

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.

**Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2012**



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

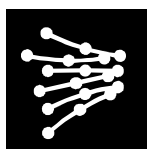
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2013** Nº **01/13/00604**
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

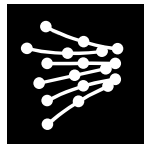
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Cuentas Anuales
Ejercicio 2012



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

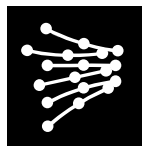
Balance
Ejercicio 2012



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
BALANCE
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
EN MILES DE EUROS

	31 DE DICIEMBRE 2012	31 DE DICIEMBRE 2011
ACTIVO NO CORRIENTE	1.613.527	1.616.317
Inmovilizado material (nota 5)	50.428	51.630
Terrenos y construcciones	47.973	48.997
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	713	941
Inmovilizado en curso y anticipos	1.742	1.692
Inversiones inmobiliarias (nota 6)	2.604	2.695
Terrenos	629	629
Construcciones	1.975	2.066
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.504.596	1.504.596
Instrumentos de patrimonio (nota 7)	1.079.596	1.079.596
Créditos a empresas	425.000	425.000
Inversiones financieras a largo plazo (nota 10)	54.869	56.337
Instrumentos de patrimonio	54.869	56.337
Activos por impuesto diferido (nota 16)	1.030	1.059
ACTIVO CORRIENTE	386.077	190.667
Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 11)	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 12)	1.138	587
Clientes, empresas del grupo y asociadas	-	392
Deudores varios	1.008	3
Personal	2	2
Otros créditos con las Administraciones Públicas	128	190
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 22)	384.906	190.027
Créditos a empresas	384.906	190.027
Periodificaciones a corto plazo	18	23
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15	30
Tesorería	15	30
TOTAL ACTIVO	1.999.604	1.806.984
PATRIMONIO NETO (nota 13)	1.839.647	1.667.530
Fondos propios	1.838.419	1.667.530
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.222.284	1.075.922
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(14.698)	(28.684)
Resultado del ejercicio	451.509	440.684
(Dividendo a cuenta)	(91.216)	(90.932)
Ajustes por cambios de valor	1.228	-
PASIVO NO CORRIENTE	7.741	7.916
Provisiones a largo plazo (nota 14)	3.168	3.469
Deudas a largo plazo (nota 15)	2	2
Otros pasivos	2	2
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 22)	1.546	1.546
Pasivos por impuesto diferido (nota 16)	2.907	2.777
Periodificaciones a largo plazo (nota 17)	118	122
PASIVO CORRIENTE	152.216	131.538
Deudas a corto plazo (nota 18)	91.271	111.087
Obligaciones y otros valores negociables	-	4.774
Deudas con entidades de crédito	18	14.911
Otras deudas a corto plazo	91.253	91.402
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 22)	52.282	18.783
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 19)	8.663	1.668
Acreedores varios	207	326
Personal	1.088	1.290
Pasivos por impuesto corriente	7.234	-
Otras deudas con Administraciones Públicas	134	52
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.999.604	1.806.984

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de estas cuentas anuales.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

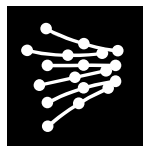
Cuenta de Pérdidas y Ganancias
Ejercicio 2012



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011
EN MILES DE EUROS

	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocios (nota 21-a)	461.474	459.782
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio	439.871	445.014
En empresas del grupo y asociadas	435.359	440.528
En terceros	4.512	4.486
Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros empresas del grupo y asociadas	21.603	14.768
Aprovisionamientos	(4)	(1)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(4)	(1)
Otros ingresos de explotación	10.046	9.810
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	10.046	9.810
Gastos de personal (nota 21-b)	(4.599)	(2.819)
Sueldos, salarios y asimilados	(4.361)	(2.642)
Cargas sociales	(49)	(54)
Provisiones	(189)	(123)
Otros gastos de explotación	(3.365)	(3.566)
Servicios exteriores	(2.960)	(3.179)
Tributos	(405)	(387)
Amortización del inmovilizado (notas 5 y 6)	(1.343)	(1.304)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (nota 10)	(2.697)	(12.549)
Deterioros y pérdidas	(2.697)	(12.549)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	459.512	449.353
Ingresos financieros	27	11
De valores negociables y otros instrumentos financieros	27	11
De terceros	27	11
Gastos financieros	(827)	(1.897)
Por deudas con empresas grupo y asociadas	(508)	(1.101)
Por deudas con terceros	(314)	(785)
Por actualización de provisiones	(5)	(11)
RESULTADO FINANCIERO	(800)	(1.886)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	458.712	447.467
Impuestos sobre beneficios (nota 16)	(7.203)	(6.783)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	451.509	440.684
RESULTADO DEL EJERCICIO	451.509	440.684

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de estas cuentas anuales.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Ejercicio 2012



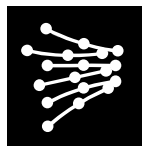
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A 31 DE DICIEMBRE 2012 Y 2011
EN MILES DE EUROS

	Capital suscrito	Reservas	(Acciones propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Subtotal Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Total Patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2010	270.540	957.977	(23.297)	-	369.977	(79.173)	1.496.024	-	1.496.024
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	440.684	-	440.684	-	440.684
Operaciones con socios o propietarios									
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(253.252)	-	(11.759)	(265.011)	-	(265.011)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	760	(5.387)	-	-	-	(4.627)	-	(4.627)
Otras variaciones del patrimonio neto.									
Traspaso resultado ejercicio anterior	-	-	-	369.977	(369.977)	-	-	-	-
Resultado 2010 traspasado a reservas	-	117.185	-	(116.725)	-	-	460	-	460
Saldo a 31 de diciembre de 2011	270.540	1.075.922	(28.684)	-	440.684	(90.932)	1.667.530	-	1.667.530
Total ingresos y gastos reconocidos	-	(6)	-	-	451.509	-	451.503	1.228	452.731
Operaciones con socios o propietarios									
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(298.707)	-	(284)	(298.991)	-	(298.991)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	3.361	13.986	-	-	-	17.347	-	17.347
Otras variaciones del patrimonio neto.									
Traspaso resultado ejercicio anterior	-	-	-	440.684	(440.684)	-	-	-	-
Resultado 2011 traspasado a reservas	-	143.007	-	(141.977)	-	-	1.030	-	1.030
Saldo a 31 de diciembre de 2012	270.540	1.222.284	(14.698)	-	451.509	(91.216)	1.838.419	1.228	1.839.647



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
A 31 DE DICIEMBRE 2012 Y 2011
EN MILES DE EUROS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	451.509 =====	440.684 =====
Por valoración instrumentos financieros	(1.469)	(12.549)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(9)	-
Efecto impositivo	1.356 -----	5.311 -----
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(122) =====	(7.238) =====
Por valoración instrumentos financieros	2.697	12.549
Efecto impositivo	(1.353) -----	(5.311) -----
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.344 =====	7.238 =====
Total de ingresos y gastos reconocidos	452.731 =====	440.684 =====



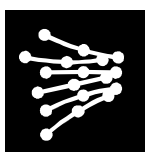
RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Flujos de Efectivo
Ejercicio 2012



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
EN MILES DE EUROS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	270.562	802.350
Resultado del ejercicio antes de impuestos	458.712	447.467
Ajustes del resultado	(456.449)	(443.924)
Amortización del inmovilizado	1.343	1.304
Correcciones valorativas por deterioro	2.697	12.549
Variación de provisiones	189	123
Ingresos financieros	(461.501)	(459.793)
Gastos financieros	827	1.897
Otros ingresos y gastos	(4)	(4)
Cambios en el capital corriente	(163.055)	356.764
Deudores y otras cuentas a cobrar	(940)	7.296
Otros activos corrientes	397	(357)
Otros activos corrientes empresas del grupo y asociadas	(161.837)	349.402
Acreedores y otras cuentas a pagar	(675)	423
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	431.354	442.043
Pagos de intereses	(330)	(858)
Cobros de dividendos	439.871	445.014
Cobros de intereses	28	11
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	(7.710)	(2.124)
Otros pagos/ cobros	(505)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(50)	(426.692)
Pagos por inversiones	(50)	(426.692)
Empresas de grupo y asociadas	-	(425.000)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(50)	(1.692)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(270.527)	(375.688)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	17.348	(4.627)
Adquisición y enajenación de instrumentos de patrimonio propio	17.348	(4.627)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	9.802	(118.269)
Obligaciones y otros valores negociables	(4.758)	(42.673)
Deudas con entidades de crédito	(14.893)	14.910
Deudas con empresas del grupo y asociadas	29.453	(90.506)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(297.677)	(252.792)
Dividendos	(297.677)	(252.792)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(15)	(30)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	30	60
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	15	30



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Memoria
Ejercicio 2012



ÍNDICE

1.	ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD	9
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.....	9
3.	PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.....	10
4.	PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	11
5.	INMOVILIZADO MATERIAL	16
6.	INVERSIONES INMOBILIARIAS	18
7.	INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	18
8.	POLITICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	20
9.	ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	21
10.	INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	24
11.	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	25
12.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.....	25
13.	PATRIMONIO NETO.....	25



14.	PROVISIONES.....	28
15.	DEUDAS A LARGO PLAZO	30
16.	SITUACIÓN FISCAL	30
17.	PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO.....	34
18.	DEUDAS A CORTO PLAZO	34
19.	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR.....	35
20.	INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGOS EFECTUADOS A PROVEEDORES.DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY15/2010 DE 5 DE JULIO.....	36
21.	INGRESOS Y GASTOS	36
22.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS.....	38
23.	RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	40
24.	RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS.....	44
25.	INFORMACIÓN SEGMENTADA.....	44
26.	GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.....	44
27.	INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE	44
28.	OTRA INFORMACIÓN	45



29.	PAGOS BASADOS EN ACCIONES	45
30.	HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2012.....	45



1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 26 de febrero de 2013 de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de las variaciones en el Estado de cambios en el Patrimonio neto y de los Flujos de efectivo, de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Las citadas Cuentas Anuales están expresadas en miles de euros y se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a este mediante Real Decreto Ley 1159/2010.

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de abril de 2012. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables obligatorios

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



c) Uso de estimaciones e hipótesis

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

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 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 el Plan General de Contabilidad, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de pérdidas y ganancias.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2012, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es en miles de euros, la siguiente:

Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	451.509

Total	451.509
	=====
DISTRIBUCIÓN	
A reservas voluntarias	131.863
A dividendos:	
A dividendo a cuenta	91.216
A dividendo complementario	228.430

Total	451.509
	=====

Esta propuesta supone un dividendo complementario de 1,6887 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio a 2,3651 euros por acción, calculado sobre la totalidad de acciones.

El dividendo a cuenta del ejercicio se recoge en la nota 13.



4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

b) Inversiones inmobiliarias

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

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



c) Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

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

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

- Inversiones en el patrimonio en empresas del Grupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. Si existiera evidencia objetiva de que el valor en libros no fuera recuperable, se efectuarían las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.



d) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como mantenidos para la venta si se espera que su enajenación se produzca en el plazo inferior a un año y se reconocen por su importe neto en libros, menos los costes para la venta.

e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez.

f) Deterioro del valor de los activos

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

g) Fondos propios

El Capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

h) Prestaciones a los empleados

- Obligaciones por pensiones

La Sociedad tiene planes de aportaciones definidas, que definen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, en función de su remuneración. En estos planes de pensiones la Sociedad paga aportaciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores. Las aportaciones de estos planes se recogen en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Gastos de personal.



- Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

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

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

i) Provisiones

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo 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.

j) Deuda financiera

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

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

k) Acreedores comerciales

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

l) Ingresos y gastos

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



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

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

m) Situación fiscal

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

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

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

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

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

n) Seguros

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

o) Pagos basados en acciones

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



5. 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 en miles de euros, ha sido el siguiente:



	31 de diciembre de 2010	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	31 de diciembre de 2011	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	31 de diciembre de 2012
Coste									
Terrenos y construcciones	60.476	-	-	-	60.476	-	-	-	60.476
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	14.018	-	-	-	14.018	-	-	-	14.018
Inmovilizado en curso y anticipos	-	1.692	-	-	1.692	50	-	-	1.742
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total Coste	74.494	1.692	-	-	76.186	50	-	-	76.236
Amortización acumulada									
Construcciones	(10.452)	(1.027)	-	-	(11.479)	(1.024)	-	-	(12.503)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(12.832)	(245)	-	-	(13.077)	(228)	-	-	(13.305)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total Amortización acumulada	(23.284)	(1.272)	-	-	(24.556)	(1.252)	-	-	(25.808)
Deterioro de valor de instalaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Valor neto	51.210	420	-	-	51.630	(1.202)	-	-	50.428
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====



La altas en Inmovilizado en curso y anticipos de los ejercicios 2012 y 2011 corresponden al avance en la construcción de un edificio en Baleares.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha activado como mayor valor del Inmovilizado material ningún importe.

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene totalmente amortizados elementos del Inmovilizado material por un importe de 13.009 miles de euros (10.966 miles de euros en 2011), de los cuales 632 miles de euros (307 miles de euros en 2011) corresponden a construcciones.

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento producido en el ejercicio 2012 y 2011 en las Inversiones inmobiliarias, en miles de euros, se describe a continuación:

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

La Sociedad estima que las inversiones inmobiliarias tienen un valor de mercado de aproximadamente 3 millones de euros, no generando ingresos o gastos de explotación significativos.

Traspasos en 2011 recogen los activos mantenidos para la venta reclasificados a este epígrafe al dejar de cumplir los requisitos para ser clasificados como mantenidos para la venta (nota 11).

7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación directa o indirecta cotiza en bolsa.

El detalle de las Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2012, en miles de euros, es el siguiente:



Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación *		Valor contable	Patrimonio Neto de las sociedades participadas **						
	Directa	Indirecta		Capital Social	Prima Emisión	Reservas	Otras Partidas	Resultado del ejercicio ***	Resultados de Explotación	Dividendos recibidos
	A) Sociedades Consolidadas por el Método de Integración Global									
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico español y de la gestión de la red de transporte.	100%	-	1.014.326	800.006	54.319	156.322	(73.243)	444.310	829.887	434.525
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones. - Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español.	100%	-	60.010	60.010	-	10.791	-	29.012	15.570	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación.	100%	-	2.000	18	-	1.982	-	855	(73)	834
Red Eléctrica Financiaciones (REF) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Actividades de financiación.	100%	-	60	60	-	949	-	1.144	(171)	-
Redcor Reaseguros, S.A (REDCOR) - 23, Avenue Monterey. (Luxembourg). - Actividades de reaseguro.	100%	-	3.200	3.200	-	-	7.390	6.600	8.651	-
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)	31	37	-	280	-	289	456	-
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)	6.040	10.331	-	(21)	(238)	(320)	(516)	-
B) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional										
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Coeur Défense B 100, Esplanade du Général de Gaulle –Paris La Défense Cedex - Estudio y ejecución de la ampliación de la capacidad de interconexión España - Francia.	-	50%(2)	1.000	2.000	-	166	2.196	3.705	5.402	-
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 transporte de electricidad.	-	33,75%(1)	3.667	9.872	3	1.922	(1.398)	3.845	6.173	-

(1) Participación a través de Red Eléctrica Internacional, S.A.U.

(2) Participación a través de Red Eléctrica de España, S.A.U.

* Equivalente a derechos de voto

**Según estados financieros auditados homogeneizados con los criterios contables utilizados por la Sociedad y valorados en euros al tipo de cambio de cierre.

***Según estados financieros auditados homogeneizados con los criterios contables utilizados por la Sociedad y valorados en euros al tipo de cambio medio.



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%.

La Sociedad ostenta la totalidad del capital social de REE, sociedad que desarrolla las funciones de transportista, operador del sistema y gestor de la red de transporte del Sistema eléctrico español, y a la que se le aplican todas las disposiciones de la Ley 54/1997 del Sector eléctrico y concordantes relativas al operador del sistema y gestor de la red de transporte, que anteriormente correspondían a Red Eléctrica de España, S.A.. Asimismo, la Sociedad no podrá transmitir a terceros las acciones de esta filial que realiza actividades reguladas en España.

8. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

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

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

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

El riesgo principal al que está expuesto la Sociedad es el riesgo de crédito, puesto que las operaciones de endeudamiento se realizan a través del resto de compañías del grupo, asumiendo éstas los riesgos de mercado y de liquidez. El riesgo de crédito está soportado



mediante políticas en las que se establecen requisitos en relación con la calidad crediticia de la contraparte y se requieren garantías adicionales en los casos necesarios. A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad estima que no presenta riesgo alguno de recuperabilidad en sus saldos deudores.

La Sociedad está expuesta 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).

9. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Análisis por categorías

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros, excepto las participaciones en empresas del grupo es, en miles de euros, el siguiente:

	Categorías de instrumentos financieros 31/12/2012		
	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>Total</u>
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	425.000	425.000
Instrumentos de Patrimonio	54.869	-	54.869
	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	54.869	425.000	479.869
	=====	=====	=====
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	384.906	384.906
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	1.138	1.138
	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	-	386.044	386.044
	=====	=====	=====
Total	54.869	811.044	865.913
	=====	=====	=====



Categorías de instrumentos financieros

31/12/2011

	<u>Activos financieros</u> <u>disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y</u> <u>partidas a cobrar</u>	<u>Total</u>
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	425.000	425.000
Instrumentos de Patrimonio	56.337	-	56.337
	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	56.337	425.000	481.337
	=====	=====	=====
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	190.027	190.027
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	587	587
	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	-	190.614	190.614
	=====	=====	=====
Total	56.337	615.614	671.951
	=====	=====	=====



Categorías de instrumentos financieros

31/12/2012

	<u>Débitos y partidas a pagar</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.546
Otros pasivos financieros	2

Largo plazo/no corrientes	1.548
	=====
Obligaciones y otros valores negociables	-
Deudas con entidades de crédito	18
Deudas con empresas del grupo y asociadas	52.282
Deudas a corto plazo	91.253
Acreedores comerciales y otras deudas	8.663

Corto plazo/corrientes	152.216
	=====
Total	153.764
	=====

Categorías de instrumentos financieros

31/12/2011

	<u>Débitos y partidas a pagar</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.546
Otros pasivos financieros	2

Largo plazo/no corrientes	1.548
	=====
Obligaciones y otros valores negociables	4.774
Deudas con entidades de crédito	14.911
Deudas con empresas del grupo y asociadas	18.783
Deudas a corto plazo	91.402
Acreedores comerciales y otras deudas	1.668

Corto plazo/corrientes	131.538
	=====
Total	133.086
	=====



b) Análisis por vencimientos

	Vencimiento de activos financieros		
	2013	Años posteriores	Total
Activos disponibles para la venta	-	54.869	54.869
Créditos a empresas del grupo y asociadas	384.906	425.000	809.906
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.138	-	1.138
	-----	-----	-----
	386.044	479.869	865.913
	=====	=====	=====

	Vencimiento de pasivos financieros		
	2013	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	18	-	18
Deudas con empresas del grupo y asociadas	52.282	1.546	53.828
Acreedores comerciales y otras deudas	99.916	-	99.916
Otros pasivos financieros	-	2	2
	-----	-----	-----
	152.216	1.548	153.764
	=====	=====	=====

10. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Las inversiones financieras a largo plazo son Instrumentos de patrimonio, clasificados como disponibles para la venta, y corresponden a la participación del 5% que tiene la Sociedad en Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (en adelante, REN), sociedad holding que engloba la operación y la explotación de los activos de transporte de electricidad y de diversas infraestructuras de gas en Portugal.

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 Pérdidas y ganancias. 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 en 2.697 miles de euros (12.549 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.



11. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011, en miles de euros, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2010	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2011	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2012
Activos no corrientes mantenidos para la venta	601	-	(601)	-	-	-	-
Total Coste	601	-	(601)	-	-	-	-

Trasposos a 31 de diciembre de 2011 recogen los activos reclasificados a inversiones inmobiliarias al dejar de cumplir los requisitos para ser clasificados en este epígrafe.

12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de este epígrafe en miles de euros, a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Clientes empresas del grupo y asociadas	-	392
Deudores varios	1.008	3
Personal	2	2
Otros créditos con las Administraciones Públicas	128	190
	1.138	587

13. PATRIMONIO NETO

a) 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, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

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

b) Fondos propios

- Capital

Al 31 de diciembre de 2012 el Capital de la Sociedad 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, como cabecera del Grupo Red Eléctrica, 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 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 pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el Capital social. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Reserva legal alcanza el 20% del Capital social (54.199 miles de euros).



- **Otras reservas**

Este concepto incluye fundamentalmente las Reservas voluntarias de la Sociedad, y las Reservas de primera aplicación que al 31 de diciembre de 2012 ascienden a 883.644 y 19.895 miles de euros respectivamente (737.282 y 19.895 miles de euros respectivamente, al 31 de diciembre de 2011). Ambas reservas son de libre disposición.

Asimismo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 este epígrafe recoge reservas procedentes de disposiciones legales por importe de 264.546 miles de euros, entre las que destaca la Reserva de revalorización de activos materiales generada en 1996 en la Sociedad matriz por importe de 247.022 miles de euros. Esta reserva podrá destinarse, sin estar sujeta a tributación, a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, transcurridos 10 años desde su creación, 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 en poder de la misma a 31 de diciembre de 2012 representan el 0,31% del Capital social de la Sociedad (0,62% en 2011) y totalizan 414.857 acciones, con un valor nominal global de 829.714 miles de euros (834.774 acciones, con un valor nominal global de 1.670 miles de euros en 2011) y un precio medio de adquisición de 35,43 euros por acción (34,36 euros por acción en 2011).

La Sociedad 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.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor de los Fondos propios al 31 de diciembre de 2012 por importe de 14.698 miles de euros (28.684 miles de euros en 2011).

- **Resultado del ejercicio**

El Resultado del ejercicio es de 451.509 miles de euros (440.684 miles de euros en 2011).

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

El Dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2012 figura minorando el Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2012 por importe de 91.216 miles de euros (90.932 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).



El día 20 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad 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.

La previsión de tesorería correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de noviembre de 2012 y el 2 de enero de 2013 puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo y, de acuerdo con los requisitos establecidos en el artículo 277 apartado a) de la Ley de Sociedades de Capital, fue formulado el siguiente estado previsional de liquidez:

<u>Estado de liquidez</u>	Miles de euros
Fondos disponibles al 30-11-12:	
Créditos disponibles a largo plazo	-
Créditos disponibles a corto plazo	25.601
Inversiones financieras temporales y tesorería	23
Previsiones de cobros:	
Operaciones corrientes	837
Operaciones financieras	101.720
Previsiones de pagos:	
Operaciones corrientes	(24.514)
Operaciones financieras	-

Previsión de fondos disponibles a 02-01-13	103.667
	=====

De la proyección de la tesorería a la fecha del acuerdo, no se preveía ni se prevé limitación alguna a la disponibilidad de fondos. Asimismo, tal y como se refleja en estas Cuentas Anuales y estaba previsto en el momento del reparto, el beneficio obtenido en el ejercicio 2012 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

c) Ajustes por cambio de valor

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.

14. PROVISIONES

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011, en miles de euros, se muestra a continuación:



	31 de diciembre de 2010	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2011	Adiciones	Aplicaciones	Reversiones	31 de diciembre de 2012
Obligaciones por prestaciones a largo plazo del personal	335	134	-	-	469	204	(505)	-	168
Otras provisiones	3.000	-	-	-	3.000	-	-	-	3.000
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	3.335	134	-	-	3.469	204	(505)	-	3.168
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El epígrafe Obligaciones por prestaciones con el personal incluye los compromisos futuros (seguro médico) asumidos por la Sociedad con su personal en el momento de su jubilación, calculados en base a estudios actuariales con las siguientes hipótesis para el ejercicio 2012:

Hipótesis actuariales

Tasa de descuento	3,50%
Crecimiento coste	4,00%
Tabla de supervivencia	PERM/F 2000 Nueva producción

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

	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
Coste de los servicios del ejercicio actual	-	-
Coste por intereses del coste del seguro médico post-empleo neto	1	-
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas del coste seguro médico	14	(9)

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:



	<u>Tasa de descuento</u>		
	<u>3,5%</u>	<u>3%</u>	<u>sensibilidad</u>
Coste de los servicios del ejercicio actual	1,5	1,0	-0,5
Coste por intereses del coste del seguro médico post-empleo neto	1,0	1,7	0,7
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas del coste seguro médico	35,0	41,0	6,0

Los devengos se registran como Gastos de personal o Gastos financieros, según sea su naturaleza. El importe de Gastos de personal y Gastos financieros reconocido en el ejercicio 2012 en la Cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 1,5 miles de euros y 1 miles de euros respectivamente (1 miles de euros y 1 miles de euros respectivamente en 2011). Las variaciones en el cálculo del valor actual de estas obligaciones, debidas a las pérdidas y ganancias actuariales se imputan en el Patrimonio neto reconociéndose como reservas por este concepto durante 2012 en el Patrimonio neto, se ha registrado 10 miles de euros. El epígrafe Otras provisiones recoge los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros.

15. DEUDAS A LARGO PLAZO

Deudas a largo plazo recoge a 31 de diciembre de 2012 y 2011, un importe de 2 miles de euros, correspondiente a fianzas recibidas a largo plazo.

16. SITUACIÓN FISCAL

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal establece para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2012 y 2011 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la aprobación de las Cuentas Anuales, en miles de euros:



	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	458.712	447.467
Diferencias permanentes	(1.551)	291
	-----	-----
Base contable del impuesto	457.161	447.758
Diferencias temporarias:		
Originadas en el ejercicio	(355)	194
Reversiones de ejercicios anteriores	(29)	283
	-----	-----
Base imponible fiscal	456.777	448.235
	=====	=====

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	458.712	447.467
Diferencias permanentes	(1.551)	291
	-----	-----
Base contable del impuesto	457.161	447.758
Tipo impositivo	30%	30%
Impuesto al tipo impositivo vigente	137.148	134.327
Deducciones	(130.628)	(132.185)
	-----	-----
Gasto del ejercicio	6.520	2.142
Impuesto sobre beneficios extranjero	683	676
Ajustes al Impuesto sobre Sociedades	-	3.965
	=====	=====
Impuesto sobre sociedades	7.203	6.783
	=====	=====
Tasa efectiva del impuesto	1,57%	1,52%
Impuesto sobre Sociedades corriente	7.042	2.961
Impuesto sobre Sociedades diferido	161	3.822
	=====	=====
	7.203	6.783
	=====	=====



El epígrafe Diferencias permanentes corresponde en 2012 y 2011 principalmente a dividendos de entidades no residentes en territorio español.

Deducciones corresponde fundamentalmente a las deducciones por doble imposición interna por dividendos.

Las rentas acogidas a la deducción prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004 y los ejercicios en que se efectuaron las inversiones en las que se ha materializado la reinversión necesaria para la aplicación de esta deducción, han sido las siguientes:

<u>Ejercicio de aplicación de la deducción</u>	<u>Rentas acogidas a la deducción (miles de euros)</u>	<u>Ejercicio en que se efectuó la reinversión</u>
2007	453	2007
2008	29	2008

Ajustes al Impuesto sobre Sociedades recoge, a 31 de diciembre de 2011, la no consideración de algunos impuestos diferidos asociados a las inversiones internacionales en las que surgieron indicios que planteaban dudas razonables sobre su recuperabilidad.

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 en miles de euros las siguientes:



	2012		2011	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados al Patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados al Patrimonio neto
Activos por Impuestos Diferidos:				
Originados en ejercicios anteriores	1.058	1	4.965	1
Originados en el ejercicio	-	2	58	-
Reversiones de ejercicios anteriores	(93)	-	-	-
	-----	-----	-----	-----
	(93)	2	58	-
Ajustes ejercicios anteriores	62	-	(3.965)	-
	-----	-----	-----	-----
	1.027	3	1.058	1
	=====	=====	=====	=====
Pasivos por Impuestos Diferidos:				
Originados en ejercicios anteriores	(2.777)	-	(2.862)	-
Originados en el ejercicio	(107)	-	-	-
Reversiones de ejercicios anteriores	84	-	85	-
	-----	-----	-----	-----
	(23)	-	85	-
Ajustes ejercicios anteriores	(107)	-	-	-
	-----	-----	-----	-----
	(2.907)	-	(2.777)	-
	=====	=====	=====	=====

Los Activos por Impuestos diferidos están originados principalmente por las provisiones para responsabilidades.

Los Pasivos por impuestos diferidos se derivan de las amortizaciones fiscales libres de determinados bienes del inmovilizado.

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 Red de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA) e Infraestructuras de Alta Tensión S.A.U. (INALTA) y en la Memoria del ejercicio 2008, se incluyen las relativas a las operaciones de aportación de rama de actividad que engloba las funciones de operador del sistema, gestor de la red de transporte y transportista del sistema eléctrico español a Red Eléctrica de España, S.A.U.



La Sociedad tiene pendientes de comprobación fiscal los principales impuestos correspondientes a los últimos cuatro ejercicios. 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 los resultados futuros de la Sociedad.

17. PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO

Las periodificaciones a largo plazo, incluyen las derivadas de los arrendamientos de locales a largo plazo, que a 31 de diciembre de 2012 ascienden a 118 miles de euros (122 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

18. DEUDAS A CORTO PLAZO

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Obligaciones y otros valores negociables	-	4.774
Deudas con entidades de crédito	18	14.911
Otras deudas a corto plazo	91.253	91.402
	-----	-----
	91.271	111.087
	=====	=====

A 31 de diciembre de 2011 Obligaciones y otros valores negociables correspondía al programa de emisión de pagarés registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con un límite máximo de 250 millones de euros ampliables a 350 millones de euros. Este programa ha vencido en enero de 2012 y no se ha renovado. El valor razonable de estas deudas era de 4.744 miles de euros y su tipo de interés medio durante el periodo fue del 1,54%.

Asimismo, Deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2012 incluye pólizas de crédito por importe de 5 miles de euros (14.910 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) cuyo valor razonable es de 5 miles de euros (14.906 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) y sus intereses devengados y no pagados ascienden a 0 miles de euros (1 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). El tipo medio de interés de las Deudas con entidades de crédito durante el ejercicio 2012 ha sido del 1,21% (1,67% durante 2011).

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



	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Dividendos	91.216	90.932
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	37	470
	-----	-----
	91.253	91.402
	=====	=====

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Acreedores varios	207	326
Personal	1.088	1.290
Deudas con Administraciones Públicas	7.368	52
	-----	-----
	8.663	1.668
	=====	=====

A 31 de diciembre de 2012 Deudas con Administraciones Públicas incluye 7.234 miles de euros, correspondientes al importe a pagar del Impuesto de Sociedades que la Sociedad como cabecera del Grupo Fiscal ha registrado.



20. INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGOS 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:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Pagos excluidos del deber de información de la Ley 15/2010	-	-	16	0,25%
Dentro del plazo máximo legal	4.804	99,36%	6.431	99,75%
Resto	31	0,64%	-	-
Total pagos del ejercicio	4.835	100%	6.447	100%
Plazo (días) medio ponderado excedido de pagos	5	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

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

21. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el detalle de este epígrafe en miles de euros es:



	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas	435.359	440.528
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio de terceros	4.512	4.486
Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros en empresas del grupo y asociadas	21.603	14.768
	-----	-----
	461.474	459.782
	=====	=====

Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas, recoge a 31 de diciembre de 2012 y 2011 los dividendos recibidos de REE y RBV.

Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio de terceros, recoge a 31 de diciembre de 2012 y 2011 los dividendos recibidos de REN.

Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros empresas del grupo y asociadas, recoge a 31 de diciembre de 2012 y 2011 los ingresos derivados de la póliza de crédito suscrita con REE. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 este epígrafe recoge además el contrato de préstamo suscrito con esta misma sociedad (nota 22).

b) Gastos de personal

La composición de esta partida, correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011, en miles de euros, es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Sueldos y salarios	4.361	2.642
Seguridad social	45	37
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	3	17
Otros conceptos y cargas sociales	1	-
Provisiones	189	123
	-----	-----
	4.599	2.819
	=====	=====

Los Gastos de personal incluyen las remuneraciones al Consejo de Administración, y adicionalmente en 2012 los gastos asociados a la salida del anterior Consejero ejecutivo (nota 23).



Personal empleado

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

	31 de diciembre <u>de 2012</u>	31 de diciembre <u>de 2011</u>
Presidente Ejecutivo	1	1
Técnicos Superiores	1	1
Técnicos Medios	-	-
Especialistas y Administrativos	2	2
	-----	-----
	4	4
	====	====

La distribución de la plantilla final de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, por sexo y categorías es la siguiente:

	2012			2011		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Presidente Ejecutivo	1	-	1	1	-	1
Técnicos Superiores	-	1	1	-	1	1
Especialistas y Administrativos	-	2	2	-	2	2
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1	3	4	1	3	4
	====	====	====	====	====	====

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

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS

Saldos y transacciones con empresas del Grupo y asociadas

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

Los saldos con las sociedades del Grupo y asociadas durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes, en miles de euros:



	2012		2011	
	Créditos y dividendos	Deudas	Créditos y dividendos	Deudas
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE)	809.849	1.509	615.381	1.509
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI)	-	52.319	-	18.820
Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF)	57	-	37	-
Total empresas del grupo	809.906	53.828	615.418	20.329

Créditos y dividendos con REE incluye fundamentalmente el préstamo suscrito con dicha compañía el 1 de julio de 2011, por un importe de 425 millones de euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 es de 425 millones de euros (425 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), habiendo sido el tipo medio del periodo del 4,02% (4,01% en 2011), y cuyo vencimiento es a cinco años. Adicionalmente este epígrafe incluye la póliza de crédito a corto plazo suscrita con REE por importe de 500 millones de euros (500 millones de euros en 2011), cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 es de 361.984 miles de euros (178.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), habiendo sido el tipo medio del periodo del 1,80% (1,81% en 2011).

Las deudas con REI corresponden fundamentalmente a la póliza de crédito suscrita con dicha sociedad por importe de 50 millones de euros (50 millones de euros a 31 de diciembre 2011) de los que al cierre del ejercicio 2012 se han dispuesto 46.160 miles de euros (16.274 miles de euros al cierre del ejercicio 2011), habiendo sido el tipo de interés medio del periodo del 1,80% (1,75% en 2011).

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

	2012				2011			
	Otros ingresos de explotación	Ingresos financieros	Otros gastos	Gastos financieros	Otros ingresos de explotación	Ingresos financieros	Otros gastos	Gastos financieros
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE)	9.788	456.128	1.057	-	9.525	454.404	1.032	-
Red Eléctrica Internacional S.A. (REI)	216	-	-	508	249	-	-	1.101
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV)	-	834	-	-	-	892	-	-
Total empresas del grupo	10.004	456.962	1.057	508	9.774	455.296	1.032	1.101

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 Otros ingresos de explotación con REE corresponde fundamentalmente al contrato de arrendamiento de inmuebles con esta sociedad.

Ingresos financieros, en 2012 y 2011, corresponde fundamentalmente al dividendo recibido de REE, y Gastos financieros con REI, corresponde a los intereses de la póliza de crédito suscrita con esta sociedad.



Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

	2012				2011			
	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Directivos</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	<u>Total</u>	<u>Accionistas significativos</u>	<u>Directivos</u>	<u>Otras partes vinculadas</u>	<u>Total</u>
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Gastos	====	====	====	====	====	====	====	====
Dividendos recibidos	-	-	4.512	4.512	-	-	4.486	4.486
Otros Ingresos	-	-	21	21	-	-	19	19
Total Ingresos	====	====	====	====	====	====	====	====
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Otras transacciones	====	====	====	====	====	====	====	====

23. RETRIBUCIONES 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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	====	====

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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tipología de consejero:		
Ejecutivos	767	822
Externos Dominicales	480	517
Externos Independientes ⁽¹⁾	1.092	1.187
Importe no distribuido 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.

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:



	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 Angeles 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 Andrés	-	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 Irazo 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 Ruíz 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	Hasta el 19 de abril de 2012
D. Rafael Suñol Trepas ⁽³⁾	-	13	10	-	-	-	23	Hasta el 27 de febrero de 2012
Dña. Arantza Mendizábal Gorostiaga ⁽³⁾	-	24	31	9	-	-	64	Hasta el 19 de abril de 2012
Dña. María Jesús Álvarez ^{(2) (3)}	-	24	31	9	-	-	64	Hasta el 19 de abril de 2012
D. Manuel Alves Torres ^{(2) (3)}	-	24	31	9	-	-	64	Hasta 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	

(1) Las cantidades percibidas por D. José Folgado Blanco por el concepto de Dedicación a comisiones corresponden al periodo en que ejercía como Consejero Externo Independiente de la Sociedad.

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

(3) A 31 de diciembre de 2012 ya no forman parte del Consejo de Administración de la Sociedad.

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

	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 distribuida 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.

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 género de actividad del que constituye el objeto de la Sociedad, se incluyen en el Anexo I, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de los Administradores de la Sociedad.



24. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS

Además del Consejero ejecutivo, la Sociedad no tiene otros directivos.

25. INFORMACIÓN SEGMENTADA

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

26. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS 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 pagarés por un importe de hasta 1.000 millones de euros, realizados por la sociedad REF.

La Sociedad, a 31 de diciembre de 2012 y 2011, no tiene compromisos de adquisición de construcciones.

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene avales bancarios otorgados a favor de terceros por un importe de 254 miles de euros (343 miles de euros en 2011).

27. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen activos dedicados a la protección y mejora del medio ambiente, ni se ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el ejercicio.

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



28. OTRA INFORMACIÓN

El auditor de cuentas de la Sociedad es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Las remuneraciones devengadas por conceptos relacionados con la auditoría de cuentas de las Sociedad en 2012 ascienden aproximadamente a 58 miles de euros (57 miles de euros en 2011), importe que incluye, asimismo, las revisiones de auditoría del Grupo. Durante 2012 y 2011 no ha habido otras remuneraciones devengadas con sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma auditora, correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas.

29. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

En el ejercicio 2012, el número de acciones entregadas ascendieron a 346 (284 acciones en 2011), siendo 38,58 euros el valor razonable de dichas acciones (42,20 euros en 2011), ascendiendo el gasto del ejercicio a 13 miles de euros (12 miles de euros en 2011). La valoración derivada de dicha retribución se realiza de acuerdo al precio de cierre de la cotización de las acciones de la Sociedad.

Estas entregas de acciones se han efectuado en virtud de las autorizaciones realizadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, y el gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

30. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

La Sociedad ha garantizado solidariamente junto con Red Eléctrica de España S.A.U.(REE) una emisión de bonos en el euromercado, realizada el 25 de enero de 2013 por Red Eléctrica Financiaciones S.A.U.(REF), en el marco del programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note (Programa EMTN).

Esta emisión, por importe de 400 millones de euros y vencimiento a nueve 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.

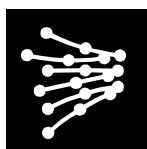


ANEXO I

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2012

Miembros 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 Andés	-----	-----
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.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Gestión
Ejercicio 2012



ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN.....	2
ANEXO: INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO.....	7



INFORME DE GESTIÓN

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Desde julio de 2008, REC desarrolla sus actividades como sociedad cabecera del GRUPO RED ELÉCTRICA, mediante la tenencia de las participaciones en el capital de las sociedades que lo conforman, y prestando servicios de asistencia y apoyo a estas mismas sociedades.

El compromiso que la Sociedad asume en el desempeño de estas actividades, la impulsan hacia la creación permanente de valor, dirigida a todos sus grupos de interés.

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

En 2012 el resultado después de impuestos ha ascendido a 451,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,5% respecto al ejercicio pasado. Dentro de este resultado destaca:

- La cifra de negocio ha sido de 461,5 millones de euros, cifra que incluye los dividendos recibidos de las sociedades del GRUPO, ya que la Sociedad como cabecera del mismo, tiene entre otras actividades la tenencia de acciones de las empresas que conforman dicho GRUPO.
- El resultado bruto de explotación (EBITDA), ha alcanzado los 463,6 millones de euros, un 0,1% superior a 2011.
- El resultado neto de explotación (EBIT), ha sido de 459,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,3% respecto a 2011.

Los dividendos pagados en 2012 han ascendido a 297,7 millones de euros, un 17,8% superiores a los de 2011. Este importe incluye el pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2012 y el dividendo complementario del ejercicio 2011.

El Patrimonio neto de REC ha alcanzado la cifra de 1.839,6 millones de euros.

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 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 (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 mercado de 15,5 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.

GESTION 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).

El principal riesgo identificado para la consecución de los objetivos de REC es el riesgo de crédito, puesto que las operaciones de endeudamiento son realizadas a través de las compañías del GRUPO, asumiendo éstas los riesgos de mercado y



liquidez, así como los regulatorios, los operacionales, y los medioambientales propios de las actividades realizadas por el GRUPO.

Las políticas para cubrir los riesgos están detalladas en la nota 8 de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio.

MEDIOAMBIENTE

A 31 de diciembre 2012 REC no posee activos dedicados a la protección y mejora del medio ambiente. La Sociedad durante el ejercicio 2012 no ha incurrido en gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente.

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

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

REC no desarrolla actividades de Investigación, desarrollo e innovación (I+D+i).

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, ético 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, 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 RED ELÉCTRICA 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 de RED ELÉCTRICA 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).

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

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

HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

La Sociedad ha garantizado solidariamente junto con Red Eléctrica de España S.A.U.(REE) una emisión de bonos en el euromercado, realizada el 25 de enero de 2013 por Red Eléctrica Financiaciones S.A.U.(REF), en el marco del programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note (Programa EMTN).

Esta emisión, por importe de 400 millones de euros y vencimiento a nueve 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

REC, como cabecera del GRUPO RED ELÉCTRICA, velará por que las empresas del GRUPO, mantengan enfocada su estrategia a la calidad de servicio con el objetivo de garantizar el liderazgo en fiabilidad y seguridad de los sistemas eléctricos en los que operan y en la realización de sus actividades.

REC continuará ofreciendo a sus accionistas una elevada rentabilidad combinada con un sólido crecimiento.

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, elemento diferenciador de su gestión.



ANEXO: INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte integrante del Informe de Gestión y se puede acceder a su contenido en la siguiente dirección:

<http://www.cnmv.es/Portal/consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A-78003662>

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de RED ELECTRICA CORPORACIÓN, S.A. declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que las cuentas anuales individuales así como las consolidadas correspondientes al ejercicio 2012, formuladas en la sesión de 26 de febrero de 2013, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de RED ELECTRICA CORPORACIÓN y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 26 de febrero de 2013

José Folgado Blanco

M^a Ángeles Amador Millán
Consejera

Rui Manuel Janes Cartaxo (*)
Consejero

Miguel Boyer Salvador
Consejero

Alfredo Parra García-Moliner
Consejero

Francisco Ruiz Jiménez
Consejero

Fernando Fernández
Méndez de Andés
Consejero

Paloma Sandín de Cáceres
Consejera

Carmen Gómez de Barreda
Tous de Monsalve
Consejera

Juan Iñazó Martín
Consejero

María José García Beato
Consejera

(*) No firmado por ausencia, por hallarse en el extranjero.

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N. I. F. A-78003662, HACE CONSTAR:

Que en relación con las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Red Eléctrica Corporación y con las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidados del Grupo Red Eléctrica correspondientes al ejercicio 2012, formulados por el Consejo de Administración el 26 de febrero de 2013, que les han sido remitidas en el día de hoy, firmadas por todos los consejeros, no figura la firma del consejero D. Rui Manuel Janes Cartaxo por hallarse ausente en el extranjero, como consta expresamente en las propias Cuentas Anuales enviadas, habiendo manifestado dicho consejero su plena conformidad con el contenido de las mismas.

Lo que notifico a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos oportunos, en Madrid, a 27 de febrero de 2013.

A faint, illegible signature is visible in the lower right quadrant of the page. To its right, there is a large, dark, handwritten checkmark symbol.

**RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Red Eléctrica Corporación, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Red Eléctrica Corporación, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de Red Eléctrica Corporación, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Red Eléctrica Corporación, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco J. Martínez Pérez
Socio – Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2013

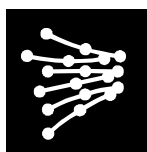
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/00603
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

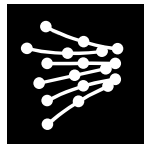
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Cuentas Anuales Consolidadas
Ejercicio 2012



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Balance Consolidado
Ejercicio 2012



GRUPO RED ELÉCTRICA
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
EN MILES DE EUROS

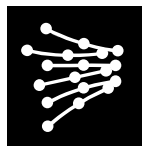
ACTIVO	31/12/2012	31/12/2011
Inmovilizado intangible (nota 5)	23.359	4.830
Inmovilizado material (nota 6)	8.265.640	8.068.413
Inversiones inmobiliarias (nota 7)	2.604	2.695
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 8)	4.774	4.663
Activos financieros no corrientes (nota 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

PASIVO	31/12/2012	31/12/2011
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
Acreeedores 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.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

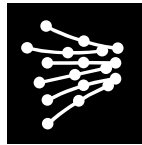
Cuenta de Resultados Consolidada
Ejercicio 2012



GRUPO RED ELÉCTRICA
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
EJERCICIOS 2012 Y 2011
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.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

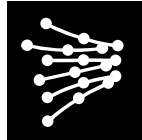
Estado Consolidado de Resultados Global
Ejercicio 2012



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS GLOBAL
EJERCICIOS 2012 Y 2011
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.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
Ejercicio 2012

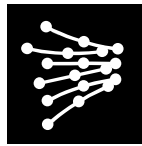


GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
EN MILES DE EUROS

PATRIMONIO NETO	Periodo actual								
	Patrimonio Neto atribuido a la sociedad dominante							Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas	Dividendo activo a cuenta	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante	Ajustes por cambios de valor	Patrimonio Neto asignado a la Sociedad Dominante		
Saldos a 1 de enero de 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
- Traspasos 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

PATRIMONIO NETO	Periodo anterior								
	Patrimonio Neto atribuido a la sociedad dominante							Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital suscrito	Reservas	Dividendo activo a cuenta	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la dominante	Ajustes por cambios de valor	Patrimonio Neto asignado a la Sociedad Dominante		
Saldos a 1 de enero de 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)
- Traspasos 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.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

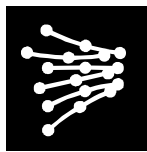
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Ejercicio 2012



GRUPO RED ELÉCTRICA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
EJERCICIOS 2012 Y 2011
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
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.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Memoria Consolidada
Ejercicio 2012



ÍNDICE

1.	ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO	8
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	8
3.	REGULACIÓN SECTORIAL	14
4.	PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	15
5.	INMOVILIZADO INTANGIBLE.....	24
6.	INMOVILIZADO MATERIAL	25
7.	INVERSIONES INMOBILIARIAS	27
8.	INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN..	28
9.	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	28
10.	EXISTENCIAS	29
11.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	29
12.	PATRIMONIO NETO.....	30
13.	SUBVENCIONES Y OTROS.....	34
14.	PROVISIONES NO CORRIENTES	34
15.	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	36
16.	POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	36
17.	ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	40
18.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	47
19.	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	48
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.....	49
21.	SITUACIÓN FISCAL.....	50
22.	INGRESOS Y GASTOS	54
23.	TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS	57
24.	RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	59
25.	RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS.....	62
26.	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	63



27.	INTERESES EN NEGOCIOS CONJUNTOS.....	63
28.	GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.....	64
29.	INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE	65
30.	OTRA INFORMACIÓN.....	65
31.	BENEFICIO POR ACCIÓN	65
32.	PAGOS BASADOS EN ACCIONES	66
33.	HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE 2012	66
	ANEXO I.....	67
	ANEXO II.....	68



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. Estas actividades reguladas se desarrollan a través de Red Eléctrica 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 aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas sin 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 trasladados 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 eliminación 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 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 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 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.



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%.



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.

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:

	<u>Coeficiente anual</u>
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 incurren 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.

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 diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros se reduce y se reconoce la pérdida en la Cuenta de Resultados Consolidada.

- **Activos financieros disponibles para la venta**: 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.

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.

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 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 periodos 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 (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 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.

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 periodo en el que dicho cambio haya tenido lugar.

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

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

GRUPO RED ELÉCTRICA									
Movimiento del Inmovilizado intangible									
ejercicios 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.

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:



GRUPO RED ELÉCTRICA

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	Traspasos	31 de diciembre de 2011	Altas	Variaciones tipo de cambio	Salidas, bajas reducciones, saneamientos y modificaciones al perímetro	Traspasos	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



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.

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

GRUPO RED ELÉCTRICA
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.



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:

GRUPO RED ELÉCTRICA
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

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:

	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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:

	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes 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.

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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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 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.

o **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.

○ **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:

	2012			2011		
	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>	<u>% Sobre nominal</u>	<u>Euros por acción</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Acciones ordinarias	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).

- **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).



13. SUBVENCIONES Y OTROS

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

GRUPO RED ELÉCTRICA
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.

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:

GRUPO RED ELÉCTRICA
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.

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

(en miles de euros)	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 Hipótesis actuariales	2011 Hipótesis actuariales
Tasa de descuento	3,50%	4,50%
Crecimiento coste	4,0%	4,0%
Tabla supervivencia	PERMF 2000 Nueva producción	PERMF 2000 Nueva producción

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:

	Tasa de descuento		sensibilidad
	3,5%	3%	
Coste de los servicios del ejercicio actual	1.080	1.256	176
Coste por intereses del coste del seguro médico post-empleo neto	912	787	(125)
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas del coste seguro médico	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.

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:

- **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:



	2012		2011	
	Miles de Euros		Miles de Euros	
	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%

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:

Efecto en el Patrimonio Neto Consolidado (en miles de euros)	Variación en los tipos de interés de mercado			
	2012		2011	
	+0,10%	-0,10%	+0,10%	-0,10%
Coberturas de tipo de interés: - Cobertura de flujos de caja <i>Swap</i> de tipo de interés	3.400	(3.424)	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

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.

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).

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:



<u>Periodo actual (en miles de euros)</u>				
	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar (1)</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
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
	=====	=====	=====	=====

<u>Periodo anterior (en miles de euros)</u>				
	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos y partidas a cobrar (1)</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
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 deudores comerciales

- **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.

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 (en miles de euros)			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	54.869	662	-	55.531
Derivados	-	142	-	142
Otros activos financieros	-	-	4.376	4.376

	Periodo anterior (en miles de euros)			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Instrumentos de patrimonio	56.390	462	-	56.852
Derivados	-	32.221	-	32.221
Otros activos financieros	-	-	3.668	3.668



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:

	Periodo actual (miles de euros)		
	<u>Débitos y partidas a pagar (1)</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
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
	=====	=====	=====
	Periodo anterior (miles de euros)		
	<u>Débitos y partidas a pagar (1)</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Total</u>
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
	=====	=====	=====
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:

	Valor contable		Valor razonable	
	Miles de euros		Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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).

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).

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

GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle de vencimientos de Emisiones y Deudas bancarias
al 31 de diciembre de 2011
(expresado en miles de euros)

	Miles de euros							
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>Años</u> <u>posteriores</u>	<u>Ajustes</u> <u>valoración</u>	<u>Total</u>
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 dólares	11.630	2.180	10.194	1.308	1.371	12.193	(419)	38.457
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	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.

- **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:



	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendo a pagar	91.216	90.933
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	614.403	631.396
	-----	-----
	<u>705.619</u>	<u>722.329</u>
	=====	=====

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.

- **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:

	<u>Periodo actual (en miles de euros)</u>			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Derivados	-	86.689	-	86.689
Otros pasivos financieros	-	-	11.960	11.960

	<u>Periodo anterior (en miles de euros)</u>			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
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.



- **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)				
	<u>Saldo vivo</u> <u>inicial.</u> <u>31/12/2011</u>	<u>(+)</u> <u>Emisiones</u>	<u>(-)</u> <u>Recompras</u> <u>o</u> <u>reembolsos</u>	<u>(+/-)</u> <u>Ajustes por</u>	<u>Saldo vivo</u> <u>final.</u> <u>31/12/2012</u>
				<u>tipo de</u>	
				<u>cambio y</u> <u>otros</u>	
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)				
	<u>Saldo vivo</u> <u>inicial.</u> <u>31/12/2010</u>	<u>(+)</u> <u>Emisiones</u>	<u>(-)</u> <u>Recompras</u> <u>o</u> <u>reembolsos</u>	<u>(+/-)</u> <u>Ajustes por</u>	<u>Saldo vivo</u> <u>final.</u> <u>31/12/2011</u>
				<u>tipo de</u>	
				<u>cambio y</u> <u>otros</u>	
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

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:

	Principal	Plazo de vencimiento	Miles de euros				Miles de euros			
			2012		2011		2011		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	6.722	20.254	-	-	57.454	-	-	-
Cobertura de tipo de interés			(6.580)	(26.321)	-	-	(25.433)	-	-	-
Cobertura de tipo de cambio			142	(86.689)	-	-	32.185	(54.395)	36	(1.482)
			=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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:

	Principal	Plazo de vencimiento	Miles de euros				
			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: (Cross currency swap)							
Cobertura de tipo de interés	500.000 miles de dólares	Hasta 2035	-	-	1.680	25.296	26.976
Cobertura de tipo de cambio			-	-	(4.606)	(28.295)	(32.901)
			-	-	(27.747)	(58.800)	(86.547)
			=====	=====	=====	=====	=====

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:



	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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.

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:



GRUPO RED ELÉCTRICA
Saldos realizados y pendientes de pago a 31 de diciembre 2012 y 2011
(expresado en miles de euros)

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
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).

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:



	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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	114.766	22.566
Impuesto sobre beneficios diferido	73.602	200.855
	=====	=====
Tasa impositiva efectiva	27,68%	32,68%
	-----	-----

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:

	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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



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:

	Miles de euros 2012		Miles de euros 2011	
	<u>Cuenta de Resultados</u>	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	<u>Cuenta de Resultados</u>	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
	<u>Aumentos</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Aumentos</u>
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	<u>82.866</u>	<u>32.600</u>	<u>115.564</u>	<u>11.580</u>
	=====	=====	=====	=====
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	<u>641.989</u>	<u>9.113</u>	<u>600.286</u>	<u>7.330</u>
	=====	=====	=====	=====

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



	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	=====	=====

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 aproximadamente 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.

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:

	Miles de euros	
	<u>Periodo actual</u>	<u>Periodo anterior</u>
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:

	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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.

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:

	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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.

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

	<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
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).

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:

GRUPO RED ELÉCTRICA
Detalle de saldos y transacciones con empresas asociadas
en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(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

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:



2012

GASTOS E INGRESOS:	Personas, sociedades o entidades del Grupo				Total
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	
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

2011

GASTOS E INGRESOS:	Personas, sociedades o entidades del Grupo				Total
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	
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



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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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:



	2012	2011
Tipología de consejero:		
Ejecutivos	767	822
Externos Dominicales	480	517
Externos Independientes ⁽¹⁾	1.092	1.187
Importe no distribuido 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.

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:

	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 Consejo Independiente y desde esa fecha Consejero Ejecutivo
Dña. María de los Angeles 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 Andrés	-	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 Irazo 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 Ruíz 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	Hasta el 19 de abril de 2012
D. Rafael Suñol Trepat ⁽³⁾	-	13	10	-	-	-	23	Hasta el 27 de febrero de 2012
Dña. Arantza Mendizábal Gorostiaga ⁽³⁾	-	24	31	9	-	-	64	Hasta el 19 de abril de 2012
Dña. María Jesús Álvarez ^{(2) (3)}	-	24	31	9	-	-	64	Hasta el 19 de abril de 2012
D. Manuel Alves Torres ^{(2) (3)}	-	24	31	9	-	-	64	Hasta 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	
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	

(1) Las cantidades percibidas por D. José Folgado Blanco por el concepto de Dedicación a comisiones corresponden al periodo en que ejercía como Consejero Externo Independiente de la Sociedad.

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

(3) A 31 de diciembre de 2012 ya no forman parte del Consejo de Administración de la Sociedad.



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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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 distribuida 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.

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 género 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:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
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 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.

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 (en miles de euros)			
	<u>Total</u> <u>Activos</u>	<u>Total</u> <u>Pasivos</u>	<u>Ingresos</u> <u>ordinarios</u>	<u>Resultado</u> <u>del ejercicio</u>
INELFE	416.278	408.209	185.756	3.705

	Periodo anterior (en miles de euros)			
	<u>Total</u> <u>Activos</u>	<u>Total</u> <u>Pasivos</u>	<u>Ingresos</u> <u>ordinarios</u>	<u>Resultado</u> <u>del ejercicio</u>
INELFE	202.786	198.423	111.444	2.197

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 Programe (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.

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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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.

32. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

GRUPO RED ELÉCTRICA
Pagos basados en acciones
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	2012			2011		
	<u>Número de acciones</u>	<u>Precio medio (euros)</u>	<u>Importe en miles de euros</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Precio medio (euros)</u>	<u>Importe en miles de euros</u>
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.

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.



ANEXO I

GRUPO RED ELÉCTRICA Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2012 y 2011 (expresado en miles de euros)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	2012 Porcentaje de participación *		2011 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 de España, S.A.U. (REE) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Realización del transporte y operación del sistema eléctrico Español y de la gestión de la red de transporte.	100%	-	100%	-
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones. - Realización de actividades eléctricas 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. (Luxemburgo). - 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%	-
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA) - Av. Alfonso Ugarte Nº 536 Cercado. Arequipa (Perú). - Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y sub-estaciones.	-	100%(1)	-	100%(1)
Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) ** - C/ Colombia, Nº 00655, casilla, Nº 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 Régnault, 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 transporte 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

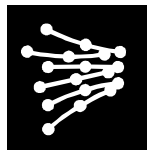


ANEXO II

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2012

Miembros 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 Ruíz Jiménez	-----	-----
D. Fernando Fernández Méndez de Andés	-----	-----
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.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2012

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	2
INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO	13



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

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 continua 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 del 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.
- 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 y 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 alcanzando 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 del 2011. Corregidos los efectos de la laboralidad y la temperatura, así como el efecto del día adicional que tuvo el 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 el 2007.
- 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 del 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, continua 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).

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.

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.

GESTION 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.

MEDIOAMBIENTE

El GRUPO RED ELÉCTRICA identifica y evalúa todos aquellos aspectos derivados de sus actividades que puedan producir algún tipo de impacto en el medioambiente. 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 el 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 a el 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 Mangraners), 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 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 pan-europea.
- 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).
- 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 el 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.

Durante 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 politrafo 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, durante 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, integrada 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).

Desde el 2006, RED ELÉCTRICA forma parte del Dow Jones Sustainability World Indexes, y desde el 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.

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 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.cnmv.es/Portal/consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A-78003662>

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de RED ELECTRICA CORPORACIÓN, S.A. declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que las cuentas anuales individuales así como las consolidadas correspondientes al ejercicio 2012, formuladas en la sesión de 26 de febrero de 2013, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de RED ELECTRICA CORPORACIÓN y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 26 de febrero de 2013

José Folgado Blanco

M^a Ángeles Amador Millán
Consejera

Rui Manuel Janes Cartaxo (*)
Consejero

Miguel Boyer Salvador
Consejero

Alfredo Parra García-Moliner
Consejero

Francisco Ruiz Jiménez
Consejero

Fernando Fernández
Méndez de Andés
Consejero

Paloma Sandín de Cáceres
Consejera

Carmen Gómez de Barreda
Tous de Monsalve
Consejera

Juan Iñazó Martín
Consejero

María José García Beato
Consejera

(*) No firmado por ausencia, por hallarse en el extranjero.

Rafael García de Diego Barber, Secretario del Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Paseo del Conde de los Gaitanes nº 177, y N. I. F. A-78003662, HACE CONSTAR:

Que en relación con las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Red Eléctrica Corporación y con las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidados del Grupo Red Eléctrica correspondientes al ejercicio 2012, formulados por el Consejo de Administración el 26 de febrero de 2013, que les han sido remitidas en el día de hoy, firmadas por todos los consejeros, no figura la firma del consejero D. Rui Manuel Janes Cartaxo por hallarse ausente en el extranjero, como consta expresamente en las propias Cuentas Anuales enviadas, habiendo manifestado dicho consejero su plena conformidad con el contenido de las mismas.

Lo que notifico a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos oportunos, en Madrid, a 27 de febrero de 2013.

A faint, illegible signature is visible in the lower right quadrant of the page. To its right, there is a large, dark, handwritten checkmark symbol.