

**CUENTAS
ANUALES
CONSOLIDADAS**
2012

Hacia un futuro energético sostenible



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN



- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión


CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ÍNDICE

■	INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE	03
1	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	05
2	MEMORIA CONSOLIDADA 2012	14
3	INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	89

 Informe de auditoría independiente

-  1. Estados financieros consolidados
-  2. Memoria consolidada 2012
-  3. Informe de gestión



Informe de auditoría independiente

Informe de auditoría independiente

- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Señores Accionistas de Red Eléctrica Corporación, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Red Eléctrica Corporación, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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 anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Red Eléctrica Corporación, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Francisco J. Martínez Pérez
Socio – Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES (TRADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año: 2013 nº: 01/13/00604
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana, 259B, 28046 Madrid, España
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566. www.pwc.com/es

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

1

Estados
financieros
consolidados

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Balance de situación consolidado (expresado en miles de euros)	31/12/2012	31/12/2011
ACTIVO		
Inmovilizado intangible (nota 5)	23.359	4.830
Inmovilizado material (nota 6)	8.265.640	8.068.413
Inversiones inmobiliarias (nota 7)	2.604	2.695
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 8)	4.774	4.663
Activos financieros no corrientes (nota 17)	58.919	91.904
Activos por impuesto diferido (nota 21)	115.466	127.144
Otros activos no corrientes (nota 9)	16.923	33.200
ACTIVO NO CORRIENTE	8.487.685	8.332.849
Existencias (nota 10)	52.747	44.378
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 11)	633.315	368.070
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12.759	22.775
Otros deudores	620.410	343.832
Activos por impuesto corriente	146	1.463
Otros activos financieros corrientes (nota 17)	1.130	837
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	40.314	19.343
ACTIVO CORRIENTE	727.506	432.628
TOTAL ACTIVO	9.215.191	8.765.477

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (continuación)	31/12/2012	31/12/2011
PASIVO		
Fondos propios	2.027.340	1.820.185
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.370.426	1.208.913
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(14.698)	(28.684)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	492.288	460.348
Dividendo a cuenta (-)	(91.216)	(90.932)
Ajustes por cambios de valor	(40.177)	(8.312)
Activos financieros disponibles para la venta	1.228	-
Operaciones de cobertura	(41.273)	(2.717)
Otros ajustes por cambio de valor	627	644
Diferencias de conversión	(759)	(6.239)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.987.163	1.811.873
Participaciones no dominantes	4.382	1.674
Total patrimonio neto (nota 12)	1.991.545	1.813.547
Subvenciones y otros (nota 13)	403.210	400.894
Provisiones no corrientes (nota 14)	65.434	67.426
Pasivos financieros no corrientes (nota 17)	3.990.860	3.831.476
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	3.903.963	3.776.873
Otros pasivos financieros no corrientes	86.897	54.603
Pasivos por impuesto diferido (nota 21)	651.102	607.616
Otros pasivos no corrientes (nota 15)	75.268	77.540
PASIVO NO CORRIENTE	5.185.874	4.984.952
Provisiones corrientes	10	1.948
Pasivos financieros corrientes (nota 17)	1.763.611	1.693.612
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1.057.992	971.283
Otros pasivos financieros corrientes	705.619	722.329
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 19)	274.151	271.418
Proveedores	241.091	251.915
Otros acreedores	25.447	18.982
Pasivos por impuesto corriente	7.613	521
PASIVO CORRIENTE	2.037.772	1.966.978
TOTAL PASIVO	9.215.191	8.765.477

Las notas 1 a 33 y los anexos I y II forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

■ Cuenta de resultados consolidada

(expresado en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocios (nota 22-a)	1.755.256	1.637.336
Trabajos realizados por la empresa para su activo	18.995	18.077
Aprovisionamientos (nota 22-c)	(69.597)	(42.649)
Otros ingresos de explotación (nota 22-b)	13.499	10.043
Gastos de personal (nota 22-d)	(129.148)	(128.846)
Otros gastos de explotación (nota 22-c)	(289.855)	(278.741)
Amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	(405.496)	(382.681)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (nota 13)	12.626	11.407
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (nota 6 y 22-e)	(46.392)	(139)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	859.888	843.807
Ingresos financieros	8.356	6.699
Gastos financieros (nota 22-f)	(172.829)	(155.301)
Diferencias de cambio	(200)	19
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (nota 22-g)	(15.999)	(12.474)
RESULTADO FINANCIERO	(180.672)	(161.057)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación (nota 8)	1.298	925
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	680.514	683.675
Impuesto sobre beneficios (nota 21)	(188.368)	(223.421)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	492.146	460.254
A) Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	492.288	460.348
B) Resultado del ejercicio atribuido a participaciones no dominantes	(142)	(94)
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS		
Beneficio básico por acción en euros (nota 31)	3,66	3,42
Beneficio diluido por acción en euros (nota 31)	3,66	3,42

Las notas 1 a 33 y los anexos I y II forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

■ Estado consolidado de resultados global

(expresado en miles de euros)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL	2012	2011
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	492.146	460.254
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(44.610)	(15.929)
Por valoración de Instrumentos Financieros	(1.469)	(12.549)
a) Activos financieros disponibles para la venta (nota 17)	(1.469)	(12.549)
Por Coberturas de Flujos de Efectivo (nota 18)	(55.424)	(3.874)
Por Diferencias de Conversión (nota 12)	(1.614)	555
Por Ganancias y Pérdidas Actuariales y otros ajustes	(6.907)	587
Por Restos de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	405	(808)
Por Efecto impositivo	20.399	160
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	7.942	14.349
Por valoración de Instrumentos Financieros (nota 17)	2.697	12.549
Por Coberturas de Flujos de Efectivo (nota 18)	344	438
Por Diferencias de Conversión	9.083	(75)
Efecto impositivo	(4.182)	1.437
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO	455.478	458.674
A) Resultado global consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	455.905	458.725
B) Resultado global del ejercicio atribuido a participaciones no dominantes	(427)	(51)

Las notas 1 a 33 y los anexos I y II forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

(expresado en miles de euros)

	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		
PATRIMONIO NETO									
Saldos a 1 de enero de 2012	270.540	1.208.913	(90.932)	(28.684)	460.348	(8.312)	1.811.873	1.674	1.813.547
I. Resultado Global del Ejercicio	-	(4.518)	-	-	492.288	(31.865)	455.905	(427)	455.478
II. Operaciones con socios o propietarios	-	3.361	(284)	13.986	(298.707)	-	(281.644)	-	(281.644)
Distribución de dividendos (nota 12)	-	-	(284)	-	(298.707)	-	(298.991)	-	(298.991)
Operaciones con acciones propias (nota 12)	-	3.361	-	13.986	-	-	17.347	-	17.347
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	162.670	-	-	(161.641)	-	1.029	3.135	4.164
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	161.641	-	-	(161.641)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	1.029	-	-	-	-	1.029	3.135	4.164
Saldos a 31 de diciembre de 2012	270.540	1.370.426	(91.216)	(14.698)	492.288	(40.177)	1.987.163	4.382	1.991.545

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (continuación)

	Patrimonio Neto atribuido a la sociedad dominante							Periodo anterior	
	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	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
PATRIMONIO NETO									
Saldos a 1 de enero de 2011	270.540	1.071.446	(79.173)	(23.297)	390.150	(6.837)	1.622.829	1.725	1.624.554
I. Resultado Global del Ejercicio	-	(148)	-	-	460.348	(1.475)	458.725	(51)	458.674
II. Operaciones con socios o propietarios	-	760	(11.759)	(5.387)	(253.252)	-	(269.638)	-	(269.638)
Distribución de dividendos (nota 12)	-	-	(11.759)	-	(253.252)	-	(265.011)	-	(265.011)
Operaciones con acciones propias (nota 12)	-	760	-	(5.387)	-	-	(4.627)	-	(4.627)
III. Otras variaciones de Patrimonio neto	-	136.855	-	-	(136.898)	-	(43)	-	(43)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	136.898	-	-	(136.898)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(43)	-	-	-	-	(43)	-	(43)
Saldos a 31 de diciembre de 2011	270.540	1.208.913	(90.932)	(28.684)	460.348	(8.312)	1.811.873	1.674	1.813.547

Las notas 1 a 33 y los anexos I y II forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Estado de flujos de efectivo consolidado

(expresado en miles de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	798.771	1.205.946
Resultado antes de impuestos	680.514	683.675
Ajustes del resultado:	618.770	522.571
Amortización del inmovilizado	405.496	382.681
Otros ajustes del resultado (netos)	213.274	139.890
Participaciones por el método de la participación (resultados)	(1.298)	(925)
Resultados por enajenación/deterioro de activos no corrientes e instrumentos financieros	62.391	12.613
Devengo de ingresos financieros	(8.356)	(6.699)
Devengo de gastos financieros	172.829	155.301
Dotación/exceso provisiones riesgos y gastos	2.611	(6.314)
Imputación de subvenciones de capital y otros	(14.903)	(14.086)
Cambios en el capital corriente	(244.236)	121.012
Variación en Existencias, Deudores, pagos anticipados corrientes y otros activos corrientes	(256.430)	48.621
Variación en Acreedores comerciales, cobros anticipados corrientes y otros pasivos corrientes	12.194	72.391
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(256.277)	(121.312)
Pagos de intereses	(152.162)	(122.967)
Cobros de dividendos	5.592	5.395
Cobros de intereses	1.746	2.213
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(109.051)	(3.892)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(2.402)	(2.061)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(723.602)	(889.167)
Pagos por inversiones	(739.244)	(933.297)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(738.214)	(932.476)
Otros activos financieros	(1.030)	(821)
Cobros por desinversiones	701	590
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	125	-
Otros activos financieros	576	590
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	14.941	43.540
Otros cobros de actividades de inversión	14.941	43.540

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (continuación)	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(54.315)	(316.381)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	17.348	(4.627)
Adquisición	(125.330)	(167.035)
Enajenación	142.678	162.408
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	222.879	(58.962)
Emisión y disposición	1.808.226	1.401.564
Devolución y amortización	(1.585.347)	(1.460.526)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(297.677)	(252.792)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	3.135	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO	117	659
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	20.971	1.057
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo	19.343	18.286
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	40.314	19.343

Las notas 1 a 33 y los anexos I y II forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- **2. Memoria consolidada 2012**
- 3. Informe de gestión



2

Memoria
consolidada
2012

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

Red Eléctrica Corporación, S.A. (en adelante la Sociedad matriz o la Sociedad) y sus filiales componen el Grupo Red Eléctrica (en adelante Grupo o Grupo Red Eléctrica). 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 de España S.A.U. (en adelante REE).

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 a 31 de diciembre de 2012, de los resultados consolidados de sus operaciones, de las variaciones en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Para la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas se ha utilizado el enfoque del coste histórico, aunque modificado por los activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos los instrumentos derivados) a valor razonable

con cambios en resultados y la consideración de los criterios de registro de combinaciones de negocio.

Las citadas Cuentas Anuales Consolidadas están expresadas en miles de euros y han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en 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.

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

Estas Cuentas Anuales Consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 26 de febrero de 2013, 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 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 2011 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de abril de 2012. Las Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al ejercicio 2012, se encuentran pendientes de aproba-

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

ción por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

En el ejercicio 2012 se ha aplicado por primera vez la siguiente modificación:

- » NIIF 7 (modificación) “Instrumentos financieros: Información a revelar - Transferencias de activos financieros”.

La modificación a la NIIF 7 requiere que se revele desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. La aplicación de esta modificación no ha tenido impacto significativo sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Las normas aprobadas por la Unión Europea cuya aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2012 se detallan a continuación:

- » NIC 1 (Modificación) “Presentación de estados financieros” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir de 1 de julio de 2012.
- » NIC 19 (Modificación) “Retribuciones a los empleados” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.
- » NIIF 1 (Modificación) “Elevado nivel de hiperinflación y elimina-

ción de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013.

- » NIC 12 (Modificación) “Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013.
- » NIIF 10 “Estados financieros consolidados” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014.
- » NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014.
- » NIIF 12 “Desgloses sobre participaciones en otras entidades” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014.
- » NIC 27 (Modificación) “Estados financieros separados” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014.
- » NIC 28 (Modificación) “Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014.
- » NIIF 13 “Valoración a valor razonable” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013.
- » CINIIF 20 “Costes de eliminación de residuos en la fase de producción de una mina a cielo abierto” de aplicación obligatoria para

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013.

- » NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) “Compensación de activos financieros con pasivos financieros” de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014 y 1 de enero de 2013 respectivamente.

La Sociedad está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones. Basándose en los análisis realizados hasta la fecha no se estima que su aplicación tenga un impacto significativo sobre las Cuentas Anuales Consolidadas en el periodo de aplicación inicial.

A 31 de diciembre de 2012 el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

- » NIIF 9, “Instrumentos financieros” aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.
- » NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) “Fecha de entrada en vigor obligatoria y desgloses de transición” aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.
- » NIIF 1 (Modificación) “Préstamos públicos” aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- » NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF” aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- » NIC 1 “Presentación de estados financieros” aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- » NIC 16 “Inmovilizado material” aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- » NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación” aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- » NIC 34 “Información financiera intermedia” aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- » NIIF 10 (Modificación), NIIF 11 (Modificación) y NIIF 12 (Modificación) “Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y desgloses sobre participaciones en otras entidades: Disposiciones transitorias (modificaciones de la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12)” aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- » NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación) “Entidades de inversión” aplicables para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

La Sociedad está analizando el impacto que las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones puedan tener sobre las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, en caso de ser adoptada por la Unión Europea.

c) Uso de estimaciones e hipótesis

La preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas de acuerdo con las NIIF 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

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

que se consideran razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 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. El cálculo del deterioro de valor de los activos ha sido determinado 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 del capital ponderado considerando la prima de riesgo país.
- » Estimación de las vidas útiles de las Inmovilizaciones materiales.
- » Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales.
- » 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.

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 2012 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

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se ha adquirido en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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 del Grupo**

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas que otorgan a la Sociedad su control, tiene el poder de nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, o el poder de emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo de Administración, siempre que la entidad esté controlada por el mismo.

Los Estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad matriz por aplicación del método de integración global.

Para cada combinación de negocios, el Grupo reconoce cualquier participación no dominante en la adquirida por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

» Entidades multigrupo

Se consideran entidades multigrupo aquellas sobre las que la Sociedad dominante gestiona conjuntamente con otras sociedades. Entendiéndose como gestión conjunta a aquella en la que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, requiriendo las decisiones estratégicas, tanto financieras como operativas, de la actividad, consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Los Estados financieros de las entidades multigrupo se consolidan con las de la Sociedad matriz por aplicación del método de integración proporcional.

El Grupo consolida las entidades multigrupo mediante el método proporcional, integrando línea por línea los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo por su participación en la entidad controlada conjuntamente. El Grupo reconoce en sus Cuentas Anuales Consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del Grupo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Sin embargo, se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor.

» Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20 % de los derechos de voto de la entidad participada.

En las Cuentas Anuales Consolidadas, las entidades asociadas se contabilizan por el método de la participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

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 Balance 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, multigrupo 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 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 los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha 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 dicha conversión a euros, se recogen en el Balance Consolidado de dicha fecha como un componente separado del Patrimonio neto denominado Diferencias de conversión.
- » 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) Comparabilidad de la información

La Dirección del Grupo presenta en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas información comparativa correspondiente al ejercicio 2011. Como requieren las NIIF-UE, las presentes Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2012 recogen a efectos comparativos las cifras correspondientes del ejercicio anterior.

f) Variaciones en el perímetro de consolidación

El 1 de mayo de 2012 Transportadora de Electricidad S.A. (en adelante TDE) mediante el Decreto Supremo 1214 fue nacionalizada por parte del Gobierno Boliviano, saliendo del perímetro de consolidación del Grupo en esta fecha. El justiprecio para la transacción está pendiente de determinación. La participación en TDE que poseía Red Eléctrica Internacional era del 99,94 %.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

3. REGULACIÓN SECTORIAL

Sector eléctrico en España

La regulación del sector eléctrico se enmarca en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, modificada parcialmente por la Ley 17/2007, de 4 de julio, en virtud de la cual se constituyó Red Eléctrica de España S.A.U..

Durante este ejercicio, el Real Decreto-ley 13/2012, de 30 de marzo, por el que se transponen directivas en materia de mercados interiores de electricidad y gas y en materia de comunicaciones electrónicas, y por el que se adoptan medidas para la corrección de las desviaciones por desajustes entre los costes e ingresos de los sectores eléctrico y gasista, ha establecido modificaciones a la Ley 54/1997 para adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2009/72/CE, de normas comunes sobre el mercado interior de la electricidad.

En relación con las actividades que REE desarrolla, conviene destacar:

» Para la actividad de transporte, la Ley del Sector Eléctrico 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, y se ha desarrollado fundamentalmente en los Reales Decretos 2819/1998 y 325/2008.

De acuerdo con lo dispuesto en la actual Ley, REE es el transportista único del sector eléctrico español y posee la práctica totalidad de las instalaciones de transporte

Por otra parte, durante el ejercicio 2012 se han publicado dos disposiciones legales enfocadas a corregir el desajuste entre ingresos y costes del sector eléctrico, en las que se han establecido medidas que modifican la metodología de retribución de la actividad de transporte ejercida por la Sociedad:

» El Real Decreto-ley 13/2012 ya mencionado, que determina que, con efectos en la retribución a percibir desde el 1 de enero de 2012, el devengo y el cobro de la retribución correspondiente a las puestas en servicio en el año “n” se iniciará el 1 de enero del año “n+2”.

» El Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad, que establece como criterio para la actividad de transporte que la retribución en concepto de inversión se hará para aquellos activos en servicio no amortizados, tomando como base para su retribución financiera el valor neto de los mismos.

» En el ejercicio de su actividad de operación del sistema eléctrico español, REE 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. REE, tiene asignadas además 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. REE 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.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Además, REE tiene también atribuida la operación de los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares de las Islas Baleares, Canarias, Ceuta y Melilla, así como la función de liquidación de los pagos y cobros resultantes del despacho económico de la generación en estos sistemas.

- » Como gestor de la red de transporte, REE 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 en el caso de que no se disponga de la capacidad necesaria.

Sector eléctrico Internacional

El Grupo Red Eléctrica, a través de la sociedad REI, tiene inversiones en el sector eléctrico, a nivel internacional, en Perú.

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

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) 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 por deterioro si las hubiera. El indicado coste incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- » Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción.
- » 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.

Los costes de ampliación o mejora de los bienes de la propiedad, planta y equipo 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 Resultados Consolidada en el momento en que se producen.

La amortización del resto del 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 período en el que las sociedades esperan utilizarlos, aplicando los siguientes coeficientes:

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

	Coefficiente anual
Construcciones	2 % - 10 %
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	2,5 % - 7,14 %
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	4 % - 25 %

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 que a su vez se amortizan mayoritariamente 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 Balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

b) Inmovilizado intangible

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

» **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 incurran en los mismos.

» **Inmovilizado inmaterial en curso:** Las concesiones administrativas figuran como inmovilizado inmaterial en curso valoradas por los desembolsos que se van efectuando hasta la finalización de los mismos conforme a la CINIIF 12.

c) 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 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.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

d) Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación, en tres 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. Además, se consideran como cuentas a cobrar los pagos anticipados corrientes procedentes, en general, de contratos o compromisos plurianuales, y que se imputan a resultados a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

Los créditos y cuentas a cobrar de actividades ordinarias cuya entrada de efectivo o de equivalentes al efectivo se difiera en el tiempo, se valoraran 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 di-

ferencia 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:** 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 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, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo con vencimientos inferiores a tres meses.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Las valoraciones a valor razonable realizadas se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable 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.

e) 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.

f) 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 de forma inmediata 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 es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. 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 Resultados Consolidada. Las pérdidas por deterioro de fondos de comercio no son objeto de reversión en periodos posteriores.

g) 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. 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 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.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

h) Subvenciones

Las Subvenciones 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, y reconocida la concesión oficial de dichas subvenciones.

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.

i) 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 negocios u Otras ganancias, según procedan, a lo largo del periodo de vigencia de dichos contratos o compromisos.

j) 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, 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 a los empleados:

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 de la Sociedad matriz y de REE. 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 se incluyen los programas de retribución a largo plazo, que son valorados anualmente. En 2011 también se incluían en este apartado los premios de antigüedad de la empresa boliviana TDE. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios cualificados independientes. Los cambios de valoración de los premios de antigüedad de la sociedad boliviana TDE debidos a cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la Cuenta de Resultados Consolidada tan pronto como se producen.

» **Otras provisiones:** El Grupo 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

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

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 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.

k) Deuda financiera

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por su valor razonable menos los costes de la 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.

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

l) 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 derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en Derivados financieros y operaciones de cobertura.

m) Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los derivados financieros se registran inicialmente a su valor razonable en la fecha de contrato (coste de adquisición) en el Balance 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 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.

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 el cambio en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango del 80% al 125%.

El Grupo clasifica algunos derivados como cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o como un compromiso firme

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

(cobertura del valor razonable), o como coberturas de transacciones altamente previsibles (cobertura de flujos de efectivo), o como coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero.

El Grupo 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 el Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los 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 derivados utilizados a efectos de cobertura se muestran en la nota 18. Los movimientos dentro del Patrimonio neto se muestran en la nota 12.

- » En el caso de coberturas de flujos de efectivo la parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo, se reconocen en el Patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.
- » En el caso de coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan como coberturas, se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada. Asimismo, los cambios en el valor razonable del elemento cubierto, en relación al riesgo cubierto, también se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada. Por tanto, la contabilidad de coberturas acelera el reconocimiento del ingreso o gasto del elemento cubierto para compensar el efecto en pérdidas y ganancias del derivado.

- » En el caso de coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el Patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada. Las pérdidas y ganancias acumuladas en el Patrimonio neto se incluyen en la Cuenta de Resultados Consolidada cuando se enajena la operación en el extranjero.

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 se reconoce a medida que el cambio en los flujos de caja del elemento cubierto se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el Patrimonio neto se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.

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

- » El valor razonable de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- » En el caso de los 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

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

n) 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.

o) 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.

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 de tipo de interés efectivo.

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

p) 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, correspondiente 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.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

q) 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 2012 y 2011, los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos, dado que no han existido operaciones durante dichos ejercicios que pudieran hacer variar esta cifra.

r) 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 sujetos a 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.

s) 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.

t) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

u) Pagos basados en acciones

La Sociedad matriz, REE y REI han 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 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 período en el que dicho cambio haya tenido lugar.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento producido en los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas del Inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Movimiento del Inmovilizado intangible ejercicios 2012 y 2011

(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2010	Altas	Variaciones tipo de cambio	Trasposos	31 de diciembre de 2011	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y Modificaciones al perímetro	31 de diciembre de 2012
Coste									
Gastos de desarrollo y Aplicaciones informáticas	16.943	309	59	-	17.311	184	-	(1.927)	15.568
Inmovilizado inmaterial en curso	-	2.560	12	330	2.902	19.634	(55)	-	22.481
Total Coste	16.943	2.869	71	330	20.213	19.818	(55)	(1.927)	38.049
Amortización Acumulada									
Gastos de desarrollo y Aplicaciones informáticas	(14.000)	(1.334)	(49)	-	(15.383)	(841)	-	1.534	(14.690)
Total Amortización Acumulada	(14.000)	(1.334)	(49)	-	(15.383)	(841)	-	1.534	(14.690)
Valor neto	2.943	1.535	22	330	4.830	18.977	(55)	(393)	23.359

Las altas recogen gastos de explotación directamente relacionados con el inmovilizado intangible que se han activado durante el ejercicio 2012 y que ascienden a 1.903 miles de euros (1.215 miles de euros en el ejercicio 2011). El inmovilizado intangible en curso corresponde en su totalidad al avance de obra realizado por TESUR relativa a la concesión de la línea de transmisión Tintaya-Socabaya y subestaciones asociadas.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento producido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material así como en sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros de valor ha sido el siguiente:

Detalle del movimiento de las Inmovilizaciones materiales ejercicios 2012 y 2011

(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2010	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones y saneamientos	Trasposos	31 de diciembre de 2011	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones, saneamientos y modificaciones al perímetro	Trasposos	31 de diciembre de 2012
Coste											
Terrenos y construcciones	77.094	4	254	-	85	77.437	-	(252)	(7.848)	8	69.345
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	9.402.985	-	6.080	(1.227)	1.338.645	10.746.483	-	(6.016)	(186.421)	638.494	11.192.540
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	125.539	274	122	(466)	12.155	137.624	589	(51)	(2.512)	6.611	142.261
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	1.060.655	671.547	78	-	(960.166)	772.114	642.738	(146)	(5.483)	(540.478)	868.745
Anticipos e inmovilizado material en curso	315.143	169.564	122	(24)	(391.049)	93.756	42.693	(20)	(598)	(104.635)	31.196
Total Coste	10.981.416	841.389	6.656	(1.717)	(330)	11.827.414	686.020	(6.486)	(202.862)	-	12.304.087
Amortización Acumulada											
Construcciones	(16.817)	(1.286)	(92)	-	-	(18.195)	(1.244)	89	2.781	-	(16.569)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	(3.173.165)	(370.455)	(3.340)	929	-	(3.546.031)	(392.786)	3.189	99.492	-	(3.836.136)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(92.995)	(9.574)	(85)	443	-	(102.211)	(10.534)	37	1.631	-	(111.077)
Total Amortización Acumulada	(3.282.977)	(381.315)	(3.517)	1.372	-	(3.666.437)	(404.564)	3.315	103.904	-	(3.963.782)
Deterioros de valor	(90.527)	-	(2.037)	-	-	(92.564)	(46.454)	2.009	62.344	-	(74.665)
Valor Neto	7.607.912	460.074	1.102	(345)	(330)	8.068.413	235.002	(1.161)	(36.614)	-	8.265.640

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Las principales altas en los años 2012 y 2011 se han realizado en instalaciones de la red de transporte en España. Durante 2012 se han producido bajas por importe de 271 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012, las sociedades han activado como mayor valor de Inmovilizado material, gastos financieros por importe de 19.111 miles de euros (24.169 miles de euros en 2011). La tasa media ponderada utilizada para la activación de los gastos financieros ha sido del 3,24%.

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del Inmovilizado material activados durante el

ejercicio 2012 ascienden a 17.092 miles de euros (16.862 miles de euros el ejercicio 2011).

En el ejercicio 2012 se han reconocido Deterioros de valor por importe de 46.454 miles de euros (0 miles de euros en 2011). Este deterioro se produce en determinadas instalaciones de transporte por la incertidumbre generada en su retribución asociada por las disposiciones publicadas en 2012, lo que ha provocado la salida de la UGE en la que estaban agrupadas, por no tener ingresos asociados. Estas instalaciones se han deteriorado en su totalidad al estimar que no van a generar flujos de efectivo asociados.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento producido en los ejercicios 2012 y 2011 en las Inversiones Inmobiliarias pertenecientes al Grupo se describe a continuación:

Detalle del movimiento de las Inversiones Inmobiliarias ejercicios 2012 y 2011

(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2010	Altas	Bajas	Traspasos	31 de diciembre de 2011	Altas	Bajas	Traspasos	31 de diciembre de 2012
Coste									
Inmuebles de inversión	2.309	-	-	601	2.910	-	-	-	2.910
Total Coste	2.309	-	-	601	2.910	-	-	-	2.910
Amortización Acumulada									
Inmuebles de inversión	(183)	(32)	-	-	(215)	(91)	-	-	(306)
Total Amortización Acumulada	(183)	(32)	-	-	(215)	(91)	-	-	(306)
Valor Neto	2.126	(32)	-	601	2.695	(91)	-	-	2.604

Las Inversiones inmobiliarias en 2012 y 2011 tienen un valor de mercado de aproximadamente 3 millones de euros, no generando ingresos o gastos de explotación significativos.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

8. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento producido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las inversiones contabilizadas por el método de la participación ha sido el siguiente:

■ Movimiento de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación ejercicios 2012 y 2011 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2010	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión	Otros	31 de diciembre de 2011	Método de la participación	Dividendos	Diferencias de conversión	Otros	31 de diciembre de 2012
Redesur	5.757	925	(909)	538	(1.648)	4.663	1.298	(1.080)	(167)	60	4.774
	5.757	925	(909)	538	(1.648)	4.663	1.298	(1.080)	(167)	60	4.774

En el ejercicio 2011 y dentro del epígrafe de otros se incluyeron -1.856 miles de dólares americanos correspondientes a una reducción de capital.

Los saldos de los ejercicios 2012 y 2011 de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio de REDESUR son los siguientes:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Activos	39.736	39.147
Pasivos	25.591	25.329
Ingresos ordinarios	11.586	10.211
Resultado del ejercicio	3.845	2.742

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

9. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Otros Activos no Corrientes recoge a 31 de diciembre de 2012 un importe de 16.923 miles de euros (33.200 miles de euros el ejercicio 2011), correspondiente fundamentalmente al contrato de Disponibilidad de Asistencia Técnica suscrito con Endesa Distribución Eléctrica, S.L en 2010, por un plazo de cuatro años y un importe total de 66.000 miles de euros, por el cual REE tiene el derecho a solicitar a Endesa Distribución Eléctrica, S.L. la prestación de servicios de asistencia técnica relativos a los activos adquiridos en 2010.

10. EXISTENCIAS

El detalle a 31 de diciembre de 2012 y 2011 del epígrafe de Existencias del Balance Consolidado adjunto, es el siguiente:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Existencias	66.745	59.221
Correcciones de valor	(13.998)	(14.843)
	52.747	44.378

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle a 31 de diciembre de 2012 y 2011 del epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Balance consolidado adjunto es el siguiente:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	12.759	22.775
Otros deudores	620.410	343.832
Activos por impuestos corrientes	146	1.463
	633.315	368.070

Otros deudores en 2012 y 2011 recoge principalmente los ingresos pendientes de facturación y/o cobro derivados de las actividades de transporte y operación del sistema. El incremento en el ejercicio 2012 se debe fundamentalmente a los importes pendientes de cobro derivados de la aplicación del Real Decreto-Ley 13/2012 que establece que las puestas en servicio del año "n" comiencen a ser retribuidas a partir del año "n+2", así como al ingreso pendiente de cobro de la última liquidación de ingresos regulados (liquidación 10) que fue cobrada en enero del 2013 en comparación con el ejercicio anterior se cobró en diciembre de 2011.

No existe diferencia significativa entre el valor razonable y el valor neto contable de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

12. PATRIMONIO NETO

Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, 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 Activo neto (entendido éste como el Patrimonio neto del Grupo más la Deuda financiera neta). La Deuda financiera neta se calcula de la siguiente manera:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Deudas a largo plazo	3.903.963	3.776.873
Deudas a corto plazo	975.995	909.953
Derivado de tipo de cambio	32.902	25.433
Efectivo y equivalentes	(40.314)	(19.343)
Deuda financiera neta	4.872.546	4.692.916
Patrimonio Neto	1.991.545	1.813.547
Ratio de apalancamiento	71,0 %	72,1 %

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, los covenants financieros recogidos en los contratos de deuda no son significativos. Además, existe una reducida probabilidad de incumplimiento y, en caso de darse ésta, su impacto en los resultados de la compañía no sería significativo.

Por otro lado durante 2012, el rating crediticio otorgado por las agencias Moody's y Standard & Poors han bajado desde A2 a Baa2 y desde AA- a BBB como consecuencia de la bajada de los niveles del rating del Reino de España.

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante

Fondos propios

» Capital social

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Capital social de la Sociedad Matriz está representado por 135.270.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, de valor nominal 2 euros cada una, y admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas.

La Sociedad, está sujeta a los límites accionariales establecidos en la Ley 17/2007, y en el Real Decreto ley 13/2012, de 30 de marzo. 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

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

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%. 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 %. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 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. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 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, siendo todas éstas de libre distribución. A 31 de diciembre de 2012 ascienden a 1.051.681 miles de euros (890.168 miles de euros en 2011).

Asimismo, a 31 de diciembre de 2012 y 2011, también se recogen las reservas procedentes de disposiciones legales, el

importe asciende a 264.546 miles de euros y dentro de estas reservas destacan 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).

► Acciones y participaciones en patrimonio propias

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma a 31 de diciembre de 2012 representan el 0,31 % del capital social de la Sociedad Matriz y totalizan 414.857 acciones, con un valor nominal global de 830 miles de euros y un precio medio de adquisición de 35,43 euros por acción (a 31 de diciembre de 2011, 834.774 acciones, que representaban el 0,62% del Capital social, con un valor nominal global de 1.670 miles de euros y un precio medio de adquisición de 34,36 euros por acción).

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor del Patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2012 por importe de 14.698 miles de euros (28.684 miles de euros en 2011).

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.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

► **Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante**

El Resultado del ejercicio 2012 ha ascendido a 492.288 miles de euros (460.348 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

► **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 los ejercicios 2012 y 2011 figura minorando el Patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

El día 20 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2012 por un importe bruto de 0,6764 euros por acción, pagadero el 2 de enero de 2013 (0,6764 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2011). El dividendo a cuenta aprobado a 31 de diciembre de 2012 asciende a 91.216 miles de euros (90.932 miles de euros en 2011) (nota 17).

Los dividendos pagados durante el ejercicio 2012 y 2011 se detallan a continuación:

■ (expresado en miles de euros)

	2012			2011		
	% Sobre nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)	% Sobre nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	110,62 %	2,2124	297.677	93,76%	1,8751	252.792
Dividendos totales pagados	110,62 %	2,2124	297.677	93,76%	1,8751	252.792
Dividendos con cargo a resultados	110,62 %	2,2124	297.677	93,76%	1,8751	252.792

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad matriz ha propuesto a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario por importe de 1,6887 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio 2012 a 2,3651 euros por acción (2,2124 euros por acción en 2011).

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Ajustes por cambios de valor

► Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre 2012 y 2011 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 la Sociedad tiene en REN. A 31 de diciembre de 2012 ascienden a un importe de 1.228 miles de euros (0 miles de euros en 2011).

► Operaciones de cobertura

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

A 31 de diciembre de 2012 ascienden a un importe de -41.273 miles de euros (de -2.717 miles de euros en 2011).

► Otros ajustes por cambio de valor

Este epígrafe recoge 627 miles de euros correspondientes a Ingresos fiscales correspondientes a deducciones y bonificaciones a distribuir en varios ejercicios (644 miles de euros en 2011).

► Diferencias de conversión

Este epígrafe recoge las diferencias de cambio de las sociedades en filiales extranjeras, la peruana TESUR en 2012 y 2011 y la sociedad boliviana TDE en 2011, que a 31 de diciembre de 2012 presenta un importe -759 miles de euros (-6.239 miles de euros en 2011).

Participaciones no dominantes

El saldo incluido en el apartado Participaciones no dominantes dentro del Patrimonio neto del Balance consolidado adjunto, recoge el valor de la participación no dominante en la sociedades TESUR en 2012 y TDE y TESUR en 2011. A 31 de diciembre de 2012 asciende a 4.382 miles de euros (1.674 miles de euros en 2011).

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

13. SUBVENCIONES Y OTROS

El movimiento de las Subvenciones y otros en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

■ Detalle del movimiento de Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes ejercicios 2012 y 2011 (expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2010	Adiciones	Bajas	Aplicaciones	31 de diciembre de 2011	Adiciones	Bajas	Aplicaciones	31 de diciembre de 2012
Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes	368.761	43.540	-	(11.407)	400.894	14.970	(28)	(12.626)	403.210
	368.761	43.540	-	(11.407)	400.894	14.970	(28)	(12.626)	403.210

El epígrafe de Subvenciones y otros cobros anticipados no corrientes incluye fundamentalmente las cantidades recibidas por REE para la construcción de instalaciones eléctricas y las derivadas de los acuerdos con terceros relativos a la construcción de instalaciones eléctricas. Su imputación a la Cuenta de Resultados del ejercicio se produce 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.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

14. PROVISIONES NO CORRIENTES

El movimiento de este epígrafe del pasivo del Balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

Movimiento de Provisiones ejercicios 2012 y 2011

(expresado en miles de euros)

	31 de diciembre de 2010	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones y diferencias de conversión	31 de diciembre de 2011	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	Pérdidas y ganancias actuariales	Reversiones y diferencias de conversión	Modificaciones al perímetro	31 de diciembre de 2012
Compromisos con el personal	30.967	3.054	(646)	32	33.407	3.490	(2.005)	(146)	6.898	(11)	(1.110)	40.523
Otras provisiones	44.785	13.535	(1.040)	(23.261)	34.019	3.278	(398)	-	-	(2.208)	(9.780)	24.911
	75.752	16.589	(1.686)	(23.229)	67.426	6.768	(2.403)	(146)	6.898	(2.219)	(10.890)	65.434

Dentro del epígrafe de Compromisos con el personal se recogen principalmente los compromisos futuros, fundamentalmente seguro médico por importe de 33 millones de euros, asumidos por REE con su personal en el momento que se jubile, calculados en base a estudios actuariales realizadas por un experto independiente y los planes de retribución a largo plazo.

En los ejercicios 2012 y 2011 las adiciones en Compromisos con el personal 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 del seguro médico y en la Cuenta de Resultados en el

caso de las obligaciones derivadas por premios de antigüedad o servicios pasados. El importe de Gastos de personal reconocido en el ejercicio 2012 en la Cuenta de Resultados Consolidada asciende a 1.163 miles de euros (1.214 miles de euros en 2011), el importe de Gastos financieros reconocido en el ejercicio 2012 en la Cuenta de Resultados asciende a 1.042 miles de euros (1.273 miles de euros en 2011) y el importe de Reservas reconocido en el ejercicio 2012 ha ascendido a 6.898 miles de euros neto de impuestos (-587 miles de euros en 2011). Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2012 y 2011, se han reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias como Gastos de personal 1.199 miles de euros (1.074 miles de euros en 2011) y como Gastos financieros 76 miles de euros (80 miles de euros en 2011), correspondiente a los devengos de la retribución a largo plazo de directivos.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

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

■ (expresado en miles de euros)

	2012		2011	
	+1 %	-1 %	+1 %	-1 %
Costes de los servicios del ejercicio actual	376	(271)	272	(195)
Costes por intereses del coste sanitario post-empleo neto	13	(9)	13	(8)
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas de los seguros médicos	8.030	(5.834)	5.633	(4.108)

Estas provisiones se reflejan según estudios actuariales con las siguientes hipótesis para los ejercicios 2012 y 2011:

	2012	2011
	Hipótesis actuariales	Hipótesis actuariales
Tasa de descuento	3,50 %	4,50 %
Crecimiento coste	4,0 %	4,0 %
Tabla supervivencia	PERM/F 2000 Nueva producción	PERM/F 2000 Nueva producción

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Por otra parte, el efecto que tendría una disminución de medio punto porcentual en el tipo de descuento utilizado como hipótesis actuarial, pasando del 3,5 % al 3 %, respecto a los costes de seguro médico, en miles de euros, es el que se detalla a continuación:

■ (expresado en miles de euros)

	Tasa de descuento		sensibilidad
	3,5 %	3 %	
Costes de los servicios del ejercicio actual	1.080	1.256	176
Costes por intereses del coste sanitario post-empleo neto	912	787	(125)
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas de los seguros médicos	33.039	37.403	4.364

El epígrafe Otras provisiones recoge los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad para cubrir eventuales resultados desfavorables fundamentalmente relativos a expedientes administrativos sancionadores, procedimientos contencioso-administrativos concernientes a procedimientos expropiatorios, y reclamaciones extrajudiciales. Los importes dotados que cubren estos eventos, son valorados en base al contenido económico que los recursos, litigios, y en general las acciones judiciales o extrajudiciales, que están actualmente en tramitación y de los que es parte la Sociedad, pueden tener.

El principal proceso judicial que se recoge en este epígrafe corresponde a la inclusión de una provisión de 10 millones de euros destinada a cubrir la sanción impuesta por la Generalitat de Catalunya, debido al expediente sancionador incoado en relación con la interrupción del suministro eléctrico en Barcelona en julio del año 2007, y cuya probabilidad de desprenderse de recursos para hacer frente a dicha

obligación se realizará en el momento en el que el órgano instructor del expediente de por finalizado el mismo. El resto del importe se compone de múltiples partidas de importes no significativos cuya estimación de las salidas de recursos es incierta.

En el ejercicio 2011 las adiciones correspondieron fundamentalmente a la inclusión de una provisión de 10 millones de euros destinada a cubrir el riesgo derivado contingencias fiscales del negocio internacional correspondientes a los ejercicios 2007 - 2012.

Reversiones en 2011, corresponde principalmente a las provisiones que se realizaron en 2010 por las comunicaciones de apertura de expedientes sancionadores que la Sociedad recibió, y que fueron incoados por diferentes Comunidades Autónomas, de las cuales durante el ejercicio 2011, se recibieron resoluciones favorables para la Sociedad.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

15. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

La partida Otros pasivos no corrientes incluye fundamentalmente los ingresos por los acuerdos firmados con diversos operadores de telecomunicaciones por la cesión de uso de la capacidad de la red de telecomunicaciones, con unos plazos de vencimiento entre los años 2016 y 2027, por importe de 51.525 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 (53.793 miles de euros, a 31 de diciembre de 2011). 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 el 8 de enero de 1997, por importe de 23.625 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 (23.625 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), que siendo compromisos plurianuales están condicionados a la construcción de una instalación que a 31 de diciembre de 2012 no estaba finalizada.

16. 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 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:

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

► **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. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es fundamentalmente mantener la estructura de la deuda entre riesgo fijo y protegido, y riesgo referenciado a tipo de interés variable en torno al 75 %-25 %. La estructura a 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

■ (expresado en miles de euros)

	2012		2011	
	Tipo fijo	Tipo variable	Tipo fijo	Tipo variable
Emisiones a largo plazo	2.212.026	-	2.603.209	-
Deuda bancaria a largo plazo	1.215.226	509.613	887.826	311.271
Emisiones a corto plazo	799.553	78.917	-	4.758
Deuda bancaria a corto plazo	34.713	62.812	201.997	703.198
Total Deuda	4.261.518	651.342	3.693.032	1.019.227
Porcentaje	87 %	13 %	78 %	22 %

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

La estructura refleja un perfil de riesgo bajo, con una moderada exposición a variaciones en los tipos de interés. Además, el impacto de la subida de los tipos de interés variables en la deuda a tipo variable se ve contrarrestado en gran medida, siempre que se mantenga el proceso inversor, en la Cuenta de Resultados Consolidada por los mayores ingresos derivados de la retribución de las nuevas puestas en servicio, que se retribuyen en base al nivel del bono del Tesoro español a 10 años en dicho momento.

El riesgo de tipo de interés al que el Grupo está expuesto a 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 un análisis de sensibilidad de dicho riesgo:

■ Variación en los tipos de interés de mercado

	2012		2011	
	+0,10%	-0,10%	+0,10%	-0,10%
Efecto en el Patrimonio Neto Consolidado (en miles de euros)				
Coberturas de tipo de interés:				
Cobertura de flujos de caja				
<i>Swap</i> de tipo de interés	3.400	(3.524)	3.730	(3.759)
Coberturas de tipo de interés y de tipo de cambio:				
Cobertura de flujos de caja				
<i>Cross Currency Swap</i>	260	(265)	(182)	185

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

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 2012 y 2011.

► 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/euro de principales e intereses (*cross currency swap*), que cubren el importe y la duración total de la misma, hasta octubre de 2035 (nota 18).

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, por lo que a 31 de diciembre de 2012 una apreciación o depreciación de un 10 % en el tipo de cambio del dólar frente al euro respecto al cierre del ejercicio habría generado un mayor o menor patrimonio neto de aproximadamente 1 millón de euros (1 millón de euros a 31 de diciembre de 2011).

Riesgo de crédito

Las características de los ingresos en 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 derivados registrados.

A 31 de diciembre existe aproximadamente un 3 % de saldos vencidos (un 4 % en 2011), 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.

El mantenimiento de un importante volumen de fondos disponible durante el ejercicio contribuye positivamente a reforzar la estructura financiera del Grupo, aportando una garantía de liquidez adicional.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

La gestión de este riesgo se realiza principalmente actuando sobre la estructura temporal de la deuda financiera, 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 opera la sociedad. 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 contenidos en dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

El endeudamiento del Grupo a 31 de diciembre de 2012 tiene un vencimiento medio de 5 años.

La posición de liquidez del Grupo para el ejercicio 2012 se basa en la fuerte capacidad de generación de caja del mismo apoyado por el mantenimiento de líneas de crédito no dispuestas por importe de 1.201 millones de euros (46 millones de euros a corto plazo y 1.155 millones de euros a largo plazo).

Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital de las inversiones mantenidas y clasificadas en el Balance como disponibles para la venta. Las inversiones disponibles para la venta sujetas a cotización corresponden fundamentalmente al 5% que la Sociedad tiene en REN. A 31 de diciembre de 2012 una apreciación del 10% en el valor de cotización de la acción de REN habría generado un mayor patrimonio de aproximadamente 4 millones de euros (4 millones de euros en 2011) y una depreciación del 10% del valor habría generado un menor resultado de aproximadamente 4 millones de euros (4 millones de euros en 2011).

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

17. 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 2012 y 2011 es como sigue:

■ Activos financieros. Naturaleza/categoría. Periodo actual

(expresado en miles de euros)

	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar ⁽¹⁾	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	55.531	-	-	55.531
Derivados	-	-	142	142
Otros activos financieros	-	3.246	-	3.246
Largo plazo/no corrientes	55.531	3.246	142	58.919
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	1.130	-	1.130
Corto plazo/corrientes	-	1.130	-	1.130
Total	55.531	4.376	142	60.049

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

■ Activos financieros. Naturaleza/categoría. Periodo anterior

(expresado en miles de euros)

	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar ⁽¹⁾	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	56.852	-	-	56.852
Derivados	-	-	32.185	32.185
Otros activos financieros	-	2.867	-	2.867
Largo plazo/no corrientes	56.852	2.867	32.185	91.904
Derivados	-	-	36	36
Otros activos financieros	-	801	-	801
Corto plazo/corrientes	-	801	36	837
Total	56.852	3.668	32.221	92.741

(1) Excluyendo acreedores comerciales.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

► Instrumentos de patrimonio

La partida Instrumentos de patrimonio corresponde fundamentalmente a la participación del 5% que tiene la Sociedad matriz 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.

La valoración de esta participación está sujeta a la cotización de la acción. Durante el ejercicio 2012 se ha producido evidencia objetiva de deterioro de la participación en REN por lo que la pérdida acumulada, valorada como la diferencia entre el valor de adquisición y el valor razonable, se ha eliminado del Patrimonio neto y se ha reconocido en la Cuenta de Resultados Consolidada. A 31 de diciembre de 2012 al incrementarse el valor razonable de este instrumento de patrimonio la corrección valorativa reconocida se ha registrado directamente contra el Patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha cuantificado el deterioro de su participación en REN registrando un importe en su Cuenta de pérdidas y ganancias por 2.697 miles de euros (12.459 miles euros a 31 de diciembre de 2011). Asimismo, a 31 de diciembre de 2012 la Sociedad ha cuantificado el incremento en la corrección valorativa en 1.228 miles de euros, incremento registrado en el Patrimonio neto.

► Derivados

El detalle de los Derivados figura en la nota 18.

► Otros activos financieros

Corresponde principalmente 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 2012 y 2011.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

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 2012 y 2011:

■ Periodo actual

(expresado en miles de euros)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos de patrimonio	54.869	662	-	55.531
Derivados	-	142	-	142
Otros activos financieros	-	-	4.376	4.376

■ Periodo anterior

(expresado en miles de euros)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos de patrimonio	56.390	462	-	56.852
Derivados	-	32.221	-	32.221
Otros activos financieros	-	-	3.668	3.668

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Pasivos financieros

El detalle del epígrafe Pasivos financieros, tanto corrientes como no corrientes del Grupo Red Eléctrica al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

■ Período actual

(expresado en miles de euros)

	Débitos y partidas a pagar ⁽¹⁾	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.724.839	-	1.724.839
Obligaciones y otros valores negociables	2.179.124	-	2.179.124
Derivados	-	86.689	86.689
Otros pasivos financieros	208	-	208
Largo plazo/no corrientes	3.904.171	86.689	3.990.860
Deudas con entidades de crédito	111.136	-	111.136
Obligaciones y otros valores negociables	946.856	-	946.856
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	705.619	-	705.619
Corto plazo/corrientes	1.763.611	-	1.763.611
Total	5.667.782	86.689	5.754.471

■ Período anterior

(expresado en miles de euros)

	Débitos y partidas a pagar ⁽¹⁾	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.199.096	-	1.199.096
Obligaciones y otros valores negociables	2.577.777	-	2.577.777
Derivados	-	54.395	54.395
Otros pasivos financieros	208	-	208
Largo plazo/no corrientes	3.777.081	54.395	3.831.476

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

	Débitos y partidas a pagar⁽¹⁾	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	912.830	-	912.830
Obligaciones y otros valores negociables	58.453	-	58.453
Derivados	-	1.482	1.482
Otros pasivos financieros	720.847	-	720.847
Corto plazo/corrientes	1.692.130	1.482	1.693.612
Total	5.469.211	55.877	5.525.088

(1) Excluyendo acreedores comerciales.

► **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 2012 y 2011 es el siguiente:

■ (expresado en miles de euros)

	Valor contable		Valor razonable	
	2012	2011	2012	2011
Emisiones en euros	2.678.941	2.196.447	2.888.780	2.302.515
Emisiones en dólares	378.653	386.088	442.421	446.008
Deudas bancarias en euros	1.783.907	2.058.689	1.721.921	1.966.399
Deudas bancarias en divisas	38.457	45.602	42.883	55.422
Total	4.879.958	4.686.826	5.096.005	4.770.344

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.

A 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados y no pagados de estas deudas ascienden a 81.997 miles de euros (61.330 miles de euros en 2011).

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Emisiones en euros a 31 de diciembre de 2012 recoge:

- Emisiones de Eurobonos realizadas en el marco del programa de Emisión de Eurobonos llevadas a cabo por Red Eléctrica de España Finance, B.V., con un saldo de 799.553 miles de euros (798.936 miles de euros en 2011).
- Emisiones de Eurobonos llevadas a cabo por Red Eléctrica Financiaciones con un saldo de 1.800.471 miles de euros (1.392.753 miles de euros en 2011). En el ejercicio 2012 se han realizado dos emisiones de bonos por importe de 150 y 250 millones de euros.
- Emisiones de Pagarés en el euromercado realizadas por Red Eléctrica Financiaciones en el marco del programa de emisión de pagarés Euro Commercial Paper Programme (Programa ECP), con vencimiento a corto plazo por importe de 78.917

miles de euros. En 2011 se recogían emisiones por importe de 4.758 miles de euros realizadas por Red Eléctrica Corporación al amparo del programa de emisión de pagarés registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con un límite máximo de 250.000 miles de euros; este programa venció en enero de 2012 y no se ha renovado.

Emisiones en dólares americanos a 31 de diciembre de 2012 recoge 378.653 miles de euros (386.088 miles de euros en 2011), correspondientes a emisiones de 500.000 miles de dólares realizadas en el mercado de colocaciones privadas en Estados Unidos (USPP).

Deudas bancarias en euros recoge a 31 de diciembre de 2012 préstamos a largo plazo y pólizas de crédito por importe de 1.711.810 miles de euros (1.208.933 miles de euros en 2011), así como la línea de crédito sindicado por importe de 72.097 miles de euros (849.756 miles de euros en 2011).

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

El detalle de vencimientos de las Emisiones y de las Deudas bancarias a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

■ Detalle de vencimientos de Emisiones y Deudas bancarias a 31 de diciembre de 2012

(expresado en miles de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Ajustes valoración	Total
Emisiones en euros	878.923	-	-	500.000	-	1.300.000	18	2.678.941
Emisiones en dólares	-	-	53.054	-	-	325.906	(307)	378.653
Deudas bancarias en euros	86.898	47.655	447.655	299.321	74.321	833.855	(5.798)	1.783.907
Deudas bancarias en divisas	11.630	2.180	10.194	1.308	1.371	12.193	(419)	38.457
Total	977.451	49.835	510.903	800.629	75.692	2.471.954	(6.506)	4.879.958

El tipo de interés medio en el ejercicio 2012 ha sido el 3,81 % (3,66 % en 2011).

A 31 de diciembre de 2012 las sociedades del Grupo tienen pólizas con entidades de crédito pendientes de disponer por un importe de 1.201 millones de euros, 1.155 millones de euros a largo plazo (950 millones de euros a 31 de diciembre de 2011) y 46 millones de euros a corto plazo (245 millones de euros a 31 de diciembre de 2011). Asimismo, en 2011 REE tenía concedidas unas líneas de crédito pendientes de formalizar por importe de 425.000 miles de euros formalizadas en su totalidad y dispuestas por importe de 150 millones de euros durante 2012.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

► **Derivados**

El detalle de los Derivados figura en la nota 18.

► **Otros pasivos financieros corrientes**

El detalle de este capítulo del Balance Consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Dividendo a pagar	91.216	90.933
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	614.403	386.088
	705.619	722.329

El saldo de Proveedores de inmovilizado y otras deudas recoge fundamentalmente los saldos de proveedores de inmovilizado y las partidas pendientes de liquidar del sistema eléctrico español por actividades desarrolladas.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

► Niveles de Jerarquía de valor razonable

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros del Grupo valorados a valor razonable según las variables utilizadas para el cálculo del valor razonable a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

■ Periodo actual

(expresado en miles de euros)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados	-	86.689	-	86.689
Otros pasivos financieros	-	-	11.960	11.960

■ Periodo anterior

(expresado en miles de euros)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados	-	55.877	-	55.877
Otros pasivos financieros	-	-	10.121	10.121

Dentro del Nivel 3 se encuentran las fianzas concedidas al Grupo. No existe diferencia significativa entre el valor razonable y el valor neto contable de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011. No se han desglosado por niveles de jerarquía de valor razonable los pasivos que se valoran a coste amortizado.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

► **Composición de la partida de de Obligaciones y otros valores**

El detalle de Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

■ Periodo actual					
(miles de euros)					
	Saldo vivo inicial 31/12/2011	(+) Emisiones	(-) Recompzas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2012
Valores representativos en un mercado de deuda que han requerido del registro de un folleto informativo	4.758	461.994	(387.830)	(5)	78.917
Valores representativos en un mercado de deuda que no han requerido del registro de un folleto informativo	2.191.689	400.000	-	8.335	2.600.024
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	386.088	-	-	(7.435)	378.653
Total	2.582.535	861.994	(387.830)	895	3.057.594

■ Periodo anterior					
(miles de euros)					
	Saldo vivo inicial 31/12/2010	(+) Emisiones	(-) Recompzas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2011
Valores representativos en un mercado de deuda que han requerido del registro de un folleto informativo	47.431	58.345	(101.018)	-	4.758
Valores representativos en un mercado de deuda que no han requerido del registro de un folleto informativo	1.343.985	900.000	(50.000)	(2.296)	2.191.689
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	373.820	-	-	12.268	386.088
Total	1.765.236	958.345	(151.018)	9.972	2.582.535

-  Informe de auditoría independiente
-  1. Estados financieros consolidados
-  2. Memoria consolidada 2012
-  3. Informe de gestión

18. 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 cambia 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 en dólares por deuda a tipo fijo en euros cubriendo, como flujos de efectivo futuros, los pagos de intereses y capital en dólares. El método de valoración de ambos instrumentos se encuentra detallado en la nota 4.m) de la presente memoria. El detalle a 31 de diciembre de 2012 y 2011 de ambos tipos en miles de euros se muestra a continuación:

Instrumentos financieros derivados

(expresado en miles de euros)

	Principal	Plazo de vencimiento	2012				2011			
			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	175.000 miles de euros	Hasta 2012	-	-	-	-	-	-	36	(1.482)
Swap de tipo de interés	75.000 miles de euros	Hasta 2016	-	(2.289)	-	-	164	-	-	-
Swap de tipo de interés	575.000 miles de euros	Hasta 2020	-	(78.333)	-	-	-	(54.395)	-	-
Cobertura de tipo de interés y de cambio										
Cobertura de flujos de caja: (Cross currency swap)										
	500.000 miles de dólares	Hasta 2035								
Cobertura de tipo de interés			6.722	20.254	-	-	57.454	-	-	-
Cobertura de tipo de cambio			(6.580)	(26.321)	-	-	(25.433)	-	-	-
			142	(86.689)	-	-	32.185	(54.395)	36	(1.482)

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Asimismo, el detalle de los instrumentos financieros derivados, por fecha de vencimiento a 31 de diciembre de 2012 en miles de euros es el siguiente:

■ Instrumentos financieros derivados por fecha vencimiento

(expresado en miles de euros)

	Principal	Plazo de vencimiento	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de interés:							
Cobertura de flujos de caja:							
Swap de tipo de interés	75.000 miles de euros	Hasta 2016	-	-	-	(2.289)	(2.289)
Swap de tipo de interés	575.000 miles de euros	Hasta 2020	-	-	(24.821)	(53.512)	(78.333)
Cobertura de tipo de interés y de cambio							
Cobertura de flujos de caja: (<i>Cross currency swap</i>)							
	500.000 miles de dólares	Hasta 2035					
Cobertura de tipo de interés			-	-	1.680	25.296	26.976
Cobertura de tipo de cambio			-	-	(4.606)	(28.295)	(32.901)
			-	-	(27.747)	(58.800)	(86.547)

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Balance Consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Proveedores	241.091	251.915
Otros acreedores	25.447	18.982
Pasivo por impuesto corriente	7.613	521
	274.151	271.418

El epígrafe de Proveedores corresponde fundamentalmente a deudas derivadas de los trabajos de ingeniería y construcción, mantenimiento y modificación de instalaciones eléctricas y partidas pendientes de liquidar del sistema eléctrico español por actividades desarrolladas.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

20. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Conforme a la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, a continuación se detalla, en miles de euros, la información relativa de los pagos realizados y pendientes de pago de los ejercicios 2012 y 2011:

■ Saldos realizados y pendientes de pago a 31 de diciembre 2012 y 2011

(expresado en miles de euros)

	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Pagos excluidos del deber de información de la Ley 15/2010	-	0,00 %	75.970	19,86 %
Dentro del plazo máximo legal (*)	446.876	99,99 %	306.501	80,12 %
Resto	31	0,01 %	88	0,02 %
Total pagos del ejercicio (*)	446.907	100 %	382.559	100 %
Plazo Medio Ponderado de los pagos excedidos (días)	5	-	63	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	92	-

(*)Total pagos del ejercicio en 2012 y 2011 no incluye los pagos realizados por los servicios prestados por el operador del sistema eléctrico español. Estos pagos han ascendido a 961.760 miles de euros en 2012 (626.598 miles de euros en 2011). No obstante, estos pagos han estado dentro del plazo máximo legal a excepción de 512 mil euros en 2011, que excedieron en 97 días.

Los pagos excluidos del deber de información de la Ley 15/2010 en el ejercicio 2011, corresponden a aquellas partidas a las que no les fue de aplicación la Ley 15/2010 (partidas anteriores al 5 de julio de 2010, fecha de entrada en vigor de la mencionada ley).

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

21. 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.

Para aquellas sociedades que no pertenecen al Grupo Fiscal, se aplica la normativa correspondiente de la legislación del país de origen.

A 31 de diciembre de 2012, además de la Sociedad matriz, forman parte del Grupo Fiscal REI, REE y REF.

La conciliación entre el tipo impositivo vigente en España y el tipo efectivo aplicable al Grupo es como sigue:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
	Importe	Importe
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	680.514	683.675
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	4.006	12.389
Base contable consolidada del Impuesto	684.520	696.064
Tipo Impositivo	30 %	30 %
Resultado ajustado por tipo impositivo	205.356	208.819
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	1.199	375
Impuesto calculado a la tasa vigente en cada país	206.555	209.194
Deducciones	(2.690)	(1.013)
Ajustes Impuesto de Sociedades	(15.497)	15.240
Impuesto sobre sociedades	188.368	223.421
Impuesto sobre beneficios corriente	113.967	22.566
Impuesto sobre beneficios diferido	74.401	200.855
Tasa impositiva efectiva	27,68 %	32,68 %

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Las deducciones corresponden fundamentalmente a las deducciones por doble imposición internacional.

La disminución de la Tasa impositiva efectiva en el ejercicio 2012 en comparación con el ejercicio 2011 corresponde fundamentalmente al ajuste del Impuesto de Sociedades, que en 2012 y 2011

recoge las variaciones de impuestos asociados a las inversiones internacionales.

Los saldos deudores y acreedores corrientes con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Saldos Deudores corrientes		
Hacienda Pública, deudor por IVA	7.946	4.147
Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos	146	1.463
Saldos Acreedores corrientes		
Hacienda Pública, acreedor por IVA	10.721	3.412
Hacienda Pública, acreedor por otros conceptos	4.008	7.808
Hacienda Pública, acreedor por Impuesto sobre sociedades	7.613	521

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Las diferencias temporarias en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, a 31 de diciembre de 2012

y 2011, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, activo y pasivo, son las siguientes:

■ (expresado en miles de euros)

	2012		2011	
	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	115.564	11.580	38.616	22.768
Movimientos del ejercicio	(32.698)	21.020	76.948	(11.188)
Total Activos por Impuestos Diferidos	82.866	32.600	115.564	11.580
Pasivos por Impuestos Diferidos:				
Originados en ejercicios anteriores	600.286	7.330	322.482	15.944
Movimientos del ejercicio	41.703	1.783	277.804	(8.614)
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	641.989	9.113	600.286	7.330

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Los Activos y Pasivos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Activos por impuesto diferido		
Jubilaciones y compromisos con el personal	15.458	11.799
Subvenciones	1.726	1.844
Derivados financieros	25.964	7.630
Deterioro del inmovilizado	-	16.088
Créditos por Pérdidas de Bases Imponibles negativas a compensar	67.017	-
Libertad de amortización	-	90.116
Resto	5.301	(333)
Total Activos por Impuesto diferido	115.466	127.144
Pasivos por impuesto diferido		
Amortizaciones aceleradas	587.376	538.404
Activos no deducibles	46.565	56.508
Cobertura Flujo de Efectivo	8.275	6.465
Resto	8.886	6.239
Total Pasivos por impuesto diferido	651.102	607.616

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Los Activos por Impuestos diferidos están originados principalmente por créditos correspondientes a bases imponibles negativas pendientes de aplicar en ejercicios posteriores derivadas de la libertad de amortización, por las variaciones de valor de las coberturas de flujos de efectivo así como por las provisiones por obligaciones con el personal y por responsabilidades.

En 2012 se han compensado Bases imponibles negativas declaradas en la liquidación del ejercicio fiscal 2011 con las limitaciones establecidas en el Real Decreto Ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad.

Los Pasivos por Impuestos diferidos se derivan principalmente de las amortizaciones fiscales libres y aceleradas de determinados bienes del inmovilizado, y por la integración en la Sociedad de los elementos patrimoniales de las sociedades REDALTA e INALTA, absorbidas por la Sociedad en el ejercicio 2006, así como por las variaciones de valor de coberturas de flujo de efectivo y las subvenciones de capital recibidas. El Pasivo por Impuestos diferidos en concepto de libertad de amortización regulada en la Disposición Adicional Undécima de la Ley del Impuesto sobre Sociedades asciende a 530.541 miles de euros en 2012 (488.732 miles de euros en 2011). A 31 de diciembre la Sociedad ha realizado inversiones en los períodos de aplicación de la libertad de amortización (2009 a marzo 2012) que estima supondrá el diferimiento de aproxima-

damente 200 millones de euros en el impuesto sobre sociedades de los próximos ejercicios de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 12/2012, de 30 de marzo, por el que se introducen diversas medidas tributarias y administrativas dirigidas a la reducción del déficit público.

En la Memoria de la Sociedad del ejercicio 2006 se incluyen las menciones, establecidas en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, 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 la Sociedad 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 la Sociedad.

Las Sociedades del Grupo tienen pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos no prescritos. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados 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, los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

22. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2012 y 2011, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

■ (expresado en miles de euros)

	Periodo actual	Periodo anterior
Mercado interior	1.707.402	1.591.605
Mercado exterior	47.854	45.731
a) Unión Europea	19.082	16.128
b) Países O.C.D.E.	-	-
c) Resto países	28.772	29.603
Total	1.755.256	1.637.336

En la partida de Mercado interior se incluyen principalmente los ingresos por los servicios de transporte y operación del sistema eléctrico español que son fijados por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

En la partida de Mercado exterior en 2012 se incluyen principalmente los ingresos por servicios de reaseguro y los ingresos asociados a la construcción de la línea Tintaya-Socabaya en Perú. En 2011 se incluyeron principalmente los ingresos por prestación de servicios de

transporte en Bolivia fijados anualmente por la Superintendencia de Electricidad e ingresos por prestación de servicios de reaseguro.

b) Otros ingresos de explotación

Este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta incluye fundamentalmente los ingresos derivados de las indemnizaciones de las compañías de seguros por los siniestros y averías producidos cubiertos por las pólizas contratadas.

c) Aprovisionamientos y otros gastos de explotación

El detalle de estos epígrafes de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Aprovisionamientos	69.597	42.649
Otros Gastos de explotación	289.855	278.741
	359.452	321.390

Los epígrafes Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación recogen principalmente los gastos derivados de la reparación y conservación de las instalaciones técnicas de energía eléctrica, así como otros gastos de servicios informáticos, asesorías, arrendamientos y otros servicios.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

d) Gastos de personal

La composición de esta partida de la Cuenta de Resultados Consolidada, correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, es la siguiente:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Sueldos y salarios	102.000	102.160
Seguridad social	20.031	19.475
Aportaciones a Fondos de pensiones y obligaciones similares	1.818	1.747
Otros conceptos y cargas sociales	5.299	5.464
	129.148	128.846

Sueldos y salarios recoge a 31 de diciembre de 2012, 7.991 miles de euros de gastos por indemnizaciones al personal (10.008 miles de euros en 2011).

Las empresas del Grupo han procedido a activar gastos de personal en una cuantía de 15.491 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 15.314 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

► Personal empleado

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2012 y 2011, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

■ Plantilla media

	2012	2011
Equipo directivo	113	118
Técnicos superiores y mandos medios	526	559
Técnicos medios	583	596
Especialistas y administrativos	517	503
	1.739	1.776

La disminución en el número medio de empleados es debida a la salida del perímetro de consolidación de la sociedad TDE.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

La distribución de la plantilla final del Grupo a 31 de diciembre por sexo y categorías es la siguiente:

■ Plantilla final distribuida por sexos

(expresado en miles de euros)

	2012			2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Equipo directivo	90	21	111	99	19	118
Técnicos superiores y mandos medios	341	166	507	391	169	560
Técnicos medios	487	88	575	508	93	601
Especialistas y administrativos	403	105	508	406	115	521
	1.321	380	1.701	1.404	396	1.800

A 31 de diciembre de 2012 el número de Consejeros, incluyendo al Consejero Ejecutivo, es de 11, de los cuales 7 son hombres y 4 mujeres (11 Consejeros en 2011, 8 hombres y 3 mujeres).

e) Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado

En 2012 esta partida recoge el deterioro producido en determinadas instalaciones de transporte por la incertidumbre generada en su retribución asociada por las disposiciones publicadas en 2012, lo que ha provocado la salida de la UGE en la que estaban agrupadas, por no tener ingresos asociados. Estas instalaciones se han deteriorado en su totalidad al estimar que no van a generar flujos de efectivo asociados.

f) Gastos financieros

Este epígrafe recoge los gastos financieros asociados, netos de

activaciones financieras, a la Deuda financiera del Grupo. Las activaciones de gastos financieros en 2012 han ascendido a 19.111 miles de euros (24.169 miles de euros en 2011).

g) Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

Este epígrafe recoge principalmente una estimación prudente del resultado de la expropiación de la sociedad TDE por parte del Gobierno Boliviano.

Adicionalmente este epígrafe recoge el deterioro por la participación que la Sociedad mantiene en REN. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha cuantificado un deterioro por la participación en REN de 2.697 miles de euros (12.549 miles de euros a 31 de diciembre 2011).

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

23. TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS

a) Saldos y transacciones con empresas asociadas

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 los ejercicios 2012 y 2011 han sido las siguientes:

■ Detalle de saldos y transacciones con empresas asociadas

(expresado en miles de euros)

	2012				2011			
	Saldos		Transacciones		Saldos		Transacciones	
	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos	Deudores	Acreedores	Gastos	Ingresos
Red Eléctrica del Sur S.A. (Redesur)	82	67	23	1.373	90	89	9	989
Total	82	67	23	1.373	90	89	9	989

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

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:

■ Transacciones con partes vinculadas

(expresado en miles de euros)

					2012
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	67	67
Gastos	-	-	-	67	67
Dividendos recibidos	-	-	-	4.512	4.512
Otros Ingresos	-	-	-	43	43
Ingresos	-	-	-	4.555	4.555
OTRAS TRANSACCIONES:					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	173	173
Otras transacciones	-	-	-	173	173

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

■ Transacciones con partes vinculadas

(expresado en miles de euros)

					2011
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	3.719	3.719
Gastos	-	-	-	3.719	3.719
Dividendos recibidos	-	-	-	4.486	4.486
Otros Ingresos	-	-	-	19	19
Ingresos	-	-	-	4.505	4.505
OTRAS TRANSACCIONES:					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	1.793	1.793
Otras transacciones	-	-	-	1.793	1.793

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

24. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El total de Remuneraciones al Consejo de Administración ha disminuido un 5,0 % de 2011 a 2012. La composición de las Retribuciones al Consejo de Administración en 2012 y 2011 es, en miles de euros, la siguiente:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Retribución total por todos los conceptos del Consejo de Administración	1.790	1.886
Remuneración de los Consejeros por su condición ejecutiva	610	640
Total Remuneraciones miembros del Consejo de Administración	2.400	2.526

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado una reducción del 5 % de la Retribución total por todos los conceptos en el 2012 respecto al 2011, pasando de 1.886 miles euros en 2011 a 1.790 miles de euros en 2012. Además, de esta cantidad aprobada como Retribución total por todos los conceptos en 2012, finalmente se ha repartido efectivamente 1.729 miles de euros (61 miles de euros menos que la Retribución aprobada) debido a que en el cálculo de dicho importe se tienen en cuenta las plazas vacantes existentes durante el periodo. La remuneración de los Consejeros por su condición ejecutiva en 2012 ha ascendido a 610 miles de euros (640 miles de euros en 2011).

De acuerdo con los modelos de información implantados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, aprobados en la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, para el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el desglose de estas retribuciones a 31 de diciembre de 2012 y 2011, en miles de euros, es el siguiente:

La remuneración por tipología de Consejeros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es, en miles de euros, la siguiente:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Tipología de Consejero		
Ejecutivos	767	822
Externos Dominicales	480	517
Externos Independientes ⁽¹⁾	1.092	1.187
Importe no distributivo por vacantes del Consejo ⁽²⁾	61	-
Total Remuneraciones	2.400	2.526

⁽¹⁾ D. José Folgado Blanco fue nombrado Presidente Ejecutivo de la Sociedad el 8 de marzo de 2012, hasta entonces ejercía como Consejero Externo Independiente, habiéndole correspondido en dicho periodo 39 miles de euros.

⁽²⁾ Este importe de 61 miles de euros corresponde a las plazas que han estado vacantes en 2012 de Consejeros Independientes y Dominicales.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el ejercicio 2012, en miles de euros, individualizadas por consejero es la siguiente:

■ Remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración

(expresado en miles de euros)

	Retribución fija	Retribución variable	Dietas por Asistencia a Consejo	Dedicación a comisiones	Aportaciones seguros vida y planes de pensiones	Otras retribuciones	Total	Permanencia como Consejero durante el ejercicio 2012
D. José Folgado Blanco ⁽¹⁾	325	245	71	9	-	-	650	Hasta el 8 de marzo Consejero Independiente y desde esa fecha Consejero Ejecutivo
Dña. María de los Ángeles Amador Millán	-	82	71	29	-	-	182	Todo el Ejercicio 2012
D. Miguel Boyer Salvador	-	82	71	-	-	-	153	Todo el Ejercicio 2012
D. Rui Manuel Janes Cartaxo	-	82	71	-	-	-	153	Todo el Ejercicio 2012
D. Fernando Fernández Méndez de Andes	-	57	40	20	-	-	117	Desde el 19 de abril de 2012
Dña. Paloma Sendín de Cáceres	-	57	40	20	-	-	117	Desde el 19 de abril de 2012
Dña. Carmen Gómez de Barreda	-	57	40	20	-	-	117	Desde el 19 de abril de 2012
D. Juan Emilio Iranzo Martín	-	57	40	20	-	-	117	Desde el 19 de abril de 2012
Dña. María José García Beato	-	7	5	-	-	-	12	Desde el 29 de noviembre de 2012
D. Alfredo Parra García-Moliner ⁽²⁾	-	57	40	18	-	-	115	Desde el 19 de abril de 2012
D. Francisco Ruiz Jiménez ⁽²⁾	-	57	40	-	-	-	97	Desde el 19 de abril de 2012
D. Luis M ^a Atienza Serna ⁽³⁾	77	55	15	5	4	-	156	Hasta el 8 de marzo de 2012
D. Francisco Javier Salas Collantes ⁽³⁾	-	34	40	-	-	-	74	Hasta el 31 de mayo de 2012
D. Antonio Garamendi Lecanda ⁽³⁾	-	24	31	9	-	-	64	Desde el 19 de abril de 2012
D. Rafael Suñol Trepal ⁽³⁾	-	13	10	-	-	-	23	Desde el 27 de febrero de 2012
Dña. Arantza Mendizábal Gorostiaga ⁽³⁾	-	24	31	9	-	-	64	Desde el 19 de abril de 2012
Dña. María Jesús Álvarez González ^{(2) (3)}	-	24	31	9	-	-	64	Desde el 19 de abril de 2012
D. Manuel Alves Torres ^{(2) (3)}	-	24	31	9	-	-	64	Desde el 19 de abril de 2012
Importe no distribuido correspondiente a vacantes del Consejo	-	-	-	-	-	61	61	
Total remuneraciones devengadas	402	1.038	718	177	4	61	2.400	

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

La remuneración por conceptos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es, en miles de euros, la siguiente:

■ (expresado en miles de euros)

	2012	2011
Concepto retributivo:		
Retribución fija	402	404
Retribución variable	1.038	1.286
Dietas ⁽¹⁾	895	819
Aportaciones seguros de vida y planes de pensiones	4	17
Retribución no distributiva por vacantes del Consejo	61	-
Total Remuneraciones	2.400	2.526

(1) La variación se debe a que en 2012 se han celebrado 14 sesiones del Consejo frente a 11 sesiones del Consejo en 2011.

La retribución variable anual del consejero ejecutivo se establece, con criterios objetivos predeterminados y cuantificables, por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa 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 Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa.

En 2009 se estableció un programa de retribución para directivos ("Plan Extraordinario 25º aniversario" 2009-2013), en el que está incluido el consejero ejecutivo, ligado al 25 aniversario de la Compañía, como herramienta de gestión y mecanismo para impulsar el cumplimiento del Plan Estratégico a cinco años. El cumplimiento de este programa, se valorará en 2014 al final de su periodo de vigencia. En

función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los cinco años con un cumplimiento del cien por cien alcanzaría 1,8 veces la retribución fija anual. Al igual que en los objetivos anuales, este programa tiene en cuenta criterios objetivos predeterminados y cuantificables, alineados con la visión a medio y largo plazo del Plan Estratégico de la Compañía y su fijación y valoración corresponden a la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa. A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad ha registrado un devengo proporcional al periodo transcurrido bajo la hipótesis de que se alcancen en 2013 los objetivos fijados en el plan. Este devengo no se imputará de forma individualizada como retribuciones hasta que se valore el cumplimiento del programa en 2014, o en su defecto, si se produjera antes de dicha fecha la finalización de la vinculación a la empresa de los directivos incluidos en el programa por las causas previstas en el mismo.

El contrato del actual Consejero ejecutivo ha sido propuesto por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. Este contrato, siguiendo las prácticas habituales de mercado, contempla una indemnización equivalente a una anualidad para el caso de extinción de la relación mercantil por despido o cambios de control.

Durante 2012 se han reconocido gastos asociados a la salida del anterior Consejero ejecutivo por un importe de 2,3 millones de euros, entre los que se recoge la parte devengada del programa de retribución para directivos ("Plan Extraordinario 25º aniversario" 2009-2013) anteriormente mencionado.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 respecto de los miembros del Consejo de Administración.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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.

Las participaciones al 31 de diciembre de 2012 de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y partes vinculadas, a efectos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, los cargos y funciones que ejercen en las mismas, así como, en su caso, la realización a esta fecha, por cuenta propia o ajena, de actividades del mismo, análogo o complementario genero de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad, se incluyen en el Anexo II, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de los Administradores de la Sociedad.

25. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

En el ejercicio 2012 las retribuciones por todos los conceptos a los directivos de primer nivel han sido de 1.023 miles de euros (1.023 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

Las retribuciones de estos directivos en el ejercicio 2012 han ascendido a 996 miles de euros (966 miles de euros en 2011) y las aportaciones a seguros de vida y planes de pensiones han ascendido a 27 miles de euros (57 miles de euros en 2011).

Los directivos de primer nivel que han prestado sus servicios a lo largo del ejercicio 2012 y 2011 son los que se detallan a continuación:

Nombre	Cargo
Carlos Collantes Pérez-Ardá	Director General de Transporte
Esther M ^a Rituerto Martínez ⁽¹⁾	Directora General de Administración y Finanzas
Andrés Seco García	Director General de Operación
Alberto Carbajo Josa ⁽¹⁾	Director General de Operación

(1) A lo largo de 2012 han dejado de prestar sus servicios en el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen ni préstamos ni anticipos con estos directivos.

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido a favor de los directivos que actualmente prestan sus servicios en el Grupo. Las citadas cláusulas se ajustan a la práctica habitual de mercado y recogen supuestos para la extinción de la relación laboral contemplando indemnizaciones de hasta una anualidad, salvo que de la normativa aplicable proceda una indemnización superior. Los contratos donde se recogen dichas cláusulas han sido aprobados por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa y se ha dado cuenta de ellos al Consejo de Administración.

En 2009, se estableció un programa de retribución para Directivos ("Plan Extraordinario 25º aniversario" 2009-2013), ligado al 25 aniversario de la Compañía, como herramienta de gestión y mecanismo para impulsar el cumplimiento del Plan Estratégico a cinco años. El cumplimiento de este programa, en el que están incluidos estos directivos, se valorará en 2014 al final de su periodo de vigencia. En función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los cinco años con un cumplimiento del cien por cien

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

alcanzaría 1,8 veces la retribución fija anual. Al igual que en los objetivos anuales, este programa tiene en cuenta criterios objetivos predeterminados y cuantificables, alineados con la visión a medio y largo plazo del Plan Estratégico de la Compañía y su fijación y valoración corresponden a la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa. A 31 de diciembre de 2012 se ha registrado un devengo proporcional al periodo transcurrido bajo la hipótesis de que se alcancen en 2013 los objetivos fijados en el plan. Este devengo no se imputará de forma individualizada como retribuciones hasta que se valore el cumplimiento del programa en 2014, o en su defecto, si se produjera antes de dicha fecha la finalización de la vinculación a la empresa de los Directivos incluidos en el programa por las causas previstas en el mismo.

Durante 2012 se han reconocido gastos asociados a las salidas de los dos directivos de primer nivel acontecidas durante este ejercicio por

un importe de 2,2 millones de euros, entre los que se recoge la parte devengada del programa de retribución para directivos (“Plan Extraordinario 25º aniversario” 2009-2013) anteriormente mencionado.

26. 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 94 % de la cifra de negocio consolidada y el 98 % de los activos totales del Grupo (93 % y 98 % respectivamente en 2011). El resto de actividades suponen de forma conjunta el restante 6 % de la cifra de negocio y 2 % de los activos totales (7 % y 2 % respectivamente en 2011). Por tanto, no se ha considerado relevante proporcionar información por segmentos de actividad ni geográficos.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

27. INTERESES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

REE interviene en un negocio conjunto al 50 % junto con RTE EDF Transport en la Sociedad Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S (INELFE), con domicilio en París, cuyo objeto es el estudio y ejecución de la futura ampliación de capacidad de interconexión entre España y Francia. El negocio conjunto se consolida siguiendo el método de la integración proporcional.

El detalle de las magnitudes económicas, en cuentas locales, más relevantes en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

■ Periodo actual

(expresado en miles de euros)

	Total Activos	Total Pasivos	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio
INELFE	416.278	408.209	185.756	3.705

■ Periodo anterior

(expresado en miles de euros)

	Total Activos	Total Pasivos	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio
INELFE	202.786	198.423	111.444	2.197

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

28. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad garantiza, solidariamente con REE, el programa de eurobonos por importe de hasta 1.500 millones de euros, establecido en Holanda, la emisión privada de bonos realizada en los Estados Unidos de América por importe de 500 millones de dólares, realizados por la sociedad del Grupo, RBV, el programa de eurobonos por un importe de hasta 2.500 millones de euros, y el programa de emisión de pagarés, Euro Commercial Paper Programme (Programa ECP), por un importe de hasta 1.000 millones de euros, realizados por la sociedad REF.

A 31 de diciembre de 2012 REI, para el cumplimiento del Contrato de Concesión suscrito en Perú a través de su sociedad participada TESUR, para diseñar, financiar, suministrar los bienes y servicios requeridos, construir, operar y mantener la Línea de transmisión Tintaya-Socabaya 220 kV y subestaciones asociadas, garantiza todos los pagos ante el BBV BANCO CONTINENTAL por un préstamo concedido a TESUR hasta la suma de 15 millones de dólares USA, destinado a la construcción de la referida instalación eléctrica, por su participación que es del 55 %, así como, de las cantidades adicionales que TESUR necesite para alcanzar la construcción y operación comercial de la instalación.

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene avales bancarios derivados del tráfico ordinario del negocio otorgados a favor de terceros por importe de 48.611 miles de euros (44.782 miles de euros en 2011).

A 31 de diciembre de 2012 en relación a la nacionalización de TDE, existen activos contingentes procedentes del justiprecio derivado de la nacionalización de TDE por parte del Gobierno Boliviano mediante el Decreto Supremo 1214, así como garantías de REI con el International Finance Corporation (IFC) y la Corporación Andina de Fomento (CAF)

respecto a los contratos de préstamo de TDE con estas compañías. Con motivo de la nacionalización de TDE se han producido incumplimientos de dichas garantías, habiéndose registrado los riesgos de dichos incumplimientos en los Estados Financieros Consolidados.

29. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Las sociedades del Grupo, durante el ejercicio 2012, han realizado gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 16.640 miles de euros (20.447 miles de euros en 2011). Estos gastos corresponden principalmente a la aplicación de medidas preventivas y correctoras en instalaciones en servicio. También incluyen, el mantenimiento del Sistema de Gestión Medioambiental, diversas actividades de comunicación y formación medioambiental, proyectos de investigación en materia de medio ambiente y los gastos relativos a la unidad organizativa especialmente dedicada a estas tareas.

Asimismo durante el año 2012, se han realizado estudios de impacto ambiental y supervisión medioambiental en instalaciones eléctricas de nueva construcción, valorados en 5.156 miles de euros (7.262 miles de euros en 2011).

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 2012 y 2011 las sociedades del Grupo no han recibido subvenciones significativas de carácter medioambiental.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

30. OTRA INFORMACIÓN

El auditor de cuentas de las sociedades del Grupo es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. desde el ejercicio 2006. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas de las sociedades del Grupo en 2012 ascienden aproximadamente a 219 miles de euros (227 miles de euros en 2011).

Además en el ejercicio 2012 se devengaron remuneraciones con otras sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma de auditoría correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas por un importe de 86 miles de euros (110 miles de euros en 2011).

31. BENEFICIO POR ACCIÓN

Los Beneficios por acción correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes:

	2012	2011
Beneficio neto (miles de euros)	492.288	460.348
Número de acciones (acciones)	135.270.000	135.270.000
Número medio de acciones propias en cartera (acciones)	681.517	543.097
Beneficio básico por acción (euros)	3,66	3,42
Beneficio diluido por acción (euros)	3,66	3,42

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en el Grupo no existen operaciones que diferencien el Beneficio básico por acción del Beneficio diluido por acción.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

32. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Los pagos basados en acciones a 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

■ Pagos basados en acciones

(expresado en miles de euros)

	Número de acciones	Precio medio (euros)	Importe en miles de euros	Número de acciones	Precio medio (euros)	Importe en miles de euros
Dirección	1.570	38,16	60	1.136	42,20	48
Empleados	27.663	36,96	1.022	24.688	36,18	893
TOTAL	29.233	37,03	1.082	25.824	36,45	941

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.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

33. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE 2012

La Sociedad ha garantizado solidariamente junto con REE una emisión de bonos en el euromercado, realizada el 25 de enero de 2013 por REF, en el marco del programa de emisión de deuda Guaranteed Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN).

Esta emisión, por importe de 400 millones de euros y vencimiento 9 años, tiene un cupón anual de 3,875 % y un precio de emisión de 99,858 %.

Con fecha 27 de diciembre de 2012 se aprobó la Ley 16/2012 que en su artículo número 9, con objeto de favorecer tanto la financiación interna como el mejor acceso al mercado de capitales,

establece la opción para los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades que operen en territorio español, de realizar una actualización de balances.

Los Administradores de las sociedades a las que afecta esta ley (REC y REE) están llevando a cabo un proceso de evaluación de la mencionada Ley 16/2012 y sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, todavía no disponen de información suficiente para concluir sobre si se propondrá la aplicación de la mencionada actualización de balances para aprobación de la Junta General de Accionistas.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

ANEXO 1

Detalle de participaciones

(a 31 de diciembre de 2012 y 2011)

Sociedad: - Domicilio - Actividad Principal	2012		2011	
	Porcentaje de participación*		Porcentaje de participación*	
	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 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. (REE) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid (España). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones. - Realización de actividades fuera del sistema eléctrico español.	100%	-	100%	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación. - Constituida en 2003 en Holanda (país miembro de la Comunidad Europea) para poder realizar emisiones de deuda para el Grupo Red Eléctrica por importe superior al límite establecido en la legislación española.	100%	-	100%	-
Red Eléctrica Financiaciones (REF) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid (España). - Actividades de financiación.	100%	-	100%	-
Redcor Reaseguros, S.A. (REDCOR) - 23, Avenue Monterey (Luxembourg). - Actividades de reaseguro. - Constituida en 2010 en Luxemburgo (país miembro de la Comunidad Europea) para poder reasegurar los riesgos de las distintas sociedades del Grupo, garantizando un mejor acceso a los mercados internacionales.	100%	-	100%	-

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Detalle de participaciones

(a 31 de diciembre de 2012 y 2011)

Sociedad: - Domicilio - Actividad Principal	2012		2011	
	Porcentaje de participación*		Porcentaje de participación*	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA) - Av. Alfonso Ugarte N° 536 Cercado. Arequipa (Perú). - Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y subestaciones.	-	100% ⁽¹⁾	-	100% ⁽¹⁾
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) ** - C/Colombia, N° 00655, casilla, N° 640. Cochabamba (Bolivia). - Transporte de energía eléctrica.	-	- ⁽¹⁾	-	99,94% ⁽¹⁾
Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	55% ⁽¹⁾	-	55% ⁽¹⁾
B) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional				
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Ampère, 34, Rue Henri Régnauld, 92068 La Défense Cedex. París (Francia). - Estudio y ejecución de la ampliación de la capacidad de interconexión España-Francia.	-	50% ⁽²⁾	-	50% ⁽²⁾
C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación				
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	33,75% ⁽¹⁾	-	33,75% ⁽¹⁾

* Equivalente a derechos de voto.

** Hasta el 30 de abril de 2012 la participación era del 99,94%. El 1 de mayo de 2012 el Gobierno Boliviano procedió a su nacionalización mediante el Decreto Supremo 1214.

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional.

(2) Participación a través de Red Eléctrica de España.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión




ANEXO 2

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.

Información relativa a los miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2012

Miembro del Consejo de Administración	Participaciones, directas o indirectas, de los Miembros del Consejo de Administración en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad	Cargos y funciones de los Miembros del Consejo de Administración en sociedades ajenas al Grupo Red Eléctrica con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad
D. José Folgado Blanco	-	- Administrador Conjunto de Red Eléctrica Internacional, S.A.U. - Consejero de Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN) - Presidente del Directorio de Red Eléctrica del Sur, S.A. (Redesur)
D. Alfredo Parra García-Moliner	-	-
D. Francisco Ruiz Jiménez	-	-
D. Fernando Fernández Méndez de Andrés	-	-
D. Juan Irazo Martín	-	-
Dña. Paloma Sendín de Cáceres	-	-
Dña. Carmen de Barreda Tous de Monsalve	-	-
Dña. María de los Ángeles Amador Millán	-	-
D. Miguel Boyer Salvador	-	-
Dña. María José García Beato	-	-
D. Rui Manuel Janes Cartaxo	19.162 acciones en Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN)	Presidente y CEO de Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN)

Los miembros del Consejo de Administración han comunicado no encontrarse en situaciones de conflicto de interés a los efectos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni partes vinculadas ha realizado, por cuenta propia o ajena, otras actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad.

-  Informe de auditoría independiente
-  1. Estados financieros consolidados
-  2. Memoria consolidada 2012
-  3. Informe de gestión

3

Informe de gestión consolidado

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

En el ejercicio 2012, el GRUPO RED ELÉCTRICA, a pesar de las difíciles condiciones en las que ha desarrollado sus actividades ha obtenido unos resultados económicos satisfactorios y ha alcanzado logros significativos en las distintas actividades de negocio del GRUPO.

Actividades en España

El GRUPO RED ELÉCTRICA continúa teniendo como objetivo proporcionar un servicio de calidad a la sociedad mediante una gestión eficiente de la operación del sistema eléctrico español, y la construcción y el desarrollo de una red de transporte mallada, robusta y fiable, realizando todas sus actuaciones bajo premisas de máximo respeto por el entorno, y eligiendo aquellos emplazamientos y trazados que presenten el menor impacto socio-ambiental posible con el fin de lograr un modelo energético más sostenible y eficiente.

Las actividades del GRUPO RED ELÉCTRICA se han realizado dentro de la situación económica que vive el país como consecuencia de la crisis financiera que afecta a la Unión Europea. Adicionalmente, en España esta situación se une al déficit estructural que arrastra la tarifa eléctrica y que ha obligado al Gobierno a implementar a lo largo del año diversas medidas en el ámbito regulatorio y retributivo de las diferentes actividades del suministro eléctrico, que también han afectado al GRUPO RED ELÉCTRICA.

Por otro lado, y continuando con la trayectoria iniciada en los años anteriores, a lo largo de 2012 se ha seguido trabajando para conseguir cada vez una mejor integración de las energías renovables en el sistema eléctrico, reduciendo las emisiones a la atmósfera y permitiendo que la cobertura de la demanda pueda realizarse con energías intermitentes sin que la seguridad y la calidad del suministro se vean afectadas.

Las inversiones en la red de transporte nacional en 2012 han sido de 672 millones de euros aumentando la red en 860 km de nuevas líneas y alcanzando los 41.229 km de circuitos. Durante el ejercicio, las puestas en servicio de nuevas posiciones en subestaciones han sido de 188. Las actuaciones más significativas en el ejercicio llevadas a cabo en la red de transporte, han sido las siguientes:

- » Zona Norte: Con el objeto de reforzar la Red de Transporte en Asturias, Cantabria y País Vasco, han continuado los trabajos de construcción de los diferentes ejes de la zona.
- » Galicia: Continúan los trabajos de mallado de la región. Durante 2012 se ha puesto en tensión el eje principal de la conexión con Castilla y León.
- » Cataluña: Se ha continuado con el refuerzo de la red de transporte.
- » Aragón: Se ha mejorado el mallado de la red de transporte y apoyo a la distribución en la zona de Teruel, para poder así facilitar el desarrollo de la red de trenes de alta velocidad. Además, se ha mejorado el mallado de la red de transporte de las zonas centro y sur de Aragón.
- » Zona Centro y Extremadura: Los trabajos de construcción del eje para el mallado entre Castilla y León y Madrid se encuentran muy avanzados. El tramo castellano-leonés está finalizado y continúan los trabajos en la Comunidad de Madrid.
- » Andalucía: Continúan los trabajos de apoyo a la red en la zona de Sevilla. Con la puesta en servicio en 2012 de 2 líneas, se ha sumado entre ambas más de 100 km de circuito.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

» Levante: Se ha continuado con las actuaciones de refuerzo de la red en esta zona.

» Baleares y Canarias: Continúan los trabajos de mallado de la red de transporte para mejorar la seguridad y la calidad de suministro. La interconexión eléctrica entre la Península y las islas Baleares finalizada en 2011, ha entrado en funcionamiento en régimen normal de operación en 2012, proporcionando desde el sistema ibérico el equivalente al 15 % de la electricidad que se consume en las islas y mejorando la fiabilidad del suministro eléctrico del sistema balear.

En los primeros meses de pleno funcionamiento el enlace ya ha demostrado en varias ocasiones su efectividad para estabilizar la red eléctrica balear ante incidentes, como en los días 30 de agosto, 13 de septiembre y 14 de noviembre de 2012. En estos días, tormentas en la isla de Mallorca dispararon diferentes líneas, provocando variaciones de frecuencia que fueron compensadas gracias a las reacciones del enlace con la Península.

En cuanto al refuerzo de las interconexiones internacionales, cabe destacar las siguientes actuaciones:

» Interconexión con Portugal: Durante el año 2012 han progresado los trabajos del eje sur (Andalucía), que tienen prevista su puesta en servicio a lo largo de 2013. Al mismo tiempo, continúa el proceso de trámite administrativo de la nueva interconexión desde Galicia, con el objetivo de alcanzar una capacidad de intercambio comercial de 3.000 MW.

» La nueva Interconexión con Francia: Se han continuado los trabajos iniciados en 2008, cuya finalización está prevista para finales de 2014. Esta nueva interconexión aumentará la capacidad

de intercambio de electricidad entre España-Francia (del 3 % al 6 % del consumo máximo de la Península), reforzará la seguridad de los dos sistemas eléctricos y favorecerá la integración de un mayor volumen de energía renovable. Este proyecto está siendo llevado a cabo de forma conjunta con Réseau de Transport d'Électricité (RTE), a través de la sociedad INELFE, de la que son propietarios al 50 % los TSOs español y francés.

Esta interconexión ha sido calificada de interés prioritario por la Unión Europea y sus características convierten al proyecto en un reto tecnológico de máximo nivel. Durante el 2012 se ha continuado con la tramitación y obtención de los permisos necesarios para su desarrollo y se ha registrado un avance significativo en las obras del proyecto.

Adicionalmente, en el ejercicio 2012 los hechos más destacables, han sido:

» El comportamiento de la red de transporte en la península ha sido de nuevo excelente: la disponibilidad total de la red en 2012 ha alcanzado el 97,78 %. Este dato pone de manifiesto la alta calidad de las instalaciones.

» La demanda de energía eléctrica peninsular se situó en 251.986 GWh, un 1,3 % inferior a la de 2011. Corregidos los efectos de la laboralidad y la temperatura, así como el efecto del día adicional que tuvo 2012 por ser un año bisiesto, el descenso ha sido del 1,7 %.

» Los máximos anuales de demanda de potencia media horaria y de energía diaria se alcanzaron respectivamente el 13 y 8 de febrero con 43.010 MW y 873 GWh, ambos inferiores en 4,2 % y 3,7 % respecto a los máximos históricos registrados en 2007.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

- » En conjunto, las energías renovables en 2012 han representado el 32 % de la producción total neta, un punto menos que el año anterior. La energía eólica en 2012 superó en varias ocasiones los anteriores máximos históricos. El día 18 de abril, a las 16.41 horas, se alcanzó el último récord de potencia instantánea con 16.636 MW (un 11 % superior al anterior, registrado el 9 de noviembre del 2010). Ese mismo día se superaron igualmente los máximos de energía horaria y diaria con 16.455 MW y 334.850 MWh, respectivamente. Así mismo, en abril se alcanzó un nuevo récord de producción eólica mensual con 5.362 GWh (un 8,8 % mayor que el anterior máximo registrado en diciembre del 2009) y en septiembre se estableció un nuevo récord de cobertura de la demanda con energía eólica, cuando el día 24 a las 3.03 horas, el 64,25 % de la demanda peninsular se cubrió con esa energía, superando el máximo anterior del 61,06 % registrado el 19 de abril del mismo año, a la 1.37 horas.
- » En cuanto a los intercambios internacionales, por noveno año consecutivo el saldo de intercambios físicos de energía eléctrica ha sido exportador, cubriéndose en 2012 con el 4,2 % de la producción total. Las exportaciones se elevaron a 18.986 GWh (14.023 GWh en 2011), mientras que la cifra de importaciones se redujo a 7.786 GWh (7.932 en 2011). Como resultado, el saldo neto exportador ha sido de 11.200 GWh, un 83,9 % superior al de 2011.

Actividades fuera de España

La actividad del GRUPO RED ELÉCTRICA en el exterior es desarrollada a través de REI, con las inversiones que ostenta a finales del ejercicio 2012 en Perú (REDESUR, REA y TESUR) y a través de REC

con sus inversiones en Luxemburgo (REDCOR) y en Holanda (RBV).

La actividad internacional del GRUPO ha estado marcada por la nacionalización de Transportadora de Electricidad S.A. (TDE) participada hasta la fecha por REI en un 99,94 % y llevada a cabo el 1 de mayo de 2012 mediante el Decreto Supremo 1214 por parte del Gobierno Boliviano. El justiprecio para la transacción está pendiente de determinación. Este escenario de nacionalización ya había sido anticipado por el GRUPO RED ELÉCTRICA y reflejado en sus estados financieros a lo largo de los últimos ejercicios.

REI continúa desarrollando sus actividades encaminadas a la mejora continua en cuanto a su negocio internacional, objetivo que se materializa en su compromiso de llevar a cabo las inversiones necesarias en Perú. Además, durante 2012 la Compañía continúa optimizando su gestión empresarial, garantizando de esta forma una óptima calidad de su servicio eléctrico en estos países.

En 2012, cabe destacar que en TESUR se ha continuado con la construcción de la línea de transporte de 220 kV entre Tintaya y Socabaya en Perú, invirtiendo aproximadamente 20 millones de euros en este ejercicio.

REDCOR en su actividad de reaseguro, ha tenido un año muy satisfactorio en cuanto a cobertura y siniestralidad.

REF ha realizado dos nuevas emisiones de bonos en el euromercado por importe de 250 y 150 millones de euros respectivamente en el marco del programa de emisión de deuda Guaranteed Euro Medium Term Note Programme (EMTN).

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

En 2012 el **Resultado después de impuestos** ha ascendido a 492,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 6,9 % sobre el obtenido en 2011.

La **Cifra de negocio** del ejercicio 2012 asciende a 1.755,3 millones de euros y su crecimiento ha sido del 7,2 % debido fundamentalmente a la mayor base de activos a retribuir por el devengo de los ingresos correspondientes a las instalaciones puestas en servicio en 2011.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 1.299,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,9 % en relación al ejercicio 2011:

Los **costes de Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación**, han aumentado un 11,8 % con respecto al año anterior.

Los **Gastos de personal** han ascendido a 129,1 millones de euros, un 0,2 % superiores a los registrados en el ejercicio anterior.

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** se ha incrementado un 1,9 % en relación con 2011. Este incremento viene condicionado por el registro de un deterioro en el Inmovilizado material por valor de 46,4 millones de euros por una valoración de determinados activos auxiliares de transporte.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -180,7 millones de euros frente a -161,1 millones de euros registrados en el ejercicio 2011. Los ingresos financieros han ascendido a 8,4 millones de euros e incorporan 4,5 millones de euros correspondientes al dividendo distribuido por REN

durante el segundo trimestre. Los gastos financieros netos de activaciones han ascendido a 172,8 millones de euros frente a 155,3 millones del año anterior como consecuencia del incremento de los tipos medios, una mayor Deuda financiera media y a menores activaciones de gastos financieros derivado de la disminución de la obra en curso.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el GRUPO durante el ejercicio 2012 han alcanzado los 705,8 millones de euros, Las inversiones del ejercicio correspondientes al desarrollo de la red de transporte nacional han ascendido a 671,6 millones de euros.

Los **Dividendos** pagados a 31 de diciembre de 2012 ascienden a 297,7 millones de euros y se sitúan un 17,8 % por encima del pago realizado en 2011.

La **Deuda financiera neta** del GRUPO RED ELÉCTRICA a 31 de diciembre de 2012 asciende a 4.872,5 millones de euros. Por otro lado a 31 de diciembre de 2012, el rating crediticio otorgado por las agencias Moody's y Standard & Poors se ha situado en Baa2 y BBB respectivamente.

Atendiendo al tipo de interés, un 87 % de la deuda neta del GRUPO es a tipo fijo, mientras que el 13 % restante es a tipo variable.

Asimismo, en el ejercicio 2012, el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,81 %, habiéndose situado el saldo medio de la misma en 4.890,5 millones de euros. En el ejercicio 2011, el coste medio de la deuda se situó en el 3,66 % y el saldo medio fue de 4.759,2 millones de euros.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2012, el **Patrimonio Neto** del GRUPO RED ELÉCTRICA ha alcanzado los 1.991,5 millones de euros, incrementándose en un 9,8 % respecto al cierre del ejercicio 2011. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo, parcialmente compensados por la distribución de los resultados del ejercicio 2011 y del dividendo a cuenta del 2012.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

REC, como sociedad cotizada del GRUPO, forma parte del IBEX-35 y su ponderación en este índice al cierre del ejercicio 2012 es del 1,56 %. A lo largo del ejercicio 2012 el capital libre en circulación (“free-float”) de la Sociedad ha sido del 80 %.

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2012 se ha situado en 5.046 millones de euros.

En general el año 2012 ha sido positivo desde un punto de vista bursátil para todos los grandes índices mundiales, con la excepción del IBEX, que ha tenido un comportamiento atípico, con saldo negativo en los últimos doce meses. Nuestro país ha sufrido de forma intensa la crisis de la deuda soberana, y llegó a acumular una caída superior al 25 % a principios del verano. Posteriormente, la decidida actuación del Banco Central Europeo (BCE) y los avances en materia económica de la Unión Europea permitieron una recuperación y finalizar el año con una caída del 4,7 %.

El comportamiento del título de Red Eléctrica Corporación S.A. (REC) ha diferido sustancialmente del mantenido por el IBEX. A 31

de diciembre se anotó una ganancia del 12,8 %, muy en línea con la apreciación media de los mercados europeos, el Euro Stoxx 50 por ejemplo subió un 13,8 %. El atractivo de nuestra acción le ha hecho gozar de la preferencia de los inversores durante 2012.

REC ha mantenido su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas, ofreciendo en 2012 una alta rentabilidad por dividendo.

ACCIONES PROPIAS

En 2012, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado, se han realizado adquisiciones de 3.626.605 títulos, por un valor nominal global de 7,3 millones de euros y un importe efectivo de 125,3 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 4.046.522 títulos, por un valor nominal global de 8,1 millones de euros y un importe efectivo de 142,7 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2012 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,31 % del Capital social y totalizaban 414.857 títulos, cuyo valor nominal global era de 0,8 millones de euros y su valor de adquisición es de 14,7 millones de euros.

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

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

GESTIÓN DE RIESGOS

El GRUPO RED ELÉCTRICA tiene establecido un Sistema de Control de Riesgos que cubre todas sus actividades y está adecuado a su perfil de riesgo. La Política de Riesgos y el Procedimiento General de Gestión y Control Integral de Riesgos están basados en el marco integrado de gestión empresarial recogido en el informe COSO II (Committee of Sponsoring Organizations).

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

El Sistema de Control de Riesgos incluye también la Gestión del Riesgo financiero. Las políticas para cubrir cada tipo de riesgo están detalladas en la nota 16 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio.

MEDIO AMBIENTE

El GRUPO RED ELÉCTRICA identifica y evalúa todos aquellos aspectos derivados de sus actividades que puedan producir algún tipo de impacto en el medio ambiente. Es por ello que sus actividades se desarrollan de acuerdo con estrictos criterios ambientales asumidos y desarrollados en la política ambiental de la compañía.

Esta política ambiental tiene como retos:

» Compatibilizar las instalaciones con el entorno, seleccionando los

trazados y los emplazamientos de sus instalaciones de forma que el impacto ambiental se vea minimizado. Para ello, el GRUPO RED ELÉCTRICA tiene establecidas medidas preventivas definidas conforme a unas buenas prácticas ambientales, y medidas correctoras que mitigan las afecciones sobre el medio ambiente en el caso de que se hayan producido.

- » Asegurar la protección y conservación de la biodiversidad, para lo que el GRUPO RED ELÉCTRICA ha implantado una estrategia de protección de fauna y flora, prevención de incendios y desarrollo de proyectos de conservación. Durante 2012, el proyecto Bosque de REE ha supuesto la restauración de 18,4 hectáreas en la Sierra de Calasparra (Murcia).
- » Contribución en la lucha contra el cambio climático, lo que ha llevado al GRUPO RED ELÉCTRICA a definir la Estrategia de Cambio Climático, y el Plan de acción y reducción de emisiones. En este sentido, durante 2012 se ha finalizado el Proyecto Gestión de nuevos riesgos climáticos en las infraestructuras de transporte de electricidad.
- » Ahorro y eficiencia energética, de forma que se han establecido medidas de eficiencia para la reducción de consumos. En 2012, se han construido dos nuevos edificios (Casaquemada y Mangrangers), con calificación energética B y se han finalizado siete modelos de edificios en las subestaciones, que permitirán la adaptación de éstos a los entornos donde se encuentran, mediante variaciones en el diseño, los materiales y los acabados.
- » Prevención de la contaminación, para lo que se han establecido medidas preventivas frente a derrames de sustancias peligrosas y gestión adecuada de residuos, desarrolladas en 2012 mediante

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

la implantación de un nuevo sistema para la evaluación y clasificación de accidentes.

La política ambiental que el GRUPO RED ELÉCTRICA viene desarrollando, se integra en un Sistema de Gestión Ambiental Certificado según la norma ISO 14001, que le permite hacer compatible el desarrollo de sus infraestructuras eléctricas con la conservación del medio natural, y se recogen en la Memoria ambiental que se publica anualmente.

Por otra parte, durante 2012, el GRUPO RED ELÉCTRICA ha implantado un sistema de valoración interna para identificar las instalaciones que pudieran tener un riesgo ambiental alto. De las 123 instalaciones analizadas, solamente 7 de ellas han presentado algún riesgo, habiéndose identificado las medidas necesarias para su adecuación.

El GRUPO RED ELÉCTRICA ha realizado durante el ejercicio 2012 gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente por un importe de 17 millones de euros. Asimismo, las inversiones actuaciones medioambientales han sido de 5 millones de euros durante 2012.

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

La actividad de Investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) del GRUPO RED ELÉCTRICA se orienta, dentro de su estrategia corporativa, a garantizar la eficiencia, seguridad y sostenibilidad de las infraestructuras que dan soporte al sistema eléctrico.

Durante 2012, el GRUPO RED ELÉCTRICA ha iniciado el Plan de Innovación y Desarrollo Tecnológico, configurando éste como un

plan ambicioso en el ámbito de la innovación, cuyo objetivo fundamental es establecer el marco de actuación de la estrategia tecnológica de Red Eléctrica de España para el periodo 2012-2016.

Las actuaciones clave con las que este plan pretende desarrollar los objetivos tecnológicos marcados para los próximos años son:

- » Red de transporte paneuropea.
- » Nuevos recursos para la operación del sistema.
- » Nuevas soluciones para la red de transporte.
- » Mejoras en la operación del sistema.
- » Mejoras en la red de transporte.
- » Desarrollo sostenible.

Además el Plan pretende conseguir un salto cualitativo en la divulgación, tanto interna como externa, de las actividades de I+D+i que el GRUPO RED ELÉCTRICA desarrolla, y pretende llegar a los actores relevantes a nivel nacional y europeo.

Durante 2012, y dentro del ámbito internacional, el GRUPO RED ELÉCTRICA ha dado un paso importante destacando principalmente actuaciones como:

- » La elaboración del Research and Innovation Roadmap 2013-2022 de ENTSO-E, donde se establece la estrategia tecnológica de los TSOs europeos para cumplir los objetivos de la política energética de la Unión Europea (20-20-20).

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

- » La elaboración del Implementation Plan 2014-2016, que recoge las acciones tecnológicas que deben llevarse a cabo en los próximos tres años en el marco de este plan. Por primera vez, este año se ha publicado el Monitoring report en el que se evalúa el cumplimiento del plan.
- » Se ha logrado un gran avance el Documento de Definición de indicadores que midan la contribución del I+D+i para lograr los objetivos de la política energética de la Unión Europea.

Durante 2012, el esfuerzo del GRUPO RED ELÉCTRICA en los proyectos de I+D+i se ha traducido en 7,6 millones de euros entre gasto e inversión, desarrollando 50 proyectos activos, siendo estas cifras una muestra, una vez más, de la eficiencia con que el GRUPO RED ELÉCTRICA acomete y desarrolla estos proyectos.

A lo largo de 2012, y desde el punto de vista tecnológico, cabe mencionar la finalización, entre otros, del proyecto DIRECTO (una herramienta de diseño de redes de comunicaciones adaptada a las necesidades de RED ELÉCTRICA), y una nueva metodología para limpieza en seco de aisladores en tensión.

Asimismo, en 2012 se ha continuado con los trabajos encaminados a la instalación y pruebas de prototipos de equipos innovadores que aportan nuevas funcionalidades a la red de transporte y la operación del sistema, como los transformadores de medida capaces de suministrar potencia para apoyar la alimentación de los servicios auxiliares de una subestación, una batería para almacenamiento de energía a gran escala (desarrollándose en la subestación de Carmona), un volante de inercia como estabilizador de frecuencia (desarrollándose en Marcher, Lanzarote) y el nuevo transformador polifrajo híbrido móvil para emergencias de 200 MVA (desarrollándose en La Plana, Castellón).

Por otro lado, el proyecto AGREGA, de gestión de la demanda mediante la agregación de consumos en la mediana industria, ha tenido un avance significativo, estando muy cerca su conclusión.

En cuanto a los proyectos adscritos a programas nacionales de fomento de la innovación, durante 2012 ha finalizado el proyecto DOMOCELL sobre sistemas de recarga del vehículo eléctrico. Se continúa trabajando en los proyectos VERDE (investigación y desarrollo de las tecnologías necesarias para la introducción masiva del vehículo eléctrico en España), el Programa CENIT, y los Proyectos incluidos en el programa INNPACTO: ESP-Líder (dispositivo SSSC de redireccionamiento de flujos de corriente, en Torres del Segre) y PRICE (gestión inteligente de la demanda).

Entre los proyectos de colaboración europeos hay que destacar la buena marcha del proyecto TWENTIES de integración de energías renovables, coordinado por RED ELÉCTRICA.

Además, han finalizado este año los proyectos OPTIMATE (plataforma de simulación de nuevos mecanismos de mercado) y PEGASE (definición de plataformas y aplicaciones de operación a nivel europeo), y se sigue participando en GRID+ (soporte a EEGI –European Electricity Grids Initiative– para el diseño coordinado de una hoja de ruta de I+D+i conjunta entre TSOs y DSOs) y eHIGHWAYS (planificación óptima del sistema de transporte paneuropeo a largo plazo –año 2050–). Ha finalizado también en 2012 la colaboración de RED ELÉCTRICA con la Agencia Internacional de la Energía (AIE), que se ha concretado en varios proyectos de I+D+i llevados a cabo en los últimos años.

RED ELÉCTRICA continúa con su política de contribuir a un desarrollo sostenible que haga posible una perfecta convivencia de sus instalaciones con el medio ambiente social y natural. En este sentido, du-

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

rante 2012 entre los logros obtenidos cabe destacar la finalización de una investigación para minimizar la afección de las instalaciones eléctricas en las aves esteparias, y el desarrollo y pruebas de un nuevo modelo más eficaz de dispositivo disuasor de nidificación en apoyos de líneas eléctricas. Además, se continúa trabajando en un detector de colisiones de aves con los cables de tierra de los apoyos de líneas eléctricas aéreas y en un modelo de crecimiento del arbolado.

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

En el campo de la responsabilidad corporativa, el GRUPO RED ELÉCTRICA se ha convertido en una de las empresas más avanzadas ocupando una posición de liderazgo en los rankings que evalúan tanto los resultados de la gestión de la compañía como la implicación y el apoyo al desarrollo sostenible en todas sus áreas de actividad.

El objetivo del GRUPO RED ELÉCTRICA es consolidarse como un GRUPO sostenible, ética y responsable, integrado en la sociedad, atento a todos sus grupos de interés y referente en los mercados que opera. Esta orientación hacia el desarrollo sostenible queda reflejada a nivel estratégico, siendo la búsqueda de la excelencia y responsabilidad en el desarrollo de las actividades una estrategia básica del GRUPO RED ELÉCTRICA, y se despliega transversalmente a nivel operativo a través de la gestión empresarial.

Se ha adoptado el modelo de gestión de la excelencia EFQM (European Foundation for Quality Management) para lograr una mejora continua en la gestión y resultados de la compañía. Este estándar es el referente para la búsqueda del liderazgo, de la innovación y de la competitividad empresarial, tanto a nivel nacional como internacional.

El esfuerzo realizado en la búsqueda de la excelencia se ve avalado por los reconocimientos y premios obtenidos. En 2003 RED ELÉCTRICA obtuvo el Sello de Excelencia Europea 500+, sello que se ha ido renovando de forma bienal, mejorando siempre la puntuación obtenida con respecto a la evaluación anterior. En 2011, año en que se realizó la última evaluación, la puntuación obtenida fue de 650 puntos. En 2005 se recibió el Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial en su modalidad de Calidad Industrial y en 2011 REE se presentó al Premio Europeo de Excelencia Empresarial EFQM. La compañía obtuvo el reconocimiento prize en uno de los ocho conceptos del modelo de excelencia: "Asumir la responsabilidad de un futuro sostenible". Además, se reconoció a Red Eléctrica como buena práctica en otros dos conceptos: "Lograr resultados equilibrados" y "Añadir valor para los clientes".

Con respecto a la gestión de la calidad se ha implementado un sistema de gestión de procesos basándose en estándares internacionales, lo que le ha permitido lograr un Sistema Corporativo de Gestión de la Calidad que engloba todos sus procesos.

Este Sistema, a través de una metodología propia, incluye todas las actividades de la empresa a través de la definición y diseño de los procesos, así como su control, seguimiento, evaluación y mejora. Asimismo, este Sistema ha desarrollado como instrumento fundamental para el seguimiento y evaluación de los procesos claves de la compañía los cuadros de mando, que a través del establecimiento de indicadores, permiten la mejora de los procesos y el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la compañía.

Todas las actividades están certificadas en base a estándares internacionales, y durante 2012 se ha realizado la primera auditoría integrada de todos los sistemas de gestión corporativos certificados (calidad, medio ambiente, seguridad y salud laboral y responsabilidad corporativa).

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

Desde 2006, RED ELÉCTRICA forma parte del Dow Jones Sustainability World Indexes, y desde 2008 del índice FTSEE4Good, obteniendo en 2012 la posición como empresa líder del sector 'utilities'.

Asimismo, durante 2012 RED ELÉCTRICA ha entrado a formar parte del índice ECPI Ethical Index EMU y del STOXX ESG Leaders Indices.

EL EQUIPO HUMANO

Los profesionales del GRUPO RED ELÉCTRICA constituyen uno de los activos estratégicos de la empresa. De acuerdo con los valores de la compañía, la gestión de las personas que trabajan en ella se aborda de forma socialmente responsable aplicando políticas de gestión que garantizan un trato justo y equitativo y que promueven la integración en el proyecto empresarial y su desarrollo.

Los retos que el GRUPO RED ELÉCTRICA afronta en este campo pueden estructurarse en:

- » Creación de empleo estable y de calidad; el GRUPO RED ELÉCTRICA intenta contar con un equipo altamente cualificado, motivado y comprometido, que le permita responder a los grandes retos a los que va a dar respuesta en los próximos años. Por todo ello identifica, selecciona e integra a las personas más idóneas en un proceso transparente y objetivo basado en el cumplimiento de la legislación en materia de empleo, igualdad y no discriminación, promoción de la rotación interna y estabilidad en la contratación.
- » Eficiencia organizativa; para lo que el GRUPO RED ELÉCTRICA ha desarrollado un modelo de gestión de personas integral.
- » Formación y desarrollo; para lo que el GRUPO RED ELÉCTRICA desarrolla planes de formación continua, implicándose en cubrir las necesidades de formación de sus empleados, y ha creado la Escuela Corporativa de RED ELÉCTRICA (ECRE), que es un centro que cubre específicamente la formación para sus actividades de operador y transportista del sistema eléctrico.
- » Derechos laborales; para lo que mantiene un diálogo fluido y continuo con los representantes sociales.
- » Salud y seguridad; estando la política de prevención de riesgos y sistema de gestión certificada mediante la certificación OHSAS 18001.
- » No discriminación; ya que el GRUPO RED ELÉCTRICA ha establecido políticas y planes de igualdad, que buscan paridad de oportunidades en el empleo. En este sentido, cabe destacar que en los últimos cinco años el número de mujeres en plantilla creció un 21,7 %, y el de directivas un 50 %.
- » Fomento de la conciliación de la vida laboral y personal; desde el lanzamiento en 2008 del proyecto Red Concilia, el GRUPO RED ELÉCTRICA trabaja en el área de la conciliación de la vida laboral y personal de una manera estructurada y armonizada, basada en un modelo de gestión de mejora continua, lo que le ha permitido obtener galardones como el primer Premio Nacional Alares a la conciliación de la Vida Laboral, Familiar y Personal, el segundo premio Randstad Awards en conciliación y el Premio de la Federación de Mujeres Progresistas.

La plantilla final del Grupo ha ascendido a 1.701 personas.

- Informe de auditoría independiente
- 1. Estados financieros consolidados
- 2. Memoria consolidada 2012
- 3. Informe de gestión

HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

El GRUPO RED ELÉCTRICA, con el objeto de alargar el vencimiento medio del endeudamiento y reducir su exposición a tipo variable conforme a su política de gestión de riesgos, ha realizado una emisión de bonos en el euromercado, realizada al 25 de enero de 2013 por Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U., en el marco del programa de emisión de deuda Guaranteed Euro Medium Term Note (Programa EMTN).

Esta emisión, por importe de 400 millones de euros y vencimiento a 9 años, tiene un cupón anual del 3,875 % y se ha realizado con un precio de emisión de 99,858 %.

Con fecha 27 de diciembre de 2012 se aprobó la Ley 16/2012 que en su artículo número 9, con objeto de favorecer tanto la financiación interna como el mejor acceso al mercado de capitales, establece la opción para los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, que operen en territorio español, de realizar una actualización de balances. Los Administradores de la Sociedad están llevando a cabo un proceso de evaluación de la mencionada Ley 16/2012 y sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, todavía no disponen de información suficiente para concluir sobre si se propondrá la aplicación de la mencionada actualización de balances para aprobación de la Junta General de Accionistas.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El GRUPO RED ELÉCTRICA, una vez consolidado el modelo TSO en España en 2010 tras la adquisición de los activos de transporte propiedad de las empresas distribuidoras, continuará con el objetivo de desarrollar las inversiones necesarias en la red de acuerdo con el Plan de Infraestructuras, lo que permitirá garantizar la fiabilidad y seguridad del sistema eléctrico español.

El GRUPO RED ELÉCTRICA, con una clara orientación hacia la eficiencia operativa, tiene unos objetivos dirigidos al fortalecimiento financiero, con el fin de generar valor de forma permanente.

Asimismo se debe tratar de cerrar un entorno retributivo transparente, suficiente y estable que permita la realización de las funciones encomendadas por la regulación y la realización de las inversiones a llevar a cabo en los próximos años para afianzar el crecimiento del GRUPO RED ELÉCTRICA.

Todo ello, supondrá 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 y al compromiso con un sistema energético sostenible.

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.ree.es/accionistas/informe_gobierno_corporativo.asp