

Red Eléctrica Corporación, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2014

Informe de gestión
Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Red Eléctrica Corporación, S.A. (la “Sociedad”), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Red Eléctrica Corporación, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Red Eléctrica Corporación, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

KPMG Auditores, S.L.

Ana Fernández Poderós

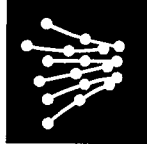
25 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/02016
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Cuentas Anuales
Ejercicio 2014

178



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
BALANCE
A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
EN MILES DE EUROS

	31 DE DICIEMBRE 2014	31 DE DICIEMBRE 2013
ACTIVO NO CORRIENTE	1.801.540	1.623.623
Inmovilizado material (nota 5)	59.447	55.483
Terrenos y construcciones	56.453	53.091
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	1.208	606
Inmovilizado en curso y anticipos	1.786	1.786
Inversiones inmobiliarias (nota 6)	2.517	2.561
Terrenos	629	629
Construcciones	1.888	1.932
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.674.158	1.504.596
Instrumentos de patrimonio (nota 8)	1.080.896	1.079.596
Créditos a empresas (nota 22)	593.000	425.000
Intereses a largo plazo de créditos a empresas (nota 22)	262	-
Inversiones financieras a largo plazo (nota 11)	64.254	59.755
Instrumentos de patrimonio	64.241	59.755
Otros activos financieros	13	-
Activos por impuesto diferido (nota 16)	1.164	1.228
ACTIVO CORRIENTE	502.904	535.558
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 12)	40.075	283
Deudores varios	84	283
Activos por impuesto corriente	39.991	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 22)	462.557	535.204
Créditos a empresas	462.557	535.204
Periodificaciones a corto plazo	34	40
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	238	31
Tesorería	238	31
TOTAL ACTIVO	2.304.444	2.159.181
PATRIMONIO NETO (nota 13)	2.134.597	2.030.113
Fondos propios	2.126.647	2.025.465
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.513.891	1.367.317
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(10.390)	(1.707)
Resultado del ejercicio	465.069	487.182
(Dividendo a cuenta)	(112.463)	(97.867)
Ajustes por cambios de valor	7.950	4.648
PASIVO NO CORRIENTE	9.959	9.413
Provisiones a largo plazo (nota 14)	3.169	3.356
Deudas a largo plazo (nota 15)	16	2
Otros pasivos	16	2
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 22)	1.546	1.546
Pasivos por impuesto diferido (nota 16)	5.118	4.395
Periodificaciones a largo plazo (nota 17)	110	114
PASIVO CORRIENTE	159.888	119.655
Deudas a corto plazo (nota 18)	118.861	97.904
Deudas con entidades de crédito	266	13
Otras deudas a corto plazo	118.595	97.891
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 22)	20.576	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 19)	20.451	21.751
Acreedores varios	120	139
Personal	226	773
Pasivos por impuesto corriente	19.924	20.643
Otras deudas con Administraciones Públicas	181	196
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.304.444	2.159.181

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

RSJ



RED ELÉCTRICA CORPORATION, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013
EN MILES DE EUROS

	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios (nota 21-a)	471.195	494.186
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio	446.947	469.585
En empresas del grupo y asociadas	442.381	465.046
En terceros	4.566	4.539
Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros empresas del grupo y asociadas	24.248	24.601
Aprovisionamientos	(2)	-
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(2)	-
Otros ingresos de explotación	10.369	10.343
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	10.369	10.343
Gastos de personal (nota 21-b)	(2.738)	(2.703)
Sueldos, salarios y asimilados	(2.550)	(2.493)
Cargas sociales	(54)	(50)
Provisiones	(134)	(160)
Otros gastos de explotación	(3.471)	(3.264)
Servicios exteriores	(3.038)	(2.838)
Tributos	(433)	(426)
Amortización del inmovilizado (notas 5 y 6)	(1.401)	(1.392)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	473.952	497.170
Ingresos financieros (nota 21-c)	512	73
De valores negociables y otros instrumentos financieros	512	73
De terceros	512	73
Gastos financieros (nota 21-c)	(38)	(594)
Por deudas con empresas grupo y asociadas	-	(349)
Por deudas con terceros	(37)	(238)
Por actualización de provisiones	(1)	(7)
RESULTADO FINANCIERO	474	(521)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	474.426	496.649
Impuestos sobre beneficios (nota 16)	(9.357)	(9.467)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	465.069	487.182
RESULTADO DEL EJERCICIO	465.069	487.182

Las notas 1 a 30 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

RSJ



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013
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 2012	270.540	1.222.284	(14.698)	-	451.509	(91.216)	1.838.419	1.228	1.839.647
Total ingresos y gastos reconocidos	-	(15)	-	-	487.182	-	487.167	3.420	490.587
Operaciones con socios o propietarios									
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(319.646)	-	(6.651)	(326.297)	-	(326.297)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	6.528	12.991	-	-	-	19.519	-	19.519
Otras variaciones del patrimonio neto.									
Traspaso resultado ejercicio anterior	-	-	-	451.509	(451.509)	-	-	-	-
Resultado 2012 traspasado a reservas	-	132.478	-	(131.863)	-	-	615	-	615
Actualización de balances según Ley 16/2012	-	6.042	-	-	-	-	6.042	-	6.042
Saldo a 31 de diciembre de 2013	270.540	1.367.317	(1.707)	-	487.182	(97.867)	2.025.465	4.648	2.030.113
Total ingresos y gastos reconocidos	-	32	-	-	465.069	-	465.101	3.302	468.403
Operaciones con socios o propietarios									
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(343.856)	-	(14.596)	(358.452)	-	(358.452)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	3.142	(8.683)	-	-	-	(5.541)	-	(5.541)
Otras variaciones del patrimonio neto.									
Traspaso resultado ejercicio anterior	-	-	-	487.182	(487.182)	-	-	-	-
Resultado 2013 traspasado a reservas	-	143.400	-	(143.326)	-	-	74	-	74
Saldo a 31 de diciembre de 2014	270.540	1.513.891	(10.390)	-	465.069	(112.463)	2.126.647	7.950	2.134.597



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
A 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013
EN MILES DE EUROS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	465.069	487.182
Por valoración instrumentos financieros	4.486	4.886
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	45	(21)
Efecto impositivo	(1.197)	(699)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	3.334	4.166
Por valoración instrumentos financieros	-	-
Efecto impositivo	-	(761)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(761)
Total de ingresos y gastos reconocidos	468.403	490.587

RS



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
EN MILES DE EUROS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	523.902	346.256
Resultado del ejercicio antes de impuestos	474.426	496.649
Ajustes del resultado	(470.138)	(492.117)
Amortización del inmovilizado	1.401	1.392
Variación de provisiones	134	160
Ingresos financieros	(471.707)	(494.259)
Gastos financieros	38	594
Otros ingresos y gastos	(4)	(4)
Cambios en el capital corriente	77.342	(118.275)
Deudores y otras cuentas a cobrar	187	853
Otros activos corrientes	6	(22)
Otros activos corrientes empresas del grupo y asociadas	76.659	(118.774)
Acreedores y otras cuentas a pagar	490	(332)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	442.272	459.999
Pagos de intereses	(36)	(238)
Cobros de dividendos	446.947	469.585
Cobros de intereses	13	73
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	(4.373)	(9.103)
Otros pagos/ cobros	(279)	(318)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(174.625)	(44)
Pagos por inversiones	(174.639)	(44)
Empresas de grupo y asociadas	(169.300)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(5.321)	(44)
Otros activos	(18)	-
Cobros por desinversiones	14	-
Otros activos	14	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(349.070)	(346.196)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(5.541)	19.519
Adquisición y enajenación de instrumentos de patrimonio propio	(5.541)	19.519
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	253	(46.684)
Deudas con entidades de crédito	253	(6)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(46.678)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(343.782)	(319.031)
Dividendos	(343.782)	(319.031)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	207	16
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	31	15
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	238	31



ÍNDICE

1.	ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD	8
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	8
3.	PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	10
4.	PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	10
5.	INMOVILIZADO MATERIAL	15
6.	INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	17
7.	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	18
8.	INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.....	18
9.	POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	20
10.	ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	21
11.	INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	24
12.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	25
13.	PATRIMONIO NETO	25
14.	PROVISIONES	29
15.	DEUDAS A LARGO PLAZO	30
16.	SITUACIÓN FISCAL	30
17.	PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO	33
18.	DEUDAS A CORTO PLAZO	33
19.	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	34
20.	INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGOS EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010 DE 5 DE JULIO	35
21.	INGRESOS Y GASTOS	35

RF



22.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTES VINCULADAS	37
23.	RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	39
24.	RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS	43
25.	INFORMACIÓN SEGMENTADA	43
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 2014	45

RRJ



1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2015 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 2014 y 2013.

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

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

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2014. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014 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 2014 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Comparabilidad de la información

Las Cuentas Anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de pérdidas y ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, del Estado de Flujos de Efectivo y de la Memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013.

Además, en 2013, la Sociedad se acogió a la actualización de balances, de acuerdo con la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, por la que se adoptaron diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica. Las cuentas anuales de dicho ejercicio recogen el registro de dicha actualización, cuyo importe neto del gravamen ascendió a 6.042 miles de euros, según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Inmovilizado material	6.360
Gravamen	(318)
	=====
Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre	6.042

En consecuencia, las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 no son necesariamente comparables con las del ejercicio 2013.



3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2014, 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)	465.069

Total	465.069
	=====
DISTRIBUCIÓN	
A reservas voluntarias	59.382
A dividendos:	
A dividendo a cuenta	112.463
A dividendo complementario	293.224

Total	465.069
	=====

Esta propuesta supone un dividendo complementario de 2,1677 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio a 3 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.

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

RFJ



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) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

e) Deterioro del valor de los activos

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

Se considera valor recuperable el mayor de:

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

El cálculo del valor recuperable se realiza en base a flujos de efectivo esperados. El cálculo del deterioro se realiza para los activos individuales, si no fuera posible la estimación del valor recuperable del activo individual se determinará el valor recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece dicho activo. Las posibles reversiones se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Fondos propios

El Capital social está representado por acciones ordinarias.

RFJ



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

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

g) 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.

h) Provisiones

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

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

BRJ



i) 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.

j) 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.

k) Ingresos y gastos

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

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

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

l) Situación fiscal

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

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

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

Los impuestos diferidos y el gasto por impuesto sobre beneficios se calculan y contabilizan conforme al método del pasivo, sobre las diferencias temporarias surgidas entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Este método



consiste en la determinación de los impuestos diferidos activos y pasivos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos, y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

m) 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.

n) 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.

o) Transacciones entre empresas del grupo

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

5. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento producido durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2012	Actualización	Balance actualizado de acuerdo con la Ley 16/2012 de 27 de diciembre	Altas	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2013	Altas	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 2014
Coste											
Terrenos y construcciones	60.476	6.304	66.780	-	-	-	66.780	4.545	-	-	71.325
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	14.018	56	14.074	-	-	-	14.074	776	-	-	14.850
Inmovilizado en curso y anticipos	1.742	-	1.742	44	-	-	1.786	-	-	-	1.786
Total Coste	76.236	6.360	82.596	44	-	-	82.640	5.321	-	-	87.961
Amortización acumulada											
Construcciones	(12.503)	-	(12.503)	(1.186)	-	-	(13.689)	(1.183)	-	-	(14.872)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(13.305)	-	(13.305)	(163)	-	-	(13.468)	(174)	-	-	(13.642)
Total Amortización acumulada	(25.808)	-	(25.808)	(1.349)	-	-	(27.157)	(1.357)	-	-	(28.514)
Deterioro de valor de instalaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto	50.428	6.360	56.788	(1.305)	-	-	55.483	3.964	-	-	59.447



Las altas en Inmovilizado material del ejercicio 2014 se corresponden con la adquisición de inmuebles a la Comunidad de Madrid, en el Parque Tecnológico de Tres Cantos.

Las altas en Inmovilizado en curso y anticipos del ejercicio 2013 correspondieron a gastos relativos a un proyecto en Baleares.

En 2013 la Sociedad procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material de acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre por la que se adoptaron diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, cuyo efecto se recoge en la columna Actualización.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha activado como mayor valor del Inmovilizado material ningún importe.

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene totalmente amortizados elementos del Inmovilizado material por un importe de 13.503 miles de euros (13.501 miles de euros en 2013), de los cuales 12.638 miles de euros (12.637 miles de euros en 2013) corresponden a otras instalaciones.

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento producido en el ejercicio 2014 y 2013 en las Inversiones inmobiliarias, en miles de euros, se describe a continuación:

	31 de diciembre de 2012	Altas	Trasposos	31 de diciembre de 2013	Altas	Trasposos	31 de diciembre de 2014
Inversiones inmobiliarias	2.910	-	-	2.910	-	-	2.910
Total Coste	2.910	-	-	2.910	-	-	2.910
Amortización Acumulada	(306)	(43)	-	(349)	(44)	-	(393)
Total Amortización acumulada	(306)	(43)	-	(349)	(44)	-	(393)
Valor Neto	2.604	(43)	-	2.561	(44)	-	2.517

Las inversiones inmobiliarias en 2014 y 2013 tienen un valor de mercado de aproximadamente tres millones de euros, no generando ingresos o gastos de explotación significativos.

RK



7. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Coste		
Terrenos y construcciones	66.780	66.780
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	<u>14.074</u>	<u>14.074</u>
Total Coste	80.854	80.854
Amortización acumulada		
Construcciones	(14.863)	(13.689)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	<u>(13.626)</u>	<u>(13.468)</u>
Total Amortización acumulada	(28.489)	(27.157)
Valor neto	<u>52.365</u>	<u>53.697</u>

La Sociedad posee contratos con Red Eléctrica de España, S.A.U., (REE), mediante los cuales le cede en régimen de arrendamiento ciertos espacios dentro de los inmuebles propiedad de la Sociedad. Estos contratos se renuevan periódicamente, habiendo sido el ingreso en el ejercicio 2014 de 10.102 miles de euros.

Por otra parte, La Sociedad posee contratos con Red Eléctrica Internacional, S.A.U., (REI), mediante los cuales le cede en régimen de arrendamiento ciertos espacios dentro de los inmuebles propiedad de la Sociedad. Estos contratos se renuevan periódicamente, habiendo sido el ingreso en el ejercicio 2014 de 215 miles de euros.

8. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014, en miles de euros, es el siguiente:



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.
Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2014
(expresado en miles de euros)

Sociedad - Domicilio - Actividad principal	Porcentaje de participación (1)		Valor contable	Patrimonio Neto de las sociedades participadas (2)						
	Directa	Indirecta		Capital Social	Prima Emisión	Reservas	Otras Partidas	Resultado del ejercicio (3)	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	373.514	(136.849)	613.460	907.357	441.750
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	-	39.802	(2.781)	63.666	14.034	-
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV) - Claude Debussylaan, 24. Amsterdam (Holanda). - Actividades de financiación. - Constituida en 2003 en Holanda para poder realizar emisiones de deuda para la financiación del Grupo Red Eléctrica.	100%	-	2.000	18	1.982	-	-	213	(123)	631
Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF) - Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España). - Actividades de financiación.	100%	-	60	60	-	3.669	-	1.815	(205)	-
Redcor Reaseguros, S.A (REDCOR) - 26, Rue Louvigny (Luxemburgo). - Actividades de reaseguro. - Constituida en 2010 en Luxemburgo para poder reasegurar los riesgos de las distintas sociedades del Grupo, garantizando un mejor acceso a los mercados de reaseguros internacionales.	100%	-	4.500	4.500	-	-	19.860	8.934	11.454	-
Red Eléctrica Andina, S.A. (REA) - Av. Alfonso Ugarte N° 536 Cercado. Arequipa (Perú). - Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y subestaciones.	-	100%(a)	31	35	-	588	-	85	168	-
Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transmisión de energía eléctrica y operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.	-	55%(a)	11.011	21.252	-	(22)	(1.072)	(709)	425	-
Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) - Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú). - Transporte de energía eléctrica y operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad.	-	55%(a)	8.930	10.707	-	6.023	-	4.103	6.181	-
B) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional										
Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE) - Tour Coeur Défense Tour B 100, Esplanade du Général De Gaulle, 92932 La Défense Cedex París (Francia). - Estudio y ejecución de la interconexión España - Francia (Sta. Logaia-Baixas).	-	50%(b)	1.000	2.000	-	2.445	7.248	2.021	2.846	-

(1) Equivalente a derechos de voto.

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

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

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

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



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. La participación en TDE que poseía REI era del 99,94%. En 2014, REI ha llegado a un acuerdo definitivo con el Gobierno Boliviano sobre la compensación de la citada nacionalización. Dicha compensación ha quedado recogida en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 de REI y, por tanto, del Grupo.

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

9. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

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

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

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

El riesgo principal al que está expuesta 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 2014 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 Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (en adelante, REN). El índice de referencia de la Sociedad es el PSI20.

A 31 de diciembre de 2014 una apreciación del 10% en el valor de cotización de la acción de REN habría generado un mayor Patrimonio neto de aproximadamente 5 millones de euros (4 millones de euros en 2013) y una depreciación del 10% del valor habría generado un menor Patrimonio neto de aproximadamente 5 millones de euros (4 millones de euros en 2013).

10. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Análisis por categorías

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros, excepto las participaciones en empresas del grupo es, en miles de euros, el siguiente:

- Activos financieros

	Categorías de instrumentos financieros		
	31/12/2014		
	<u>Activos financieros</u>	<u>Préstamos y</u>	<u>Total</u>
	<u>disponibles para la venta</u>	<u>partidas a cobrar</u>	
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	593.262	593.262
Instrumentos de Patrimonio	64.241	-	64.241
Otros activos financieros	-	13	13
	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	64.241	593.275	657.516
	=====	=====	=====
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	462.557	462.557
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	40.075	40.075
	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	-	502.632	502.632
	=====	=====	=====
Total	64.241	1.095.907	1.160.148
	=====	=====	=====

RJ



Categorías de instrumentos financieros

31/12/2013

	<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	59.755	-	59.755
Otros activos financieros	-	-	-
	-----	-----	-----
Largo plazo/no corrientes	59.755	425.000	484.755
	=====	=====	=====
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	535.204	535.204
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	283	283
	-----	-----	-----
Corto plazo/corrientes	-	535.487	535.487
	=====	=====	=====
Total	59.755	960.487	1.020.242
	=====	=====	=====

- Pasivos financieros

Categorías de instrumentos financieros

31/12/2014

	<u>Débitos y partidas a pagar</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.546
Otros pasivos financieros	16

Largo plazo/no corrientes	1.562
	=====
Deudas con entidades de crédito	266
Deudas con empresas del grupo y asociadas	20.576
Deudas a corto plazo	118.595
Acreeedores comerciales y otras deudas	20.451

Corto plazo/corrientes	159.888
	=====
Total	161.450
	=====

RA



Categorías de instrumentos financieros
31/12/2013

	<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
	=====
Deudas con entidades de crédito	13
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-
Deudas a corto plazo	97.891
Acreedores comerciales y otras deudas	21.751

Corto plazo/corrientes	119.655
	=====
Total	121.203
	=====

b) Análisis por vencimientos

• Activos financieros

	<u>Vencimiento de activos financieros</u>		
	<u>2015</u>	<u>Años posteriores</u>	<u>Total</u>
Activos disponibles para la venta	-	64.241	64.241
Créditos a empresas del grupo y asociadas	462.557	593.262	1.055.819
Otros activos financieros	-	13	13
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	40.075	-	40.075
	-----	-----	-----
	502.632	657.516	1.160.148
	=====	=====	=====

• Pasivos financieros

	<u>Vencimiento de pasivos financieros</u>		
	<u>2015</u>	<u>Años posteriores</u>	<u>Total</u>
Deudas con entidades de crédito	266	-	266
Deudas con empresas del grupo y asociadas	20.576	1.546	22.122
Acreedores comerciales y otras deudas	139.046	-	139.046
Otros pasivos financieros	-	16	16
	-----	-----	-----
	159.888	1.562	161.450
	=====	=====	=====

BR



11. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Instrumentos de patrimonio	64.241	59.755
Otros activos financieros	13	-
	-----	-----
	64.254	59.755
	=====	=====

Las inversiones en Instrumentos de patrimonio, clasificados como disponibles para la venta, corresponden a la participación del 5% que tiene la Sociedad en 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 (2,406 euros por acción a 31 de diciembre de 2014 y 2,238 euros por acción a 31 de diciembre de 2013). A 31 de diciembre de 2014 al incrementarse el valor razonable de este instrumento de patrimonio con respecto al ejercicio anterior, la corrección valorativa reconocida se ha registrado directamente contra el Patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha cuantificado el incremento en la corrección valorativa en 4.486 miles de euros (4.886 miles de euros en 2013), incremento registrado en el Patrimonio neto.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se ha producido evidencia objetiva de deterioro de la participación en REN.

Además, en 2014, también se recoge por importe de 8 euros la inversión en ocho Agrupaciones de Interés Económico (AIE's) cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigidos por otra entidad no vinculada a la Sociedad, que es la que retiene tanto la mayoría de los beneficios como los riesgos de la actividad, acogándose la Sociedad únicamente a los incentivos fiscales regulados en la legislación española. La Sociedad imputa las bases imponibles negativas que van generando estas AIE's contra las participaciones y por diferencia con la deuda registrada frente a la Hacienda Pública acreedora, el correspondiente ingreso financiero (nota 16 y nota 21-c).

RF



12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de este epígrafe en miles de euros, a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Deudores varios	84	283
Otros créditos con las Administraciones Públicas	39.991	-
	-----	-----
	40.075	283
	=====	=====

Otros créditos con Administraciones Públicas recoge, en 2014, 28.351 miles de euros correspondientes al importe a devolver por la Hacienda Pública por la liquidación del Impuesto de Sociedades, que la Sociedad, como cabecera del Grupo Fiscal, ha presentado en 2014, correspondiente al ejercicio 2013.

Además, dicho epígrafe recoge 11.640 miles de euros correspondientes al resultado a devolver de la declaración complementaria del ejercicio 2012, que la Sociedad, como cabecera del Grupo Fiscal, ha presentado en 2014.

13. PATRIMONIO NETO

a) Gestión del riesgo de capital

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

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

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

b) Fondos propios

- Capital

Al 31 de diciembre de 2014 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, y con un valor nominal de 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 disposición adicional vigésima tercera de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre y en el artículo 30 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico.

De acuerdo con estas disposiciones, cualquier persona física o jurídica podrá participar en el accionariado de la Sociedad, siempre que la suma de su participación directa o indirecta en el capital de esta Sociedad no supere el 5% del Capital social, ni ejerza derechos políticos por encima del 3%. Estas acciones no podrán sindicarse a ningún efecto. En el caso de sujetos que realicen actividades en el Sector Eléctrico y aquellas personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente participen en el capital de éstos con una cuota superior al 5%, no podrán ejercer derechos políticos en la Sociedad matriz por encima del 1%, sin perjuicio de las limitaciones establecidas en el artículo 30 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico para generadores y comercializadores. Los límites de participación en el capital de la Sociedad matriz no aplican a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) que mantendrá, en todo caso, una participación no inferior al 10%. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 la Reserva legal alcanza el 20% del Capital social (54.199 miles de euros).

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

De acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, la Sociedad actualizó sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la Reserva de dicha revalorización ascendió a 6.042 miles de euros neta del gravamen del 5% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Administración Tributaria es de tres años a contar desde la presentación de la declaración del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el Capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a reservas de libre disposición.



El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

- **Otras reservas**

Este concepto incluye fundamentalmente las Reservas voluntarias de la Sociedad, y las Reservas de primera aplicación que al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 1.169.209 y 19.895 miles de euros respectivamente (1.022.635 y 19.895 miles de euros respectivamente, al 31 de diciembre de 2013). Ambas reservas son de libre disposición.

Asimismo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 representan el 0,11% del Capital social de la Sociedad (0,03% en 2013) y totalizan 147.203 acciones, con un valor nominal global de 294 miles de euros (38.376 acciones, con un valor nominal global de 77 miles de euros en 2013) y un precio medio de adquisición de 70,59 euros por acción (44,51 euros por acción en 2013).

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 2014 por importe de 10.390 miles de euros (1.707 miles de euros en 2013).

- **Resultado del ejercicio**

El Resultado del ejercicio es de 465.069 miles de euros (487.182 miles de euros en 2013).



- 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 2014 figura minorando el Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 por importe de 112.463 miles de euros (97.867 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

El día 23 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 por un importe bruto de 0,8323 euros por acción, pagadero el 2 de enero de 2015.

La previsión de tesorería correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de noviembre de 2014 y el 2 de enero de 2015 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 30-11-14:	
Créditos disponibles a largo plazo	-
Créditos disponibles a corto plazo	25.000
Inversiones financieras temporales y tesorería	38
Previsiones de cobros:	
Operaciones corrientes	5.539
Operaciones financieras	328.228
Previsiones de pagos:	
Operaciones corrientes	(68.145)
Operaciones financieras	(166.742)

Previsión de fondos disponibles a 02-01-15	123.918
	=====

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 2014 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

c) Ajustes por cambio de valor

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre 2014 y 2013 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 2014 y 2013, en miles de euros, se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2012	Adiciones	Aplicaciones	Pérdidas y ganancias actuariales	Reversiones	31 de diciembre de 2013	Adiciones	Aplicaciones	Pérdidas y ganancias actuariales	Reversiones	31 de diciembre de 2014
Obligaciones por prestaciones a largo plazo del personal	168	167	-	21	-	356	135	(278)	(44)	-	169
Otras provisiones	3.000	-	-	-	-	3.000	-	-	-	-	3.000
	<u>3.168</u>	<u>167</u>	<u>-</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>3.356</u>	<u>135</u>	<u>(278)</u>	<u>(44)</u>	<u>-</u>	<u>3.169</u>

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 2014 y 2013:

	Hipótesis actuariales	
	2014	2013
Tasa de descuento	2,06%	3,40%
Crecimiento coste	4,00%	4,00%

Tabla de supervivencia PERMF 2000 Nueva producción PERMF 2000 Nueva producción

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

	+1%	-1%
Coste de los servicios del ejercicio actual	-	-
Coste por intereses del coste del seguro médico post-empleo neto	-	-
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas del coste seguro médico	8	(6)

Por otra parte, el efecto que tendría una disminución de medio punto porcentual en el tipo de descuento utilizado como hipótesis actuarial, pasando del 2,06% al 1,56%, respecto a los costes de seguro médico, en miles de euros, es el que se detalla a continuación:

121



	<u>Tasa de descuento</u>		
	<u>2,06%</u>	<u>1,56%</u>	<u>sensibilidad</u>
Coste de los servicios del ejercicio actual	0,8	1,0	0,2
Coste por intereses del coste del seguro médico post-empleo neto	1,2	0,9	(0,3)
Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas del coste seguro médico	17	21	4

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 2014 en la Cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 0,8 miles de euros y 1,2 miles de euros respectivamente (2,3 miles de euros y 1,2 miles de euros respectivamente en 2013). 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 2014 en el Patrimonio neto, se ha registrado -44 miles de euros (21 miles de euros en 2013).

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 2014 un importe de 16 miles de euros (2 miles de euros en 2013), 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 2014 y 2013 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la aprobación de las Cuentas Anuales, en miles de euros:



	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	474.426	496.649
Diferencias permanentes	198	(2.265)
	-----	-----
Base contable del impuesto	474.624	494.384
Diferencias temporarias:		
Originadas en el ejercicio	112	284
Reversiones del ejercicio	226	283
	-----	-----
	338	567
Imputaciones de las AIE's	(18.470)	-
	-----	-----
Base imponible fiscal	456.492	494.951
	=====	=====

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	474.426	496.649
Diferencias permanentes	198	(2.265)
	-----	-----
Base contable del impuesto	474.624	494.384
Tipo impositivo	30%	30%
Impuesto al tipo impositivo vigente	142.387	148.315
Deducciones	(132.731)	(139.539)
	-----	-----
Gasto del ejercicio	9.656	8.776
Impuesto sobre Beneficio extranjero	9	691
Ingresos por variación tipo impositivo (Ley 27/2014)	(483)	-
Gastos por variación tipo impositivo (Ley 27/2014)	175	-
	=====	=====
Impuesto sobre Sociedades	9.357	9.467
	=====	=====
Tasa efectiva del impuesto	1,97%	1,91%
Impuesto sobre Sociedades corriente	9.766	9.637
Impuesto sobre Sociedades diferido	(101)	(170)
Ingreso por variación tipo impositivo (Ley 27/2014)	(308)	-
	=====	=====
Gasto del ejercicio	9.357	9.467
	=====	=====

RFJ



El epígrafe Diferencias permanentes corresponde en 2014 y 2013 principalmente a dividendos de entidades no residentes en territorio español.

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

Las diferencias temporarias en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, activo y pasivo, son en miles de euros las siguientes:

En 2014 y 2013, los Activos por Impuestos diferidos están originados principalmente por la limitación a la deducibilidad fiscal de los gastos de amortización, y por la Actualización de Balances, establecidas por la Ley 16/2012, y por las provisiones para responsabilidades.

Los Pasivos por Impuestos diferidos se derivan de las amortizaciones fiscales libres de determinados bienes del inmovilizado y de la amortización fiscal del fondo de comercio financiero de participaciones extranjeras.

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 Ley 27/2014, de 27 de noviembre, con entrada en vigor el 1 de enero de 2015, que modifica la Ley del Impuesto sobre Sociedades, reduciendo el tipo general del gravamen del 30 por ciento al 28 por ciento en el año 2015 y al 25 por ciento a partir del año 2016, ha supuesto un ingreso contable en 2014 de 308 miles de euros y un incremento del patrimonio de 529 miles de euros, que se corresponde con la actualización del saldo de los impuestos diferidos de activo y de pasivo registrados por la Sociedad a los nuevos tipos impositivos.

La Sociedad no ha reconocido el efecto impositivo derivado de la reforma fiscal del tipo impositivo introducida por la Ley 27/2014 sobre los activos por impuesto diferido relativos al derecho de deducción del 2% y 3% de la cuota íntegra por la integración en la base imponible de las amortizaciones no deducidas en los periodos impositivos iniciados en 2013 y 2014 y por la amortización del incremento neto de valor resultante de la actualización de balances realizada al amparo de la Ley 16/2012, ya que a estos efectos, la Sociedad ha considerado la deducción por reversión de medidas temporales desarrollada en la disposición transitoria trigésima séptima como un ajuste al tipo impositivo aplicable a la diferencia temporaria deducible asociada a los conceptos citados.

El 18 de marzo de 2014, finalizaron las actuaciones inspectoras de comprobación de los principales impuestos correspondientes a los ejercicios 2008, 2009 y 2010. La compañía ha firmado la totalidad de las Actas en Conformidad, que reflejan la

BR



declaración correcta a juicio de la Inspección de la totalidad de los impuestos, teniendo carácter de definitivas por abarcar las actuaciones de comprobación e investigación a la totalidad de los elementos de la obligación tributaria.

En 2014, se realizan ajustes a la base imponible por las imputaciones de las AIE's, en las que participa la Sociedad, que ascienden a 18.470 miles de euros.

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, el Consejo de Administración de la Sociedad estima 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 2014 ascienden a 110 miles de euros (114 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

18. DEUDAS A CORTO PLAZO

El detalle de este epígrafe del Balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Deudas con entidades de crédito	266	13
Otras deudas a corto plazo	118.595	97.891
	-----	-----
	118.861	97.904
	=====	=====

DA



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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Dividendos	112.463	97.867
Proveedores de inmovilizado y otras deudas	6.132	24
	-----	-----
	118.595	97.891
	=====	=====

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe del Balance adjunto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Acreedores varios	120	139
Personal	226	773
Deudas con Administraciones Públicas	20.105	20.839
	-----	-----
	20.451	21.751
	=====	=====

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 Deudas con Administraciones Públicas incluye 19.924 miles de euros (20.643 miles de euros en 2013), correspondientes al importe a pagar del Impuesto de Sociedades que la Sociedad, como cabecera del Grupo Fiscal, ha registrado.

RF



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 Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004 de 29 de diciembre de 2004, 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 2014 y 2013:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	2.185	100,00%	4.752	100,00%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	2.185	100%	4.752	100%
Plazo (días) medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

21. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle de este epígrafe en miles de euros es:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas	442.381	465.046
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio de terceros	4.566	4.539
Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros en empresas del grupo y asociadas	24.248	24.601
	471.195	494.186

BR



Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas, recoge a 31 de diciembre de 2014 y 2013 los dividendos recibidos de REE y RBV.

Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio de terceros, recoge a 31 de diciembre de 2014 y 2013 los dividendos recibidos de REN.

Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros empresas del grupo y asociadas recoge, a 31 de diciembre de 2014, los ingresos derivados de los contratos de préstamo suscritos con REE y REI, así como de las pólizas de crédito suscritas con estas mismas sociedades del grupo. A 31 de diciembre de 2013 este epígrafe recoge los ingresos derivados del contrato de préstamo suscrito con REE, así como de la póliza de crédito suscrita con esta misma sociedad del grupo (nota 22).

b) Gastos de personal

La composición de esta partida, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, en miles de euros, es la siguiente:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Sueldos y salarios	2.550	2.493
Seguridad social	51	48
Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares	3	2
Provisiones	134	160
	-----	-----
	2.738	2.703
	=====	=====

Los Gastos de personal también incluyen las remuneraciones al Consejo de Administración (nota 23).

Personal empleado

El número medio de empleados de la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

DS



	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
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 2014 y 2013, por sexo y categorías es la siguiente:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
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 2014 el número de Consejeros, incluyendo al Consejero ejecutivo, es de 10 (11 a 31 de diciembre de 2013), de los cuales 5 son hombres y 5 mujeres (7 hombres y 4 mujeres en 2013).

c) Gastos e ingresos financieros

Ingresos financieros recoge en 2014, fundamentalmente, 499 miles de euros procedentes de la inversión en las AIE's (nota 11).

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 2014 y 2013 han sido los siguientes, en miles de euros:

RA



	2014		2013	
	Créditos y dividendos	Deudas	Créditos y dividendos	Deudas
Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE)	796.377	8.478	959.619	1.509
Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI)	259.372	13.644	501	37
Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF)	70	-	84	-
Total empresas del grupo	1.055.819	22.122	960.204	1.546

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 2014 es de 425 millones de euros (425 millones de euros a 31 de diciembre de 2013), habiendo sido el tipo medio del periodo del 4,01% (4,01% en 2013), y cuyo vencimiento es en 2016. Adicionalmente este epígrafe incluye la póliza de crédito a corto plazo suscrita con REE por importe de 650 millones de euros (650 millones de euros en 2013), cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2014 es de 362.145 miles de euros (504.104 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), habiendo sido el tipo medio del periodo del 1,66% (1,83% en 2013).

Créditos y dividendos con REI incluye, fundamentalmente, el préstamo suscrito con dicha compañía en 2014, por un importe de 168 millones de euros, habiendo sido el tipo medio del periodo del 3,80%, y cuyo vencimiento es en 2022. Adicionalmente, este epígrafe incluye la póliza de crédito a corto plazo suscrita en 2014 por un importe de 100 millones de euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2014 es de 91.077 miles de euros, habiendo sido el tipo medio del periodo del 0,89%.

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

	2014				2013			
	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)	10.102	465.421	1.091	-	10.072	488.792	1.087	-
Red Eléctrica Internacional S.A. (REI)	215	577	-	-	215	-	-	349
Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV)	-	631	-	-	-	855	-	-
Total empresas del grupo	10.317	466.629	1.091	-	10.287	489.647	1.087	349

RA



A 31 de diciembre de 2014 y 2013 Otros ingresos de explotación con REE y REI corresponde fundamentalmente a los contratos de arrendamiento de inmuebles con estas sociedades.

Ingresos financieros, en 2014 y 2013, corresponde fundamentalmente a los dividendos recibidos de REE y RBV, y a los intereses devengados correspondientes a los créditos y pólizas de crédito suscritos con REE y REI.

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:

	2014				2013			
	<u>Accionistas</u> <u>significativos</u>	<u>Directivos</u>	<u>Otras</u> <u>partes</u> <u>vinculadas</u>	<u>Total</u>	<u>Accionistas</u> <u>significativos</u>	<u>Directivos</u>	<u>Otras</u> <u>partes</u> <u>vinculadas</u>	<u>Total</u>
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total Gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos recibidos	-	-	4.566	4.566	-	-	4.539	4.539
Otros Ingresos	-	-	27	27	-	-	31	31
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total Ingresos	-	-	4.593	4.593	-	-	4.570	4.570
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total Otras transacciones	-	-	-	-	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Dividendos recibidos, en 2014 y 2013, corresponde a los dividendos recibidos de la sociedad REN.

23. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 25 de febrero de 2014 y a propuesta de la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa, estableció la retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2014, incorporando un nuevo esquema retributivo. La retribución del Consejo fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 9 de mayo de 2014.

Dentro del nuevo esquema retributivo del Consejo de Administración, atendiendo a las tendencias expresadas por los inversores y asesores, y conforme a las mejores



prácticas internacionales de Gobierno Corporativo, se ha considerado oportuno eliminar la parte de retribución variable anual del Consejo y el importe correspondiente incorporarlo a la parte de retribución fija anual a percibir, de modo que el total de la retribución del Consejo de Administración esté integrado por conceptos retributivos de carácter fijo.

A la vista del paulatino incremento de tareas, funciones y responsabilidades que se han ido atribuyendo a las Comisiones del Consejo (Comisión de Auditoría y Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa), el nuevo esquema incorpora una retribución específica anual a los Presidentes de las mismas. Asimismo, en el marco del concepto de asistencia y dedicación a los órganos de administración de la Sociedad, se ha establecido una retribución específica anual para el cargo de Consejero Independiente Coordinador.

La composición de las Retribuciones al Consejo de Administración devengadas en 2014 y 2013 es, en miles de euros, la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retribución total por todos los conceptos del Consejo de Administración	1.788	1.787
Remuneración de los Consejeros por su condición ejecutiva ⁽¹⁾	599	599
Total Remuneraciones miembros del Consejo de Administración	2.387	2.386
	=====	=====

(1) Incluye a 31 de diciembre la retribución fija y la retribución variable anual

La retribución del Consejo de Administración en 2014, debería haber sido superior a la de 2013 como consecuencia de las nuevas retribuciones acordadas para los Presidentes de las Comisiones y para el cargo de Consejero Independiente Coordinador, sin embargo estas nuevas retribuciones se han visto compensadas con menores retribuciones a los Consejeros debido a que los cambios en la composición del Consejo han supuesto que las nuevas incorporaciones no hayan devengado retribución durante la totalidad del ejercicio.

El desglose de estas retribuciones por tipología de Consejeros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es, en miles de euros, la siguiente:

RH



	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tipología de consejero :		
Ejecutivos	746	746
Externos Dominicales	483	498
Externos Independientes	1.158	1.142
	-----	-----
Total Remuneraciones	2.387	2.386
	=====	=====

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el ejercicio 2014, en miles de euros, individualizadas por Consejero son las siguientes:

	<u>Retribucion</u>	<u>Retribución</u>	<u>Dietas por</u>	<u>Dedicación a</u>	<u>Presidente</u>	<u>Consejero</u>	
	<u>fija</u>	<u>variable</u>	<u>Asistencia a</u>	<u>comisiones</u>	<u>Comisión</u>	<u>Independiente</u>	<u>Total</u>
			<u>Consejo</u>		<u>Consejo</u>	<u>Coordinador</u>	
D. José Folgado Blanco	530	200	16	0	0	0	746
Dña. María de los Angeles Amador Millán	131	0	16	28	0	0	175
D. Miguel Boyer Salvador	46	0	7	0	0	0	53
D. Rui Manuel Janes Cartaxo	46	0	7	0	0	0	53
D. Fernando Fernández Méndez de Andrés	131	0	16	28	0	0	175
Dña. Paloma Sendín de Cáceres	131	0	16	28	15	0	190
Dña. Carmen Gómez de Barreda	131	0	16	28	0	15	190
D. Juan Emilio Iranzo Martín	108	0	12	23	12	0	155
Dña. María José García Beato	131	0	16	5	0	0	152
Dña. Socorro Fernandez Larrea	84	0	11	0	0	0	95
D. Antonio Gómez Ciria	84	0	11	0	0	0	95
D. Santiago Lanzuela Marina	55	0	6	0	0	0	61
D. Alfredo Parra García-Moliner ⁽¹⁾	10	0	0	2	0	0	12
D. Francisco Ruíz Jiménez ⁽¹⁾	131	0	16	24	0	0	171
D. Jose Angel Partearroyo Martin ⁽¹⁾	55	0	9	0	0	0	64
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total Remuneraciones devengadas	1.804	200	175	166	27	15	2.387
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

⁽¹⁾ Cantidades percibidas por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

Las retribuciones del Consejero Ejecutivo incluyen tanto la retribución fija y variable correspondiente a su función como primer ejecutivo de la Sociedad, como la retribución fija correspondiente a su condición de miembro del Consejo de Administración.

La remuneración por conceptos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es, en miles de euros, la siguiente:

BR



	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Concepto retributivo: ⁽¹⁾		
Retribución fija	1.804	940
Retribución Variable	200	739
Dietas	175	540
Dedicación Comisiones	208	167
	-----	-----
Total Remuneraciones	2.387	2.386
	=====	=====

(1) Las variaciones entre ambos ejercicios, se deben a la implantación en 2014 del nuevo esquema retributivo comentado anteriormente, que incrementa el peso de la retribución fija del Consejo de Administración en detrimento del peso de la retribución variable y de las dietas.

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

En el ejercicio 2014, y como consecuencia de la finalización del "Plan Extraordinario 25º aniversario" 2009-2013, plan de retribución para directivos en el que estaba incluido el Consejero ejecutivo, se ha procedido a la valoración del cumplimiento de los objetivos establecidos en dicho plan de acuerdo con los límites mínimo y máximo contemplados en el mismo (70%-110%).

Una vez finalizado el plan en 2013, la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa de la Sociedad, en la sesión celebrada el día 20 de febrero de 2014, procedió a valorar el grado de cumplimiento del plan situándolo en un 106,3%. Asimismo acordó fijar una retribución al Consejero ejecutivo con cargo al citado plan de 278 miles de euros, que se corresponde con el citado porcentaje y con el tiempo transcurrido entre el nombramiento del Consejero ejecutivo sujeto al plan y la finalización del mismo el 31 de diciembre de 2013. Esta cantidad ha sido abonada en 2014 y se encontraba incluida dentro de las cantidades que, con cargo al plan, la Sociedad ha venido devengando anualmente en el periodo 2009-2013.

Como se ha venido haciendo mención, durante el ejercicio 2014, la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa de la Sociedad ha estado valorando distintos sistemas de incentivo a largo plazo, que sirvieran como herramienta de gestión y mecanismo de cumplimiento del nuevo Plan Estratégico. Como resultado de estos trabajos, la citada Comisión, en sesión celebrada el día 17 de febrero de 2015, ha aprobado un plan de retribución para directivos para el período 2014-2019, en el que está incluido el Consejero ejecutivo, cuyo cumplimiento estará ligado a la consecución



de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico del Grupo para dicho período y, adicionalmente, al cumplimiento de determinadas condiciones. El plan contempla para su evaluación un límite mínimo del 70% y máximo del 110%. En función del cumplimiento de los objetivos fijados, la valoración global por los seis años con un cumplimiento del cien por cien alcanzaría, para el Consejero ejecutivo, 1,8 veces la retribución fija anual. Al igual que en los objetivos anuales, este plan tiene en cuenta criterios objetivos predeterminados y cuantificables, alineados con la visión a medio y largo plazo del Plan Estratégico de la Compañía y su fijación y valoración corresponden a la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa. La provisión correspondiente al devengo en 2014 de dicho plan se encuentra recogida en los estados financieros de la Sociedad.

El contrato del Consejero ejecutivo fue propuesto por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa de la Sociedad matriz 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.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 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, la emisión privada de bonos realizada en los Estados Unidos de América por importe de 500 millones de dólares americanos, realizados por la sociedad del grupo RBV, y el programa de eurobonos de REF por un importe de hasta 3.500 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad garantiza solidariamente con REE, el programa de emisión de pagarés Euro Commercial Paper Programme (Programa ECP) realizados por REF, por un importe de hasta 1.000 millones de euros.

La Sociedad, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, no tiene compromisos de adquisición de construcciones.

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene avales bancarios otorgados a favor de terceros por un importe de 323 miles de euros (62 miles de euros en 2013).

27. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

RA



28. OTRA INFORMACIÓN

El auditor de cuentas de la Sociedad en 2014 y 2013 es KPMG Auditores S.L. El importe total devengado por servicios de auditoría de la Sociedad ha ascendido a 42 miles de euros en 2014 (36 miles de euros en 2013). Durante 2014 y 2013 no se han devengado remuneraciones con otras sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma de auditoría correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a la misma.

29. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

En el ejercicio 2014 el número de acciones entregadas han ascendido a 199, siendo 60,20 euros el valor razonable de dichas acciones, ascendiendo el gasto del ejercicio a 12 miles de euros. La valoración derivada de dicha retribución se ha realizado de acuerdo al precio de cierre de la cotización de las acciones de la Sociedad. Durante el ejercicio 2013 no se produjo entrega de acciones.

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 2014

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

RS



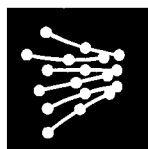
ANEXO I

RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.
Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2014

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	-----	Consejero de Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (REN) (*)
D. Santiago Lanzuela Marina	-----	-----
D. Francisco Ruíz Jiménez	-----	-----
D. Fernando Fernández Méndez de Andrés	-----	-----
Dña. Paloma Sendín de Cáceres	-----	-----
Dña. Carmen de Barreda Tous de Monsalve	-----	-----
Dña. María de los Ángeles Amador Millán	-----	-----
Dña. Socorro Fernández Larrea	-----	-----
Dña. María José García Beato	-----	-----
D. Antonio Gómez Ciria	-----	-----

(*) Ha cesado como Consejero de REN el 22 de enero de 2015

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 2014

T&J



ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN 2

ANEXO: INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

RA



INFORME DE GESTIÓN

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

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

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

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

En 2014 el resultado después de impuestos ha ascendido a 465 millones de euros, lo que supone una disminución del 4,5% respecto al ejercicio pasado. Dentro de este resultado destaca:

- La cifra de negocio ha sido de 471,2 millones de euros. Esta cifra recoge 446,9 millones de euros correspondientes a los dividendos de las sociedades del Grupo y sociedades participadas, 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 475,4 millones de euros, un 4,7% inferior a 2013.
- El resultado neto de explotación (EBIT), ha sido de 474 millones de euros, lo que supone una disminución del 4,7% respecto a 2013.

Los dividendos pagados en 2014 han ascendido a 343,8 millones de euros, un 7,8% superiores a los de 2013.

El Patrimonio neto de REC ha alcanzado la cifra de 2.134,6 millones de euros.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

La totalidad del capital social de REC como sociedad cotizada del Grupo, está admitido a cotización en las cuatro Bolsas españolas y se negocia en el mercado continuo español. Asimismo, forma parte del IBEX 35 y su ponderación en este índice era del 2,07% al cierre del ejercicio 2014.

El capital social de REC, totalmente suscrito y desembolsado, ascendía a 31 de diciembre del 2014 a 270.540 miles de euros, estando representado por 135.270.000 acciones de 2 euros de valor nominal cada una. Durante el 2014, no se ha producido ningún cambio que afecte al número de acciones en circulación o a su valor nominal.

RSF



A lo largo del 2014, el capital libre en circulación (*free-float*) de REC ha sido del 80%.

El capital libre en circulación está constituido por 108.216.000 acciones, estimándose a 9 de mayo de 2014, fecha de la última Junta General de Accionistas, que el 11% pertenece a accionistas minoristas, el 5% a inversores institucionales españoles y el 84% a inversores institucionales extranjeros, localizados principalmente en Estados Unidos y Reino Unido.

En cuanto a la evolución bursátil, cabe destacar, por un lado, los avances que han mantenido las bolsas norteamericanas y que reflejan el buen momento que viven los EE.UU., índices como el Standard & Poor's 500 o el Dow Jones han vuelto a superar los máximos históricos marcados en el año precedente y se han anotado ganancias en el entorno del 10%. El Nikkei ha subido un 7% gracias principalmente a las nuevas medidas fiscales encaminadas a impulsar la economía japonesa.

En cuanto a las bolsas europeas, sin embargo, las dudas sobre la recuperación, han llevado a que los índices más relevantes del Viejo Continente hayan cerrado en niveles muy similares a los del año pasado. Otro tanto podría decirse de los mercados de los países en desarrollo, en los que el estancamiento de sus exportaciones y la caída en los precios de las materias primas se han transmitido a sus bolsas.

El comportamiento bursátil de REC durante 2014 se puede calificar como de extraordinario. La acción ha subido más de un 50% a lo largo del año, en un entorno marcado por la eliminación de buena parte de la incertidumbre regulatoria asociada a su negocio principal y también a la mejora del riesgo país, que ha llevado a que la inversión en España haya dejado de ser considerada como inversión de alto riesgo.

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2014 se ha situado en 9.903 millones de euros.

En el conjunto del año 2014 se negociaron 241,5 millones de títulos, lo que representa 1,79 veces el capital social de la empresa. La contratación en efectivo fue de 15.184 millones de euros, incrementándose respecto al año anterior en el que alcanzó los 13.171 millones de euros.

ACCIONES PROPIAS

En 2014, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 1.697.105 títulos, por un valor nominal global de 3,4 millones de euros y un importe efectivo de 107,3 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 1.588.278 títulos, por un valor nominal global de 3,2 millones de euros y un importe efectivo de 101,9 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2014 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,11% del Capital social y totalizaban 147.203 títulos, cuyo valor nominal global era de 294 miles de euros (nota 13 Memoria) y su valor de mercado de 10.777 miles de euros.

BA



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.

GESTIÓN DE RIESGOS

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

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 9 de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio.

MEDIOAMBIENTE

A 31 de diciembre 2014 REC no posee activos dedicados a la protección y mejora del medio ambiente. La Sociedad durante el ejercicio 2014 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).

EXCELENCIA Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Para el Grupo RED ELÉCTRICA, la responsabilidad corporativa es parte de su cultura empresarial, y constituye el marco de todas las actividades que desarrolla para llevar a cabo su misión como operador y transportista único del sistema eléctrico español. En este sentido, el objetivo del Grupo es consolidarse como una empresa sostenible, ética y comprometida con la sociedad, y cuya gestión se realice con un enfoque de excelencia y responsabilidad en el desarrollo de sus funciones.



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

En el campo de la responsabilidad corporativa, el nivel de desempeño del Grupo RED ELÉCTRICA se somete a un continuo análisis y evaluación. En este sentido, en el 2014 el Grupo ha sido incluido en los siguientes índices de sostenibilidad: FTSE4Good, Euronext Vigeo, ESI Excellence Europe, MSCI y Natural Capital Efficiency Leader.

Desde el año 1999, la Sociedad ha adoptado el modelo de gestión de la excelencia EFQM (European Foundation for Quality Management) para lograr una mejora continua en la gestión y resultados de la compañía.

En 2014, se ha mantenido la vigencia del Sello Excelencia Europea 500+, renovado en 2013, con una puntuación entre 650 y 700 puntos, que concede el Club Excelencia en Gestión (CEG), representante oficial de la EFQM en España según modelo EFQM.

El sistema de gestión de excelencia se basa en un enfoque de gestión por procesos. En 2014 se ha revisado la metodología corporativa de gestión de procesos y actualizado el Manual de Procesos. En este ejercicio se ha llevado a cabo un proyecto para el diseño, inventario e implantación de un cuadro de mando de indicadores clave de la compañía, alineado con el nuevo mapa de procesos.

La Sociedad tiene implantado en sus procesos un Sistema Corporativo de Gestión de la Calidad basado en estándares internacionales. Desde el año 2000 se cuenta con un sistema certificado que englobaba a todos los procesos de la organización, siendo auditado de forma anual. En el 2014, se ha realizado la tercera auditoría integrada de todos los sistemas de gestión corporativos certificados (calidad, medio ambiente, seguridad y salud laboral, responsabilidad corporativa y eficiencia energética).

CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido circunstancias de carácter significativo posteriores al 31 de diciembre de 2014.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Los dividendos pagados en 2014 han ascendido a 344 millones de euros, un 7,8% superiores a los del ejercicio 2013.

El dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2014 propuesto por el Consejo de Administración, y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es de 3 euros por acción, lo que supone un incremento respecto al del ejercicio anterior del 18%.

En base a las proyecciones y estimaciones contenidas en el Plan Estratégico del Grupo para el periodo 2014-2019, el dividendo podría crecer en el entorno del 7%, considerando este incremento como tasa anual media para el período del Plan

BA



Estratégico y tomando como base el dividendo total aprobado con cargo al ejercicio 2014. Esta previsión estará condicionada al cumplimiento del citado Plan.

El dividendo se hará efectivo mediante dos pagos al año, un dividendo a cuenta en enero y un dividendo complementario a mitad de año tras la aprobación de las Cuentas Anuales por la Junta General de Accionistas.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

REC, como cabecera del Grupo RED ELÉCTRICA, velará porque las empresas del Grupo contribuyan con el desarrollo de sus actividades a la consecución de los objetivos que establece el Plan estratégico del Grupo RED ELÉCTRICA.

Para tal fin, se fomentará que las distintas empresas del Grupo desarrollen tanto los negocios regulados como los no regulados, dentro y fuera de España, respondiendo a los principios anteriores y con especial énfasis en el fomento de la eficiencia que exige la realidad actual.

La ejecución de la estrategia sobre la base de la excelencia, la innovación y el desarrollo de las personas permitirá al Grupo mantener el liderazgo del que disfruta en la actualidad en fiabilidad y seguridad de los sistemas eléctricos en los que opera y en el excelente desarrollo del resto de actividades.

REC mantiene su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas ofreciendo una atractiva rentabilidad por dividendo, y contribuyendo a la revalorización de la acción mediante una gestión eficiente de su negocio, analizando otras alternativas de generar valor para el accionista.

Para todo ello, el Grupo continuará persiguiendo la creación de valor a largo plazo, la obtención de ventajas competitivas duraderas y el logro de una mejor reputación corporativa, enfocada al óptimo servicio a la sociedad, elemento diferenciador de su gestión.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

Los apartados de este Informe de Gestión contienen determinada información prospectiva que refleja proyecciones y estimaciones con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas en relación con operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados o dividendos futuros, o estimaciones de los administradores, las cuales se basan en asunciones que son consideradas razonables por éstos.

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

BA



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

RJ

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 2014, formuladas en la sesión de 24 de febrero de 2015, 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, 24 de febrero de 2015

José Folgado Blanco
Presidente

M^º Ángeles Amador Millán
Consejera

Francisco Ruíz Jiménez
Consejero

Fernando Fernández
Méndez de Andés
Consejero

Paloma Sendín de Cáceres
Consejera

Carmen Gómez de Barrea
Tous de Monsalve
Consejera

María José García Beato
Consejera

Socorro Fernández Larrea
Consejera

Antonio Gómez Ciria
Consejero

Santiago Lapzuela Marina
Consejero

José Luis Feito Higuera
Consejero

Red Eléctrica Corporación, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2014

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Red Eléctrica Corporación, S.A. (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (el “Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados consolidada, el estado consolidado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Red Eléctrica Corporación, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

KPMG Auditores, S.L.

Ana Fernández Poderós

25 de febrero de 2015

