decreto con Fuerza de Ley N°4 del año 2006 (DFL N°4/2006), que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1 de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 1/1982) y sus posteriores modificaciones, que incluye la ley 20.257 sobre Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales, la ley 20.701 sobre el Procedimiento para otorgar Concesiones Eléctricas, la ley 20.698 que Propicia la Ampliación de la Matriz Energética, mediante Fuentes de Energías Renovables no Convencionales, la Ley 20.726 que Promueve la Interconexión de Sistemas Eléctricos Independientes, la Ley 20.805 que Perfecciona el Sistema de Licitaciones de Suministro Eléctrico para Clientes Sujetos a Regulación de Precios, y la ley 20.936 que Establece un Nuevo Sistema de Transmisión Eléctrica y Crea un Organismo Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional, publicada con fecha 20 de julio de 2016.

El DFL N°4 se complementa con el “Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos”, Decreto Supremo N° 327/1997 y sus respectivas modificaciones, el “Reglamento de Servicios Complementarios”, Decreto Supremo N°130 del Ministerio de Energía y con la “Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio” y sus modificaciones posteriores.

La última modificación a la Ley General de Servicios Eléctricos, a través de la ley 20.936, modifica la Ley en materia de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del Sistema Eléctrico Nacional. En materia de transmisión eléctrica, redefine los sistemas de transmisión calificándolos en cinco segmentos: Sistema de Transmisión Nacional (antes troncal), los Sistemas de Transmisión Zonal (antes subtransmisión), los Sistemas Dedicados (antes transmisión adicional), Sistemas para Polos de Desarrollo y Sistemas de Interconexión Internacional.



La ley 20.936 aborda la planificación de la transmisión con un horizonte de largo plazo y regula la tarificación de los sistemas nacional, zonal, para polos de desarrollo y el pago por uso de las instalaciones de transmisión dedicadas por parte de los usuarios sometidos a regulación de precios. Los precios asociados al pago por el uso del sistema de transmisión nacional y zonal, son determinados por la Comisión Nacional de Energía (CNE) cada cuatro años, a través de procesos que contemplan la participación de las empresas del sector, los usuarios e instituciones interesadas y el Panel de Expertos en caso de existir discrepancias.

La tarificación reconoce los costos eficientes de adquisición e instalación de acuerdo a precios de mercado, los que se anualizan considerando una vida útil determinada cada tres periodos tarifarios (12 años) y una tasa de descuento variable calculada por la CNE cada 4 años. Los propietarios de las instalaciones de transmisión reguladas deben percibir el Valor Anual de Transmisión por Tramo, a partir de la suma de los ingresos tarifarios reales y un cargo único por uso asociado a cada segmento y aplicado directamente a los usuarios finales.

La Ley 20.936 contempla que el nuevo régimen de pago por el uso de las instalaciones nacionales rige a partir del 1° de enero de 2019 iniciándose en esta fecha un período transitorio que se extiende hasta el 31 de diciembre de 2034.

Con fecha 3 de febrero de 2016 se publicó el Decreto 23T del Ministerio de Energía que fija instalaciones de transmisión troncal (hoy nacional) y los nuevos Valores de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA), más el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones troncales, para el período que se inicia el 1° de enero de 2016 y hasta el 31 de diciembre de 2019 y las fórmulas de indexación aplicables en dicho período.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo undécimo transitorio de la ley 20.936, durante el periodo entre el 1° de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, seguirá vigente el Decreto N° 14/2013 y las tarifas de subtransmisión (zonales) que en él se fijan. El Ministerio de Energía debía emitir un decreto con los ajustes al Decreto N° 14/2013 para la implementación armónica y consistente del Decreto N° 14/2013 con la aplicación del Decreto 23T.

Con fecha 27 de mayo de 2017, el Ministerio de Energía publicó el Decreto N° 1T que Ajusta lo dispuesto en el Decreto 14/2013 según lo señaló la ley 20.936 en sus artículos transitorios. El Decreto N° 1T señala qué dentro de los 45 días corridos siguientes a la fecha de publicación del decreto, el Coordinador debe efectuar las reliquidaciones que corresponda para los ingresos y distribución de ingresos entre las empresas zonales para el período comprendido entre el 1° de enero de 2016 y la fecha de publicación del decreto.

Conforme a lo dispuesto en el artículo duodécimo transitorio de la ley 20.936, durante el periodo que dure la vigencia extendida del Decreto N° 14 se dará continuidad y término al proceso de fijación de las nuevas tarifas de transmisión zonal, las que tendrán vigencia desde el 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019. Con fecha 28 de marzo de 2017 la Comisión Nacional de Energía publicó la Resolución Exenta N° 149 que aprueba el Informe Técnico Final sobre la Determinación del Valor Anual de los Sistemas de Transmisión Zonal y Transmisión Dedicada Bienio 2018-2019.

Con fecha 27 de julio de 2017 se publicó la Resolución Exenta N°380 del Ministerio Energía, que establece los plazos, requisitos y condiciones aplicables al proceso de valorización de las instalaciones de transmisión para el período 2020-2023, y la Resolución Exenta N°385 que estableció los plazos, requisitos y condiciones aplicables a la recaudación, pago y remuneración de los sistemas de transmisión.



Con fecha 15 de septiembre de 2017, la Comisión Nacional de Energía mediante Resolución Exenta N°512, indicó las instalaciones asociadas a las Interconexión entre los sistemas SING y SIC, según lo indicaba la Ley 20.936 en su artículo transitorio 25°.

Con fecha 2 de octubre de 2017, la Comisión Nacional de Energía aprobó el Informe Técnico que fija los cargos para el pago de los sistemas de transmisión, informe que fue modificado posteriormente con la resolución Exenta N°744 de fecha 22 de diciembre de 2017.

Con fecha 21 de noviembre de 2017, la Comisión Nacional de Energía mediante Resolución Exenta 668, anunció el inicio de la operación del Sistema Eléctrico Nacional (SEN) producto de la interconexión de los sistemas SING y SIC, siendo la sociedad del Grupo, Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (en adelante TEN) la encargada de la construcción, operación y mantenimiento de dicha interconexión.

Telecomunicaciones

El sector de las telecomunicaciones en España se encuadra en la Ley 9/2014, de 9 de mayo, General de Telecomunicaciones (LGT) cuyo principal objetivo es la promoción de la competencia en el mercado y garantizar el acceso a las redes, y en el Real Decreto 330/2016, de 9 de septiembre, relativo a medidas para reducir el coste real de despliegue de las redes de comunicaciones electrónicas de alta velocidad. La citada Ley 9/2014 está desarrollada por el Real Decreto 123/2017, de 24 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento sobre el uso del dominio público radioeléctrico.

En cuanto al marco europeo, está compuesto por la Directiva 2009/136/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009 (Derechos de los Usuarios), y la Directiva 2009/140/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009 (Mejor Regulación). En base a esta normativa, la Ley General de Telecomunicaciones introduce medidas destinadas a crear un marco adecuado para la realización de inversiones en el despliegue de redes de nueva generación, permitiendo a los operadores ofrecer servicios innovadores y tecnológicamente más adecuados a las necesidades de los ciudadanos.

En línea con esto último, es asimismo relevante destacar la Directiva 2014/61/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, relativa a medidas para reducir el coste del despliegue de las redes de comunicaciones electrónicas de alta velocidad cuyo objeto principal es agilizar la implementación de la “Agenda Digital” de la Unión Europea (UE) (publicada en mayo de 2010). Esta Directiva ha sido traspuesta mediante el Real Decreto 330/2016, de 9 de septiembre, relativo a medidas para reducir el coste del despliegue de las redes de comunicaciones electrónicas de alta velocidad.

En lo que se refiere a competencia, y de acuerdo con la recomendación de la Comisión Europea de 9 de octubre de 2014 (relativa a los mercados pertinentes de productos y servicios dentro del sector de las comunicaciones electrónicas que pueden ser objeto de regulación, Directiva 2002/21/CE), la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) define periódicamente los distintos mercados de telecomunicaciones y analiza la existencia de operadores con poder suficiente de mercado. Esta situación, que recoge la LGT, podría llevar a la imposición de regulación específica en dicho mercado.

Con este objetivo, y para autorizar la adquisición, por parte de la Sociedad, de los derechos de uso y gestión de la explotación de los cables de fibra óptica del Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF), la CNMC analizó la actividad de alquiler de fibra oscura troncal, concluyendo



que existía un entorno competitivo suficientemente alto, y que permite que esta actividad se desarrolle en un entorno de libre competencia.

Por otra parte, la regulación incide en garantizar el acceso a infraestructuras susceptibles de alojar redes públicas de comunicaciones electrónicas. Al respecto, la normativa nacional y europea obliga a REINTEL a atender todas las solicitudes de acceso en condiciones equitativas y razonables, aspecto que cumple dada la propia naturaleza del negocio de fibra oscura.

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales principios contables utilizados para la elaboración de estas Cuentas anuales consolidadas aplicados uniformemente a los ejercicios que se presentan han sido los siguientes:

a) Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” revisada en 2008 en las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010.

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido. La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de Patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido. La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

En las combinaciones de negocios realizadas por etapas, el exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes, más el valor razonable de la participación previa en el negocio adquirido y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes, a la participación previa y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados. El Grupo reconoce la diferencia entre el valor razonable de la participación previa en el negocio adquirido y el valor contable en resultados consolidados, atendiendo a la clasificación de la misma. Asimismo, el Grupo reclasifica los importes diferidos en otro resultado global correspondientes a la participación previa a resultados o reservas consolidadas por naturaleza.

b) Inmovilizaciones materiales

Los elementos que componen las Inmovilizaciones materiales son principalmente instalaciones técnicas de energía eléctrica y se hallan valorados, según el caso, al coste de producción o coste de adquisición menos la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro si las hubiera. El indicado coste incluye, en su caso, los siguientes conceptos:



- Los costes por intereses atribuibles directamente a las construcciones en curso del inmovilizado material, relativos a la financiación externa y devengada únicamente durante el período de construcción. No obstante la capitalización de intereses es suspendida durante los periodos en los que se interrumpe el desarrollo de actividades, si estos se extienden de manera significativa en el tiempo, salvo que el retraso temporal sea necesario para poner el activo en condiciones de funcionamiento.
- Los gastos de explotación relacionados directamente con las construcciones en curso del Inmovilizado material de aquellos proyectos realizados bajo el control y dirección de las sociedades del Grupo.

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de traspasar la obra en curso al Inmovilizado material en explotación una vez realizada la puesta en servicio y siempre que el activo se encuentre en condiciones de funcionamiento y de generar ingresos.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros, que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados de la conservación y mantenimiento del inmovilizado material se registran en la Cuenta de resultados consolidada en el momento en que se producen.

La amortización de los elementos del Inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma lineal a lo largo de su vida útil estimada que constituye el período en el que las sociedades esperan utilizarlos y generar ingresos.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza aplicando los siguientes coeficientes:

	<u>Coeficiente anual</u>
Construcciones	2%-10%
Instalaciones técnicas de telecomunicaciones	5%
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2,5%-8,33%
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	4%-25%

El Grupo evalúa periódicamente los criterios de amortización en base a la vida útil de estos activos. No se han producido cambios significativos en los criterios de amortización de los activos con respecto al ejercicio anterior.

La mayor parte del inmovilizado material corresponde a instalaciones técnicas de energía eléctrica. Del inmovilizado material pendiente de amortizar la mayor parte se amortiza al 2,5%.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y se ajustan, si es necesario, en la fecha de cada Estado de situación financiera. El Grupo realizará análisis complementarios sobre estas magnitudes a consecuencia de la entrada en vigor del nuevo régimen retributivo aplicable a los activos de transporte de energía eléctrica en España, una vez que todos los parámetros del nuevo régimen hayan quedado definitivamente establecidos y su aplicación sea efectiva (véase nota 3).



El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado h) de esta nota.

c) Inmovilizado intangible

Los Inmovilizados intangibles se registran por su precio de adquisición, siendo revisado periódicamente y ajustado en el caso de cualquier disminución en su valor. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

- Concesiones administrativas

El Grupo explota diversos activos, principalmente los situados en Perú, mediante contratos de concesión de servicios otorgados por diferentes entes públicos. El Grupo analiza en función de las características de los contratos si éstos se encuentran en el alcance de la CINIIF 12 “Contratos de concesión de servicios”.

En los contratos de concesión incluidos en el alcance de la CINIIF 12, los servicios de construcción y de prestación de servicios se reconocen siguiendo la política contable de ingresos y gastos.

La contraprestación recibida por el Grupo se reconoce por el valor razonable del servicio prestado, como un activo financiero o intangible en función de las cláusulas de los contratos. El Grupo reconoce la contraprestación recibida de los contratos de construcción como un activo intangible en la medida en que recibe un derecho a repercutir a los usuarios el coste por el acceso o uso del servicio público o no existe un derecho contractual incondicional a recibir efectivo y otro activo financiero.

Las obligaciones contractuales asumidas por el Grupo a mantener la infraestructura durante el periodo de explotación o restaurarla con anterioridad a su devolución al cedente al final del acuerdo de concesión, en la medida en que no suponga una actividad que genera ingresos, se reconocen siguiendo la política de provisiones.

Los contratos de concesión no sujetos a la CINIIF 12, se reconocen siguiendo los criterios generales.

Las concesiones administrativas son de vida útil finita y su coste es registrado como un activo intangible. La vida útil y residual de estas concesiones se encuentra detallada en la nota 5.

- Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. La amortización de los programas informáticos se realiza linealmente en un período de entre tres y cinco años desde la entrada en explotación de cada programa.



- Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos nuevos o mejorados que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por el Grupo, se reconocen como activos intangibles cuando es probable que el proyecto vaya a tener éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran. Los gastos de desarrollo se capitalizan y se amortizan desde su puesta en servicio de manera lineal durante un periodo no superior a cinco años. Los costes asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurren en los mismos.

- Inmovilizado intangible en curso

Las concesiones administrativas en fase de construcción figuran como inmovilizado intangible en curso valoradas por los desembolsos que se van efectuando hasta la finalización de los mismos conforme a la CINIIF 12.

d) Inversiones Inmobiliarias

Las sociedades del Grupo valoran sus Inversiones inmobiliarias siguiendo el método de coste de adquisición. El valor de mercado de las Inversiones inmobiliarias del Grupo se desglosa en la nota 7 de las Cuentas anuales consolidadas.

Las Inversiones Inmobiliarias, a excepción de los terrenos, se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada que constituyen el periodo en que las sociedades esperan utilizarlos. Las inversiones inmobiliarias se amortizan en 50 años.

e) Arrendamientos

El Grupo clasifica los arrendamientos atendiendo al criterio de transferencia sustancial de riesgo y beneficios inherentes a la propiedad.

El Grupo clasifica como arrendamientos operativos a aquellos arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado.

Por otra parte, aquellos acuerdos de arrendamiento que transfieren al Grupo los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad de los bienes, reciben el tratamiento de contratos de arrendamiento financiero. Los activos reconocidos bajo régimen de arrendamiento financiero se reconocen en el Estado de situación financiera según la naturaleza del bien arrendado.

f) Activos y Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación”.



Los instrumentos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte a una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, separando aquellos designados inicialmente de aquellos mantenidos para negociar, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones del Grupo en el momento de su reconocimiento inicial.

- **Activos financieros:** El Grupo clasifica sus activos financieros, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación, en las siguientes categorías:

- **Préstamos y cuentas a cobrar:** Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

Los Préstamos y cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos al originar el activo, y se valoran posteriormente a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los Préstamos y cuentas a cobrar de actividades ordinarias cuya entrada de efectivo o de equivalentes al efectivo se difiera en el tiempo, se valorarán a valor razonable de la contrapartida determinada por medio del descuento de todos los cobros futuros, utilizando una tasa de interés imputada para la actualización.

La Sociedad evalúa a cierre de cada ejercicio la existencia de un posible deterioro de valor. El deterioro de valor se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros se reduce y se reconoce la pérdida en la Cuenta de resultados consolidada.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** El Grupo clasifica en esta categoría los instrumentos financieros no derivados que son designados como tales o que no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores, y fundamentalmente se refieren a inversiones financieras que la Sociedad tiene intención de mantener por un plazo de tiempo sin determinar, siendo susceptibles de ser enajenadas atendiendo a necesidades puntuales de liquidez o cambios en los tipos de interés. Se clasifican como activos no corrientes, salvo que esté prevista y sea factible su liquidación en un plazo inferior al año. Estos activos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra. Con posterioridad se reconocen a su valor razonable, siendo éste el precio de cotización a la fecha de cierre en el caso de los títulos con cotización oficial en un mercado activo. Las ganancias o pérdidas resultantes de variaciones en el valor razonable a la fecha de cierre se reconocen directamente en el Patrimonio neto, acumulándose hasta el momento de la liquidación o corrección de valor por deterioro, momento en el que se imputan a la cuenta de resultados. El cálculo de posibles deterioros se realiza mediante el método del descuento de flujos futuros esperados en el negocio. Para los valores cotizados, un descenso significativo o prolongado en el valor de cotización por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado.



Los dividendos de las participaciones en capital clasificadas como disponibles para la venta, se imputan a la Cuenta de resultados consolidada en el momento en que queda establecido el derecho de la Sociedad a recibir su importe.

- Efectivo y equivalentes de efectivo: El Efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimiento de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.
- Pasivos Financieros: Los pasivos financieros, en los cuales se incluyen los préstamos, obligaciones y similares, se registran inicialmente por su valor razonable menos los costes de transacción en los que se haya incurrido. En períodos posteriores, estas obligaciones de financiación se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, salvo para aquellas operaciones para las que se han suscrito contratos de cobertura (véase apartado n).

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes, a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del Estado de situación financiera consolidado, en cuyo caso se reconocerán como no corrientes.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad principal contenida en el pasivo, ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

El Grupo considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido en resultados.

Las valoraciones a valor razonable, de los activos y pasivos financieros, se clasifican utilizando una jerarquía que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones. Esta jerarquía consta de tres niveles:

- Nivel 1: Valoraciones basadas en el precio de cotización de instrumentos idénticos en un mercado activo.
- Nivel 2: Valoraciones basadas en variables que sean observables para el activo o pasivo.



- Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no estén sustentadas en datos de mercado observables.

g) Existencias

Las existencias de materiales y repuestos se valoran a su coste de adquisición, determinado mediante el método del precio medio ponderado o valor neto realizable, si éste fuese menor. Las sociedades del Grupo realizan una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final de cada ejercicio, registrándose correcciones de valor como un gasto en la Cuenta de resultados consolidada, cuando su coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su utilización. Cuando las circunstancias que previamente causaron la disminución hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma y se reconoce como ingreso en la Cuenta de resultados consolidada.

h) Deterioro del valor de los activos

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de analizar la recuperabilidad de sus activos a la fecha de cierre de cada ejercicio y siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe contabilizado puede no ser recuperable, de forma que si el importe recuperable de un activo es inferior a su importe registrado en libros, entonces se entiende que se ha producido un deterioro del valor del activo, que debe ser reconocido contablemente como una pérdida de valor por deterioro, imputando dicha pérdida a la Cuenta de resultados consolidada. Así, la pérdida por deterioro es la diferencia existente entre el valor en libros de un activo y su valor recuperable. El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor en uso. El cálculo del valor en uso se realiza en base a flujos de efectivo futuros esperados. El cálculo del deterioro se realiza para los activos individuales, si no fuera posible la estimación del valor recuperable del activo individual se determinará el valor recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece dicho activo. Las posibles reversiones se registran en la Cuenta de resultados consolidada. Las pérdidas por deterioro de fondos de comercio no son objeto de reversión en periodos posteriores.

i) Capital social, acciones propias y dividendos

El Capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones, netos de impuestos, se deducen del Patrimonio.

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición y se presentan minorando la cifra de Patrimonio en el Estado de situación financiera consolidado. Cualquier ganancia o pérdida obtenida en la compra, venta, emisión o amortización de acciones propias, se reconoce directamente en Patrimonio neto.

El dividendo a cuenta minorará el Patrimonio neto del ejercicio a que corresponde dicho dividendo, en base al acuerdo del Consejo de Administración. El dividendo complementario no se deduce del Patrimonio neto hasta la aprobación por la Junta General de Accionistas correspondiente.



j) Subvenciones

Las Subvenciones oficiales de capital no reintegrables concedidas por diferentes organismos oficiales cuya finalidad es la financiación de bienes de inmovilizado propiedad del Grupo, se recogen una vez realizadas las inversiones correspondientes.

El Grupo sigue el criterio de imputar a resultados de cada ejercicio, en el epígrafe Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras, las mencionadas subvenciones durante el periodo en el que se amortizan los bienes de inmovilizado por los cuales las sociedades las han percibido.

Las deducciones del impuesto sobre las ganancias concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales de capital, se reconocen mediante la aplicación de los criterios generales aplicables a las subvenciones oficiales de capital descritos.

k) Cobros anticipados no corrientes

Los cobros anticipados no corrientes procedentes, en general, de contratos o compromisos plurianuales se imputan a resultados en los epígrafes “Importe neto de la cifra de negocio” u “Otras ganancias”, según proceda, a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

l) Provisiones

- Prestaciones a los empleados

- Obligaciones por pensiones

El Grupo tiene planes de aportaciones definidas, que son planes que definen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, rentabilidad del fondo, años de servicio o remuneración. Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores. Las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan.

- Otras prestaciones a largo plazo

Otras prestaciones a largo plazo a los empleados incluyen los planes de prestación definida por prestaciones distintas de planes de pensiones, tales como seguro médico, a parte de los empleados activos y jubilados del Grupo. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados y se recogen en el epígrafe de Provisiones. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes. Los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen, netos de impuestos, en el Patrimonio neto como Reservas en el ejercicio en el que se producen y el coste de los servicios pasados se reconoce en la Cuenta de resultados.

Asimismo, en este epígrafe se incluyen los programas de retribución a largo plazo y el Plan de Gestión Estructural, que son valorados anualmente. En 2015 la Comisión de



Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad aprobó la puesta en marcha de un Plan de Gestión Estructural (en adelante el “Plan”) que será de aplicación a una parte del equipo directivo, con el objetivo de gestionar el relevo y gestión de las posiciones directivas afectadas por el mismo, de una forma ordenada y eficiente. Los directivos afectados por este Plan, al alcanzar la edad fijada en el plan, tendrán derecho a percibir una cantidad equivalente de hasta 3,5 anualidades, dependiendo de la categoría del directivo, de su retribución fija y variable anual que tengan en el momento de abandonar el Grupo. La participación en el Plan se encuentra sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones y el mismo podrá ser modificado o revocado por el Grupo en determinados supuestos, entre los que se incluye una evolución desfavorable de forma consecutiva de los resultados del Grupo (véase nota 13).

- Otras provisiones

El Grupo dota provisiones para hacer frente a las obligaciones contraídas presentes ya sean legales o implícitas, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que exista probabilidad de desprenderse de recursos para hacer frente a dichas obligaciones y que se pueda realizar una estimación fiable del importe de las mismas. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando una tasa libre de riesgo antes de impuestos, que refleje las evaluaciones del valor temporal del dinero actualizado. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como gasto financiero en la Cuenta de resultados.

m) Transacciones en moneda distinta del euro

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros al tipo de cambio vigente en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago, se registran con cargo o abono a la Cuenta de resultados consolidada.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro a 31 de diciembre de cada año se realizan al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo o abono al epígrafe Diferencias de cambio de la Cuenta de resultados consolidada, según sea su signo.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de instrumentos financieros derivados u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

n) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se registran inicialmente a su valor razonable en la fecha de contrato (coste de adquisición) en el Estado de situación financiera consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se



ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

El valor razonable total de los instrumentos financieros derivados se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a doce meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce meses.

A este respecto, la NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”, define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real se encuentre en un rango del 80-125 por ciento (análisis retrospectivo) y pueda ser determinada con fiabilidad.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando no cumple los requisitos exigidos para su contabilización como cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada hasta ese momento en el Patrimonio neto permanece en el patrimonio y dicha ganancia o pérdida acumulada se registra inmediatamente en la Cuenta de resultados consolidada en la medida que se producen los cambios en los flujos de caja del elemento cubierto. Asimismo se reconoce en la cuenta de resultados consolidada la ganancia o pérdida acumulada en el Patrimonio neto cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante los siguientes criterios:

- El valor razonable de mercado de los instrumentos financieros derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los instrumentos financieros derivados no negociables en mercados organizados, la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados a los tipos de interés y de cambio de mercado vigentes a la fecha de presentación y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

El Grupo reconoce en otro resultado global las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que corresponden a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considera ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros.

El componente separado de otro resultado global asociado con la partida cubierta, se ajusta al menor valor del resultado acumulado del instrumento de cobertura desde el inicio de la misma o al cambio acumulado en el valor razonable o valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados



de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. No obstante, si el Grupo no espera que la totalidad o parte de una pérdida reconocida en otro resultado global va a ser recuperada en uno o más ejercicios futuros, el importe que no se va a recuperar se reclasifica a resultados como ingresos o gastos financieros.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados utilizados a efectos de cobertura se muestran en la nota 17. Los movimientos dentro del Patrimonio neto se muestran en la nota 11.

o) Acreedores comerciales

Los acreedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los acreedores con vencimiento inferior al año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal.

p) Ingresos y gastos

Los ingresos ordinarios se registran al valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir derivadas de los mismos. Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. La mayor parte de los ingresos ordinarios del Grupo corresponden a los ingresos regulados de la actividad de transporte y operación del sistema en España. El desarrollo normativo que regula el cálculo de dichos ingresos viene detallado en la nota 3 de la presente Memoria.

Los ingresos asociados a las prestaciones de servicios de telecomunicaciones y reaseguro se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos y gastos derivados de los contratos de construcción se registran siguiendo el método del grado de avance económico, según el cual se reconocen los ingresos por obra ejecutada en base al grado de realización del contrato al final del período contable.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

q) Situación fiscal

El gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al Patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente es el que se estima pagar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados, correspondientes al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar relativo a ejercicios anteriores.



Las deducciones de la cuota y las bonificaciones del impuesto sobre las ganancias originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por el Impuesto sobre las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización.

Los impuestos diferidos y el gasto por impuesto sobre las ganancias se calculan y contabilizan conforme al método del pasivo, sobre las diferencias temporarias surgidas entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Este método consiste en la determinación de los impuestos diferidos activos y pasivos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los Activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en Sociedades dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Las sociedades Red Eléctrica Corporación, S.A., Red Eléctrica de España, S.A.U., Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U., Red Eléctrica Internacional, S.A.U., Red Eléctrica de Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. y Red Eléctrica de Infraestructuras en Canarias, S.A.U. forman el Grupo Fiscal Red Eléctrica y tributan en España en régimen de declaración consolidada.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tribulación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo Fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.
- Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del Grupo Fiscal, se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.
- La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.
- El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

r) Beneficios por acción

El Beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en



circulación durante dicho período, sin considerar el número medio de acciones propias mantenidas durante el ejercicio.

En el caso de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo Red Eléctrica a 31 de diciembre de 2017 y 2016, los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos, dado que no han existido operaciones durante dichos ejercicios que pudieran hacer variar esta cifra.

s) Seguros

Las compañías del Grupo Red Eléctrica tienen suscritas diversas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sometidas las sociedades por el ejercicio de sus actividades. Estos riesgos están principalmente relacionados con los daños que pudieran sufrir las instalaciones de las sociedades del Grupo y a las posibles reclamaciones de terceros que puedan surgir por el desarrollo de sus actividades. Los gastos e ingresos por primas de seguros se reconocen en la Cuenta de resultados consolidada de acuerdo a un criterio de devengo. Los ingresos a recuperar de las compañías de seguros derivados de los siniestros se registran en la Cuenta de resultados consolidada de acuerdo al criterio de correlación de ingresos y gastos.

t) Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al Inmovilizado material cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

u) Pagos basados en acciones

El Grupo ha implantado planes de adquisición de acciones por los cuales sus empleados tienen la posibilidad de recibir acciones de la Sociedad como parte de su retribución anual. La valoración derivada de dicha retribución se realiza de acuerdo al precio de cierre de la cotización de las acciones de la Sociedad en la fecha de entrega de las mismas. El gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de resultados consolidada. Todas las acciones entregadas proceden de la autocartera de la Sociedad matriz.

v) Activos y Pasivos Contingentes

Los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros, puesto que ello podría significar el reconocimiento de un ingreso que quizá no sea nunca objeto de realización. Los activos contingentes son objeto de evaluación de forma continuada, con el fin de asegurar que su evolución se refleja apropiadamente en los estados financieros. En el caso de que la entrada de beneficios económicos pase a ser prácticamente cierta, se procederá al reconocimiento del ingreso y del activo en los estados financieros del periodo en el que dicho cambio haya tenido lugar.

Los pasivos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros. Estos pasivos son objeto de reconsideración continua y en caso de estimarse probable, para una partida tratada anteriormente como pasivo contingente, la salida de recursos económicos en el futuro, se reconocería la correspondiente provisión en los estados financieros del periodo en el que ha ocurrido el cambio en la probabilidad de ocurrencia.



5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento producido en los ejercicios 2017 y 2016 en las diferentes cuentas del Inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

GRUPO RED ELÉCTRICA							
Movimiento del Inmovilizado intangible							
ejercicios 2017 y 2016							
(expresado en miles de euros)							
	31 de diciembre de 2015	Altas	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2016	Altas	Variaciones tipo de cambio	31 de diciembre de 2017
Coste							
Concesiones administrativas	126.327	93	4.151	130.571	171	(15.818)	114.890
Gastos de desarrollo y Aplicaciones informáticas	17.668	-	3	17.671	11.278	(5)	29.327
Inmovilizado intangible en curso	3.133	18.179	103	21.415	30.260	(2.594)	49.115
Total Coste	147.128	18.272	4.257	169.657	41.709	(18.417)	193.332
Amortización Acumulada							
Concesiones administrativas	(11.314)	(5.619)	(627)	(17.560)	(5.448)	2.413	(20.595)
Gastos de desarrollo y Aplicaciones informáticas	(17.343)	(182)	-	(17.525)	(275)	2	(17.798)
Total Amortización Acumulada	(28.657)	(5.801)	(627)	(35.085)	(5.723)	2.415	(38.393)
Valor Neto	118.471	12.471	3.630	134.572	35.986	(16.002)	154.939

Los gastos de explotación directamente relacionados con el inmovilizado intangible que se han activado durante el ejercicio 2017 ascienden a 32.750 miles de euros (5.774 miles de euros en el ejercicio 2016).

Durante el ejercicio 2017 se han activado gastos financieros como mayor valor de Inmovilizado Intangible por importe de 406 miles de euros (no se activaron gastos financieros como mayor valor de Inmovilizado Intangible en 2016)

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene totalmente amortizados elementos del Inmovilizado intangible por un importe de 18.550 miles de euros correspondiendo la mayor parte de las mismas a Gastos de desarrollo y Aplicaciones Informáticas.

Concesiones administrativas corresponde a las instalaciones técnicas de energía que el Grupo construye y opera en régimen de concesión, estos activos se localizan en Perú.

El inmovilizado intangible en curso en 2017 y 2016 corresponde principalmente a TESUR 2 como TESUR 3 y están relacionados con la construcción de las instalaciones en régimen de concesión que ambas sociedades están llevando a cabo.

El valor neto contable del inmovilizado intangible situado fuera del territorio español asciende a 31 de diciembre de 2017 a 143.434 miles de euros (134.432 miles de euros en el ejercicio 2016).



El detalle de los contratos de concesión de servicios otorgados por diferentes entes públicos en fase de explotación y/o construcción a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

(En miles de euros)	REDESUR	TESUR	TESUR 2	TESUR 3
Concedente	Estado Peruano	Estado Peruano	Estado Peruano	Estado Peruano
Actividad	Transporte de Energía Eléctrica	Transporte de Energía Eléctrica	Transporte de Energía Eléctrica	Transporte de Energía Eléctrica
País	Perú	Perú	Perú	Perú
Plazo de la concesión desde el inicio de la operación comercial	30 años	30 años	30 años	30 años
Periodo de vida útil residual	14 años	27 años	3 meses construcción + 30 años operación	18 meses construcción + 30 años operación
Periodo de revisión tarifaria	Anualmente	Anualmente	Anualmente	Anualmente
Valor Neto Contable 31/12/2017	38.516	56.213	45.693	2.988
Valor Neto Contable 31/12/2016	46.829	66.182	19.669	1.746
Cifra de negocio en 2017	15.882	6.699	-	-
Resultado del ejercicio 2017	3.354	764	10	(23)
Opciones de renovación	No se establecen contractualmente	No se establecen contractualmente	No se establecen contractualmente	No se establecen contractualmente

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento producido durante los ejercicios 2017 y 2016 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor ha sido el siguiente:



GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento de las Inmovilizaciones materiales
ejercicios 2017 y 2016
(expresado en miles de euros)

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Altas y Otros</u>	<u>Variaciones tipo de cambio</u>	<u>Salidas, bajas reducciones y saneamientos</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Altas y Otros</u>	<u>Variaciones tipo de cambio</u>	<u>Salidas, bajas reducciones y saneamientos</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Coste											
Terrenos y construcciones	76.120	-	13	-	3.463	79.596	1.468	(47)	(598)	2.224	82.643
Instalaciones técnicas de telecomunicaciones	434.001	-	-	-	1.734	435.735	-	-	-	2.632	438.367
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	12.797.858	9.301	-	(34.560)	597.662	13.370.261	51.896	-	(6.061)	248.920	13.665.016
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	190.938	300	88	(171)	23.700	214.855	232	(177)	(353)	5.942	220.499
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	739.890	367.116	-	-	(593.118)	513.888	384.357	-	420	(222.987)	675.678
Anticipos e inmovilizado material en curso	25.615	48.295	3	-	(33.441)	40.472	42.737	(7)	-	(37.114)	46.088
Total Coste	14.264.422	425.012	104	(34.731)	-	14.654.807	480.690	(231)	(6.592)	(383)	15.128.291
Amortización Acumulada											
Construcciones	(20.265)	(1.344)	(2)	-	-	(21.611)	(1.380)	7	-	-	(22.984)
Instalaciones técnicas de telecomunicaciones	(23.953)	(21.730)	-	-	-	(45.683)	(21.845)	-	-	-	(67.528)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(5.109.104)	(459.530)	-	-	4.865	(5.563.769)	(468.572)	-	6.061	-	(6.026.280)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(142.877)	(15.751)	(41)	126	(4.865)	(163.408)	(17.587)	161	336	-	(180.498)
Total Amortización Acumulada	(5.296.199)	(498.355)	(43)	126	-	(5.794.471)	(509.384)	168	6.397	-	(6.297.290)
Deterioros de valor	(83.625)	-	-	-	-	(83.625)	-	-	-	-	(83.625)
Valor Neto	8.884.598	(73.343)	61	(34.605)	-	8.776.711	(28.694)	(63)	(195)	(383)	8.747.376



Las instalaciones técnicas de energía eléctrica se corresponden con activos sujetos a retribución regulada (véase nota 3). Las principales altas de las Instalaciones técnicas de energía eléctrica en los años 2017 y 2016 se han realizado en instalaciones de la red de transporte en España.

Las Instalaciones técnicas de telecomunicaciones corresponden principalmente a derechos sobre bienes en cesión de uso para la gestión de la explotación de cables de fibra óptica y demás elementos asociados, derivados del acuerdo de cesión de fibra óptica suscrito en 2014 con ADIF por un periodo de 20 años. El acuerdo se ha clasificado como un arrendamiento financiero, dado que se transfirieron de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados.

El Inmovilizado Material se encuentra valorado a coste de adquisición menos la amortización acumulada y los deterioros de valor. Dentro del coste de adquisición se incluyen el precio pagado por el activo, los gastos de personal, los gastos de explotación y los costes financieros incurridos que son directamente atribuibles a la construcción o fabricación de los mismos.

A 31 de diciembre de 2017, el importe recogido en Altas y otros recoge principalmente las inversiones realizadas en el periodo así como las instalaciones técnicas recibidas por acuerdos con terceros.

A 31 de diciembre de 2017, el importe recogido en Salidas, bajas, reducciones y saneamientos se debe principalmente a la baja de determinados activos totalmente amortizados. A 31 de diciembre de 2016, el saldo por importe de 34.731 miles de euros recogía principalmente la revisión del valor de compraventa de activos de transporte que fueron adquiridos a empresas distribuidoras de energía en ejercicios anteriores, en base a las condiciones de los acuerdos firmados.

Durante el ejercicio 2017, las sociedades han activado como mayor valor del Inmovilizado material, gastos financieros relacionados con la construcción por importe de 5.096 miles de euros (7.547 miles de euros en 2016). La tasa media ponderada utilizada para la activación de los gastos financieros en 2017 ha sido del 1,5% (2,0% en 2016).

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del Inmovilizado material activados durante el ejercicio 2017 ascienden a 34.007 miles de euros (34.624 miles de euros en 2016). El Grupo incluye dentro de la activación de gastos directamente relacionados con la construcción de instalaciones, la totalidad de los gastos de explotación en que incurre para dar soporte a las unidades directamente relacionadas con la actividad.

Deterioros de valor recoge principalmente a 31 de diciembre de 2017 y 2016 la corrección del valor contable de aquellas instalaciones en las que existen dudas sobre su generación de ingresos futuros suficientes. Durante los ejercicios 2016 y 2017, después de analizar tanto la información externa disponible como la información interna sobre la generación de ingresos futuros por parte de los activos, la sociedad ha concluido que no se han producido indicios de deterioro, por lo que no hay movimientos del deterioro del inmovilizado material.

El valor neto contable del inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende a 31 de diciembre de 2017 a 3.754 miles de euros (1.309 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene totalmente amortizados elementos del inmovilizado material por un importe de 1.509.105 miles de euros, de los cuales 1.377.264 miles de euros corresponden a Instalaciones técnicas de energía eléctrica (1.458.864 miles de euros en 2016, de los cuales 1.335.823 miles de euros correspondían a Instalaciones técnicas de energía eléctrica).



El detalle de Subvenciones de capital y de Otros cobros anticipados no corrientes, correspondientes al inmovilizado material se encuentran detallados en la nota 12 de esta Memoria.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. El diseño y contratación de las pólizas es el adecuado para los riesgos a los que dan cobertura.

El Grupo no posee compromisos definitivos de compra de Inmovilizado Material por importes significativos, en relación a su volumen de Inmovilizado Material, y a las inversiones que realiza y tiene previsto realizar. El Grupo realiza periódicamente pedidos para ir cubriendo las necesidades con el objeto de ejecutar sus planes de inversiones. Las diferentes cantidades que contienen los mencionados pedidos se materializarán normalmente en órdenes de entrega a medida que se vayan activando los diferentes proyectos contenidos en los planes, por tanto no constituyen en el momento de su emisión compromisos firmes de adquisición.

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento producido en los ejercicios 2017 y 2016 en las Inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento de las Inversiones Inmobiliarias
ejercicios 2017 y 2016
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre <u>de 2015</u>	<u>Altas</u>	31 de diciembre <u>de 2016</u>	<u>Altas</u>	31 de diciembre <u>de 2017</u>
Coste					
Inmuebles de inversión	2.910	-	2.910	-	2.910
	-----	-----	-----	-----	-----
Total Coste	2.910	-	2.910	-	2.910
Amortización Acumulada					
Inmuebles de inversión	(437)	(44)	(481)	(44)	(525)
	-----	-----	-----	-----	-----
Total Amortización Acumulada	(437)	(44)	(481)	(44)	(525)
	=====	=====	=====	=====	=====
Valor Neto	2.473	(44)	2.429	(44)	2.385
	=====	=====	=====	=====	=====

Las Inversiones inmobiliarias en 2017 y 2016 tienen un valor de mercado de aproximadamente tres millones de euros, no generando ingresos o gastos de explotación significativos.



8. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

En este epígrafe se encuentra la inversión en la sociedad Transmisora Eléctrica del Norte, S.A (TEN), participada en un 50% por el Grupo a través de Red Eléctrica Chile SpA (véase nota 2.g). La sociedad, al tratarse de un Negocio Conjunto, se integra dentro de los Estados Financieros de Grupo Red Eléctrica a través del método de la participación (véase nota 2.d)

TEN es una sociedad constituida el 1 de marzo de 2007 y es la encargada de llevar a cabo el desarrollo del proyecto consistente en la construcción de una línea de transmisión de aproximadamente 580 kilómetros y sus subestaciones correspondientes. Este proyecto conecta desde noviembre de 2017 el Sistema Interconectado del Norte Grande con el Sistema Interconectado Central de Chile.

El precio de adquisición fue de 217.560 miles de dólares americanos (199.816 miles de euros) y los movimientos registrados en 2016 y 2017 son los siguientes:

Sociedad	31 de diciembre de 2015	Precio adquisición	Resultado de la participación	Aumento de la Inversión	Variaciones tipo de cambio	Ajustes por Cambio de Valor	31 de diciembre de 2016	Resultado de la participación	Variaciones tipo de cambio	Ajustes por Cambio de Valor	31 de diciembre de 2017
Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN)	-	199.816	(1.154)	800	6.558	(5.263)	200.757	1.397	(25.017)	(4.410)	172.727
	-	199.816	(1.154)	800	6.558	(5.263)	200.757	1.397	(25.017)	(4.410)	172.727

Las principales magnitudes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN) en miles de dólares americanos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos no corrientes	791.674	647.651
Activos corrientes	128.749	34.100
ACTIVO	920.423	681.751
Pasivos no corrientes	880.831	513.701
Pasivos corrientes	6.984	126.509
PASIVO	887.815	640.210
ACTIVOS NETOS	32.608	41.541
Resultado bruto de explotación	5.255	(469)
Beneficio Después de Impuestos	3.172	(2.413)

9. EXISTENCIAS

El detalle a 31 de diciembre de 2017 y 2016 del epígrafe de Existencias del Estado de situación financiera consolidado adjunto, es el siguiente:



	Miles de euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Existencias	68.074	65.545
Correcciones de valor	(28.321)	(26.078)
	-----	-----
	39.753	39.467
	=====	=====

Las existencias recogen fundamentalmente los materiales y repuestos asociados a las instalaciones técnicas de energía eléctrica.

Las sociedades del Grupo realizan un análisis periódico para calcular las correcciones de valor asociadas a las existencias basado en las siguientes hipótesis:

- Deterioro por envejecimiento donde se utilizan porcentajes atendiendo a la rotación del stock.
- Deterioro por exceso de stock, realizado sobre el consumo estimado en los próximos años.

En 2017 como resultado de este análisis, el Grupo ha registrado un deterioro de valor en la Cuenta de resultados consolidada por importe de 2.243 miles de euros (4.711 miles de euros en 2016).

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle a 31 de diciembre de 2017 y 2016 del epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Estado de situación financiera consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	14.940	15.052
Otros deudores	994.627	943.376
Activos por impuestos corrientes (nota 20)	3.788	3.694
	-----	-----
	1.013.355	962.122
	=====	=====

Otros deudores a 31 de diciembre 2017 y 2016, recoge el comportamiento de las liquidaciones de las actividades reguladas en España realizadas por el Regulador en dichos ejercicios, en virtud de la evolución de los cobros y pagos. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos recogen fundamentalmente los ingresos pendientes de facturación y/o cobro derivados de las actividades reguladas de transporte y operación del sistema. Conforme al sistema de liquidación establecido



por el regulador en España parte de los cobros se liquidan y cobran en el año siguiente. Asimismo, estos importes recogen adicionalmente los ingresos pendientes de cobro derivados de la aplicación de la metodología recogida en el modelo retributivo en vigor para la actividad de transporte en España, que establece que las puestas en servicio del año “n” comiencen a ser retribuidas a partir del año “n+2”.

No existe diferencia significativa entre el valor razonable y el valor neto contable de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2017. No existían a 31 de diciembre de 2017 y 2016 importes vencidos significativos superiores a doce meses (véase nota 15).

11. PATRIMONIO NETO

Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital de sus empresas, son el salvaguardar la capacidad de las mismas para continuar con el “principio de gestión continuada”, para procurar un rendimiento para los accionistas y para mantener una estructura óptima de capital y reducir su coste.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el ratio de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este ratio se calcula como la Deuda financiera neta dividida entre el Patrimonio neto del Grupo más la Deuda financiera neta. La Deuda financiera neta se calcula de la siguiente manera:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Deudas a largo plazo	4.630.691	4.960.556
Deudas a corto plazo	735.317	294.051
Derivados de tipo de cambio	(4.341)	(53.730)
Efectivo y equivalentes	(569.869)	(251.421)
	-----	-----
Deuda financiera neta	4.791.798	4.949.456
	-----	-----
Patrimonio Neto	3.093.449	2.920.549
	-----	-----
Ratio de apalancamiento	60,8%	62,9%
	=====	=====

A 31 de diciembre de 2017, se cumplen los covenants financieros recogidos en los contratos.

Con fecha 4 de julio de 2017, 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 18 de septiembre de 2017, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha confirmado el rating a largo plazo de Red Eléctrica Corporación, S.A. en 'A' con perspectiva estable. Tras este anuncio la Sociedad y su filial 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.

Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante

- **Fondos propios**

- **Capital social**

A 31 de diciembre de 2017 y de 2016 el Capital social de la Sociedad está representado por 541.080.000 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos (sin perjuicio de los límites establecidos en el párrafo siguiente), y con valor nominal de cincuenta céntimos de euro cada una, admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas, en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE).

El 11 de julio de 2016 se produjo un desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad mediante la reducción de su valor nominal de 2 euros a 0,50 euros por acción, a razón de cuatro acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación de la cifra de Capital social. Dicho desdoblamiento fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas el pasado 15 de abril de 2016.

La Sociedad, está sujeta a los límites accionariales establecidos en la disposición adicional vigésima tercera de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre y en el artículo 30 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico.

De acuerdo con estas disposiciones, cualquier persona física o jurídica podrá participar en el accionariado de la Sociedad, siempre que la suma de su participación directa o indirecta en el capital de esta Sociedad no supere el 5% del Capital social, ni ejerza derechos políticos por encima del 3%. Estas acciones no podrán sindicarse a ningún efecto. En el caso de sujetos que realicen actividades en el Sector Eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente participen en el capital de éstos con una cuota superior al 5%, no podrán ejercer derechos políticos en la Sociedad matriz por encima del 1%, sin perjuicio de las limitaciones establecidas en el artículo 30 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico para generadores y comercializadores. Los límites de participación en el capital de la Sociedad matriz no aplican a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) que mantendrá, en todo caso, una participación no inferior al 10%. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, SEPI posee una participación del 20% en el Capital de la Sociedad.

- **Reservas**

Este epígrafe recoge:

- **Reserva legal**

Las sociedades españolas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al



menos, el 20% del Capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas, mientras no supere el límite indicado, y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la Cuenta de resultados. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. A 31 de diciembre de 2017 y de 2016 la Reserva legal alcanza en la sociedad matriz el 20% del Capital social (54.199 miles de euros).

- **Otras reservas**

Este concepto incorpora las Reservas voluntarias de la Sociedad matriz, las Reservas en sociedades consolidadas y las Reservas de primera aplicación. A 31 de diciembre de 2017 ascienden a 2.021.135 miles de euros (1.875.051 miles de euros en 2016).

Adicionalmente, este epígrafe incluye reservas procedentes de disposiciones legales por importe de 309.062 miles de euros (293.656 miles de euros en 2016), destacando las siguientes:

- La Reserva de revalorización de activos materiales generada en 1996 en la Sociedad matriz por importe de 247.022 miles de euros (esta reserva podrá destinarse, sin estar sujeta a tributación, a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos 10 años desde su creación, a reservas de libre disposición, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 2607/1996). No obstante, el referido saldo sólo podrá ser objeto de distribución, directa o indirectamente, cuando los elementos patrimoniales actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance.
- El Grupo Fiscal, del cual la Sociedad es cabecera, y en virtud de lo establecido en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, recoge la reserva de capitalización, en las sociedades REE y REC, de acuerdo con el artículo 62.1 d) de la citada Ley, por importe total de 44.516 miles de euros, correspondiente a los ejercicios 2015 (29.110 miles de euros) y 2016 (15.406 miles de euros). Dicha reserva será indisponible durante el plazo de cinco años. Respecto del ejercicio 2017, cada sociedad del Grupo Fiscal ha realizado el ajuste correspondiente en el Impuesto de Sociedades del ejercicio 2017 (véase nota 20).

- **Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma a 31 de diciembre de 2017 representan el 0,30% del capital social de la Sociedad matriz y totalizan 1.613.693 acciones, de valor nominal de 0,50 euros por acción, con un valor nominal global de 807 miles de euros y un precio medio de adquisición de 18,45 euros por acción (a 31 de diciembre de 2016, 1.966.332 acciones, de valor nominal de 0,50 euros por acción, que representaban el 0,36% del Capital social, con un valor nominal global de 983 miles de euros y un precio medio de adquisición de 18,68 euros por acción).



Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2017 por importe de 29.769 miles de euros (36.739 miles de euros en 2016).

La Sociedad dominante ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que salvo en los supuestos de libre adquisición de las propias acciones, en las sociedades cotizadas el valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por la sociedad, sumándose al de las que ya posean la Sociedad dominante y sus sociedades filiales, no debe exceder del 10% del Capital social suscrito. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad dominante.

○ **Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante**

El Resultado del ejercicio 2017 ha ascendido a 669.836 miles de euros (636.920 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

○ **Dividendo a cuenta del ejercicio y propuesta de distribución de dividendo de la Sociedad matriz**

El Dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2017 figura minorando el Patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2017 por importe de 137.509 miles de euros (128.417 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase nota 16).

El día 31 de octubre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 por un importe bruto de 0,2549 euros por acción, pagadero el 5 de enero de 2018 (0,2382 euros brutos por acción en 2016).

Los dividendos pagados durante el ejercicio 2017 y 2016 se detallan a continuación:

	2017			2016		
	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Acciones ordinarias	171,74%	0,8587	463.189	160,50%	0,8025	432.834
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Dividendos totales pagados	171,74%	0,8587	463.189	160,50%	0,8025	432.834
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos con cargo a resultados	171,74%	0,8587	463.189	160,50%	0,8025	432.834
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad matriz ha propuesto a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario por importe de 0,9188 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio 2017 a 0,9188 euros por acción (0,8587 en 2016)



- **Ajustes por cambios de valor**

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre 2017 y 2016 las variaciones de valor producidas por los activos financieros disponibles para la venta, variaciones debidas a las fluctuaciones en el precio de cotización de la acción de la participación del 5% que el Grupo tiene en Redes Energéticas Nacionais (en adelante REN), sociedad cotizada cuyo índice de referencia es el portugués PSI 20. A 31 de diciembre de 2017 ascienden a un importe de 15.435 miles de euros (16.125 miles de euros en 2016).

- **Operaciones de cobertura**

Este epígrafe recoge las variaciones de valor producidas por los instrumentos financieros derivados.

A 31 de diciembre de 2017 ascienden a un importe de menos 77.241 miles de euros (menos 83.801 miles de euros en 2016).

- **Diferencias de conversión y otros**

Este epígrafe recoge principalmente las diferencias por tipo de cambio derivadas de la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras, las peruanas TESUR, TESUR 2, TESUR 3, REA y REDESUR y las sociedades chilenas RECH, REDENOR y TEN. A 31 de diciembre de 2017 ascienden a menos 2.298 miles de euros (5.520 miles de euros en 2016). El descenso se debe principalmente a la evolución del dólar americano frente al euro.

Participaciones no dominantes

El saldo incluido en el apartado Participaciones no dominantes dentro del Patrimonio neto del Estado de situación financiera consolidado adjunto, recoge el valor de la participación no dominante en la sociedad chilena REDENOR a 31 de diciembre de 2017 y las sociedades peruanas TESUR, TESUR 2 y REDESUR a 31 de diciembre de 2016. En 2017 dicho saldo asciende a 59 miles de euros (17.495 miles de euros en 2016). El detalle de movimientos en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2015</u>	<u>Resultado del</u> <u>ejercicio</u>	<u>Diferencias de</u> <u>conversión</u> <u>netas</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2016</u>	<u>Resultado</u> <u>del ejercicio</u>	<u>Diferencias</u> <u>de</u> <u>conversión</u> <u>netas</u>	<u>Cambios de</u> <u>perímetro y</u> <u>otros</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2017</u>
Participaciones No Dominantes	15.350	1.687	458	17.495	(17)	1	(17.420)	59

En relación con las principales Participaciones no dominantes antes detalladas, la información financiera resumida de los activos, pasivos y resultado a 31 de diciembre de 2017 y de 2016 de las sociedades donde se participa es el siguiente:



(En miles de euros)	31 de diciembre 2017
	REDENOR
Activos no corrientes	807
Activos corrientes	193
ACTIVO	1.000
Pasivos no corrientes	-
Pasivos corrientes	802
PASIVO	802
ACTIVOS NETOS	198
Ingresos	829
Gastos	906
Resultado bruto de explotación	(77)
Beneficio Después de Impuestos	(55)
Resultado atribuido a Participaciones no dominantes	(17)

(En miles de euros)	31 de diciembre 2016		
	REDESUR	TESUR	TESUR 2
Activos no corrientes	97.632	66.805	19.803
Activos corrientes	24.999	8.745	8.303
ACTIVO	122.631	75.550	28.106
Pasivos no corrientes	74.125	36.338	-
Pasivos corrientes	7.218	4.931	6.906
PASIVO	81.343	41.269	6.906
ACTIVOS NETOS	41.288	34.281	21.200
Ingresos	15.636	7.041	15.040
Gastos	4.766	1.441	15.272
Resultado bruto de explotación	10.870	5.600	(232)
Beneficio Después de Impuestos	3.250	645	(196)
Resultado atribuido a Participaciones no dominantes	1.788	355	(122)

12. SUBVENCIONES Y OTROS

El movimiento de las Subvenciones y otros en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:



GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle del movimiento de Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes
ejercicios 2017 y 2016
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2015				31 de diciembre de 2016				31 de diciembre de 2017	
	Adiciones	Bajas	Aplicaciones	Trasposos	Adiciones	Bajas	Aplicaciones	Trasposos		
Subvenciones de capital	194.932	6.866	-	(8.022)	193.776	1.250	-	(8.063)	(397)	186.566
Otras Subvenciones y cobros anticipados	353.666	14.420	(625)	(13.296)	354.165	72.352	(980)	(15.378)	397	410.556
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
	548.598	21.286	(625)	(21.318)	547.941	73.602	(980)	(23.441)	-	597.122
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El epígrafe de Subvenciones de capital incluye las cantidades recibidas por REE para la construcción de instalaciones eléctricas. Las aplicaciones se corresponden con la imputación a la Cuenta de resultados del ejercicio en que se producen en función de la vida útil de dichas instalaciones y se registra en el epígrafe Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras de la Cuenta de resultados consolidada.

Dentro de Otras subvenciones y otros cobros anticipados se recogen fundamentalmente las cantidades o instalaciones técnicas recibidas derivadas de acuerdos con terceros, así como las deducciones en el impuesto sobre las ganancias por inversiones en Canarias que por su naturaleza son asimilables a subvenciones de capital (véase nota 2c). Las aplicaciones corresponden principalmente con la imputación a la Cuenta de resultados del ejercicio que se produce en función de la vida útil de los activos asociados a dichas deducciones y se registra en el epígrafe de Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras de la Cuenta de resultados consolidada.

13. PROVISIONES NO CORRIENTES

El movimiento de este epígrafe del pasivo del Estado de situación financiera consolidado adjunto durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

GRUPO RED ELÉCTRICA
Movimiento de Provisiones
ejercicios 2017 y 2016
(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2015				Pérdidas y ganancias Actuariales	31 de diciembre de 2016			Pérdidas y ganancias Actuariales	31 de diciembre de 2017
	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos			Adiciones	Aplicaciones			
Provisiones de personal	56.895	4.369	(7.789)	-	2.123	55.598	4.029	(1.136)	3.989	62.480
Otras provisiones	27.633	1.364	(1.201)	11.257	-	39.053	2.788	(3.339)	-	38.502
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
	84.528	5.733	(8.990)	11.257	2.123	94.651	6.817	(4.475)	3.989	100.982
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====



Dentro del epígrafe de Provisiones de personal se incluyen los planes de prestación definida que recogen principalmente los compromisos futuros, fundamentalmente seguro médico, asumidos por el Grupo con su personal desde el momento en que se jubile, calculados en base a estudios actuariales realizados por un experto independiente. En los ejercicios 2017 y 2016 las adiciones están motivadas principalmente por el devengo anual, así como por la evolución de las hipótesis actuariales tomadas. Estas adiciones se registran como Gastos de personal o Gastos financieros, según sea su naturaleza y en Reservas cuando se producen cambios en hipótesis actuariales en el caso de las obligaciones derivadas fundamentalmente del seguro médico y en la Cuenta de resultados en el caso de las obligaciones derivadas por servicios pasados. El importe de Gastos de personal reconocido en el ejercicio 2017 en la Cuenta de resultados consolidada por este concepto asciende a 1.461 miles de euros (1.453 miles de euros en 2016), el importe de Gastos financieros reconocido en el ejercicio 2017 en la Cuenta de resultados asciende a 1.107 miles de euros (1.027 miles de euros en 2016) y el importe de Reservas reconocido en el ejercicio 2017 ha ascendido a 3.989 miles de euros neto de impuestos (2.123 miles de euros en 2016).

Las hipótesis utilizadas para el ejercicio 2017 y 2016 han sido las siguientes:

	<u>2017</u> <u>Hipótesis actuariales</u>	<u>2016</u> <u>Hipótesis actuariales</u>
Tasa de descuento	1,80%	2,10%
Crecimiento coste	3,0%	3,0%
Tabla supervivencia	PERM/F 2000 Nueva producción	PERM/F 2000 Nueva producción

El efecto que tendría una variación de un punto porcentual en los costes de los seguros médicos es el que se detalla a continuación:

(en miles de euros)	<u>2017</u>	
	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
Costes de los servicios del ejercicio actual	426	(329)
Costes por intereses del coste sanitario post-empleo neto	9	(7)
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas de los seguros médicos	14.193	(10.567)

Por otra parte, el efecto que tendría una disminución de medio punto porcentual en el tipo de descuento utilizado en 2017 como hipótesis actuarial, pasando del 1,80% al 1,30%, respecto a los costes de seguro médico, en miles de euros, es el que se detalla a continuación:



(miles de euros)	Tasa de descuento		
	<u>1,80%</u>	<u>1,30%</u>	<u>Sensibilidad</u>
Coste de los servicios del ejercicio actual	1.347	1.536	189
Coste por intereses del coste sanitario post-empleo neto	978	748	(230)
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas del coste seguro médico	50.780	57.313	6.533

Adicionalmente, también se incluyen en el epígrafe Provisiones de personal los planes de retribución a largo plazo (véase nota 4I). A 31 de diciembre de 2017 se han reconocido en la Cuenta de resultados como Gastos de personal, por este concepto, 1.461 miles de euros (1.889 miles de euros en 2016).

El epígrafe Otras provisiones recoge fundamentalmente los importes dotados en cada ejercicio por el Grupo para cubrir eventuales resultados desfavorables principalmente relativos a procedimientos administrativos, expedientes administrativos sancionadores, procedimientos contencioso-administrativos principalmente concernientes a procedimientos expropiatorios, y reclamaciones extrajudiciales. Los importes dotados que cubren estos eventos, son valorados en base al contenido económico de los recursos, litigios, reclamaciones y en general las acciones judiciales o extrajudiciales, que están actualmente en tramitación y de los que es parte el Grupo. El importe recogido en la columna traspasos en 2016, por importe de 11.257 miles de euros, corresponde a provisiones del pasivo corriente de ejercicios anteriores cuyo plazo estimado de ejecución ha sido revisado y considerado como largo plazo.

14. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

La partida Otros pasivos no corrientes incluye fundamentalmente los cobros anticipados por los acuerdos firmados con diversos operadores de telecomunicaciones por la cesión de uso de la capacidad de la red de telecomunicaciones que se imputa a la Cuenta de resultados en función de la duración de dichos acuerdos, con unos plazos de vencimiento hasta 2035, por importe de 34.690 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (38.579 miles de euros, a 31 de diciembre de 2016).

También se incluyen en este epígrafe los pasivos no corrientes derivados de las compensaciones abonadas por Électricité de France (en adelante, EDF), en virtud del acuerdo de adaptación de los contratos de suministro de energía eléctrica, suscrito en 1997, por importe de 23.625 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (23.625 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), que siendo compromisos plurianuales están condicionados a la construcción de instalaciones que a 31 de diciembre de 2017 no estaban finalizadas.

15. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Política de gestión del riesgo financiero del Grupo tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes, que pudieran afectar a los objetivos y actividades del Grupo Red Eléctrica, sean identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados, y que estos procesos se realizan de forma sistemática y con criterios uniformes.



Las directrices principales, contenidas en esta política, se pueden resumir en:

- La gestión de los riesgos debe ser fundamentalmente anticipativa, orientándose también al medio y largo plazo y teniendo en cuenta los escenarios posibles en un entorno cada vez más globalizado.
- Con carácter general, la gestión de los riesgos debe realizarse con criterios de coherencia entre la importancia del riesgo (probabilidad/impacto) y la inversión y medios necesarios para reducirlo.
- La gestión de los riesgos financieros debe orientarse a evitar variaciones no deseadas en el valor fundamental del Grupo, no teniendo como objeto obtener beneficios extraordinarios.

Los responsables financieros del Grupo son los encargados de gestionar los riesgos financieros, asegurando su coherencia con la estrategia del Grupo y coordinando la gestión de los mismos en las distintas empresas, identificando los principales riesgos financieros y definiendo las actuaciones sobre los mismos en base al establecimiento de distintos escenarios financieros.

La metodología para la identificación, medición, seguimiento y control de estos riesgos, así como los indicadores de gestión y las herramientas de medición y control específicos para cada riesgo, están establecidos en el Manual de riesgos financieros.

Los riesgos financieros a que está expuesto el Grupo son:

Riesgo de mercado

Corresponde a variaciones en la situación de los mercados financieros en relación a los precios, los tipos de interés y de cambio, de condiciones crediticias, o de otras variables que puedan afectar a los costes financieros a corto, a medio o a largo plazo.

La gestión de estos riesgos se realiza tanto sobre las operaciones de endeudamiento a realizar, su moneda, plazo y tipo de interés, como a través de la utilización de instrumentos financieros de cobertura que permitan modificar las características de la estructura financiera. Dentro de los riesgos de mercado destacan fundamentalmente:

- Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de los activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. La estructura de la Deuda financiera a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:



	2017		2016	
	miles de euros		miles de euros	
	Tipo fijo	Tipo variable	Tipo fijo	Tipo variable
Emisiones a largo plazo	3.003.117	14.919	3.414.492	14.912
Deuda bancaria a largo plazo	1.127.933	480.381	865.840	611.582
Emisiones a corto plazo	602.998	-	3.882	200.064
Deuda bancaria a corto plazo	60.449	71.870	79.528	10.577
Total Deuda financiera	4.794.497	567.170	4.363.742	837.135
Porcentaje	89%	11%	84%	16%

La estructura de la Deuda financiera refleja un perfil de riesgo bajo, con una moderada exposición a variaciones en los tipos de interés, consecuencia de la política de endeudamiento llevada a cabo, que tiene entre sus objetivos adecuar el coste de la deuda a la tasa de retribución financiera aplicada a los activos del Grupo sometidos a regulación.

El riesgo de tipo de interés al que el Grupo está expuesto a 31 de diciembre de 2017 y 2016 afecta fundamentalmente al Patrimonio neto del ejercicio, como consecuencia de cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, no viéndose alterado el resultado del ejercicio. A continuación se muestra, en miles de euros, un análisis de sensibilidad de dicho riesgo:

	Efecto en el Patrimonio neto Consolidado por variación en los tipos de interés de mercado (miles de euros)			
	2017		2016	
	+0.10%	-0.10%	+0.10%	-0.10%
Coberturas de tipo de interés:				
- Cobertura de flujos de caja				
<i>Swap</i> de tipo de interés	4.416	(4.454)	6.040	(6.099)
Coberturas de tipo de interés y de tipo de cambio:				
- Cobertura de flujos de caja				
<i>Cross Currency Swap</i>	278	(283)	(17)	14

Esta variación positiva o negativa de un 0,10% en los tipos de interés habría generado en la Cuenta de pérdidas y ganancias un menor o mayor beneficio de 962 miles de euros en 2017 y 1.063 miles de euros en 2016.



La sensibilidad del valor razonable se ha estimado utilizando una técnica de valoración basada en el descuento de flujos de caja futuros a los tipos de interés de mercado vigentes a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

- Riesgo de tipo de cambio

La gestión de este riesgo contempla el riesgo de transacción, derivado de tener que cobrar o pagar flujos de caja en una moneda distinta del euro, y el riesgo de conversión, que hace referencia al riesgo que soporta la empresa al consolidar las filiales y/o los activos situados en países cuya moneda funcional es diferente del euro.

Con el objetivo de eliminar el riesgo de cambio derivado de las emisiones realizadas en el mercado de colocaciones privadas de Estados Unidos (USPP), la Sociedad ha contratado coberturas de flujos de caja, mediante instrumentos swap dólar americano/euro de principales e intereses (cross currency swap), que cubren el importe y la duración total de la misma, hasta octubre de 2035 (véase nota 17).

Con el objetivo de mitigar el riesgo de conversión de los activos situados en países cuya moneda funcional es distinta del euro, el Grupo financia parte de dichas inversiones en la moneda funcional. Asimismo, el Grupo ha contratado coberturas de inversión neta en dólar americano mediante instrumentos cross currency swap hasta enero de 2021 (véase nota 17). Como consecuencia de estas actuaciones a 31 de diciembre de 2017 una apreciación o depreciación de un 10% en el tipo de cambio del dólar americano frente al euro respecto al cierre del ejercicio habría generado un mayor o menor Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante de aproximadamente 6 millones de euros (7 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Riesgo de crédito

Las características de los ingresos de las actividades de transporte y de operación de los sistemas eléctricos, así como la solvencia de los agentes de dichos sistemas determinan un nivel de riesgo no relevante en las actividades principales del Grupo Red Eléctrica. La gestión de este riesgo para el resto de actividades se realiza principalmente mediante la incorporación de elementos de control que reduzcan o acoten el riesgo.

En cualquier caso, el riesgo de crédito está soportado mediante políticas en las que se establecen requisitos en relación con la calidad crediticia de la contraparte y se requieren garantías adicionales en los casos necesarios.

Adicionalmente al cierre existe exposición poco significativa al riesgo de crédito por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados registrados, habiéndose formalizado desde 2015 acuerdos de cesión de garantías con distintas contrapartes con el fin de mitigar dicho riesgo.

A 31 de diciembre existe menos de un 1% de saldos vencidos (un 1% en 2016), si bien las sociedades estiman que no presentan riesgo alguno de recuperabilidad. La calidad crediticia de las cuentas a cobrar se considera alta.



Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge como consecuencia de diferencias en los importes o las fechas de cobro y de pago de los diferentes activos y pasivos de las sociedades del Grupo.

La gestión de este riesgo se realiza principalmente actuando sobre la estructura temporal de la Deuda financiera y manteniendo un importante volumen de fondos disponibles durante el ejercicio, estableciendo límites sobre los volúmenes máximos de vencimiento para cada horizonte temporal definido. Además, este proceso se lleva a cabo a nivel de las distintas sociedades del Grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que operan las sociedades. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos y fondos disponibles contenidos en dichas proyecciones, el control de los índices de liquidez del Estado de situación financiera consolidado y su comparación con los requisitos de mercado.

La Deuda financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017 tiene un vencimiento medio de 5,3 años (5,7 años a 31 de diciembre de 2016). El detalle de vencimientos de las emisiones y deudas bancarias se encuentra en la nota 16 de la presente Memoria.

La posición de liquidez del Grupo para el ejercicio 2017 se ha basado en la fuerte capacidad de generación de caja del mismo, apoyado por el mantenimiento de líneas de crédito no dispuestas por importe de 1.658 millones de euros (1.117 millones de euros a largo plazo y 541 millones de euros a corto plazo).

Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo de precio de los títulos de capital de las inversiones mantenidas y clasificadas en el Estado de situación financiera consolidado como disponibles para la venta. Las inversiones disponibles para la venta sujetas a cotización corresponden fundamentalmente al 5% que el Grupo tiene en REN. A 31 de diciembre de 2017 una apreciación o depreciación del 10% en el valor de cotización de la acción de la sociedad portuguesa REN habría generado un mayor o menor patrimonio de aproximadamente 6 millones de euros respectivamente (5 millones de euros en 2016).

16. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Activos financieros

El detalle del epígrafe Activos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:



31/12/2017 (en miles de euros)

	<u>Activos</u> <u>financieros</u> <u>disponibles</u> <u>para la venta</u>	<u>Préstamos y</u> <u>partidas a</u> <u>cobrar (1)</u>	<u>Derivados de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	85.606	-	-	85.606
Derivados	-	-	12.970	12.970
Otros activos financieros	-	9.659	-	9.659
Largo plazo/no corrientes	85.606	9.659	12.970	108.235
	=====	=====	=====	=====
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	80.668	-	80.668
	-----	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	-	80.668	-	80.668
	=====	=====	=====	=====
Total	85.606	90.327	12.970	188.903
	=====	=====	=====	=====

31/12/2016 (en miles de euros)

	<u>Activos</u> <u>financieros</u> <u>disponibles</u> <u>para la venta</u>	<u>Préstamos y</u> <u>partidas a</u> <u>cobrar (1)</u>	<u>Derivados de</u> <u>cobertura</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de patrimonio	74.288	-	-	74.288
Derivados	-	-	28.742	28.742
Otros activos financieros	-	8.831	-	8.831
	=====	=====	=====	=====
Largo plazo/no corrientes	74.288	8.831	28.742	111.861
	=====	=====	=====	=====
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	40.575	-	40.575
	-----	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	-	40.575	-	40.575
	=====	=====	=====	=====
Total	74.288	49.406	28.742	152.436
	=====	=====	=====	=====

(1) Excluyendo deudores comerciales

- **Instrumentos de patrimonio**

La partida Instrumentos de patrimonio corresponde fundamentalmente a la participación del 5% que tiene el Grupo en REN, sociedad holding que engloba la operación y la



explotación de los activos de transporte de electricidad y de diversas infraestructuras de gas de Portugal. Esta participación fue adquirida en 2007 y el precio de la transacción ascendió a 98.822 miles de euros. En diciembre de 2017 el Grupo ha acudido a la ampliación de capital realizada por REN suscribiendo 6.659.563 nuevas acciones por importe de 12.500 miles de euros que ha permitido mantener el 5% de la sociedad. Adicionalmente, el Grupo ha vendido derechos de suscripción de la mencionada ampliación, que han generado un beneficio por importe de 18 miles de euros.

REN tiene a 31 de diciembre de 2016 un Patrimonio Neto consolidado de 1.159.217 miles de euros y un resultado del ejercicio después de impuestos de 100.183 miles de euros.

La valoración de esta participación está sujeta a la cotización de la acción. Durante el ejercicio 2017 se ha producido un descenso en el valor razonable de este instrumento de patrimonio que se ha registrado directamente contra el Patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad ha cuantificado el descenso en el valor de la participación en 1.833 miles de euros (descenso de 2.242 miles de euros en 2016), variación registrada en el Patrimonio neto.

Asimismo, también se recoge dentro de este epígrafe por importe de 2.422 miles de euros (1.765 miles de euros en 2016) la inversión en Agrupaciones de Interés Económico (AIE), cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigidos por otra entidad no vinculada al Grupo, que es la que retiene tanto la mayoría de los beneficios como los riesgos de la actividad, acogiéndose el Grupo únicamente a los incentivos fiscales regulados en la legislación española. La Sociedad imputa las bases imponibles negativas que van generando estas AIE contra las participaciones y por diferencia con la deuda registrada frente a la Hacienda Pública acreedora, el correspondiente ingreso financiero (véase nota 21d).

- **Derivados**

El detalle de los instrumentos financieros derivados figura en la nota 17.

- **Otros activos financieros**

El saldo a 31 de diciembre de 2017 corresponde principalmente al crédito concedido a la empresa asociada TEN por importe de 54.828 miles de euros (32.172 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), el cual devenga un tipo de interés referenciado con el LIBOR más un diferencial de 270 puntos básicos, así como a fianzas constituidas y a créditos concedidos por REE a su personal con vencimiento a largo plazo. No existe diferencia significativa entre el valor razonable y el valor neto contable de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Niveles de Jerarquía de valor razonable

La siguiente tabla presenta los activos financieros del Grupo valorados a valor razonable según las variables utilizadas para el cálculo del valor razonable a 31 de diciembre de 2017 y 2016:



	31/12/2017 (en miles de euros)			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	82.698	-	2.908	85.606
Derivados	-	12.970	-	12.970
Otros activos financieros	-	-	90.327	90.327

	31/12/2016 (en miles de euros)			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	72.037	-	2.251	74.288
Derivados	-	28.742	-	28.742
Otros activos financieros	-	-	49.406	49.406

Los Instrumentos de patrimonio clasificados en el nivel 1 corresponden al 5% que el Grupo posee en la sociedad cotizada REN.

Pasivos financieros

El detalle del epígrafe Pasivos financieros, tanto corrientes como no corrientes, del Grupo Red Eléctrica a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:



	31/12/2017 (miles de euros)		
	<u>Débitos y</u> <u>partidas a</u> <u>pagar</u> ⁽¹⁾	<u>Derivados de</u> <u>cobertura y</u> <u>Otros</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.608.314	-	1.608.314
Obligaciones y otros valores negociables	3.022.377	-	3.022.377
Derivados	-	61.437	61.437
Otros pasivos financieros ⁽²⁾	-	224	224
	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	4.630.691	61.661	4.692.352
	=====	=====	=====
Deudas con entidades de crédito	143.814	-	143.814
Obligaciones y otros valores negociables	680.683	-	680.683
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	647.460	-	647.460
	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	1.471.957	-	1.471.957
	=====	=====	=====
Total	6.102.648	61.661	6.164.309
	=====	=====	=====

	31/12/2016 (miles de euros)		
	<u>Débitos y</u> <u>partidas a</u> <u>pagar</u> ⁽¹⁾	<u>Derivados de</u> <u>cobertura y</u> <u>Otros</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	1.477.422	-	1.477.422
Obligaciones y otros valores negociables	3.483.134	-	3.483.134
Derivados	-	73.620	73.620
Otros pasivos financieros ⁽²⁾	-	224	224
	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	4.960.556	73.844	5.034.400
	=====	=====	=====
Deudas con entidades de crédito	103.168	-	103.168
Obligaciones y otros valores negociables	280.876	-	280.876
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	682.865	-	682.865
	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	1.066.909	-	1.066.909
	=====	=====	=====
Total	6.027.465	73.844	6.101.309
	=====	=====	=====

(1) Excluyendo acreedores comerciales

(2) Corresponde a fianzas y depósitos recibidos a largo plazo



• **Deudas con entidades de crédito y Obligaciones y otros valores negociables**

El valor contable y razonable de las Deudas con entidades de crédito y de las emisiones de Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Valor contable		Valor razonable	
	Miles de euros		Miles de euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Emisiones en euros	3.183.842	3.180.848	3.404.668	3.445.378
Emisiones en dólares americanos	441.533	506.232	524.465	601.740
Deudas bancarias en euros	1.638.130	1.527.879	1.665.141	1.551.109
Deudas bancarias en divisas	102.503	39.648	102.280	39.647
Total	5.366.008	5.254.607	5.696.554	5.637.874

El valor razonable de las Deudas con entidades de crédito y de las emisiones de Obligaciones y otros valores negociables se ha estimado en su totalidad utilizando una técnica de valoración basada en el descuento de flujos de caja futuros a los tipos de interés de mercado vigentes en cada fecha (Nivel de jerarquía 2).

A 31 de diciembre de 2017 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 89.180 miles de euros (89.993 miles de euros en 2016).

Emisiones en euros a 31 de diciembre de 2017 recoge:

- Emisiones de Eurobonos llevadas a cabo por Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U (en adelante REF) con un saldo de 3.183.842 miles de euros (2.980.784 miles de euros en 2016). En el ejercicio 2017 se ha realizado una emisión de bonos por importe de 200 millones de euros (una emisión por importe de 300 millones de euros en 2016).
- Durante 2017 se han amortizado emisiones de Pagarés en el euromercado realizadas por REF en el marco del programa de emisión de pagarés “Euro Commercial Paper Programme” (Programa ECP) con vencimiento a corto plazo por importe de 200.064 miles de euros, que se encontraban pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016.

Emisiones en dólares americanos a 31 de diciembre de 2017 recoge 441.533 miles de euros (506.232 miles de euros en 2016), correspondientes a la emisión de 500 millones de dólares americanos realizadas en el mercado de colocaciones privadas en Estados Unidos (USPP) de los que quedan pendientes de pago 430 millones de dólares americanos; así como las dos emisiones de bonos en dólares americanos realizadas en 2015 en Perú por 110 millones de dólares americanos de los que quedan pendientes de pago 99,7 millones de dólares a 31 de diciembre de 2017. (Véase análisis de riesgo de moneda en nota 15).

Deudas bancarias en euros recoge a 31 de diciembre de 2017 préstamos a largo plazo y pólizas de crédito por importe de 1.508.178 miles de euros (1.382.653 miles de euros en



2016), así como una línea de crédito sindicado por importe de 129.952 miles de euros (145.226 miles de euros en 2016).

El detalle de los vencimientos de las Emisiones y de las Deudas bancarias a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

GRUPO RED ELÉCTRICA								
Detalle de vencimientos de Emisiones y Deudas bancarias								
a 31 de diciembre de 2017								
(expresado en miles de euros)								
Miles de euros								
	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>Años</u> <u>posteriores</u>	<u>Ajustes</u> <u>valoración</u>	<u>Total</u>
Emisiones en euros	599.400	284.100	550.000	-	400.000	1.390.000	(39.658)	3.183.842
Emisiones en dólares americanos	3.619	3.807	154.092	4.212	4.431	271.817	(445)	441.533
Deudas bancarias en euros	96.823	96.419	104.793	153.420	513.184	676.097	(2.606)	1.638.130
Deudas bancarias en dólares americanos	35.785	84	35.633	-	31.001	-	-	102.503
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	735.627	384.410	844.518	157.632	948.616	2.337.914	(42.709)	5.366.008
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El tipo de interés medio de las Deudas con entidades de crédito y de las Emisiones ha sido del 2,78% en el ejercicio 2017 (2,94% en 2016).

A 31 de diciembre de 2017 las sociedades del Grupo tienen pólizas con entidades de crédito pendientes de disponer por un importe de 1.658 millones de euros, de los cuales 1.117 millones de euros son a largo plazo (1.258 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) y 541 millones de euros a corto plazo (745 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

El detalle de Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:



	31/12/2017 (miles de euros)				Saldo vivo final. 31/12/2017
	Saldo vivo inicial. 31/12/2016	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes	
				por tipo de	
				cambio y otros	
Valores representativos en un mercado de deuda que han requerido del registro de un folleto informativo	3.180.848	200.000	(200.070)	3.064	3.183.842
Valores representativos en un mercado de deuda que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	506.232	-	(3.723)	(60.976)	441.533
Total	3.687.080	200.000	(203.793)	(57.912)	3.625.375

	31/12/2016 (miles de euros)				Saldo vivo final. 31/12/2016
	Saldo vivo inicial. 31/12/2015	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes	
				por tipo de	
				cambio y otros	
Valores representativos en un mercado de deuda que han requerido del registro de un folleto informativo	2.998.351	838.121	(660.467)	4.843	3.180.848
Valores representativos en un mercado de deuda que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	493.684	-	(2.668)	15.216	506.232
Total	3.492.035	838.121	(663.135)	20.059	3.687.080

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de valores representativos en un mercado de deuda que han requerido del registro de un folleto informativo corresponde a emisiones registradas en Dublín y Luxemburgo.

Los cambios en los pasivos en los instrumentos de financiación a lo largo del ejercicio 2017 diferenciando entre los que suponen y los que no suponen movimientos de flujos de efectivo son los siguientes:



	Miles de euros				
	31/12/2016	Movimientos de flujos de efectivo	Movimientos que no suponen flujos de efectivo		31/12/2017
			Variaciones de tipo de cambio	Otras Variaciones	
Emisiones a largo plazo	3.429.404	196.277	(8.555)	(594.749)	3.022.377
Deuda bancaria a largo plazo	1.477.422	179.985	(6.763)	(42.330)	1.608.314
Emisiones a corto plazo	203.946	(200.070)	-	599.122	602.998
Deuda bancaria a corto plazo	90.105	189	(328)	42.353	132.319
Total Deuda	5.200.877	176.381	(15.646)	4.396	5.366.008

- **Derivados**

El detalle de los instrumentos financieros derivados figura en la nota 17.

- **Otros pasivos financieros corrientes**

El detalle de este capítulo del Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Dividendo a pagar (Nota 11)	137.509	128.417
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	309.848	327.251
Otras deudas	200.103	227.197
	-----	-----
	647.460	682.865
	=====	=====

El saldo de Proveedores de inmovilizado recoge fundamentalmente los saldos derivados de la construcción de instalaciones eléctricas.

Otras deudas recoge principalmente las partidas pendientes de liquidar al sistema eléctrico español y las fianzas recibidas.

Niveles de Jerarquía de valor razonable

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros del Grupo, no incluidos dentro del epígrafe de Deudas con entidades de crédito y Obligaciones y otros valores negociables, valorados a valor



razonable según las variables utilizadas para el cálculo del valor razonable a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Periodo actual (en miles de euros)			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	61.437	-	61.437
Otros pasivos financieros	-	-	6.775	6.775

	Periodo anterior (en miles de euros)			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	73.620	-	73.620
Otros pasivos financieros	-	-	39.620	39.620

Dentro del Nivel 2 se encuentran los derivados de tipo de cambio y tipo de interés. Dentro del Nivel 3 se encuentran las fianzas concedidas. No existe diferencia significativa entre el valor razonable y el valor neto contable de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016. No se han desglosado por niveles de jerarquía de valor razonable los pasivos que se valoran a coste amortizado.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo Red Eléctrica, de acuerdo con su Política de Gestión del riesgo financiero, tiene contratados instrumentos financieros derivados de dos tipos: Swaps de cobertura de tipo de interés y Cross Currency Swaps o de cobertura de tipo de cambio. El primero de ellos, el de tipo de interés, consiste en que mediante una permuta financiera se transforma deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo, donde los flujos de efectivo futuros a cubrir son los pagos por intereses. Del mismo modo el Cross Currency Swap permite el intercambio de deuda a tipo fijo o variable en dólares americanos por deuda a tipo fijo o variable en euros cubriendo los flujos futuros de intereses y capital en dólares americanos.

La adopción de la NIIF 13 (véase nota 4n), sobre valoración de instrumentos financieros derivados e instrumentos de cobertura de la presente Memoria, requiere un ajuste en las técnicas de valoración para la obtención del valor razonable de los instrumentos financieros derivados. El Grupo incorpora un ajuste por riesgo de crédito con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados a partir de modelos de valoración generalmente aceptados.

Con el fin de eliminar el riesgo de crédito incorporado en los Cross Currency Swap contratados como cobertura del tipo de cambio de las emisiones USPP, en 2015 se han formalizado con las contrapartes acuerdos de cesión en garantía con intercambio de colaterales.

Para la determinación del ajuste por riesgo de crédito del resto de derivados se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora



tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada a la Sociedad y a cada una de las contrapartes.

La exposición total esperada de los instrumentos financieros derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Los inputs aplicados para la obtención del riesgo de crédito propio y de contraparte (determinación de la probabilidad de default) se basan principalmente en la aplicación de spreads de crédito propios o de empresas comparables actualmente negociados en el mercado (curvas de CDS - Credit Default Swaps-, TIR emisiones de deuda).

Asimismo, para el ajuste del valor razonable al riesgo de crédito se han tenido en consideración las mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales a la hora de determinar la tasa de severidad a aplicar para cada una de las posiciones. La severidad se considera única en el tiempo. En el caso de no existir mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales, se ha aplicado como tasa mínima de recuperación un 40%.

La Sociedad ha determinado que la mayoría de los inputs empleados para la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados, en base a los niveles jerárquicos detallados en la nota 4, se encuentran en el Nivel 2 de la jerarquía, incluyendo los datos empleados para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito propio y de contraparte.

En el caso de haberse aplicado inputs clasificados como de Nivel 3, la Sociedad ha procedido a calcular el impacto que supone la introducción de dichos datos sobre el total de la valoración de los instrumentos financieros derivados y ha determinado que no son significativos. Por tanto, la Sociedad ha determinado que el total de la cartera de instrumentos financieros derivados se clasifica en el Nivel 2 de la jerarquía.

El Grupo utiliza precios medios de mercado como inputs observables a partir de fuentes de información externas reconocidas en los mercados financieros.

El detalle a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las coberturas en miles de euros se muestra a continuación:



	Principal	Plazo de vencimiento	Miles de euros				Miles de euros			
			2017		2016		2017		2016	
			No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
			Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Cobertura de tipo de interés:										
- Cobertura de flujos de caja:										
Swap de tipo de interés	280.000 miles de euros (*)	Hasta 2020	-	(24.587,0)	-	-	-	(40.937)	-	-
Swap de tipo de interés	65.940 miles de euros	Hasta 2021	-	(1.080)	-	-	-	(1.663)	-	-
Swap de tipo de interés	140.000 miles de euros	Hasta 2025	-	(8.500)	-	-	-	(8.822)	-	-
Swap de tipo de interés	400.000 miles de euros (**)	Hasta 2026	249	(5.835)	-	-	-	(17.684)	-	-
Cobertura de tipo de cambio:										
- Cobertura de inversión neta:										
Cross currency swap	150.000 miles de dólares americanos	Hasta 2021	12.721	-	-	-	-	(4.514)	-	-
Cobertura de tipo de interés y de cambio										
- Cobertura de flujos de caja: (Cross currency swap)	430.000 miles de dólares americanos	Hasta 2035	-	(25.776)	-	-	(24.988)	-	-	-
Cobertura de tipo de interés			-	4.341	-	-	53.730	-	-	-
Cobertura de tipo de cambio			12.970	(61.437)	-	-	28.742	(73.620)	-	-
			=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(*) En 2016 eran 330.000 miles de euros. Se ha reducido en 50.000 miles de euros en 2017.

(**) En 2016 eran 500.000 miles de euros. Se ha reducido 100.000 miles de euros en 2017.

Asimismo el detalle de los flujos esperados de los derivados, que son similares a sus impactos esperados en resultados, por años de ocurrencia es como sigue

	Principal	Plazo de vencimiento	Miles de euros						2022 y siguientes	Total
			2018	2019	2020	2021	2022			
Cobertura de tipo de interés:										
- Cobertura de flujos de caja:										
Swap de tipo de interés	280.000 miles de euros	Hasta 2020	-	-	(24.587)	-	-	-	(24.587)	
Swap de tipo de interés	65.940 miles de euros	Hasta 2021	-	-	-	(1.080)	-	-	(1.080)	
Swap de tipo de interés	140.000 miles de euros	Hasta 2025	-	-	-	-	-	(8.500)	(8.500)	
Swap de tipo de interés	400.000 miles de euros	Hasta 2026	-	-	-	-	-	(5.586)	(5.586)	
Cobertura de tipo de cambio:										
- Cobertura de inversión neta:										
Cross currency swap	150.000 miles de dólares americanos	Hasta 2021	-	-	-	12.721	-	-	12.721	
Cobertura de tipo de interés y de cambio										
- Cobertura de flujos de caja: (Cross currency swap)	430.000 miles de dólares americanos	Hasta 2035	-	-	(5.384)	-	-	(20.392)	(25.776)	
Cobertura de tipo de interés			-	-	1.817	-	-	2.524	4.341	
Cobertura de tipo de cambio			-	-	(28.154)	11.641	-	(31.954)	(48.467)	
			=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	

18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:



	Miles de euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores	343.694	301.272
Otros acreedores	47.974	19.787
Pasivo por impuesto corriente (nota 20)	10.859	14.046
	-----	-----
	402.527	335.105
	=====	=====

El epígrafe de Proveedores corresponde fundamentalmente a deudas derivadas de los trabajos de reparación y mantenimiento, de modificación de instalaciones eléctricas y de partidas pendientes con agentes del sistema eléctrico español.

El incremento en otros acreedores corresponde fundamentalmente a mayor saldo de Hacienda Pública, acreedor por IVA.

19. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

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, aclara y sistematiza la información que las sociedades mercantiles deben recoger en la Memoria de las cuentas anuales individuales y consolidadas, a efectos del deber de información previsto en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

Las sociedades mercantiles que formulen cuentas anuales consolidadas también se incluyen en el ámbito de aplicación de esta resolución, si bien exclusivamente respecto a las sociedades radicadas en España que se consolidan por el método de integración global o proporcional al margen del marco de información financiera en que se formulen las citadas cuentas anuales.

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores relativa a los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:



(Datos en días)	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	47,2	46,2
Ratio de operaciones pagadas	48,7	47,5
Ratio de operaciones pendientes de pago	12,7	15,8

(miles de euros)	2017	2016
Total pagos realizados	375.210	384.927
Total pagos pendientes	16.762	16.762

20. SITUACIÓN FISCAL

El Grupo Fiscal del que Red Eléctrica Corporación, S.A. es Sociedad dominante, tributa en el Régimen de Consolidación Fiscal en España desde el ejercicio 2002. A 31 de diciembre de 2017, además de la Sociedad matriz, forman parte del Grupo Fiscal las sociedades REE, REI, REF, REINTEL y REINCAN.

Para aquellas sociedades que no pertenecen al Grupo Fiscal, se aplica la normativa correspondiente de la legislación del país de origen.

La conciliación entre el tipo impositivo vigente en España y el tipo efectivo aplicable al Grupo es como sigue:



	Miles de euros	
	2017	2016
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	890.240	850.788
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(17.554)	(17.495)
Base contable consolidada del Impuesto	872.686	833.293
	=====	=====
Tipo Impositivo	25%	25%
Resultado ajustado por tipo impositivo	218.172	208.323
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	1.302	1.623
Impuesto calculado a la tasa vigente en cada país	219.474	209.946
Deducciones	(906)	(1.419)
Otros ajustes	1.853	3.654
	-----	-----
Impuesto sobre sociedades	220.421	212.181
Impuesto sobre beneficios corriente	232.340	224.069
Impuesto sobre beneficios diferido	(11.919)	(11.888)
	=====	=====
Tasa impositiva efectiva	24,76%	24,94%
	-----	-----

La tasa efectiva del Impuesto sobre Sociedades está influida principalmente por las diferencias permanentes y por las deducciones de la cuota. La tasa efectiva de los ejercicios 2017 y 2016 es del 24,76% y 24,94%, respectivamente.

Las diferencias permanentes tanto en 2017 como en 2016, corresponden principalmente al ajuste por Reserva de Capitalización, derivado del incremento de los fondos propios de acuerdo con lo establecido en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. La dotación de la Reserva de Capitalización correspondiente al ejercicio 2017, se realizará en la Sociedad REC, entidad cabecera del Grupo Fiscal, de acuerdo con el artículo 62.1 d) de la Ley 27/2014 (véase nota 11).

Las deducciones corresponden fundamentalmente a las deducciones por gastos de investigación, desarrollo e innovación tecnológica, y por doble imposición internacional.

Atendiendo a la naturaleza económica de la deducción por inversiones en activos fijos en Canarias, ésta se trata como una subvención periodificando su impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias en varios ejercicios atendiendo a la vida útil de los activos incentivados (véase nota 4j).



El importe de las deducciones tratadas como subvenciones imputado al ejercicio 2017 asciende a 3.701 miles de euros (3.301 miles de euros en 2016) y el importe que resta por ser imputado a 31 de diciembre de 2017 asciende a 72.587 miles de euros (63.802 miles de euros en 2016).

Los saldos deudores y acreedores corrientes con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Miles de euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos Deudores corrientes		
Hacienda Pública, deudor por IVA	8.005	7.372
Hacienda Pública, deudor por Impuesto sobre sociedades (nota 10)	3.788	3.694
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	496	875
Saldos Acreedores corrientes		
Hacienda Pública, acreedor por IVA (nota 18)	29.470	594
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre sociedades (nota 18)	10.859	14.046
Hacienda Pública, acreedor por otros conceptos	4.553	4.726

En 2017 y 2016, se realizan ajustes a la base imponible por las imputaciones de las AIE en las que participa el Grupo y que ascienden, respectivamente, a 73.227 miles de euros y 46.075 miles de euros.

Las diferencias temporarias en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales del Grupo Red Eléctrica, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, activo y pasivo, son las siguientes:



	(Miles de euros) 2017		(Miles de euros) 2016	
	Cuenta de Resultados	Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio neto	Cuenta de Resultados	Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio neto
	Aumentos	Aumentos	Aumentos	Aumentos
Activos por Impuestos Diferidos:				
Originados en ejercicios anteriores	92.101	32.123	100.758	21.617
Movimientos del ejercicio	(8.782)	(2.657)	(8.657)	10.506
Total Activos por Impuestos Diferidos	83.319 =====	29.466 =====	92.101 =====	32.123 =====
Pasivos por Impuestos Diferidos:				
Originados en ejercicios anteriores	561.758	20.133	582.303	22.247
Movimientos del ejercicio	(20.701)	(3.754)	(20.545)	(2.114)
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	541.057 =====	16.379 =====	561.758 =====	20.133 =====

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Jubilaciones y compromisos con el personal	18.710	16.565
Subvenciones	735	787
Derivados financieros	22.523	26.180
Créditos por Bases Imponibles negativas a compensar	2.868	1.899
Actualización Balances Ley 16/2012	24.833	27.986
Limitación deducibilidad amortizaciones Ley 16/2012	34.188	41.941
Resto	8.928	8.865
Total Activos por Impuesto diferido	112.785 =====	124.223 =====
Amortizaciones aceleradas	523.305	535.489
Activos no deducibles	15.816	19.422
Resto	18.315	26.979
Total Pasivos por Impuesto diferido	557.436 =====	581.890 =====



El Grupo ha compensado en su Estado de situación financiera consolidado activos por impuestos diferidos por importe de 84.961 miles de euros procedentes del Grupo Fiscal de España (95.321 miles de euros en 2016) con pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a la NIC 12.

El calendario esperado de realización de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

31/12/2017	Total	Más de 1 año	Menos de 1 año
Activos por impuestos diferidos	112.785	103.844	8.941
Pasivos por impuestos diferidos	557.436	533.741	23.695

La realización de los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo está condicionada a determinadas hipótesis que podrían verse alteradas.

Dentro de Activos por Impuesto diferidos figuran las reversiones de impuestos que fueron anticipados en los ejercicios 2013 y 2014 como resultado de aplicar la limitación a las amortizaciones fiscalmente deducibles establecidas en el artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptaron diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, y como resultado de iniciarse en el ejercicio 2015 la amortización fiscal del incremento neto de valor resultante de las operaciones de Actualización realizadas sobre el Balance a 31 de diciembre de 2012, según lo establecido en el artículo 9 de la citada Ley. Además este epígrafe recoge importes correspondientes a variaciones de valor de las coberturas de flujos de efectivo y a obligaciones por prestaciones a largo plazo del personal.

Los Pasivos por Impuesto diferido se derivan principalmente de las amortizaciones fiscales libres y aceleradas de determinados bienes del inmovilizado, y de la integración en la Sociedad de los elementos patrimoniales de las sociedades REDALTA e INALTA, absorbidas por REC en el ejercicio 2006. El Pasivo por Impuesto diferido a 2017 en concepto de libertad de amortización establecida en la Disposición Adicional undécima del Real Decreto Legislativo 4/2004 y la Disposición Transitoria trigésima cuarta de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, asciende a 464.469 miles de euros (477.592 miles de euros en 2016).

En la Memoria de REC del ejercicio 2006 se incluyen las menciones, establecidas artículo 86 de la Ley 27/2014 relativas a la operación de fusión por absorción de REDALTA e INALTA y en la Memoria del ejercicio 2008, se incluyen las relativas a las operaciones de aportación por REC de la rama de actividad que engloba las funciones de operador del sistema, gestor de la red de transporte y transportista del sistema eléctrico español, realizadas a REE.

Asimismo, en las Memorias de REC y REINTEL del ejercicio 2015, se incluyen las menciones establecidas en el artículo 86 de la Ley 27/2014 relativas a la escisión de la rama de actividad de prestación de servicios de telecomunicaciones de REI a favor de REINTEL, y en las Memorias de REC y REI del ejercicio 2015, las relativas a la aportación no dineraria de las acciones de la compañía REN.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las Autoridades Tributarias o haya transcurrido el plazo de prescripción.



Por ello, con carácter general, las sociedades del Grupo en España tienen abiertos a inspección los ejercicios 2014 y siguientes para los principales impuestos que le son aplicables, excepto el Impuesto sobre Sociedades, que se encuentra abierto para los ejercicios 2011 y siguientes, y las retenciones sobre los rendimientos del trabajo, que se encuentran abiertas para los ejercicios 2012 y siguientes, debido fundamentalmente en ambos casos, a las actuaciones de comprobación de carácter parcial pendientes de resolución por parte de las autoridades fiscales españolas. No obstante, dicho plazo puede variar en el caso de sociedades integrantes del Grupo sometidas a otras normativas fiscales.

A cierre del ejercicio 2017 se encuentran en curso los procedimientos tributarios planteados en Perú correspondientes a la revisión del Impuesto a la Renta de los ejercicios 2009 a 2011. La opinión del Grupo es la que la probabilidad de éxito de dichos recursos es razonablemente alta.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de la inspección en curso y de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las Autoridades Fiscales para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, se estima que los pasivos que, en su caso, finalmente se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros de la Sociedad.

21. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocio

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2017 y 2016, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>Periodo</u> <u>actual</u>	<u>Periodo</u> <u>anterior</u>
Mercado interior	1.898.229	1.878.751
Mercado exterior	42.936	53.592
a) Unión Europea	20.407	20.352
b) Países O.C.D.E.	-	-
c) Resto países	22.529	33.240
TOTAL	1.941.165	1.932.343

En Mercado interior se incluyen principalmente los ingresos regulados por los servicios de transporte y operación del sistema eléctrico en España, que son fijados por el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital por importe de 1.736.100 miles de euros (1.737.315 miles de euros en 2016), a los que hay que añadir los ingresos correspondientes a las instalaciones puestas en servicio



del ejercicio precedente. También se incluyen en este epígrafe los ingresos procedentes de servicios de telecomunicaciones realizados en España por importe 86.530 miles de euros (85.959 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

En Mercado exterior en 2017 y 2016 se incluyen principalmente los ingresos por prestación de servicios de transporte de las sociedades peruanas, tanto de las que tienen sus activos en servicio como los procedentes de los ingresos asociados a la construcción de las instalaciones, también se incluyen los ingresos por servicios de reaseguro.

b) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

El detalle de estos epígrafes de la Cuenta de resultados consolidada correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Aprovisionamientos	61.110	49.222
Otros Gastos de explotación	308.071	313.589
	-----	-----
	369.181	362.811
	=====	=====

Los epígrafes Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación recogen principalmente los gastos derivados del mantenimiento, reparación y conservación de las instalaciones técnicas de energía eléctrica, así como otros gastos de servicios informáticos, asesorías, arrendamientos y otros servicios.

c) Gastos de personal

La composición de esta partida de la Cuenta de resultados consolidada, correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016, es la siguiente:



	Miles de euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos, salarios y otras retribuciones	111.445	109.786
Seguridad social	24.504	23.418
Aportaciones a Fondos de pensiones y obligaciones similares	2.015	1.888
Otros conceptos y cargas sociales	10.729	10.053
	-----	-----
	148.693	145.145
	=====	=====

La partida de Sueldos, salarios y otras retribuciones incluye la retribución de los empleados y miembros del consejo de administración, indemnizaciones y el devengo de la retribución a percibir a largo plazo.

Las empresas del Grupo han procedido a activar gastos de personal (véanse notas 5 y 6) en una cuantía de 31.046 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (32.756 miles de euros a 31 diciembre de 2016).

- **Personal empleado**

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2017 y 2016, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Equipo directivo	132	131
Técnicos superiores y mandos medios	556	525
Técnicos medios	582	576
Especialistas y administrativos	531	533
	-----	-----
	1.801	1.765
	=====	=====



La distribución de la plantilla final del Grupo a 31 de diciembre por sexo y categorías es la siguiente:

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Equipo directivo	99	31	130	107	27	134
Técnicos superiores y mandos medios	364	201	565	343	187	530
Técnicos medios	494	97	591	485	93	578
Especialistas y administrativos	418	111	529	422	109	531
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1.375	440	1.815	1.357	416	1.773
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33%, en 2017 y 2016, por sexo y categorías es el siguiente:

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Equipo Directivo	-	-	-	-	-	-
Técnicos superiores y mandos medios	3	2	5	2	2	4
Técnicos Medios	6	-	6	5	-	5
Especialistas y Administrativos	2	1	3	3	1	4
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	11	3	14	10	3	13
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

A 31 de diciembre de 2017 el número de Consejeros es de 12 (11 en 2016), de los cuales 8 son hombres y 4 mujeres (7 hombres y 4 mujeres en 2016).

d) Ingresos y Gastos financieros

Los ingresos financieros corresponden fundamentalmente a los dividendos recibidos por la participación del 5% que la Sociedad mantiene en REN, por importe de 4.566 miles de euros. Asimismo también se recoge como ingreso financiero 2.708 miles de euros (1.678 miles de euros en 2016) procedentes de las inversiones en AIE (véanse nota 16 y nota 20) y los ingresos financieros de créditos concedidos a la sociedad TEN (véase nota 22) por importe de 1.724 miles de euros (4.389 miles de euros en 2016).

El epígrafe de gastos financieros recoge principalmente los gastos financieros, netos de activaciones financieras, asociados a deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables por importe de 157.240 miles de euros (véase nota 16). Las activaciones de gastos financieros (véanse notas 5 y 6) en 2017 han ascendido a 5.502 miles de euros (7.547 miles de euros en 2016).



22. TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS

a) Saldos y transacciones con empresas asociadas

El Grupo posee la empresa asociada TEN desde el 27 de enero de 2016. Todas las transacciones con empresas asociadas se han realizado a precios de mercado. Las principales transacciones efectuadas por las sociedades del Grupo con las sociedades consolidadas por el método de la participación durante el ejercicios 2017 y 2016 han sido las siguientes:

	2017				2016			
	Saldos		Transacciones		Saldos		Transacciones	
	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos
Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN)	54.828	82	85	1.724	32.172	2	2	4.389
Total	54.828	82	85	1.724	32.172	2	2	4.389

b) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones normales de mercado, siendo su detalle, en miles de euros, el siguiente:



<u>2017</u>					
GASTOS E INGRESOS:	<u>Accionistas</u>	<u>Administradores</u>	<u>Personas,</u> <u>sociedades o</u>	<u>Otras partes</u>	<u>Total</u>
	<u>significativos</u>	<u>y directivos</u>	<u>entidades del</u> <u>Grupo</u>	<u>vinculadas</u>	
Arrendamientos	-	-	85	-	85
Recepción de servicios	-	-	-	100	100
Otros gastos	-	-	-	15.342	15.342
GASTOS	-	-	85	15.442	15.527
	====	====	====	=====	=====
Ingresos financieros	-	-	1.724	143	1.867
INGRESOS	-	-	1.724	143	1.867
	====	====	=====	=====	=====
OTRAS TRANSACCIONES:					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	54.828	-	54.828
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	54.828	-	54.828
	====	====	=====	=====	=====
<u>2016</u>					
GASTOS E INGRESOS:	<u>Accionistas</u>	<u>Administradores</u>	<u>Personas,</u> <u>sociedades o</u>	<u>Otras partes</u>	<u>Total</u>
	<u>significativos</u>	<u>y directivos</u>	<u>entidades del</u> <u>Grupo</u>	<u>vinculadas</u>	
Arrendamientos	-	-	2	-	2
Recepción de servicios	-	-	-	126	126
Otros gastos	-	-	-	16.436	16.436
GASTOS	-	-	2	16.562	16.564
	====	====	=====	=====	=====
Ingresos financieros	-	-	4.389	66	4.455
INGRESOS	-	-	4.389	66	4.455
	====	====	=====	=====	=====
OTRAS TRANSACCIONES:					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	32.172	-	32.172
OTRAS TRANSACCIONES	-	-	32.172	-	32.172
	====	====	=====	=====	=====

Las operaciones referentes a Personas, sociedades o entidades del Grupo son las relativas a la sociedad Transmisora Eléctrica del Norte (TEN) ya comentadas en el apartado a) de esta misma nota. El saldo que aparece en Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestamista) corresponde al crédito existente a 31 de diciembre de 2017 y 2016 (véase nota 16), generado mediante una póliza de crédito con TEN, el máximo dispuesto durante el ejercicio 2017 ha sido de 54.726 miles de euros (190.046 miles de euros de disposición máxima en 2016).



En Otras partes vinculadas se recoge principalmente en 2017 y 2016 las cantidades relativas a operaciones relacionadas con las inversiones en las AIE y con operaciones de seguro y reaseguro realizadas con partes vinculadas.

23. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 22 de febrero de 2017, aprobó la retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2017, conforme a lo establecido en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, procediendo posteriormente a elevar a la Junta General de Accionistas, de 31 de marzo de 2017, tanto la propuesta de retribución del Consejo de Administración para el 2017, como el Informe anual de retribuciones. La citada propuesta mantiene invariable las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración, incluidos el Presidente y el Consejero delegado, salvo por el sistema de previsión social de éste último que se detalla posteriormente.

Anteriormente, con fecha 17 de julio de 2015, la Junta General de Accionistas en sesión extraordinaria, acordó el nombramiento, como consejero ejecutivo de la Sociedad, de D. Juan Lasala Bernad, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos Sociales. Posteriormente, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 28 de julio de 2015, acordó por unanimidad delegar en él, con carácter solidario e indistinto, todas las facultades del Consejo de Administración, legal y estatutariamente delegables.

En 2016 existen dos periodos diferenciados a efectos de recoger las remuneraciones del Presidente y del Consejero delegado, que se ajustan a determinados hitos corporativos ligados al progresivo traspaso de funciones ejecutivas del primero al segundo, proceso que culminó con el traspaso total de dichas funciones en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2016:

- Del 1 de enero de 2016 hasta la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, fecha en la que finalizó el periodo transitorio para el traspaso de todas las funciones ejecutivas al Consejero delegado. En dicho periodo las remuneraciones se correspondieron con los principios y criterios contenidos en la política de remuneraciones de los Consejeros aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2015 y con los acuerdos aprobados en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 2015.
- Desde la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2016, el Presidente del Consejo de Administración dejó de desempeñar funciones ejecutivas y el Consejero delegado asumió funciones ejecutivas plenas. En este periodo se adaptó la política de remuneraciones a los criterios que se aprobaron en la Junta General de Accionistas de 2016.

Desde la celebración de la Junta General de Accionistas el 15 de abril de 2016, la retribución del Presidente se compone de una retribución fija anual correspondiente a sus funciones como Presidente no ejecutivo de la Sociedad, y de la retribución como miembro del Consejo de Administración. Desde dicho momento, su retribución se compone exclusivamente de elementos de carácter fijo y no tendrá asignada retribución variable, ni anual ni plurianual. En 2017 ambas retribuciones se han mantenido en los mismos términos que en 2016.

El contrato del Presidente fue propuesto por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa (actualmente denominada Comisión de Nombramientos y Retribuciones) y aprobado



por el Consejo de Administración de la Sociedad en marzo de 2012. En la fecha de finalización del periodo transitorio (Junta General de Accionistas de 15 de abril de 2016) por decisión de la Sociedad, se dio automáticamente por terminado el contrato mercantil del Presidente del Consejo de Administración al cesar en el uso de sus funciones ejecutivas. Asimismo, a la fecha de finalización del periodo transitorio como Presidente ejecutivo, se devengó a favor del mismo la indemnización correspondiente a una anualidad de retribución, que contemplaba el contrato como Presidente ejecutivo. Dicha indemnización será exigible en el momento en que cese de su condición de Consejero de la Sociedad.

Asimismo, desde la Junta General de Accionistas de 15 de abril de 2016, se procedió a actualizar la retribución del Consejero delegado de manera que fuera coherente con lo aprobado en las Juntas Generales de Accionistas de 17 de julio de 2015 y de 15 de abril de 2016, dada la asunción de todas las funciones ejecutivas de la Compañía. La retribución del Consejero delegado incluye, tanto una retribución fija y variable, anual y plurianual, por sus funciones ejecutivas, como una retribución fija en su condición de miembro del Consejo de Administración. También mantiene la asignación de un complemento en concepto de beneficios sociales. Una parte de la retribución variable anual se liquidará mediante la entrega de acciones de la Sociedad.

El contrato del Consejero delegado fue propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de julio de 2015. A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y tras la aprobación del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2016, se procedió a actualizar dicho contrato, de acuerdo con la política de remuneraciones, con la finalidad de recoger las nuevas condiciones debido a la asunción plena de las funciones ejecutivas.

De acuerdo con la política de remuneraciones, este contrato, siguiendo las prácticas habituales del mercado, contempla una indemnización equivalente a una anualidad en caso de extinción de la relación mercantil por despido o cambios de control. Adicionalmente, y como es habitual en estos casos, como consecuencia de su nombramiento como Consejero delegado, el contrato laboral existente con anterioridad queda en suspensión. En el caso en que se produjera la extinción del mismo, devengaría en términos indemnizatorios la retribución existente a la fecha de su suspensión, considerándose, a los efectos oportunos, su antigüedad en la Sociedad a la fecha de su nombramiento como Consejero delegado (14 años), de acuerdo con la legislación laboral vigente.

La retribución variable anual se establece con criterios objetivos predeterminados y cuantificables por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz al inicio de cada ejercicio. Los objetivos se encuentran alineados con las estrategias y actuaciones establecidas en el Plan Estratégico de la Compañía y la valoración de su cumplimiento se lleva igualmente a cabo por la citada Comisión.

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha aprobado en su sesión de 22 de febrero de 2017, con efectos 1 de enero de 2017, la participación del Consejero delegado en un sistema de previsión social de aportación definida. Las contingencias cubiertas por este sistema son jubilación, fallecimiento e incapacidad permanente. La obligación de Red Eléctrica se limita a la realización de una contribución anual equivalente a un 20% de la retribución fija anual del Consejero delegado, habiéndose devengado la misma desde el 1 de enero de 2017. En 2017 el resto de los componentes de la retribución del Consejero delegado se han mantenido en los mismos términos aprobados por la Junta General de Accionistas de 2016.

Por lo que respecta al Consejo de Administración, su retribución contempla una retribución fija anual, dietas por asistencia a las sesiones de Consejo, una remuneración por dedicación a las



Comisiones del Consejo de Administración y una retribución específica anual tanto para los Presidentes de las mismas como para el cargo de Consejero Independiente Coordinador (CIC). Los conceptos y cuantías de esta retribución, se mantienen sin cambios en 2017.

El importe total devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad matriz en 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retribución del Consejo de Administración por todos los conceptos	2.448	2.341
Retribución de los Consejeros por su condición ejecutiva ⁽¹⁾	838	802
	-----	-----
Total	3.286	3.143
	=====	=====

(1) Incluye la retribución fija y la retribución variable anual devengadas en el año.

El incremento, con respecto al ejercicio anterior, en la “Retribución del Consejo de Administración por todos los conceptos” se debe fundamentalmente a la inclusión de la retribución del Presidente del ejercicio 2017, ya que durante el periodo de 1 de Enero al 14 de Abril de 2016, fecha en la que el Consejero delegado asumió funciones ejecutivas plenas, la retribución del Presidente se incluía en “Retribución de los Consejeros por su condición ejecutiva”.

El desglose de las retribuciones por tipología de consejeros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, en miles de euros, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tipología de consejero:		
Ejecutivos	986	992 ⁽¹⁾
Externos Dominicales	519	524
Externos Independientes	1.235	1.238
Otros Externos	546	389 ⁽²⁾
	-----	-----
Total Remuneraciones	3.286	3.143
	=====	=====

(1) Incluye la retribución total del Consejero Delegado en 2016 y la retribución total del Presidente como primer ejecutivo hasta el 15 de abril de 2016.

(2) Incluye la retribución total del Presidente desde el 15 de abril de 2016.



Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el ejercicio 2017, en miles de euros, por conceptos e individualizadas por Consejero son las siguientes:

	<u>Retribución</u>	<u>Retribución</u>	<u>Dietas por</u>	<u>Dedicación a</u>	<u>Presidente</u>	<u>Otras</u>	<u>Total 2017</u>	<u>Total 2016</u>
	<u>fija</u>	<u>variable</u>	<u>Asistencia a</u>	<u>comisiones</u>	<u>Comisión</u>	<u>retribuciones</u>		
			<u>Consejo</u>		<u>Consejo y CIC</u>	⁽⁸⁾		
D. José Folgado Blanco	530	-	16	-	-	-	546	575
D. Juan Lasala Bernad	530	299	16	-	-	141	986	806
Dña. María de los Ángeles Amador Millán ⁽¹⁾	33	-	4	7	-	-	44	175
D. Fernando Fernández Méndez de Andrés	131	-	16	28	-	-	175	175
Dña. Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve	131	-	16	28	15	-	190	190
Dña. María José García Beato	131	-	16	28	-	-	175	175
Dña. Socorro Fernández Larrea	131	-	16	28	-	-	175	175
D. Antonio Gómez Ciria	131	-	16	28	2	-	177	175
D. Santiago Lanzuela Marina	131	-	16	28	-	-	175	175
D. José Luís Feito Higuera	131	-	16	28	14	-	189	190
D. Arsenio Fernández de Mesa Díaz del Río ⁽²⁾	121	-	16	19	-	-	156	-
D. Alberto Carbajo Josa ⁽³⁾	98	-	12	19	-	-	129	-
D. José Ángel Partearroyo Martín ^{(4) (6)}	103	-	12	22	-	-	137	173
Dña. Mercedes Real Rodrigálvarez ^{(5) (6)}	22	-	5	5	-	-	32	-
Otros miembros del Consejo ⁽⁷⁾	-	-	-	-	-	-	-	159
Total Remuneraciones devengadas	2.354	299	193	268	31	141	3.286	3.143

⁽¹⁾ Causa baja en la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2017.

⁽²⁾ Nuevo Consejero desde celebración Consejo Administración de 31 de enero de 2017. Ratificado nombramiento Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2017.

⁽³⁾ Nuevo Consejero desde la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2017.

⁽⁴⁾ Causa baja el 16 de octubre de 2017.

⁽⁵⁾ Nuevo Consejero desde celebración Consejo Administración de 31 de octubre de 2017.

⁽⁶⁾ Cantidades percibidas por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

⁽⁷⁾ Miembros del Consejo durante el ejercicio 2016 que causaron baja.

⁽⁸⁾ Incluyen costes derivados de los beneficios sociales que tiene el Consejero delegado incluidos en su retribución.

En 2016, el Presidente y el Consejero delegado eran beneficiarios de un seguro de vida cuya prima anual ascendía, de manera agregada, a 12 miles de euros, y cuyo vencimiento fue el 31 de diciembre de 2016. En el ejercicio 2017 la Sociedad no sufraga el coste del seguro de vida. En el caso del Consejero delegado, éste corre con el coste de la contratación del mencionado seguro de vida con cargo a su retribución (dentro de Otras retribuciones).

Como resultado de los trabajos llevados a cabo por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz sobre distintos sistemas de incentivo a largo plazo, que sirvieran como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico, en 2015 esta Comisión aprobó un plan de retribución para directivos para el período 2014-2019, en el que están incluidos el Presidente y el Consejero delegado, si bien, en el caso del Presidente esta retribución le resulta de aplicación sólo hasta el 28 de julio de 2015, fecha del nombramiento del Consejero delegado. Como consecuencia de la baja del Presidente en el citado plan, en 2016 se le abonó la cantidad de 188 miles de euros correspondiente al periodo de permanencia en el mismo, dejando de devengar, a partir de la mencionada fecha, cantidad alguna por este concepto.

El cumplimiento de este plan de retribución, previsto en la política de remuneraciones, estará ligado a la consecución de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico del Grupo para dicho período y, adicionalmente, al cumplimiento de determinadas condiciones. El plan contempla para su



evaluación un límite mínimo del 70% y máximo del 110%. En función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los seis años con un cumplimiento del cien por cien alcanzaría 1,8 veces la retribución fija anual. Al igual que en los objetivos anuales, este plan tiene en cuenta criterios objetivos predeterminados y cuantificables, alineados con la visión a medio y largo plazo del Plan Estratégico del Grupo y su fijación y valoración corresponden a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La provisión correspondiente al devengo para el ejercicio 2017 de dicho plan se encuentra recogida en los estados financieros de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen en el Estado de situación financiera consolidado, créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida, diferentes a las mencionadas, ni préstamos o anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro de responsabilidad civil que cubren reclamaciones de terceros por posibles daños y/o perjuicios ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo como Administradores del Grupo. Estas pólizas cubren tanto a los Administradores como a los Directivos del Grupo, el coste en 2017 de las primas asciende a 146 miles de euros incluidos los impuestos (144 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Estas primas son calculadas en base a la naturaleza de la actividad del Grupo y de sus magnitudes económico – financieras, con lo que no es factible su diferenciación entre Administradores y Directivos, ni su individualización.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad o sociedades de su Grupo, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

24. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

En el ejercicio 2017 la retribución total devengada de los Directivos de primer nivel ha ascendido a 649 miles de euros (731 miles de euros en 2016) que figura registrada como Gastos de personal de la Cuenta de Resultados Consolidada. Estas cantidades incluyen el devengo lineal de la retribución variable anual considerando el cumplimiento de los objetivos fijados para cada ejercicio. Una vez valorados los cumplimientos de los citados objetivos, se procede a hacer efectiva dicha retribución variable en los primeros meses del ejercicio siguiente, ajustándose esta retribución al cumplimiento real.

Los Directivos de primer nivel que, en 2017 y 2016, han prestado sus servicios en el Grupo son los que se detallan a continuación:



Nombre	Cargo
Carlos Collantes Pérez - Ardá	Director General de Transporte ⁽¹⁾
Eva Pagán Díaz	Directora General de Transporte
Miguel Duvison García	Director General de Operación

(1) Cargo desempeñado hasta el 26 de noviembre de 2015. Desde dicha fecha y hasta el 31 de marzo de 2016 desempeñó el cargo de Director General Adjunto, fecha en la que causó baja en el Grupo.

De la retribución total devengada de estos Directivos corresponde a aportaciones de seguros de vida y planes de pensiones 14 miles de euros (16 miles de euros en 2016).

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen anticipos ni préstamos concedidos a estos Directivos.

Como resultado de los trabajos llevados a cabo por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad matriz sobre distintos sistemas de incentivo a largo plazo, que sirvieran como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico, en 2015 esta Comisión aprobó un plan de retribución para directivos para el período 2014-2019, en el que están incluidos los Directivos de primer nivel.

El cumplimiento de este plan de retribución estará ligado a la consecución de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico del Grupo para dicho período y, adicionalmente, al cumplimiento de determinadas condiciones. El plan contempla para su evaluación un límite mínimo del 70% y máximo del 110%. En función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los seis años con un cumplimiento del cien por cien alcanzaría 1,8 veces la retribución fija anual. Al igual que en los objetivos anuales, este plan tiene en cuenta criterios objetivos predeterminados y cuantificables, alineados con la visión a medio y largo plazo del Plan Estratégico del Grupo y su fijación y valoración corresponden a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La provisión correspondiente al devengo para el ejercicio 2017 de dicho plan se encuentra recogida en los estados financieros del Grupo.

No existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido a favor de los Directivos de primer nivel que actualmente prestan sus servicios en el Grupo. En caso de extinción de la relación laboral, la indemnización que les correspondería a dichos Directivos sería calculada conforme a la normativa laboral aplicable. Los contratos de estos Directivos han sido aprobados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y se ha dado cuenta de ellos al Consejo de Administración.

Los Directivos de primer nivel que prestan servicios en el Grupo a 31 de diciembre de 2017 se encuentran incluidos en el Plan de Gestión Estructural puesto en marcha por el Grupo en 2015.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro de responsabilidad civil que cubren reclamaciones de terceros por posibles daños y/o perjuicios ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo como Directivos del Grupo. Estas pólizas cubren tanto a la totalidad de los Directivos como a los Administradores del Grupo, el coste en 2017 de las primas asciende a 146 miles de euros incluidos los impuestos (144 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Estas primas son calculadas en base a la naturaleza de la actividad del Grupo y de sus magnitudes económico – financieras, con lo que no es factible su diferenciación entre Directivos y Administradores, ni su individualización.



Durante 2016 se reconocieron gastos asociados a la salida, acontecida durante el ejercicio, de un Directivo de primer nivel por importe de 823 miles de euros.

25. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo Red Eléctrica desarrolla como actividad principal el transporte de energía eléctrica y la operación del sistema eléctrico en España, a través de REE, lo que representa el 93% de la cifra de negocio consolidada y el 88% de los activos totales del Grupo (92% y 92% respectivamente en 2016). El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 7% de la cifra de negocio y 12% de los activos totales (8% y 8% respectivamente en 2016). Por tanto, no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de actividad ni geográficos.

26. INTERESES EN ACUERDOS CONJUNTOS

El Grupo interviene en un acuerdo conjunto, a través de REE, al 50% junto con el TSO francés Réseau de Transport d'Électricité (RTE) en la sociedad INELFE, con domicilio en París, cuyo objeto es el estudio y ejecución de interconexiones entre España y Francia que permitirá el incremento de la capacidad de intercambio de energía eléctrica entre ambos países. Las decisiones se toman con el consentimiento unánime de las partes. Tanto RTE como REE tienen derecho a los activos y obligaciones respecto a los pasivos de INELFE, por lo que el acuerdo conjunto se ha clasificado como una operación conjunta.

El Grupo ha reconocido en las cuentas anuales consolidadas, sus activos, incluida su participación en los activos controlados de forma conjunta y sus pasivos, incluida su participación en los pasivos en los que haya incurrido conjuntamente en INELFE (véase nota 2.d).

Adicionalmente, el Grupo tiene control conjunto en una Unión Temporal de Empresas (en adelante UTE), ya que existen acuerdos contractuales que requieren el consentimiento unánime de los dos partícipes para tomar las decisiones sobre las actividades relevantes. El Grupo ha clasificado las inversiones como operaciones conjuntas, debido a que los partícipes tienen derechos sobre los activos y obligaciones sobre los pasivos. La UTE se ha constituido con el objeto de prestar servicios de suministro de enlace de fibra óptica oscura con garantía de puesta a disposición entre las Islas Baleares y la costa Mediterránea, en España.

27. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad garantiza, solidariamente con REE, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, tanto la emisión privada de bonos realizada en los Estados Unidos de América como el programa de eurobonos de REF por un importe de hasta 4.500 millones de euros

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad garantiza solidariamente con REE, el programa de emisión de pagarés Euro Commercial Paper Programme (Programa ECP) realizados por REF, por un importe de hasta 1.000 millones de euros.



Con fecha 19 de febrero de 2015, REDESUR, TESUR y Scotia Sociedad Titulizadora S.A., suscribieron un Acto constitutivo de Fideicomiso de Titulización donde se constituye el Patrimonio Fideicometido REDESUR- TESUR con la finalidad de servir de respaldo de las obligaciones derivadas de emisiones de bonos por importe de 110 millones de dólares americanos.

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene avales bancarios derivados del tráfico ordinario del negocio otorgados a favor de terceros por importe de 116.157 miles de euros (127.956 miles de euros en 2016).

28. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2017, han realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 21.621 miles de euros (19.804 miles de euros en 2016), principalmente derivados de la aplicación de acciones ambientales dirigidas a la protección de la biodiversidad, prevención de incendios, cambio climático y prevención de la contaminación y paisajismo.

Asimismo durante el año 2017, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 3.387 miles de euros (4.469 miles de euros en 2016).

Las sociedades del Grupo no tienen litigios en materia de protección y mejora del medio ambiente de los que se estime puedan derivar contingencias relevantes. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016 las sociedades del Grupo no han recibido subvenciones significativas de carácter medioambiental.

29. OTRA INFORMACIÓN

El auditor principal de cuentas de las sociedades del Grupo es KPMG, salvo en INELFE en la que PricewaterhouseCoopers es su auditor.

El importe total devengado por servicios de auditoría de las Sociedades del Grupo ha ascendido a 272,5 miles de euros en 2017 (250,6 miles de euros en 2016).

Los honorarios contratados por el Grupo Red Eléctrica con la empresa auditora, KPMG Auditores S.L., durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	2017	2016
Por servicios de auditoría	181,3	176,9
Otros servicios relacionados con la auditoría	72,2	46,5
	<u>253,5</u>	<u>223,4</u>



Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.

Bajo el concepto de “Otros servicios relacionados con la auditoría” se incluye principalmente en 2017, el servicio de aseguramiento relativo a la emisión de “comfort letters”, el informe de auditoría de seguridad razonable sobre la efectividad del SCIIF del Grupo bajo ISAE 3000 y el servicio de procedimientos acordados realizado para la sociedad del Grupo, Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2017	2016
Por servicios de auditoría	87,5	70,2
Por otros servicios	55,0	72,5
	<u>142,5</u>	<u>142,7</u>

Por otro lado, otros auditores han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2017	2016
Por servicios de auditoría	3,7	3,5
	<u>3,7</u>	<u>3,5</u>

Por otra parte, el auditor de TEN, empresa consolidada mediante el método de la participación, es Deloitte.

30. BENEFICIO POR ACCIÓN

Los Beneficios por acción correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:



	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficio neto (miles de euros)	669.836	636.920
Número de acciones (acciones)	541.080.000	541.080.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	1.824.488	1.945.242
Beneficio básico por acción (euros)	1,24	1,18
Beneficio diluido por acción (euros)	1,24	1,18

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

31. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Los pagos basados en acciones a directivos y empleados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

GRUPO RED ELÉCTRICA
Pagos basados en acciones
a 31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>2017</u>			<u>2016</u>		
	<u>Número de acciones</u>	<u>Precio medio (euros)</u>	<u>Importe en miles de euros</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Precio medio (euros)</u>	<u>Importe en miles de euros</u>
Alta Dirección	1.332	18,00	24	1.368	17,54	24
Empleados	166.831	18,00	3.003	129.360	17,54	2.268
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
TOTAL	168.163	18,00	3.027	130.728	17,54	2.292

El precio al que se han valorado estas acciones es el de cotización en el día que estas fueron entregadas. Todas estas entregas se han realizado en virtud de las autorizaciones otorgadas en Junta General de Accionistas de la Sociedad matriz y el gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de Personal de la Cuenta de resultados consolidada.

32. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE 2017

No se han producido hechos de carácter significativo desde la fecha de cierre hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.



ANEXO I

GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2017 y 2016
(expresado en miles de euros)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	2017		2016	
	Porcentaje de participación (1)		Porcentaje de participación (1)	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Red Eléctrica Corporación S.A., sociedad matriz, se constituyó en 1985. - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Gestión del grupo empresarial, prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas y explotación de los inmuebles propiedad de la Sociedad.				
A) Sociedades Consolidadas por el Método de Integración Global				
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico Español y de la gestión de la red de transporte.	100%	-	100%	-
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción. - Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-	100%	-
Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U.(REINTEL) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones.	100%	-	100%	-
Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U (REINCAN) - Calle Juan de Quesada, 9. Las Palmas de Gran Canaria. (España). - Construcción de instalaciones de almacenamiento de energía en sistemas insulares y aislados.	100%	-	100%	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - Hoogoordreef 15. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación. - Constituida en 2003 en Holanda para poder realizar emisiones de deuda para la financiación del Grupo Red Eléctrica.	100%	-	100%	-
Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Actividades de financiación.	100%	-	100%	-
Redcor Reaseguros, S.A (REDCOR) - 26, Rue Louwigny, (Luxemburgo). - Actividades de reaseguro. - Constituida en 2010 en Luxemburgo para poder reasegurar los riesgos de las distintas sociedades del Grupo, garantizando un mejor acceso a los mercados de reaseguro internacionales.	100%	-	100%	-
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y subestaciones.	-	100%(a)	-	100%(a)
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad.	-	100%(a)	-	55%(a)
Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(d)	-	55%(d)
Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. (TESUR 2) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.		100%(d)		66,25%(c)
Transmisora Eléctrica del Sur 3, S.A. (TESUR 3) - Av. Javier Prado Este Nº 492 Int. 1001 Urb. Jardín San Isidro. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	100%(d)	-	100%(a)
Red Eléctrica Chile SpA (RECH) - Avenida El Golf nº 40, piso 20. Comuna de Las Condes, Santiago (Chile) - Adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de valores	-	100%(a)	-	100%(a)
Red Eléctrica del Norte S.A. (REDENOR) - Avenida El Golf nº 40, piso 20. Comuna de Las Condes, Santiago (Chile) - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	69,9% (e)	-	-
B) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional				
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Initiale, 1 Terrasse Bellini – 92319 Paris La Défense Cedex. París (Francia). - Estudio y ejecución de Interconexiones eléctricas entre España y Francia	-	50%(b)	-	50%(b)
C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación				
Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN) - Avenida Apoquindo Nº 3721, piso 6, Las Condes, Santiago (Chile) - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	50%(e)	-	50%(e)
(1) Equivalente a derechos de voto.				
(a) Participación a través de Red Eléctrica Internacional S.A.U.				
(b) Participación a través de Red Eléctrica de España S.A.U.				
(c) Participación a través de Red Eléctrica Internacional en un 25% y de Red Eléctrica del Sur, S.A. en un 75%				
(d) Participación a través de Red Eléctrica del Sur, S.A.				
(e) Participación a través de Red Eléctrica Chile SpA				



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

GRUPO RED ELÉCTRICA
Informe de Gestión
Consolidado

Ejercicio 2017



Índice

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD.....	4
1.1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	4
1.2. ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS.....	8
2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS	13
2.1. PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS	13
3. EQUIPO HUMANO.....	14
4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL.....	17
5. GESTIÓN DE RIESGOS	18
6. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA.”DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.....	19
7. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO.....	19
8. EVOLUCIÓN PREVISIBLE.....	19
9. INNOVACIÓN	21
10. ACCIONES PROPIAS.....	23
11. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	23
11.1. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA	23
11.2. POLÍTICA DE DIVIDENDOS	25
11.3. CALIFICACIÓN CREDITICIA	26
11.4. EXCELENCIA.....	26
12. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA SEGÚN REAL DECRETO – LEY 18/2017, DE 24 DE NOVIEMBRE POR EL QUE SE TRASPONE AL ORDENAMIENTO JURÍDICO ESPAÑOL LA DIRECTIVA 2014/95/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO.....	27
12.1. DESCRIPCIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO DEL GRUPO Y PRINCIPALES HECHOS EN SOSTENIBILIDAD.....	27
12.2. PROTECCIÓN Y CONSERVACIÓN DEL MEDIOAMBIENTE	28
12.3. CONTRIBUCIÓN A LA SOCIEDAD	29
12.4. RESPETO A LOS DERECHOS HUMANOS Y LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO	31



12.5. GESTIÓN RESPONSABLE DE LA CADENA DE SUMINISTRO	34
12.6. PRINCIPALES INDICADORES RELATIVOS A LA INFORMACIÓN NO FINANCIERA (tabla resumen).....	35
13. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO.....	36



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 2017 fue:

Estructura de la propiedad
(Datos Junta General de Accionistas 2017)



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 la Ley de Sociedades de Capital, 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 REC, a 31 de diciembre de 2017 estaba integrado por 12 miembros.

En la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2017, se acordó la reelección como consejera independiente de María José García Beato, la ratificación y nombramiento como consejero independiente de Arsenio Fernández de Mesa y Díaz del Río y el nombramiento como consejero independiente de Alberto Francisco Carbajo Josa.

En la sesión celebrada el 25 de abril de 2017, el Consejo de Administración, designó al consejero independiente Arsenio Fernández de Mesa y Díaz del Río, como miembro de la Comisión de Auditoría, a fin de cubrir la vacante existente como consecuencia del cese como miembro de la misma del consejero dominical Santiago Lanzuela Marina y también designó al consejero independiente Alberto Francisco Carbajo Josa y al consejero dominical Santiago Lanzuela Marina, como miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a fin de cubrir las dos vacantes existentes en dicha Comisión.

En sesión celebrada el 31 de octubre de 2017, el Consejo de Administración nombró a Mercedes Real Rodríguez consejera dominical de REC, en representación de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), hasta la próxima reunión de la Junta General de

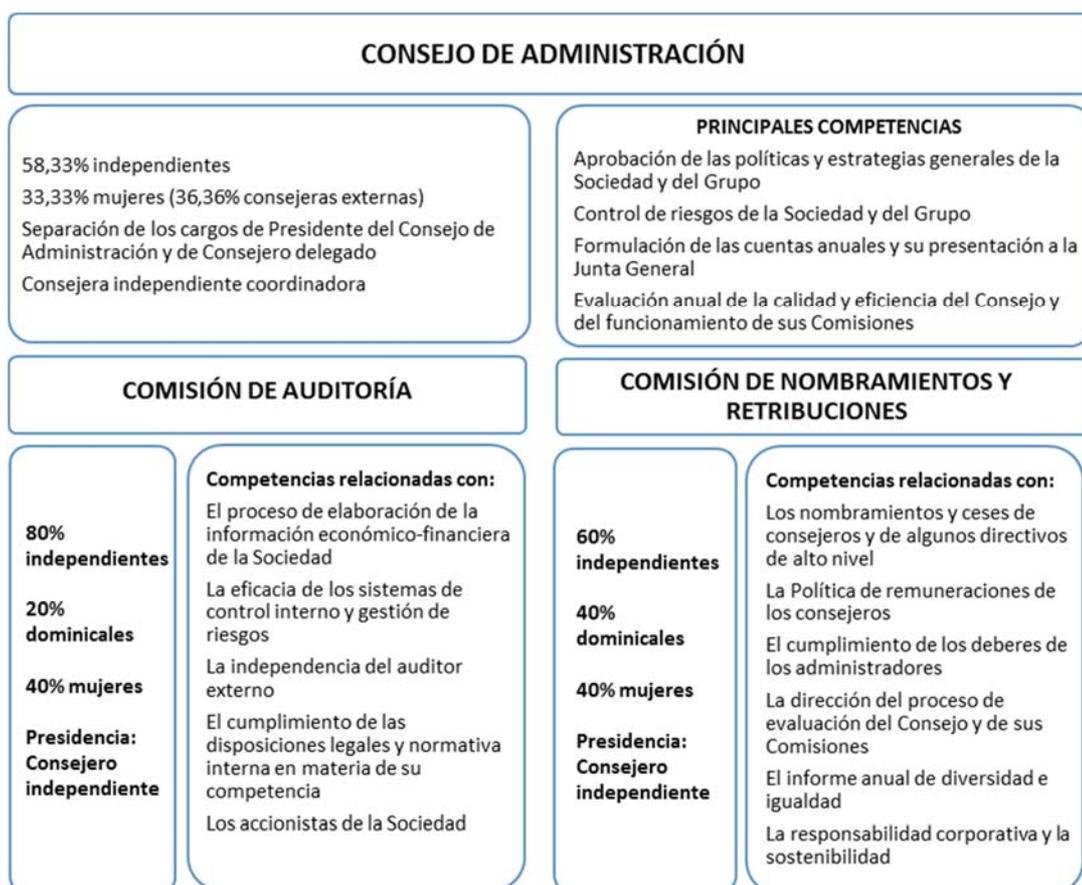


Accionistas, a fin de cubrir la vacante existente en el Consejo de Administración, como consecuencia de la dimisión de José Ángel Partearroyo Martín y asimismo la designó como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones; designó también al consejero independiente José Luis Feito Higuera, como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones; nombró a la consejera independiente Socorro Fernández Larrea, como miembro de la Comisión de Auditoría, a fin de cubrir la vacante existente en dicha Comisión, en sustitución de José Luis Feito Higuera, que cesa como miembro de la misma y por último, reeligió al consejero independiente Antonio Gómez Ciria, como miembro de la Comisión de Auditoría.

En la sesión celebrada el día 20 de noviembre de 2017, la Comisión de Auditoría, designó como presidente de la misma, a Antonio Gómez Ciria.

En su reunión del día 27 de noviembre de 2017, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, designó como presidente de la misma a José Luis Feito Higuera.

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



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 REC 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. (en adelante REE), lo que representa el 93% de la cifra de negocio consolidada y el 88% de los activos totales del Grupo (92% y 92% respectivamente en 2016). El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 7% de la cifra de negocio y 12% de los activos totales (8% y 8% respectivamente en 2016). El Grupo está presente en seis países: España, Perú, Chile, Holanda, Luxemburgo y Francia.



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 RECH, TEN y REDENOR

REINTEL

Actividades de telecomunicaciones en España

REINCAN

Construcción de instalaciones de almacenamiento de energía en sistemas insulares y aislados

BV y REF

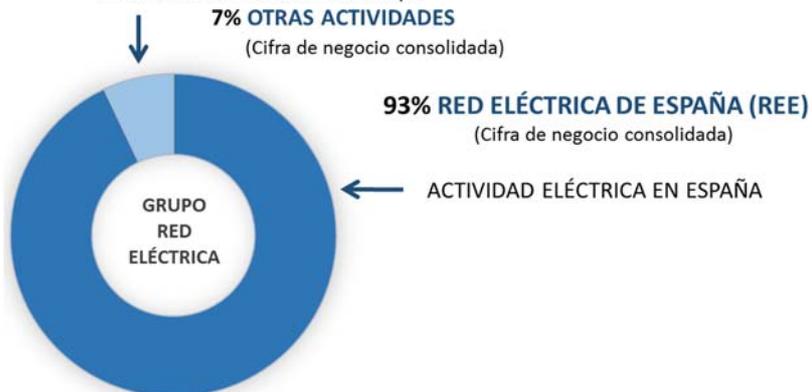
Actividades de financiación

REDCOR

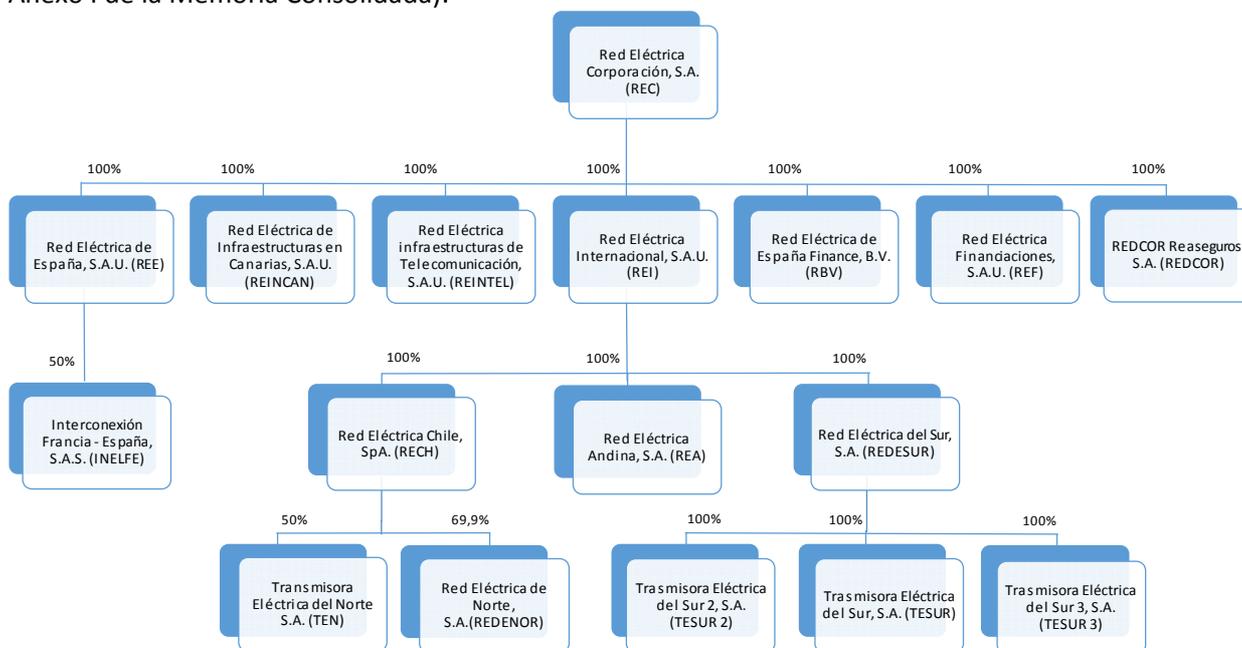
Actividad de reaseguramiento de riesgos de las distintas sociedades del Grupo

7% OTRAS ACTIVIDADES

(Cifra de negocio consolidada)



Durante el ejercicio 2017 se han producido variaciones al perímetro del Grupo que se detallan en la nota 2g de la Memoria Consolidada. A 31 de diciembre de 2017 la composición del Grupo es la siguiente (para mayor información sobre la actividad de cada una de las sociedades ver Anexo I de la Memoria Consolidada):





1.2. ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

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

Actividad como Transportista y Operador del Sistema eléctrico Español

REE, como transportista y operador del sistema eléctrico español, tiene la misión de garantizar en todo momento la seguridad y continuidad del suministro eléctrico y gestionar el transporte de energía en alta tensión. 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, que la compañía está llevando a cabo y que continuará ejecutando en los próximos años.

El ejercicio 2017 ha sido el segundo 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 2017 las inversiones en nuevas instalaciones de la red de transporte han ascendido a 411,8 millones de euros y responden, básicamente, a la resolución de restricciones técnicas, al mallado de la red, a la ejecución de proyectos singulares de interconexión internacional e interconexiones submarinas inter-islas y a la necesidad de asegurar la seguridad del suministro y la red.

En este ejercicio se han puesto en servicio cerca de 150 kilómetros de circuito, lo que sitúa el total de la red de transporte de REE al finalizar el año en aproximadamente 43.800 kilómetros de circuito. Por su parte, la capacidad de transformación aumentó en 1.210 MVA, elevando el total nacional a 86.654 MVA.

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

- Eje Lanzarote-Fuerteventura: este eje tiene por objeto llevar a cabo las actuaciones necesarias para construir el mallado de la red en ambas islas, permitir la evacuación de energía generada y reforzar la conexión entre las dos islas. En 2017 se han puesto en servicio las primeras instalaciones de este eje, que se verán completadas, con el resto de instalaciones, en los próximos años.
- Eje Olmedo - Zamora: este eje tiene por objeto la alimentación del tren de alta velocidad Madrid - Galicia en su tramo Olmedo - Orense. En 2017 se ha puesto en servicio la subestación de Tábara y la subestación de Arbillera está prevista para 2018.



- Alimentación Gerona Norte: este eje está relacionado con la interconexión con Francia que se puso en servicio en 2014. En 2017 se continúa trabajando en el mismo y se prevé que esté finalizado en 2018.
- Venta de Baños - Burgos - Vitoria: las instalaciones integrantes de esta actuación están motivados por la necesidad de alimentar el tren de alta velocidad Burgos - Vitoria. En 2017 se ha puesto en servicio alguna de las instalaciones incluidas en esta actuación y se continuará trabajando en el mismo en los próximos años.
- Campanario - Ayora - Cofrentes: persigue el mallado de red de transporte para consolidar el apoyo mutuo entre las comunidades de Castilla La Mancha y Valencia, así como para reforzar la alimentación del tren de alta velocidad Madrid - Levante. Parte del eje se encuentra ya en servicio. En 2017 se han puesto en servicio nuevas instalaciones y está previsto que continúen avanzando los trabajos en los próximos años.
- Desfasador de Arkale: esta actuación ha consistido en la instalación de una máquina de 550 MVA en la línea de interconexión de 220 kV entre la subestación de Arkale (Guipúzcoa) y Argia (Francia), que actuará como un limitador de potencia posibilitando que parte de la energía se encamine por otra vía más descongestionada. Resultará clave para aumentar la capacidad de intercambio con Europa y la seguridad de suministro.
- Interconexión Occidental con Francia: motivado por la necesidad de seguir incrementado la capacidad de interconexión con Francia, y para la consecución de los objetivos energéticos europeos que permitan el acceso a una energía sostenible, competitiva y segura, en 2017 han continuado realizándose los estudios previos del tendido de cable submarino en corriente continua en el Golfo de Vizcaya.

Adicionalmente, en el ejercicio 2017 los hechos más destacables dentro de la operación del sistema eléctrico, han sido:

- La demanda de energía eléctrica peninsular finalizó el año en 252.752 GWh, un 1,1% superior respecto a la de 2016. Corregidos los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda atribuible, principalmente a la actividad económica, sitúa la tasa de crecimiento en el 1,6%, lo que contrasta con lo ocurrido el pasado año cuando se situó en un 0%.
- El máximo de potencia instantánea se registró el miércoles 18 de enero a las 19.50 horas con 41.381 MW, un 2,2% superior al máximo del año anterior y un 9,0% inferior al récord de 45.450 MW alcanzado el 17 de diciembre de 2007. La demanda máxima horaria se produjo también el 18 de enero (entre las 20 y 21 horas) con 41.015 MWh, un 8,6% por debajo del máximo histórico alcanzado en 2007.
- La potencia instalada peninsular ha disminuido respecto al año anterior, al finalizar el año 2017 en 99.311 MW, 573 MW menos que a finales del pasado año (lo que supone una variación -0,6 % respecto a diciembre de 2016). La mayor variación se ha registrado en la tecnología de nuclear que ha reducido su potencia en 455 MW como consecuencia del cierre de la central de Santa María de Garoña. El resto de tecnologías no han tenido variaciones de potencia o han sido poco significativas.



- Durante el año 2017 se han realizado con éxito las subastas para la prestación del Servicio de Interrumpibilidad para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de mayo de 2018. Concretamente la industria electrointensiva del país ha competido por la asignación del recurso interrumpible en unas subastas que han dado como resultado la adjudicación de 2.600 MW de recurso interrumpible.
- Las energías renovables han disminuido su papel en la producción global de energía en el sistema eléctrico cubriendo el 33,8% de la producción total (un 40,8% en 2016).
- Los intercambios de energía eléctrica a través del enlace Península-Baleares han tenido un saldo exportador hacia Baleares de 1.179 GWh (variación del -5,7 % frente a 2016), lo que ha permitido cubrir el 19,5% de la demanda del sistema eléctrico balear.
- La demanda anual de energía eléctrica en el conjunto de los sistemas no peninsulares finalizó 2017 con una variación del 2,6% respecto al año anterior. Por sistemas, en Baleares aumentó un 3,5%, en Canarias un 2,1% y en Melilla un 1,2%, mientras que en Ceuta descendió un 3,5%.
- El saldo de intercambios internacionales de energía eléctrica ha resultado importador por segundo año consecutivo tras una larga senda exportadora iniciada en 2004, alcanzando en 2017 un valor de 9.160 GWh.

De acuerdo con la Ley 17/2013 REE tiene encargado 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.

En julio de 2016 se comenzó la tramitación del Reformado del Proyecto y de la Ampliación del Estudio de Impacto Ambiental de la Central Soria-Chira en Gran Canaria. El proceso de Información Pública comenzó en octubre y finalizó en diciembre de 2016. En mayo de 2017 se obtuvo la Renovación de la Concesión de las aguas embalsadas y vaso de la Presa de Chira con fines hidroeléctricos. En septiembre de 2017 comenzó la Evaluación Ambiental y en noviembre se ha publicado en el DOUE la necesidad de contratación de servicios de Arquitecto - Ingeniero para realizar el proyecto de detalle, dirección de obra y asistencia técnica del Reformado del Proyecto.

Respecto al posible proyecto de bombeo reversible en Tenerife, durante este año 2017, se ha trabajado en la elaboración de los estudios preliminares. Se han identificado más de 60 alternativas de implantación en función de la orografía, de las cuales, tras analizar las necesidades mínimas de potencia y energía, se seleccionaron las viables técnicamente. En un segundo estudio, más detallado, se han analizado estas opciones atendiendo a parámetros económicos, técnicos, ambientales y sociales. Este trabajo ha permitido seleccionar las ubicaciones preferentes. Durante el próximo año se espera concluir los proyectos básicos de las dos mejores opciones, lo que permitirá seleccionar la óptima y acometer los siguientes pasos.



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. (en adelante REINTEL).

REINTEL es la sociedad del Grupo 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 telecomunicaciones, siendo su actividad principal el alquiler de fibra óptica oscura y de infraestructuras anejas a dicha red. REINTEL explota una red de fibra óptica de más de 33.000 kilómetros 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 de las telecomunicaciones.

En el ejercicio 2017 no se han registrado hechos significativos que influyan en la evolución del negocio.

REINTEL es adjudicatario 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.

Negocio internacional

El negocio internacional del Grupo se ha desarrollado a través de su filial Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (en adelante REI), la cual tiene una participación directa del 100% en el capital de las sociedades peruanas REA y REDESUR al haber adquirido, en enero de 2017, el 45% del capital de REDESUR al Fondo de Inversión local AC Capitales. A su vez, REDESUR posee el 100% de TESUR, TESUR 2 y TESUR 3. Asimismo, REI cuenta con las participaciones en las sociedades chilenas, RECH (100%) y a través de ésta posee el 69,9% REDENOR y el 50% de Transportadora Eléctrica del Norte, S.A (en adelante TEN).

Durante este año 2017, la excelencia en la gestión de REDESUR y TESUR (empresas que gestionan infraestructuras de transporte eléctrico en Perú) 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 2017 del 99,85%, que supera el valor medio de los últimos 5 años (99,82%).

Por otra parte, TESUR se sitúa en la fase inicial de operación de la concesión de sus instalaciones, tras la puesta en operación comercial a mediados de 2014. La tasa de disponibilidad de la red de TESUR en 2017 se ha situado en el 99,85%.



REA realiza servicios de mantenimiento de las instalaciones de REDESUR y TESUR. Asimismo, en 2017, REA ha llevado a cabo todas las tareas para el desarrollo e implementación de los proyectos especiales emprendidos por REDESUR, 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 correspondientes a TESUR 2 y TESUR 3, se encuentran en periodo de construcción, encontrándose en diferentes fases de ejecución.

TESUR 2 Y TESUR 3 continúan con sus actividades de diseño y construcción de las instalaciones de las que fueron adjudicatarias en régimen de concesión. Los proyectos tienen un importe previsto de inversión de 110 millones de dólares americanos. Se finalizarán y entrarán en operación en los próximos años.

La sociedad RECH, constituida 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 TEN, siendo el otro 50% de la compañía chilena Engie Energía Chile, filial del Grupo ENGIE. Además posee el 69,9% de REDENOR.

A finales de 2017, ha entrado en operación comercial la línea eléctrica de 500 kV de tensión y 600 kilómetros de longitud que conecta el Sistema Interconectado Central (SIC) con el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), que ha desarrollado la compañía del Grupo TEN.

En junio de 2017, el consorcio Red Eléctrica Chile-Cobra Instalaciones y Servicios, al 69,9% y 30,1% respectivamente, resultó adjudicatario de uno de los proyectos incluidos en el Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal de Chile de más de 258 kilómetros de líneas eléctricas en el SING. El importe estimado de este proyecto es de 55 millones de dólares americanos.

En el mes de noviembre el Grupo, a través de su filial REDESUR, ha resultado adjudicatario de la concesión de un nuevo proyecto en Perú. El Grupo será responsable del diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento, por un plazo de 30 años más el periodo de construcción, de 128 kilómetros de líneas de 220 kV en la región sur del país. El valor estimado de esta inversión asciende a 55 millones de dólares americanos.

Estas adjudicaciones suponen un nuevo avance en la estrategia de internacionalización del Grupo, tras haber iniciado en 2016 su actividad en Chile y haber reforzado su posición, tanto en Chile como en Perú, con las últimas adjudicaciones. Con la incorporación de estos activos a la cartera del Grupo, la compañía pasará a gestionar más de 1.300 kilómetros de circuito en Perú y casi 1.500 kilómetros en Chile, posicionándose de forma preferencial para la futura interconexión entre Chile y Perú.



2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

2.1. PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

El importe neto de la **Cifra de negocio** del ejercicio 2017 asciende a 1.941,2 millones de euros frente a los 1.932,3 millones de euros del ejercicio anterior. Esta cifra recoge la retribución de la actividad de Transporte en España, que incluye las puestas en servicio del 2016. Asimismo, recoge los ingresos asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones, que alcanzaron los 86,5 millones de euros, los ingresos regulados relativos a la operación del sistema, por 56,0 millones de euros, así como los ingresos derivados de la actividad de transporte en el exterior, que alcanzaron los 19,6 millones de euros.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)**⁽¹⁾ asciende a 1.519,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,3% sobre el año anterior.

En relación a los costes operativos hay que señalar:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** registran un alza del 1,8% respecto al año anterior, su incremento se debe principalmente a la inclusión en esta partida de la inversión realizada en los proyectos en construcción en Perú, en aplicación de la IFRIC 12, y los gastos asociados a siniestros. Eliminando ambos efectos esta partida habría presentado una caída del 1,8% respecto al nivel de gasto del 2016, su evolución pone de manifiesto los esfuerzos que el Grupo viene realizando en materia de eficiencia.
- Los **gastos de personal** aumentan un 2,4% respecto al ejercicio anterior. De este incremento más de la mitad se debe a la evolución de sueldos y salarios, 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 1.815 personas a 31 de diciembre de 2017, mientras que la plantilla media ha sido de 1.801 empleados y representa un incremento del 2,0% respecto al 2016.

El **Resultado neto de explotación (EBIT)**⁽²⁾ alcanza los 1.031,4 millones de euros, un 2,8% por encima del obtenido el año pasado.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -142,6 millones de euros frente a -151,3 millones de euros registrados en el ejercicio anterior. La causa principal de esta mejora se debe a unos menores intereses gracias a la disminución del coste financiero soportado.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 669,8 millones de euros, un 5,2% por encima del obtenido el año anterior. El tipo impositivo efectivo ha sido del 24,8%, en línea con el 25% definido en la Ley 27/2014 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 2017 han alcanzado los 510,2 millones de euros, un 20,7% por debajo de las del ejercicio precedente, que incluían 199,8 millones de euros correspondientes a la adquisición del 50% de la compañía chilena TEN⁽³⁾. La inversión en el desarrollo de la red de transporte nacional asciende a 411,8 millones de euros, superando en un 3,3% la destinada a este fin en el año 2016.

Los **Dividendos pagados** con cargo a los resultados del ejercicio anterior han sido de 463,2 millones de euros, equivalentes a 0,8587 euros por acción, cifra un 7% por encima de la del año anterior tal y como contempla el Plan Estratégico 2014-20.

Al cierre del ejercicio 2017 el 100% de la Deuda financiera del Grupo fue contratada a largo plazo. Atendiendo al tipo de interés, un 89% de la misma es a tipo fijo, mientras que el 11% restante es a tipo variable.

En 2017, el coste medio de la Deuda financiera del Grupo ha sido del 2,78%, frente al 2,94% del año anterior. El saldo medio de la deuda bruta se ha situado en 5.346,5 millones de euros, frente a los 5.462,1 millones de euros del año anterior.

Por último, el **Patrimonio Neto** del Grupo ha alcanzado los 3.093,4 millones de euros, un 5,9% superior al del cierre del ejercicio 2016. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo aminorados por la correspondiente distribución de dividendos.

Indicadores de carácter financiero (datos en millones de euros)	2016	2017	Δ%
Cifra de Negocio	1.932,3	1.941,2	0,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.486,0	1.519,5	2,3%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	1.003,3	1.031,4	2,8%
Beneficio Neto	636,9	669,8	5,2%
ROE (RDI / Patrimonio neto)	21,8%	21,7%	-0,5%
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.007,1	1.153,3	14,5%
Pago de dividendos	432,8	463,2	7,0%
Patrimonio neto	2.920,5	3.093,4	5,9%
Apalancamiento	62,9%	60,8%	-3,4%
Inversiones	643,1	510,2	-20,7%
Activos totales	10.550,4	10.917,9	3,5%
Ratio de cobertura de deuda (Deuda neta / EBITDA)	3,33	3,15	-5,3%

3. EQUIPO HUMANO

Durante 2017 el Grupo ha llevado a cabo la actualización y el despliegue del plan director de recursos humanos, vinculado al plan estratégico de la compañía. Estableciendo acciones y

³ Sociedad que se consolida en los estados financieros del Grupo por el método de participación.



proyectos que favorecen un entorno de trabajo de calidad, basado en el desarrollo personal y profesional, la diversidad y la igualdad, el compromiso y el buen clima social.

En 2017 se han llevado a cabo diversas acciones clave, como la revisión organizacional, la publicación del nuevo manual de funciones, la culminación del proyecto Campus del Grupo RE y el despliegue del nuevo plan de movilidad interna; apostando por la empleabilidad y el desarrollo profesional dentro de la organización.

Un equipo estable, comprometido y altamente cualificado

A finales de 2017 la plantilla del Grupo estaba integrada por 1.815 profesionales, un 2,4% más respecto al año 2016. 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 (el 100% de los nombramientos a posiciones directivas se han cubierto mediante promoción interna).

La evolución de la plantilla media en el 2016 y 2017 ha sido la siguiente:

	2016	2017	Δ%
Plantilla media	1.765	1.801	2,0%
% Hombres	76,6%	76,0%	-0,6%
% Mujeres	23,4%	24,0%	2,6%

Diversidad e inclusión

Para el Grupo es esencial promover un entorno de trabajo de calidad, basado en el comportamiento ético, el respeto, la diversidad y la igualdad. Para materializar el compromiso con estos principios se desarrollan diferentes iniciativas orientadas a garantizar un entorno libre de discriminación que fomente la diversidad libre de barreras de género, edad y discapacidad.

Respecto al porcentaje de mujeres en plantilla se situó a finales del ejercicio en el 24,2%. Mientras que las mujeres en puestos directivos representaban a 31 de diciembre el 23,8%.

En relación a la discapacidad, en 2017 se alcanzó el 2,6% de empleo equivalente de personas con discapacidad. De este porcentaje, el 0,8% corresponde a personas en plantilla.

Gestión del Talento

El modelo global de gestión del talento, tiene como objetivo atraer, aflorar, desarrollar, formar, transformar y retener el talento e intercambiar conocimientos, bajo un enfoque sistémico de las distintas líneas de actuación: empleo, formación, desarrollo, gestión del conocimiento y liderazgo, y evaluación del desempeño.

En 2017 se ha culminado el proyecto Campus Red Eléctrica, como universidad corporativa del Grupo y se han puesto en marcha las instalaciones, situadas en el Parque Tecnológico de



Madrid (PTM) de Tres Cantos, dotadas de una infraestructura moderna, tecnología avanzada y metodología innovadora.

En 2017 se realizaron más de cien horas de formación por empleado y una inversión media de 4,4 miles de euros.

Todos los empleados son evaluados de forma continua por competencias, compromiso y contribución. En 2017 se ha realizado un análisis y revisión del actual modelo, con la participación e involucración de distintos grupos de trabajo transversales internos, con el objetivo de fomentar una cultura de desarrollo y de reconocimiento.

En el 2017 se ha implantado un plan de movilidad interna integrado en el Modelo de Gestión de Talento, incorporando una herramienta a la que pueden acceder el 100% de los empleados para compartir su experiencia e intereses con respecto a las áreas de desarrollo y movilidad - Linkred.

Asimismo, durante el 2017 se ha puesto en marcha el modelo de gestión de la edad con el objetivo de impulsar la gestión del conocimiento intergeneracional y la optimización de las capacidades de nuestros profesionales.

Diálogo y Transparencia

Durante 2017 se ha trabajado en el diseño de planes de acción derivados de la encuesta de comunicación interna realizada en 2016.

Adicionalmente se ha llevado a cabo una nueva encuesta de clima con una metodología y enfoque orientado al análisis del “Compromiso Sostenible”, en la que se ha incorporado el bienestar individual (físico, interpersonal y emocional) en el trabajo como elemento fundamental, el compromiso racional y emocional, y el apoyo organizacional. La participación ha sido del 86%, con un nivel de satisfacción de 8,9 sobre 10.

Seguridad y Salud

En 2017 se ha puesto en marcha el plan de prevención asociado a los resultados de la evaluación de riesgos psicosociales realizada en 2016. Iniciado con un plan de comunicación específico, y acciones de desarrollo de competencias, liderazgo, cohesión de equipos, planes de integración, que tienen impacto directo en el bienestar emocional/psicosocial.

En materia de prevención de riesgos, el seguimiento continuo de los trabajos y actividades de mayor riesgo mediante los programas de inspección de seguridad es clave. En este sentido en 2017 se han realizado más de 13.000 inspecciones de seguridad en trabajos en instalaciones.

Con la finalidad de sensibilizar a su equipo humano en materia de prevención de riesgos laborales, en 2017 se realizaron más de 15.000 horas de formación en seguridad y salud. De esas horas, aproximadamente un 40% se destinaron a formación específica en materia de riesgo eléctrico.



Este último año se ha registrado una mejora de los principales indicadores de accidentes. Los índices de frecuencia y gravedad se redujeron un 29,6% y 44,4% respectivamente, situándose en 1,71 (frecuencia) y 0,05 (gravedad).

Conciliación de la vida laboral y personal

Las más de 60 medidas, acciones e iniciativas de conciliación que el Grupo tiene implantadas, y que aplican por igual al conjunto de la plantilla con independencia del tipo de contrato, son una de las líneas fundamentales que integran el modelo de gestión.

Periódicamente se valoran tanto el modelo de gestión como las medidas desarrolladas a través de encuestas de percepción, en las que se evalúa el conocimiento, uso y satisfacción de las personas, con todo el sistema de gestión de la conciliación. En la encuesta realizada en 2017, con una participación superior al 60%, los resultados han sido muy satisfactorios alcanzando una valoración media de 7 sobre 10, que se considera un punto fuerte en la escala utilizada. La encuesta permitirá identificar nuevas necesidades y aspectos de mejora.

4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

El Grupo 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.

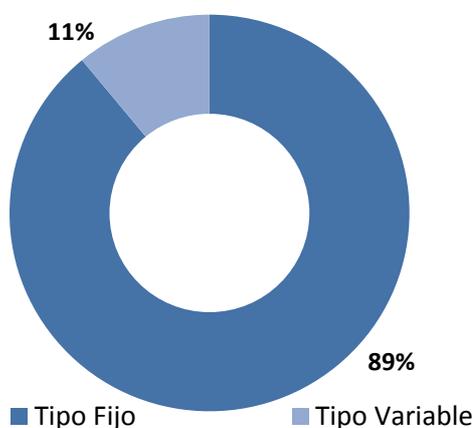
A 31 de diciembre de 2017 la disponibilidad de las líneas de crédito asciende a 1.658 millones de euros.

El plazo medio de vencimiento de la deuda dispuesta a cierre del ejercicio es de 5,3 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.



Estructura deuda financiera: Fijo vs. Variable



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 2017 asciende al 60,8% frente al 62,9% en 2016. 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.

5. 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).

Los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo, y que pudieran afectar a la consecución de sus objetivos, 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



La Política de Gestión Integral de Riesgos incluye también la gestión del riesgo financiero, detallada en la nota 15 de la Memoria de las Cuentas Consolidadas del ejercicio.

6. 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 2017 ha sido de 47,2 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 del Grupo correspondiente al ejercicio 2017.

7. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido hechos de carácter significativo desde la fecha de cierre hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

8. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El Grupo continuará con el desarrollo de sus actividades para la consecución de los objetivos establecidos en el vigente 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 tanto de las internacionales como, 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 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.



9. INNOVACIÓN

En el año 2017 se ha continuado trabajando en la implantación y despliegue de la Estrategia de Innovación, con el propósito de potenciar la innovación como palanca de crecimiento, cambio cultural y sostenibilidad del Grupo. Con esta iniciativa se pretende extender la innovación a todos los ámbitos de actividad empresarial, enfocándola principalmente a cuatro vectores: Digitalización, Personas, Sostenibilidad y Tecnología.

Uno de los principales hitos ha sido el segundo concurso de reconocimiento a la innovación, cuyo objetivo es detectar ideas de posible interés y fomentar la cultura de innovación. En esta edición se han presentado 28 propuestas, y la ganadora ha sido ANTILUS, una embarcación no tripulada para inspección y vigilancia de líneas eléctricas submarinas.

A finales de 2017, se ha lanzado en colaboración con InnoEnergy el programa GRID2030, una convocatoria a nivel europeo que nace con el objetivo de detectar ideas disruptivas de posible interés futuro para el Grupo y financiar su transición a soluciones más cercanas a su utilización en las actividades del Grupo. El plazo para presentar propuestas en la primera convocatoria finaliza en febrero de 2018.

En el ámbito internacional destaca la dedicación al Comité de Investigación, Desarrollo e Innovación de ENTSO-E, la asociación europea de TSOs, y a sus grupos de trabajo. Así como la colaboración con la Plataforma Europea de Tecnología e Innovación en redes eléctricas (ETIP) dentro del SET Plan de la UE, en la que REE participa como miembro del Consejo de Gobierno como parte de la representación de los TSOs europeos.

En cuanto a los proyectos financiados por programas europeos, en 2017 se continúa trabajando en BEST PATHS (*BEyond the State-of-the-art Technologies for re-Powering AC corridors & multi-Terminal HVDC Systems*), coordinado por REE y en el que participan 39 socios entre universidades, centros tecnológicos, industria, empresas eléctricas y TSOs; así como en MIGRATE, 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, se ha aprobado y comenzará en breve el proyecto OSMOSE, donde se estudiarán mecanismos de flexibilidad (principalmente basados en almacenamiento) para la mejora de la operación del sistema eléctrico y la integración de energías renovables.

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 2017 se ha continuado trabajando en proyectos propios de I+D+i entre los que destacan el Proyecto CECOVEL y el Proyecto ALMACENA.

El proyecto CECOVEL (Centro de Control del Vehículo Eléctrico) es una iniciativa del Grupo para apoyar la movilidad eléctrica en el escenario actual de transición energética. Operativo desde enero de 2017, CECOVEL permite realizar un seguimiento de la demanda de energía para la recarga de vehículos eléctricos, visibilizando a estos nuevos consumidores de energía eléctrica.



Se trata de un proyecto colaborativo que cuenta con la participación de los principales gestores de carga de España y que actualmente monitoriza las medidas de más de 900 puntos de recarga. Este proyecto ha recibido el reconocimiento en la categoría *Smart Vehicle* de los enerTIC Awards 2017.

El Proyecto ALMACENA ha permitido profundizar en futuras aplicaciones de nuevas tecnologías de almacenamiento en el ámbito de la integración de renovables y de mejora de servicios de operación del sistema gracias a un equipo de almacenamiento electroquímico instalado en Carmona (Sevilla). Durante el año 2017 se ha continuado profundizando en la operación y mantenimiento, recogiendo información que permite alimentar los modelos desarrollados. Igualmente se han elaborado los modelos de optimización que permiten determinar el funcionamiento óptimo de los equipos de almacenamiento en los sistemas eléctricos aislados, desarrollando una metodología para la estimación del tamaño de los equipos de almacenamiento en sistemas aislados y la construcción del modelo de optimización de los costes anuales de operación de dichos equipos en sistemas aislados.

Dedicado a preservar el medio ambiente, que consiste en el desarrollo y validación de una técnica pionera en el mundo para recuperar praderas submarinas de posidonia (*Posidonia oceanica*), 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. Es de destacar que RGI (*Renewables Grid Initiative*), una asociación de diferentes TSOs y organizaciones no gubernamentales de carácter ambiental de la Unión Europea cuyo objetivo es impulsar la generación de energía renovable, ha otorgado su premio '*Good Practice of the year 2017*' a este proyecto.

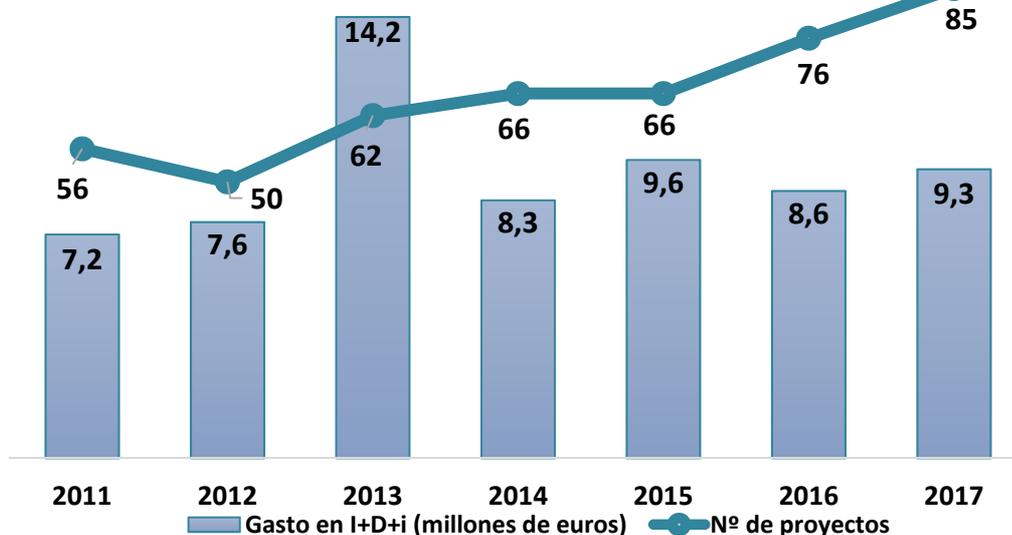
También ha finalizado con éxito el proyecto VEGETA, una metodología para optimizar globalmente todo el ciclo de tratamiento de la vegetación, con el objetivo de conseguir una gestión eficiente y socialmente responsable.

A modo de resumen, durante el año 2017 se ha trabajado en 85 acciones de innovación, habiéndose dedicado un total de 9,3 millones de euros.

Hay que destacar que se han finalizado en 2017 un número significativo de proyectos tanto en el ámbito de la construcción, operación y mantenimiento de las instalaciones de transporte de energía eléctrica, como en el ámbito medioambiental.



Evolución del Gasto en I+D+i y del número de proyectos



10. ACCIONES PROPIAS

En 2017, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 1.781.515 títulos, por un valor nominal global de 0,9 millones de euros y un importe efectivo de 32,4 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 2.134.154 títulos, por un valor nominal global de 1,1 millones de euros y un importe efectivo de 39,9 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2017 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,30% del Capital social y totalizaban 1.613.693 títulos, de valor nominal de 0,50 euros por acción, con un valor nominal global de 0,8 millones de euros y un precio de adquisición de 18,45 euros por acción (nota 11 de la Memoria) y su valor de mercado era de 29,8 millones de euros.

La Sociedad matriz ha cumplido las obligaciones derivadas del artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital que establece, en relación a las acciones cotizadas en un mercado secundario oficial, que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad matriz y sus sociedades filiales, no debe exceder del 10% del Capital social. Las sociedades filiales no poseen ni acciones propias ni de la Sociedad dominante.

11. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

11.1. 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.

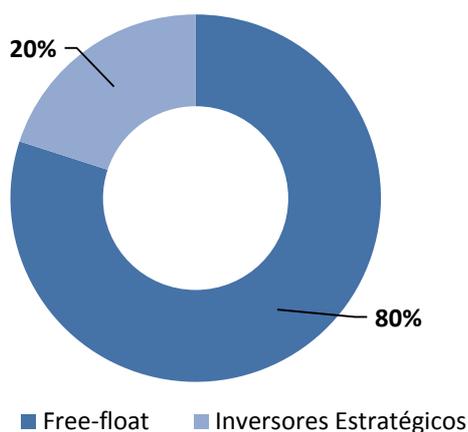


Asimismo, forma parte del IBEX 35 y su ponderación en este índice era del 1,9% al cierre del ejercicio 2017.

El capital social de REC, totalmente suscrito y desembolsado, ascendía en 31 de diciembre del 2017 a 270,5 millones de euros, estando representado por 541.080.000 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una.

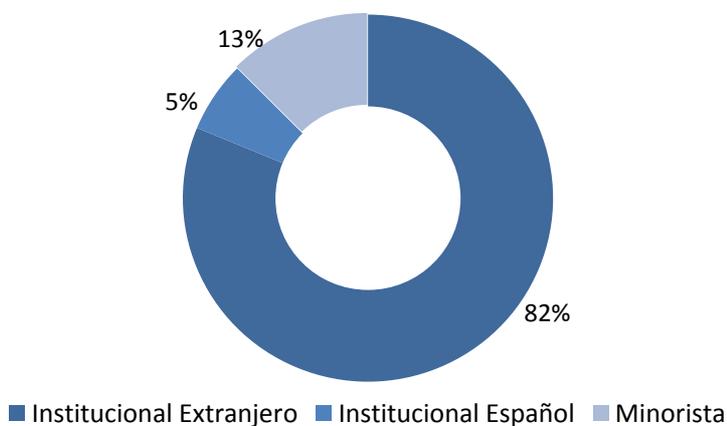
A lo largo del año, el capital libre en circulación (free-float) de REC ha sido del 80%.

Estructura accionarial



El capital libre en circulación está constituido por 432.864.000 acciones, estimándose a 31 de marzo de 2017, 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





En cuanto a la evolución bursátil, 2017 ha sido un buen año. El positivo comportamiento de Wall Street ha sorprendido una vez más, sus principales índices han experimentado revalorizaciones que han llegado a superar el 20% y la sucesión de records históricos alcanzados a lo largo del año ha sido impresionante, casi en 70 ocasiones en el caso del Dow Jones. Además la reforma fiscal aprobada a finales de 2017 ha sido otro elemento que ha facilitado la buena marcha de la bolsa neoyorkina.

Más moderado ha sido el comportamiento de las bolsas en otras áreas del mundo. En Europa, no obstante, se ha podido ver también como a lo largo de 2017 el DAX alemán o el FTSE británico han superado sus anteriores máximos históricos. Sin embargo, las revalorizaciones de las bolsas de los principales mercados europeos han sido más modestas, habiendo destacado los índices de la bolsa de Milán y de Frankfurt, ambos con subidas superiores al 12%.

A lo largo del 2017 los títulos de REC se han apreciado un 4,4%, superando esta revalorización a la de la mayor parte de las empresas energéticas europeas reguladas. Los esfuerzos realizados por la compañía en materia de eficiencia, su política de retribución al accionista y su política de diversificación han sido valorados por los mercados en un entorno que ha sido poco favorable a empresas como la nuestra.

La capitalización bursátil de la compañía a finales de 2017 se ha situado en 10.124 millones de euros.

En el conjunto del año 2017 se negociaron 596 millones de títulos, lo que representa 1,1 veces el capital social de la empresa. La contratación en efectivo fue de 10.958 millones de euros, reduciéndose un 25% respecto al año anterior en el que alcanzó los 13.432 millones de euros.

11.2. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Los dividendos pagados en 2017 han ascendido a 463,2 millones de euros, un 7% superiores a los del ejercicio 2016.

El dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2017 propuesto por el Consejo de Administración, y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es de 0,9188 euros por acción, lo que supone un 7% respecto al del ejercicio anterior.

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.



11.3. CALIFICACIÓN CREDITICIA

Con fecha 4 de julio de 2017 la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha otorgado un nuevo informe manteniendo el nivel de rating así como la perspectiva asignada. Tras este anuncio la Sociedad y su filial REE mantienen su nivel de rating a largo plazo en 'A-' y a corto plazo en 'A-2' con una perspectiva estable.

Con fecha 18 de septiembre de 2017 la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha otorgado el rating a largo plazo de la Sociedad a un nivel 'A', con una perspectiva estable. Tras este anuncio REC y REE mantienen un nivel de rating a largo plazo en 'A' y a corto plazo en 'F1' con una perspectiva estable.

11.4. EXCELENCIA

La Sociedad adoptó en 1999 el modelo de gestión de la excelencia EFQM (*European Foundation for Quality Management*) como herramienta para lograr la mejora continua en su gestión y resultados y desde el año 2001, lleva a cabo evaluaciones externas con una periodicidad bienal con objeto de identificar áreas de mejora, que se articulan a través de planes de excelencia, y conocer el grado de avance en la excelencia en la gestión. En 2017, fruto de esta evaluación externa, la compañía ha renovado el "Sello Excelencia Europea 500+" con una puntuación superior a 700 puntos, consolidándose entre las empresas líderes en el ámbito nacional y europeo.

Asimismo, la Sociedad cuenta desde el año 2000 con un sistema de calidad certificado que engloba todos los procesos de la organización. En 2017 se ha adaptado este sistema a la nueva edición del estándar internacional UNE-EN-ISO9001 y se ha llevado a cabo su certificación a través de una auditoría externa, que desde 2012 se hace de forma integrada a todos los sistemas de gestión corporativos certificados.

El sistema de gestión de excelencia y calidad se fundamenta en un enfoque de gestión por procesos. En 2017 se ha revisado el manual de procesos, asegurando su alineamiento con el manual de funciones de la compañía. En este ejercicio se ha llevado a cabo un proyecto de mejora de la "voz del cliente externo" con el objetivo de agilizar el proceso de captación y tratamiento de la información del grado de satisfacción, así como facilitar la implantación de acciones de mejora como resultado del análisis de los requerimientos y expectativas de los clientes externos.



12. ESTADO DE INFORMACION NO FINANCIERA SEGÚN REAL DECRETO – LEY 18/2017, DE 24 DE NOVIEMBRE POR EL QUE SE TRASPONE AL ORDENAMIENTO JURÍDICO ESPAÑOL LA DIRECTIVA 2014/95/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO

12.1. DESCRIPCIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO DEL GRUPO Y PRINCIPALES HECHOS EN SOSTENIBILIDAD

En 2002, el Grupo definió su Política de Responsabilidad Corporativa e implantó un sistema que permite la adecuada gestión de los impactos económicos, sociales y ambientales significativos de su actividad sobre sus grupos de interés.

Asimismo, 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.

En 2016, la compañía decidió dar un salto en su gestión con el diseño del **Compromiso de sostenibilidad 2030 del Grupo**, aprobado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración el 24 de mayo de 2017. El Compromiso define cuatro prioridades de sostenibilidad, identificadas como los *drivers* capaces de dar respuesta a los retos a los que se enfrenta el Grupo y de materializar las oportunidades existentes.

- **Descarbonización de la economía.** El Grupo asume el compromiso de ser un agente proactivo en la transición energética hacia un modelo libre de emisiones, apostando por la electrificación de la economía y la integración eficiente de las energías renovables a través de una red robusta y mejor interconectada y el desarrollo y operación de sistemas de almacenamiento de energía.
- **Cadena de valor responsable.** El Grupo asume el compromiso de extender su compromiso de responsabilidad a todos los eslabones de la cadena de valor, desde sus empleados hasta proveedores y clientes, mediante la creación de alianzas y sustentado en el modelo de gobierno y de integridad.
- **Contribución al desarrollo del entorno.** El Grupo asume el compromiso de contribuir al progreso económico, ambiental y social del entorno, a través de la prestación de un servicio esencial de forma segura y eficiente, promoviendo la conservación del medio ambiente, la calidad de vida de las personas y el bienestar social e involucrando a las comunidades en el desarrollo de nuestras actividades y de modo que se genere un beneficio mutuo percibido por el entorno.
- **Anticipación y acción para el cambio.** El Grupo asume el compromiso de impulsar una cultura corporativa de innovación y flexibilidad que permita identificar oportunidades de crecimiento y dar respuesta a los retos del futuro permitiendo adelantarse y adaptarse a las tendencias globales y al entorno regulatorio que surja del nuevo modelo energético.



El Grupo forma parte de los índices de sostenibilidad más reputados como reconocimiento al excelente desempeño en este ámbito y a su firme apuesta por la transparencia a través de la rendición de cuentas frente a terceros. En 2017, el Grupo ha sido reconocido como líder mundial en el sector Electric Utilities y en el súper-sector Utilities, que engloba los sectores de electricidad, gas y agua, por el Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI). Junto a éste, la compañía forma parte de los índices FTSE4Good, Climate Disclosure Project, Euronext Vigeo-Eiris, Ethibel, MSCI, y ECPI.

12.2. PROTECCIÓN Y CONSERVACIÓN DEL MEDIOAMBIENTE

El compromiso con el medio ambiente del Grupo nace de la Dirección de la compañía, se fundamenta en la Política ambiental (revisada y aprobada en octubre de 2014) y se implementa 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.

Los principales retos ambientales de la compañía 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**. El Grupo tiene un compromiso específico para la gestión de la biodiversidad (revisado en 2017) y un Plan de Acción plurianual en el que se recogen los objetivos en esta materia y las acciones específicas para lograrlos. Destacan las actuaciones relacionadas con las siguientes áreas:
 - Protección de la avifauna, siendo el principal objetivo la minimización del riesgo de colisión de las aves con los cables de tierra de las líneas eléctricas. En este sentido se ha definido un plan para la señalización con dispositivos salvapájaros de los tramos con mayor incidencia potencial para la avifauna (más de 700 kilómetros de líneas) que finalizará en 2023. En 2017, la señalización de áreas de prioridad crítica ha sido de un 45%.
 - Prevención de incendios forestales, mediante el adecuado diseño y mantenimiento de las calles de seguridad y el trabajo conjunto con las administraciones competentes en esta materia. Así, existen en la actualidad 12 convenios de prevención de incendios en vigor, con un presupuesto asociado de más de 1,2 millones de euros cada 5 años *que se destina a actuaciones de limpieza de montes, compra de medios de extinción y protección, formación y sensibilización*.
 - Desarrollo de proyectos de conservación en colaboración con la administración, organizaciones no gubernamentales y otros organismos, entre los que destacan los relacionados con la conservación de la avifauna y las destinadas a la recuperación de espacios degradados. Entre estas últimas se encuentran los proyectos del “Bosque



marino de REE” para la recuperación de praderas de *posidonia oceánica* y “El Bosque de Red Eléctrica”, con más de 778 hectáreas restauradas (de 2009 a 2017) y una inversión de 1.843.941€.

- Contribuir en la lucha contra el cambio climático, lo que ha llevado al Grupo a establecer un compromiso formal (revisado en 2017) y un Plan de Acción de Cambio Climático en el que se definen los objetivos principales para los horizontes 2020 y 2030. En el plan se contemplan las actuaciones relacionadas con la actividad como transportista y operador del sistema eléctrico español y su contribución a los objetivos europeos en materia de emisiones. Además se contemplan las líneas de acción y tareas previstas para la reducción de la huella de carbono. Entre estas últimas destacan las dirigidas a la mejora de la gestión del gas SF6 y las acciones de ahorro y eficiencia energética, principalmente relacionadas con la movilidad sostenible y reducción de consumos eléctricos. El plan también aborda la adaptación al cambio climático como una de las áreas principales de trabajo en esta materia.

Cabe destacar que en el ejercicio 2017, la cuantía de gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente de la compañía asciende a 21,6 millones de euros y el importe destinado a aspectos ambientales asociados a los proyectos de inversión ha sido de 3,4 millones de euros.

12.3. CONTRIBUCIÓN A LA SOCIEDAD

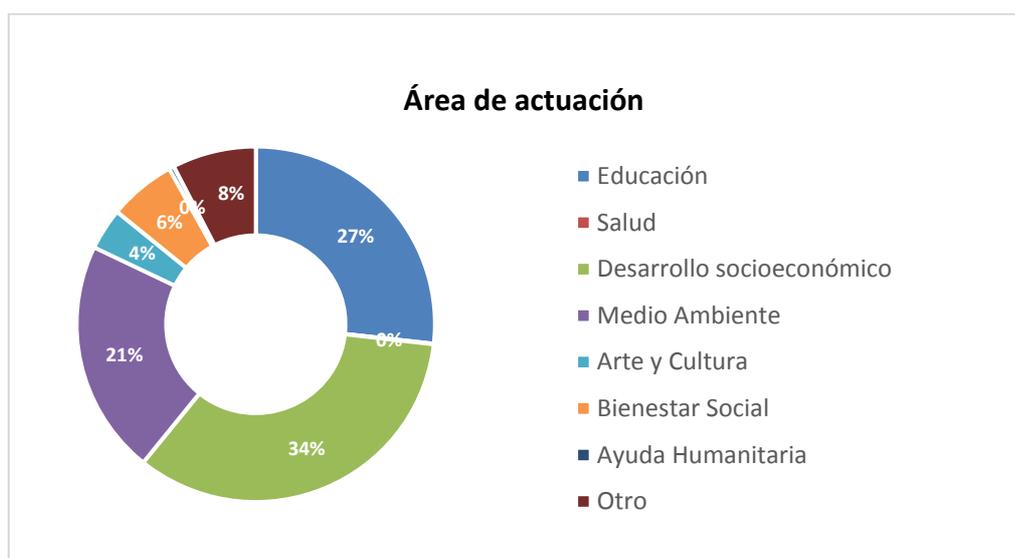
El Grupo orienta su compromiso con el entorno socioambiental hacia la creación de valor compartido con la sociedad, impulsando actuaciones e inversiones alineadas con sus objetivos empresariales que, a la par que generan valor para el Grupo, revierten positivamente sobre la sociedad y sobre el territorio y sus habitantes. A su vez, supone una contribución a la consecución de diversos retos como los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas o los planteados en la estrategia energética europea 2020.

La creación de valor compartido en el Grupo se produce tanto en la forma de desarrollar y construir infraestructuras como en la forma de operar y prestar servicios a los sistemas efectivos en los que opera y a los clientes. Esta actividad genera un escenario de oportunidades para la creación de valor compartido a lo largo de todo el ciclo de vida de las infraestructuras.

Además, el Grupo acompaña sus proyectos en el territorio con programas de colaboración que promueven las relaciones institucionales y sociales, buscando de forma transparente acuerdos de colaboración, difundiendo información sobre el funcionamiento del sistema eléctrico e impulsando la participación en proyectos e iniciativas que favorezcan el desarrollo socioeconómico y la conservación, protección y valorización del patrimonio natural de los territorios.

En este sentido, en 2017, REE ha contribuido con 6,5 millones de euros⁽⁴⁾ al desarrollo o promoción de iniciativas sociales.

⁴ Cuantía obtenida aplicando la metodología LBG (London Benchmarking Group).



En 2017, la compañía firmó cerca de 100 convenios con entidades públicas y sociales para colaborar en proyectos de desarrollo socioeconómico, medioambientales, educativos y culturales, principalmente.

De las más de 480 iniciativas sociales llevadas a cabo, más del 50% han estado enfocadas al **desarrollo socioeconómico del territorio**: proyectos de construcción o mejora de infraestructuras municipales, de fomento de la riqueza cultural de los territorios, de restauración de edificios emblemáticos y de relevancia social con repercusión turística, entre otros.

En el ámbito de la **divulgación del conocimiento**, el Grupo ejerce un papel activo para difundir y dar a conocer el funcionamiento del sistema eléctrico en su conjunto, ya que una sociedad más informada tiene mayor capacidad para desarrollar y mantener un modelo energético sostenible.

En este sentido, en 2017, más de 1.700 personas han visitado las instalaciones de REE y los centros de control, más de 560.000 visitantes han acudido a la muestra itinerante *“Una autopista detrás del enchufe”* en la que se explica el proceso del suministro eléctrico, desde la generación al consumo, y más de 8.370 escolares han participado en las actividades desarrolladas en el marco del juego educativo *“entreREDes”*, que tiene como objetivo educar a los niños para que sean futuros consumidores eficientes y respetuosos con el medioambiente.

Además se han firmado 15 convenios de colaboración con universidades y entidades formativas.

Asimismo, se ha continuado en España con el programa de formación de los Cuerpos y Fuerzas de Seguridad del Estado. Durante 2017, se han organizado jornadas de formación en prevención de incendios forestales en 10 provincias de 6 comunidades autónomas, en las que han participado 1.556 asistentes.



Voluntariado Corporativo

Desde 2005, la promoción del voluntariado corporativo ha sido uno de los ejes de actuación del Grupo, fruto del firme compromiso con la mejora de la sociedad que ha permitido canalizar el espíritu solidario y las inquietudes sociales de nuestros empleados.

En 2017 se ha diseñado un nuevo modelo de voluntariado corporativo que persigue responder a las necesidades sociales, medioambientales y de interés general de los territorios en los que el Grupo está presente, a través de la participación voluntaria de los empleados en actuaciones alineadas con el Compromiso de Sostenibilidad asumido por el Grupo.

12.4. RESPETO A LOS DERECHOS HUMANOS Y LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Respeto a los derechos humanos

El Grupo mantiene un compromiso explícito y público de respeto y promoción de los derechos humanos en todos los territorios en que opera en el desarrollo de su actividad, con especial atención a los grupos vulnerables. Este compromiso se recoge en las pautas de comportamiento y directrices establecidas en el **Código Ético** y la **Política de Responsabilidad Corporativa** y se extiende a lo largo de la cadena de suministro gracias al **Código de Conducta para Proveedores** del Grupo. Por último, cabe destacar que REE, como miembro de la Red española del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, refuerza su compromiso con los derechos humanos con la adhesión a los diez principios de Pacto Mundial.

A fin de seguir avanzando en la gestión de los derechos humanos y fortalecer el compromiso del Grupo con el respeto de los mismos, el Grupo ha formalizado en 2017 un **modelo de gestión de los derechos humanos**, aprobado por el Comité Directivo de Sostenibilidad, con alcance a toda la actividad del Grupo y basado en los Principios rectores sobre empresas y derechos humanos de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

El Grupo mantiene un enfoque de control y de mejora continua a través del desarrollo de actuaciones que permiten la prevención de posibles vulneraciones de los derechos humanos, así como la búsqueda de soluciones y su reparación en el caso de que se produjeran. Por ello, el desempeño del Grupo es objeto de auditorías internas y externas en este ámbito y lleva a cabo auditorías sociales entre sus proveedores que aseguran la eficacia del modelo de gestión.

En 2017, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de debida diligencia en materia de derechos humanos con alcance a todas sus actividades que ha ratificado un nivel de riesgo bajo en todos los ámbitos analizados y pone de manifiesto que el Grupo aplica los controles adecuados.

El Grupo pone a disposición de todos sus grupos de interés el Canal Ético como mecanismo formal de respuesta ante consultas y denuncias relacionadas con los derechos humanos. Adicionalmente, la compañía cuenta con el Servicio DIGAME y ASA (Atención y Soporte de Aprovisionamientos) donde los grupos de interés pueden trasladar sus inquietudes en relación a cualquier vulneración en este ámbito. En 2017, estos canales han recibido un total de tres reclamaciones en materia de derechos humanos. El 100% de dichas reclamaciones han sido resueltas.



La Ética y el Cumplimiento del Grupo RED ELÉCTRICA

La ética y el cumplimiento son para el Grupo pilares fundamentales para el buen funcionamiento de la actividad empresarial. Esto supone actuar con la máxima integridad en el desempeño de las obligaciones y compromisos que el Grupo tiene encomendados, así como en las relaciones y colaboración con sus grupos de interés.

El Grupo cuenta con una serie de normas de conducta corporativas que establecen los valores y pautas de comportamiento que deben ser asumidos por todas las personas que lo integran en el desempeño de sus actividades profesionales.

Código ético

El Código Ético del Grupo tiene por objetivo proporcionar una guía deontológica a los administradores y empleados del Grupo, estableciendo los valores y compromisos que deben regir su actividad. La vigente edición del Código Ético del Grupo se aprobó por el Consejo de Administración el 28 de mayo de 2013.

Canal ético

El Grupo cuenta con un Canal Ético, disponible en la página web corporativa, a través del cual, se pueden transmitir las consultas, denuncias o sugerencias relativas al Código Ético. El Grupo cuenta con un 'Gestor Ético' responsable de gestionar las dudas que se puedan producir y para que recoja, analice y resuelva las diferentes denuncias que se formulen relativas al Código Ético. Esta figura, con relación directa con el Presidente y el Consejo de Administración, actúa de forma independiente, asumiendo un compromiso de total confidencialidad en el desempeño de sus funciones.

En 2017 se formularon 26 consultas al Gestor Ético, con un tiempo máximo de resolución de 10 días. Las consultas realizadas se han referido a las siguientes pautas de comportamiento:

- Integridad, responsabilidad y transparencia.
- Respeto, dignidad y no discriminación.
- Seguimiento responsable de la gestión de proveedores.
- Limitación a la aceptación de regalos, préstamos o invitaciones.
- Salvaguarda adecuada de los sistemas de información.

En 2017 se han recibido 7 denuncias en relación al cumplimiento del Código Ético, 5 de ellas se han resuelto durante el año y 2 se encuentran en fase de implementación del plan de acción propuesto por el Gestor Ético.

Sistema de cumplimiento

El Grupo desarrolla un Sistema de Cumplimiento de manera alineada con las mejores prácticas implementadas en ese ámbito, con el fin de apoyar a la organización en el cumplimiento de las obligaciones y compromisos asumidos.



Los principales objetivos del sistema de cumplimiento son:

- Promover una cultura corporativa basada en la ética y el cumplimiento
- Alcanzar una visión global del cumplimiento en la organización
- Contar con una gestión del cumplimiento transversal y homogénea
- Reforzar el carácter preventivo de la función de cumplimiento

De acuerdo con el compromiso de gestión responsable y sostenible del Grupo y, conforme a las mejores prácticas de gestión, la organización cuenta con una Unidad de Cumplimiento incardinada en el Departamento de Control de Riesgo, Cumplimiento y Calidad (dentro de la Dirección de Auditoría Interna y Control de Riesgo) que integra las funciones de cumplimiento, junto a las de control de riesgos y gestión de calidad, atendiendo a las sinergias existentes entre las referidas funciones.

Prevención de riesgos penales

El Grupo cuenta con un Programa de Prevención de Riesgos Penales que tiene como finalidad identificar las normas, procedimientos y herramientas establecidos en el Grupo para evitar el incumplimiento de la normativa legal con relevancia penal aplicable al Grupo y a su personal y adaptarla al vigente entorno regulatorio. Se incorpora así, al debido control ejercido por el Grupo, la gestión y prevención de riesgos penales que le pudieran afectar atendiendo a sus actividades y sectores de negocio, de acuerdo con el Código Penal.

Este Programa, aprobado por el Consejo de Administración, cuenta con un órgano de control que supervisa su cumplimiento y lleva a cabo las medidas concretas para asegurar su adecuada actualización y ejecución. Además, informa periódicamente a la Comisión de Auditoría de las acciones desarrolladas, mejoras propuestas, actualizaciones implementadas, medidas acordadas, así como sobre cualquier otro aspecto que se considere relevante en el desempeño de sus funciones.

El Órgano de Control y Supervisión del Programa de Prevención de Riesgos Penales tiene encomendadas entre sus funciones como responsable del seguimiento, supervisión y actualización del Programa, informar de manera periódica a la Comisión de Auditoría de las acciones desarrolladas, de las mejoras propuestas, de las actualizaciones implementadas, de las medidas acordadas, así como sobre cualquier otro aspecto que se considere relevante en el desempeño de su funciones.

En 2017, el Órgano de Control y Supervisión no recibió ninguna reclamación sobre incumplimientos relacionados con el Programa de Prevención de Riesgos Penales y ninguna de las empresas del Grupo ha sido investigada ni condenada por incumplimientos relacionadas con los riesgos penales de la organización. Del mismo modo, no se ha registrado ninguna denuncia respecto a posibles casos de corrupción, ni ninguna sociedad del Grupo ha sido investigada o condenada por ningún tribunal de justicia sobre incumplimientos relacionados con casos de corrupción.



12.5. GESTIÓN RESPONSABLE DE LA CADENA DE SUMINISTRO

La globalización de los mercados ha ampliado los límites de responsabilidad de las compañías y provocado un cambio en el rol del proveedor, que ha pasado a ser un elemento clave de las mismas. En este sentido, el Grupo pone el foco en la extensión de su responsabilidad sobre la cadena de suministro y se rige por un modelo de gestión responsable. El Grupo desarrolla su modelo de gestión en base a los principios de no discriminación, reconocimiento mutuo, proporcionalidad, igualdad de trato y transparencia, así como un marco de legislación y códigos, políticas y normativa interna del Grupo.

En 2017, REE ha realizado trabajos (entre los que se incluye la recepción de materiales y equipos y la ejecución de servicios y obras) a través de más de mil proveedores y por un importe superior a seiscientos millones de euros.

En relación a los riesgos e impactos identificados en la cadena de suministro, la identificación y priorización de los riesgos e impactos de la cadena de suministro ha permitido establecer controles adecuados para minimizarlos.

Durante 2017, se ha elaborado un modelo de valoración en sostenibilidad de los proveedores. Este modelo cuenta con 29 preguntas, agrupadas en 3 bloques: ética y condiciones laborales, medioambiente y seguridad y salud laboral. Con este conocimiento se pretende fomentar el desarrollo sostenible de los proveedores para aumentar de forma progresiva la madurez de la cadena de suministro en materia de sostenibilidad.

Con el fin de verificar el cumplimiento del Código de conducta entre los proveedores del Grupo, durante 2017 se han realizado auditorías sociales a 75 proveedores. Estas auditorías, cuyo objetivo es evaluar el cumplimiento del Código de conducta de proveedores, se enfocan hacia aquellos suministros con alto impacto potencial o real en condiciones laborales y comportamiento ético o a proveedores en los que se ha detectado alguna incidencia de tipo ético.

Fruto de las auditorías, se han acordado mejoras o planes de acción con más del 60% de los proveedores, cuya monitorización permitirá medir la evolución y constatar la mejora implantada.



12.6. PRINCIPALES INDICADORES RELATIVOS A LA INFORMACIÓN NO FINANCIERA (tabla resumen)

Indicadores de carácter NO financiero	2016	2017	Δ%
Emisiones directas gases efecto invernadero (alcance 1) (tCO2 eq.) ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	31.500	28.765	-8,7
Emisiones indirectas gases efecto invernadero (alcance 2) (tCO2 eq.) ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	848.793	956.967	12,7
Consumo eléctrico (MWh) ⁽⁸⁾	15.541	15.177	-2,3
Líneas señalizadas con salvapájaros en zonas de prioridad crítica (kilómetros acumulados al final de cada año) ⁽⁸⁾	218 (29,5% del total a señalizar)	332 (45% del total a señalizar)	52,3
Mujeres en el Consejo de Administración (%) o número ⁽⁶⁾	4 (36,4%)	4 (33,3%)	-
Mujeres en plantilla Grupo (final) (%) ⁽⁶⁾	23,5	24,2	3,0
Mujeres en puestos directivos Grupo (final) (%) ⁽⁶⁾	20,1	23,8	1,8
Personas con discapacidad en la plantilla (%) ⁽⁷⁾	0,8	0,8	-
Promedio de horas de formación por empleado ⁽⁷⁾	82	108	31,7
Inversión en formación por empleado (euros) ⁽⁷⁾	3.431	4.398	28,2
Índice de frecuencia de accidentes ⁽⁷⁾	2,43	1,71	-29,6
Índice de gravedad de accidentes ⁽⁷⁾	0,09	0,05	-44,4
Auditorías sociales a proveedores (número) ⁽⁷⁾	40	75	87,5
Número de reclamaciones en materia de Derechos Humanos ⁽⁶⁾	-	3	-
Número de casos de corrupción ⁽⁶⁾	-	-	-
Inversión en la comunidad (millones de euros) ⁽⁷⁾	6,4	6,5	1,6

⁵ El aumento de las emisiones de alcance 2 se debe al incremento de las emisiones asociadas a las pérdidas de la red de transporte, que se calculan utilizando el factor de emisión correspondiente al mix de generación anual. El factor calculado para 2017 es notablemente mayor que el de 2016 debido principalmente al importante descenso de la generación hidráulica (asociada a la poca disponibilidad de agua por las condiciones meteorológicas), que se ha suplido con generación de fuentes no renovables.

⁶ Grupo

⁷ España: REE + REC + REINCAN + REI + REINTEL

⁸ REE



13. 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 2017, formuladas en la sesión de 16 de febrero de 2018, 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, 16 de febrero de 2018

José Folgado Blanco
Presidente

Juan Lasala Bernad
Consejero Delegado

Fernando Fernández
Méndez de Andés
Consejero

Carmen Gómez de Barreda
Tous de Monsalve
Consejera

María José García Beato
Consejera

Socorro Fernández Larrea
Consejera

Antonio Gómez Ciria
Consejero

Santiago Lanzuela Marina
Consejero

José Luis Feito Higuera
Consejero

Arsenio Fernández de Mesa y
Díaz del Río
Consejero

Alberto Carbajo Josa
Consejero

Mercedes Real Rodríguez
Consejera