

# Red Eléctrica Corporación, S.A.

## **Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2016

## **Informe de Gestión**

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
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 2016, 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 2016, 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 2016 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 2016. 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

23 de febrero de 2017





RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.  
BALANCE  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
EN MILES DE EUROS

|  | 31 DE DICIEMBRE<br>2016 | 31 DE DICIEMBRE<br>2015 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>   | <b>2.006.257</b>        | <b>1.468.037</b>        |
| <b>Inmovilizado material (nota 5)</b>  | <b>61.816</b>           | <b>58.505</b>           |
| Terrenos y construcciones  | 59.180                  | 57.045                  |
| Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado    | 668                     | 866                     |
| Inmovilizado en curso y anticipos  | 1.968                   | 594                     |
| <b>Inversiones inmobiliarias (nota 6)</b>                                    | <b>2.429</b>            | <b>2.473</b>            |
| Terrenos   | 629                     | 629                     |
| Construcciones   | 1.800                   | 1.844                   |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>           | <b>1.938.570</b>        | <b>1.400.943</b>        |
| Instrumentos de patrimonio (nota 8)  | 1.232.943               | 1.232.943               |
| Créditos a empresas (nota 22)  | 700.302                 | 168.000                 |
| Intereses a largo plazo de créditos a empresas (nota 22)                     | 5.325                   | -                       |
| <b>Inversiones financieras a largo plazo (nota 12)</b>                       | <b>1.811</b>            | <b>4.448</b>            |
| Instrumentos de patrimonio   | 1.765                   | 4.435                   |
| Créditos a terceros  | 33                      | -                       |
| Otros activos financieros  | 13                      | 13                      |
| <b>Activos por impuesto diferido (nota 17)</b>                               | <b>1.631</b>            | <b>1.668</b>            |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>  | <b>551.875</b>          | <b>960.620</b>          |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 13)</b>               | <b>107</b>              | <b>825</b>              |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas                                     | -                       | 4                       |
| Deudores varios  | 75                      | 821                     |
| Personal   | 3                       | -                       |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas                             | 29                      | -                       |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 22)</b> | <b>547.424</b>          | <b>959.631</b>          |
| Créditos a empresas  | 547.424                 | 959.631                 |
| <b>Inversiones financieras a corto plazo</b>                                 | <b>11</b>               | <b>12</b>               |
| Otros activos financieros  | 11                      | 12                      |
| <b>Periodificaciones a corto plazo</b>                                       | <b>54</b>               | <b>32</b>               |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>                        | <b>4.279</b>            | <b>120</b>              |
| Tesorería  | 4.279                   | 120                     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>2.558.132</b>        | <b>2.428.657</b>        |
| <b>PATRIMONIO NETO (nota 14)</b>   | <b>2.393.197</b>        | <b>2.283.244</b>        |
| <b>Fondos propios</b>  | <b>2.376.469</b>        | <b>2.268.994</b>        |
| Capital  | 270.540                 | 270.540                 |
| Reservas   | 1.719.249               | 1.651.405               |
| (Acciones y participaciones en patrimonio propias)                           | (36.739)                | (33.076)                |
| Resultado del ejercicio  | 551.836                 | 500.207                 |
| (Dividendo a cuenta)   | (128.417)               | (120.082)               |
| <b>Ajustes por cambios de valor</b>  | <b>16.728</b>           | <b>14.250</b>           |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>   | <b>14.154</b>           | <b>12.131</b>           |
| <b>Provisiones a largo plazo (nota 15)</b>                                   | <b>3.371</b>            | <b>3.320</b>            |
| <b>Deudas a largo plazo (nota 16)</b>  | <b>4.530</b>            | <b>16</b>               |
| Derivados  | 4.514                   | -                       |
| Otros pasivos  | 16                      | 16                      |
| <b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 22)</b>     | <b>1.565</b>            | <b>1.546</b>            |
| <b>Pasivos por impuesto diferido (nota 17)</b>                               | <b>4.688</b>            | <b>7.249</b>            |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>  | <b>150.781</b>          | <b>133.282</b>          |
| <b>Deudas a corto plazo (nota 18)</b>  | <b>134.535</b>          | <b>125.209</b>          |
| Deudas con entidades de crédito  | 983                     | 13                      |
| Otras deudas a corto plazo   | 133.552                 | 125.196                 |
| <b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 22)</b>     | <b>1.721</b>            | <b>1.375</b>            |
| <b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 19)</b>              | <b>14.525</b>           | <b>6.698</b>            |
| Acreedores varios  | 2.542                   | 2.483                   |
| Personal   | 317                     | 253                     |
| Pasivos por impuesto corriente   | 11.570                  | 3.778                   |
| Otras deudas con Administraciones Públicas                                   | 96                      | 184                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>  | <b>2.558.132</b>        | <b>2.428.657</b>        |

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



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015  
EN MILES DE EUROS

|   | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocios (nota 21-a)</b>   | <b>557.848</b> | <b>507.739</b> |
| Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio                           | 533.967        | 481.697        |
| En empresas del grupo y asociadas   | 533.967        | 477.131        |
| En terceros   | -              | 4.566          |
| Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros empresas del grupo y asociadas | 23.881         | 26.042         |
| <b>Aprovisionamientos</b>   | <b>(16)</b>    | <b>-</b>       |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles   | (16)           | -              |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>  | <b>10.389</b>  | <b>10.327</b>  |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente  | 10.389         | 10.327         |
| <b>Gastos de personal (nota 21-b)</b>   | <b>(3.621)</b> | <b>(3.045)</b> |
| Sueldos, salarios y asimilados  | (3.384)        | (2.863)        |
| Cargas sociales   | (92)           | (65)           |
| Otros conceptos y cargas sociales   | (145)          | (117)          |
| <b>Otros gastos de explotación</b>  | <b>(3.956)</b> | <b>(6.713)</b> |
| Servicios exteriores  | (3.309)        | (6.112)        |
| Tributos  | (647)          | (601)          |
| <b>Amortización del inmovilizado (notas 5 y 6)</b>  | <b>(1.709)</b> | <b>(1.665)</b> |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>   | <b>558.935</b> | <b>506.643</b> |
| <b>Ingresos financieros (nota 21-c)</b>   | <b>1.694</b>   | <b>1.256</b>   |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros   | 1.694          | 1.256          |
| De terceros   | 1.694          | 1.256          |
| <b>Gastos financieros (nota 21-c)</b>   | <b>(2.694)</b> | <b>(28)</b>    |
| Por deudas con terceros   | (2.693)        | (28)           |
| Por actualización de provisiones  | (1)            | -              |
| <b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros (nota 11)</b>                       | <b>(717)</b>   | <b>-</b>       |
| Cartera de negociación y otros  | (717)          | -              |
| <b>Diferencias de cambio</b>  | <b>16</b>      | <b>(1)</b>     |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>   | <b>(1.701)</b> | <b>1.227</b>   |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   | <b>557.234</b> | <b>507.870</b> |
| <b>Impuestos sobre beneficios (nota 17)</b>   | <b>(5.398)</b> | <b>(7.663)</b> |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>                            | <b>551.836</b> | <b>500.207</b> |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  | <b>551.836</b> | <b>500.207</b> |

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



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.  
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
A 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015  
EN MILES DE EUROS

|  | Capital suscrito | Reservas  | (Acciones<br>propias) | Resultado de<br>ejercicios<br>anteriores | Resultado del<br>ejercicio | (Dividendo a<br>cuenta) | Subtotal<br>Fondos Propios | Ajustes por cambio<br>de valor | Total Patrimonio |
|--|------------------|-----------|-----------------------|--|----------------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>                     | 270.540          | 1.513.891 | (10.390)              | -  | 465.069                    | (112.463)               | <b>2.126.647</b>           | 7.950                          | <b>2.134.597</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos                        | -                | (28)      | -                     | -  | 500.207                    | -                       | <b>500.179</b>             | 6.300                          | <b>506.479</b>   |
| Operaciones con socios o propietarios                      |                  |           |                       |  |                            |                         |                            |                                |                  |
| (-) Distribución de dividendos                             | -                | -         | -                     | (405.687)                                | -                          | (7.619)                 | <b>(413.306)</b>           | -                              | <b>(413.306)</b> |
| Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) | -                | 2.890     | (22.686)              | -  | -                          | -                       | <b>(19.796)</b>            | -                              | <b>(19.796)</b>  |
| Otras variaciones del patrimonio neto                      |                  |           |                       |  |                            |                         |                            |                                |                  |
| Traspaso resultado ejercicio anterior                      | -                | -         | -                     | 465.069                                  | (465.069)                  | -                       | -                          | -                              | -                |
| Resultado 2014 traspasado a reservas                       | -                | 60.245    | -                     | (59.382)                                 | -                          | -                       | <b>863</b>                 | -                              | <b>863</b>       |
| Otras variaciones 2015                                     | -                | 74.407    | -                     | -  | -                          | -                       | <b>74.407</b>              | -                              | <b>74.407</b>    |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>                     | 270.540          | 1.651.405 | (33.076)              | -  | 500.207                    | (120.082)               | <b>2.268.994</b>           | 14.250                         | <b>2.283.244</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos                        | -                | (4)       | -                     | -  | 551.836                    | -                       | <b>551.832</b>             | 2.478                          | <b>554.310</b>   |
| Operaciones con socios o propietarios                      |                  |           |                       |  |                            |                         |                            |                                |                  |
| (-) Distribución de dividendos                             | -                | -         | -                     | (433.827)                                | -                          | (8.335)                 | <b>(442.162)</b>           | -                              | <b>(442.162)</b> |
| Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) | -                | 475       | (3.663)               | -  | -                          | -                       | <b>(3.188)</b>             | -                              | <b>(3.188)</b>   |
| Otras variaciones del patrimonio neto                      |                  |           |                       |  |                            |                         |                            |                                |                  |
| Traspaso resultado ejercicio anterior                      | -                | -         | -                     | 500.207                                  | (500.207)                  | -                       | -                          | -                              | -                |
| Resultado 2015 traspasado a reservas                       | -                | 67.373    | -                     | (66.380)                                 | -                          | -                       | <b>993</b>                 | -                              | <b>993</b>       |
| Otras variaciones 2016                                     | -                | -         | -                     | -  | -                          | -                       | -                          | -                              | -                |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>                     | 270.540          | 1.719.249 | (36.739)              | -  | 551.836                    | (128.417)               | <b>2.376.469</b>           | 16.728                         | <b>2.393.197</b> |

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



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.  
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS  
A 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015  
EN MILES DE EUROS

|   | <u>2016</u>    | <u>2015</u>    |
|---|----------------|----------------|
| <b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>                 | <b>551.836</b> | <b>500.207</b> |
|   | =====          | =====          |
| Por valoración instrumentos financieros                               | -              | 8.400          |
| Por coberturas de flujos de efectivo                                  | -              | -              |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos                          | -              | -              |
| Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes                  | (6)            | (37)           |
| Efecto impositivo   | 2.480          | (2.091)        |
|   | -----          | -----          |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b> | <b>2.474</b>   | <b>6.272</b>   |
|   | =====          | =====          |
| Por valoración instrumentos financieros                               | -              | -              |
| Por coberturas de flujos de efectivo                                  | -              | -              |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos                          | -              | -              |
| Efecto impositivo   | -              | -              |
|   | -----          | -----          |
| <b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>             | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
|   | =====          | =====          |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                         | <b>554.310</b> | <b>506.479</b> |
|   | =====          | =====          |

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



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN, S.A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
EN MILES DE EUROS

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO   | 2016             | 2015             |
|--|------------------|------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                      | <b>561.763</b>   | <b>439.559</b>   |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                | <b>557.234</b>   | <b>507.870</b>   |
| <b>Ajustes del resultado</b>   | <b>(554.205)</b> | <b>(507.299)</b> |
| Amortización del inmovilizado  | 1.709            | 1.665            |
| Variación de provisiones   | 233              | 113              |
| Ingresos financieros   | (559.542)        | (508.995)        |
| Gastos financieros   | 2.694            | 28               |
| Diferencias de cambio  | (16)             | -                |
| Valoración a valor razonable en Instrumentos financieros                         | 717              | -                |
| Otros ingresos y gastos  | -                | (110)            |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>   | <b>(7.090)</b>   | <b>(43.342)</b>  |
| Deudores y otras cuentas a cobrar  | 721              | (736)            |
| Otros activos corrientes   | (21)             | (14)             |
| Otros activos corrientes empresas del grupo y asociadas                          | (7.885)          | (40.170)         |
| Acreedores y otras cuentas a pagar   | 95               | (2.422)          |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                | <b>565.824</b>   | <b>482.330</b>   |
| Pagos de intereses   | (1.215)          | (28)             |
| Cobros de dividendos   | 533.967          | 481.697          |
| Cobros de intereses  | 26.598           | 222              |
| Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios                                     | 6.662            | 439              |
| Otros pagos/ cobros  | (188)            | -                |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                        | <b>(115.721)</b> | <b>(14.803)</b>  |
| <b>Pagos por inversiones</b>   | <b>(150.740)</b> | <b>(14.803)</b>  |
| Empresas de grupo y asociadas  | (138.504)        | (5.000)          |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias                    | (4.407)          | (679)            |
| Otros activos financieros  | (7.782)          | (9.124)          |
| Otros activos  | (47)             | -                |
| <b>Cobros por desinversiones</b>   | <b>35.019</b>    | <b>-</b>         |
| Empresas de grupo y asociadas  | 35.019           | -                |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                     | <b>(441.878)</b> | <b>(424.874)</b> |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>                             | <b>(3.188)</b>   | <b>(19.796)</b>  |
| Adquisición y enajenación de instrumentos de patrimonio propio                   | (3.188)          | (19.796)         |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>                      | <b>(5.856)</b>   | <b>(253)</b>     |
| Deudas con entidades de crédito  | (5.856)          | (253)            |
| <b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b> | <b>(432.834)</b> | <b>(404.825)</b> |
| Dividendos   | (432.834)        | (404.825)        |
| <b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>                         | <b>(5)</b>       | <b>-</b>         |
| <b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                  | <b>4.159</b>     | <b>(118)</b>     |
| <b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>                         | <b>120</b>       | <b>238</b>       |
| <b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>                            | <b>4.279</b>     | <b>120</b>       |

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





## 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.....   | 17 |
| 6. INVERSIONES INMOBILIARIAS.....   | 19 |
| 7. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS .....  | 20 |
| 8. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.....   | 21 |
| 9. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO .....  | 24 |
| 10. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....  | 25 |
| 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....   | 28 |
| 12. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO .....   | 30 |
| 13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.....  | 31 |
| 14. PATRIMONIO NETO .....   | 31 |
| 15. PROVISIONES A LARGO PLAZO .....   | 35 |
| 16. DEUDAS A LARGO PLAZO .....  | 37 |
| 17. SITUACIÓN FISCAL.....   | 38 |
| 18. DEUDAS A CORTO PLAZO .....  | 41 |
| 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR .....  | 42 |
| 20. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN<br>ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO ..... | 43 |
| 21. INGRESOS Y GASTOS .....   | 44 |
| 22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO ASOCIADAS Y PARTES<br>VINCULADAS .....  | 46 |



|  |           |
|--|-----------|
| <b>23. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN .....</b>  | <b>48</b> |
| <b>24. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS.....</b>   | <b>53</b> |
| <b>25. INFORMACIÓN SEGMENTADA.....</b>   | <b>53</b> |
| <b>26. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES .....</b> | <b>54</b> |
| <b>27. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE .....</b>   | <b>54</b> |
| <b>28. OTRA INFORMACIÓN .....</b>  | <b>54</b> |
| <b>29. PAGOS BASADOS EN ACCIONES.....</b>  | <b>54</b> |
| <b>30. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 .....</b>  | <b>55</b> |



## 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 22 de febrero de 2017 de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2016, de los resultados de sus operaciones, de las variaciones en el Estado de cambios en el patrimonio neto y de los Flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las citadas Cuentas anuales están expresadas en miles de euros, 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 2015 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2016. Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que dichas Cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

**b) Principios contables obligatorios**

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

**c) Uso de estimaciones e hipótesis**

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

En las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad, ratificadas posteriormente por su Administrador, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Principalmente, estas estimaciones se refieren a:

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

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

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

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las Cuentas anuales del ejercicio 2015.

### 3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

---

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2016, 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) | 551.836 |
|                                  | -----   |
| Total                            | 551.836 |
|                                  | =====   |
| DISTRIBUCIÓN                     |         |
| A reservas voluntarias           | 72.273  |
| A reserva de capitalización      | 15.406  |
| A dividendos:                    |         |
| A dividendo a cuenta             | 128.417 |
| A dividendo complementario       | 335.740 |
|                                  | -----   |
| Total                            | 551.836 |
|                                  | =====   |

Esta propuesta supone un dividendo complementario de 0,6205 euros por acción, ascendiendo el dividendo total del ejercicio a 0,8587 euros por acción, calculado sobre la totalidad de acciones.

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

### 4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

---

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

#### a) Inmovilizado material

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

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



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

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

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

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

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

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

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

#### **b) Inversiones inmobiliarias**

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

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

#### **c) Arrendamientos**

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

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



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

#### **d) Activos financieros**

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

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

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

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



mantendrán tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registrarán en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del Patrimonio neto hasta su





cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el Patrimonio neto.

#### g) Provisiones

- Prestaciones a los empleados

- Obligaciones por pensiones

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

- Otras prestaciones a largo plazo

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

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

- Otras Provisiones

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

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



#### **h) Deuda financiera**

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

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

#### **i) Transacciones en moneda distinta del euro**

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

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

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

#### **j) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura**

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

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

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

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



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

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

#### **k) Acreedores comerciales**

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

#### **l) Ingresos y gastos**

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

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

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

#### **m) Situación fiscal**

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

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

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



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

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

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

#### **n) Seguros**

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

#### **o) Pagos basados en acciones**

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

#### **p) Transacciones entre empresas del grupo**

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

## **5. INMOVILIZADO MATERIAL**

---

El movimiento producido durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2014 |         | 31 de diciembre de 2015 |          | 31 de diciembre de 2016 |           |          |
|---|-------------------------|---------|-------------------------|----------|-------------------------|-----------|----------|
| Coste   | Altas                   | Bajas   | Trasposos               | Altas    | Bajas                   | Trasposos |          |
| Terrenos y construcciones   | 71.325                  | 85      | -                       | 73.196   | -                       | 3.463     | 76.659   |
| Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado | 14.850                  | -       | -                       | 14.850   | -                       | 139       | 14.989   |
| Inmovilizado en curso y anticipos   | 1.786                   | 594     | -                       | 594      | 4.976                   | (3.602)   | 1.968    |
|   |                         |         |                         |          |                         |           |          |
| Total Coste   | 87.961                  | 679     | -                       | 88.640   | 4.976                   | -         | 93.616   |
| Amortización acumulada  |                         |         |                         |          |                         |           |          |
| Construcciones  | (14.872)                | (1.279) | -                       | (16.151) | (1.328)                 | -         | (17.479) |
| Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado | (13.642)                | (342)   | -                       | (13.984) | (337)                   | -         | (14.321) |
| Total Amortización acumulada  | (28.514)                | (1.621) | -                       | (30.135) | (1.665)                 | -         | (31.800) |
| Deterioro de valor de instalaciones                                       | -                       | -       | -                       | -        | -                       | -         | -        |
| Valor neto  | 59.447                  | (942)   | -                       | 58.505   | 3.311                   | -         | 61.816   |



Las altas en Inmovilizado en curso del ejercicio 2016 se corresponden, fundamentalmente, con la adquisición de un inmueble de oficinas en Santa Cruz de Tenerife, así como a la adecuación de un edificio de oficinas en Tres Cantos (Madrid).

Las altas en Inmovilizado en curso del ejercicio 2015 se correspondieron con la adecuación del mencionado edificio de Tres Cantos.

Los traspasos del Inmovilizado en curso al epígrafe Terrenos y construcciones en 2016 y 2015 se corresponden con construcciones.

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene totalmente amortizados elementos del Inmovilizado material por un importe de 14.055 miles de euros (13.611 miles de euros en 2015), de los cuales 13.191 miles de euros (12.746 miles de euros en 2015) corresponden a Otras instalaciones.

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

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

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los años que resten hasta completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. La actualización ha supuesto un aumento en la dotación a la amortización del ejercicio 2016 de 186 miles de euros (191 miles de euros en el ejercicio 2015).

## **6. INVERSIONES INMOBILIARIAS**

---

El movimiento producido en el ejercicio 2016 y 2015 en las Inversiones inmobiliarias, en miles de euros, se describe a continuación:



|                              | 31 de<br>diciembre<br>de 2014 | Altas | Traspasos | 31 de<br>diciembre<br>de 2015 | Altas | Traspasos | 31 de<br>diciembre<br>de 2016 |
|------------------------------|-------------------------------|-------|-----------|-------------------------------|-------|-----------|-------------------------------|
| Inversiones inmobiliarias    | 2.910                         | -     | -         | 2.910                         | -     | -         | 2.910                         |
| Total Coste                  | 2.910                         | -     | -         | 2.910                         | -     | -         | 2.910                         |
| Amortización Acumulada       | (393)                         | (44)  | -         | (437)                         | (44)  | -         | (481)                         |
| Total Amortización acumulada | (393)                         | (44)  | -         | (437)                         | (44)  | -         | (481)                         |
| Valor Neto                   | 2.517                         | (44)  | -         | 2.473                         | (44)  | -         | 2.429                         |

Las inversiones inmobiliarias en 2016 y 2015 tienen un valor de mercado de aproximadamente tres millones de euros, no generando ingresos o gastos de explotación significativos.

## 7. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

|  | 31 de<br>diciembre<br>de 2016 | 31 de<br>diciembre<br>de 2015 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Coste  |                               |                               |
| Terrenos y construcciones  | 70.243                        | 66.780                        |
| Otras instalaciones, maquinaria, utillaje,<br>mobiliario y otro inmovilizado | 14.212                        | 14.074                        |
| Total Coste  | 84.455                        | 80.854                        |
| Amortización acumulada   |                               |                               |
| Construcciones   | (17.260)                      | (16.039)                      |
| Otras instalaciones, maquinaria, utillaje,<br>mobiliario y otro inmovilizado | (13.917)                      | (13.774)                      |
| Total Amortización acumulada   | (31.177)                      | (29.813)                      |
| Valor neto   | 53.278                        | 51.041                        |

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



habiendo sido el ingreso en el ejercicio 2016 de 9.928 miles de euros (9.933 miles de euros en 2015) con REE, de 240 miles de euros con REINTEL (257 miles de euros en 2015) y de 5 miles de euros con REI (5 miles de euros en 2015).

## **8. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

---

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016, en miles de euros, es el siguiente:





RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.  
Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2016  
(expresado en miles de euros)

| Sociedad<br>- Domicilio<br>- Actividad principal  | Porcentaje de participación (1) |           | Valor contable | Patrimonio Neto de las sociedades participadas (2) |               |          |                |                             |                               |                      |
|---|---------------------------------|-----------|----------------|--|---------------|----------|----------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|
|   | Directa                         | Indirecta |                | Capital Social Desembolsado                        | Prima Emisión | Reservas | Otras Partidas | Resultado del ejercicio (3) | Resultados de Explotación (3) | Dividendos recibidos |
| <b>A) Sociedades Consolidadas por el Método de Integración Global</b>   |                                 |           |                |  |               |          |                |                             |                               |                      |
| Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE)<br>- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España).<br>- 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        | 627.216  | (184.138)      | 586.015                     | 940.414                       | 533.753              |
| Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI)<br>- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España).<br>- Participaciones internacionales. Prestación de servicios de consultoría, ingeniería y construcción.<br>- Realización de actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico español. | 100%                            | -         | 132.640        | 60.010   | 72.630        | 30.333   | (603)          | 2.971                       | 3.743                         | -                    |
| Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL)<br>- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España).<br>- Prestación de servicios de consultoría, ingeniería, construcción y de telecomunicaciones.  | 100%                            | -         | 74.417         | 30.000   | 44.417        | 18.083   | (1.248)        | 20.285                      | 36.638                        | -                    |
| Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN)<br>- Calle Juan de Quesada, 9. Las Palmas de Gran Canaria. (España).<br>- Construcción de instalaciones de almacenamiento de energía en sistemas insulares y aislados.   | 100%                            | -         | 5.000          | 5.000  | -             | -        | (92)           | 1                           | -                             | -                    |
| Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV)<br>- Hoogoorddreef 15. Amsterdam (Holanda).<br>- Actividades de financiación.<br>- Constituida en 2003 en Holanda para poder realizar emisiones de deuda para la financiación del Grupo Red Eléctrica.  | 100%                            | -         | 2.000          | 18   | 1.982         | -        | -              | 148                         | (167)                         | 214                  |
| Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF)<br>- Paseo Conde de los Gaitanes, 177. Alcobendas. Madrid. (España).<br>- Actividades de financiación.   | 100%                            | -         | 60             | 60   | -             | 7.756    | -              | 2.204                       | (209)                         | -                    |
| Redcor Reaseguros, SA (REDCOR)<br>- 26, Rue Louigny. (Luxembourg).<br>- Actividades de reaseguro.<br>- Constituida en 2010 en Luxemburgo para poder reasegurar los riesgos de las distintas sociedades del Grupo, garantizando un mejor acceso a los mercados de reaseguro internacionales.             | 100%                            | -         | 4.500          | 4.500  | -             | -        | 34.009         | 3.885                       | 4.924                         | -                    |
| Red Eléctrica Andina, S.A. (REA)<br>- Av. Alfonso Ugarte N° 536 Cercado. Arequipa (Perú).<br>- Prestación de servicios de mantenimiento de líneas y subestaciones.  | -                               | 100%(a)   | 31             | 36   | -             | 1.017    | -              | 50                          | 114                           | -                    |
| Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR)<br>- Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú).<br>- Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transporte de electricidad.   | -                               | 55%(a)    | 8.930          | 12.332   | -             | 13.244   | -              | 4.012                       | 8.649                         | -                    |
| Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR)<br>- Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú).<br>- Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.   | -                               | 55%(d)    | 32.386         | 36.811   | -             | (26)     | (3.180)        | 645                         | 3.303                         | -                    |
| Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. (TESUR 2)<br>- Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú).<br>- Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.   | -                               | 66,25%(c) | 20.711         | 21.512   | -             | (110)    | -              | (193)                       | (232)                         | -                    |
| Transmisora Eléctrica del Sur 3, S.A. (TESUR 3)<br>- Juan de la Fuente, 453. Lima (Perú).<br>- Transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.   | -                               | 100%(a)   | 4.744          | 4.743  | -             | -        | 4              | (26)                        | (37)                          | -                    |
| Red Eléctrica Chile SpA (RECH)<br>- Avenida El Golf n°40, piso 20. Comuna de Las Condes, Santiago (Chile)<br>- Adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de valores.   | -                               | 100%(a)   | 103.896        | 104.354  | -             | -        | (29)           | (3.185)                     | (649)                         | -                    |
| <b>B) Sociedades consolidadas por el Método de Integración Proporcional</b>   |                                 |           |                |  |               |          |                |                             |                               |                      |
| Interconexión Eléctrica Francia-España, S.A.S. (INELFE)<br>- Tour Initiale, 1 Terrasse Bellini – 92919 Paris La Défense Cedex. Paris (Francia).<br>- Estudio y ejecución de Interconexiones eléctricas entre España y Francia   | -                               | 50%(b)    | 1.000          | 2.000  | -             | 2.445    | 12.006         | (101)                       | (145)                         | -                    |
| <b>C) Sociedades consolidadas por el Método de la Participación</b>   |                                 |           |                |  |               |          |                |                             |                               |                      |
| Transmisora Eléctrica del Norte S.A. (TEN)<br>- Avenida Apoquindo N°3721, piso 6, Las Condes, Santiago (Chile)<br>- Transporte de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad.   | -                               | 50%(e)    | 200.616        | 69.136   | -             | -        | (27.438)       | (2.187)                     | (425)                         | -                    |

(1) Equivalente a derechos de voto.

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

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

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

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

(c) Participación a través de Red Eléctrica Internacional en un 25% y de REDESUR en un 75%

(d) Participación a través de REDESUR

(e) Participación a través de Red Eléctrica Chile desde el 27 de enero de 2016



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

La Sociedad ostenta la totalidad del capital social de REI, sociedad a través de la cual se llevan a cabo actividades en el ámbito internacional. Las principales operaciones realizadas en 2016 y 2015 han sido las siguientes:

- En Perú:

En febrero de 2016 se constituyó la sociedad Transmisora Eléctrica del Sur 3, S.A., (TESUR 3) con domicilio en Lima (Perú), cuya principal actividad es la transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad. TESUR 3 es la sociedad concesionaria de la línea de 129 km y 220 kV y subestaciones asociadas Montalvo-Los Héroes en Perú. Esta sociedad fue constituida con una participación del 100% por parte REI.

En marzo de 2015 se constituyó la sociedad Transmisora Eléctrica del Sur 2, S.A. (TESUR 2) con domicilio en Lima (Perú), cuya principal actividad es la transmisión de energía eléctrica y la operación y mantenimiento de redes de transmisión de electricidad. Esta sociedad fue constituida con una participación del 25% por parte REI y un 75% por parte de Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR).

En julio de 2015 se formalizó la compra venta de acciones de Transmisora Eléctrica del Sur, S.A. (TESUR), propiedad de REI (55%) y AC Capitales (45%), a favor de REDESUR, sociedad que en la actualidad posee el 100% de acciones de TESUR. REI posee un 55% de las acciones de REDESUR.

- En Chile:

En noviembre de 2015 REI constituyó al 100% la sociedad Red Eléctrica Chile SpA (RECH), cuya actividad consiste en la adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de las participaciones que el Grupo posea en Chile. En enero de 2016 se ha materializado el acuerdo, suscrito en 2015, relativo a la adquisición del 50% de las acciones de Transmisora Eléctrica del Norte, S.A. (TEN) por parte de RECH a la compañía chilena E-CL, S.A. por importe de 217.560 miles de dólares americanos (199.816 miles de euros). TEN está desarrollando el proyecto Mejillones-Cardones, que consiste principalmente en la construcción de una línea de transmisión de electricidad de aproximadamente 580 km a 500 kV en el norte de Chile.

En julio de 2015, con efectos retroactivos de 1 de enero de 2015, la Sociedad constituyó la sociedad REINTEL como consecuencia de la escisión por segregación de la rama de actividad de



Telecomunicaciones de REI. El valor en libros de la participación en REINTEL en el momento de su constitución fue de 74.417 miles de euros (véase nota 14).

En 2015 la sociedad REI realizó una ampliación de capital con aportación no dineraria por importe de 10 miles de euros con una prima de emisión de 72.630 miles de euros. Dicha ampliación se suscribió con una aportación de la participación que REC mantenía en el capital social de Redes Energéticas Nacionales, SGPS, S.A. (en adelante REN). En el momento de la aportación de dicha participación su valor era de 72.640 miles de euros (véase nota 14).

En septiembre de 2015 la Sociedad constituyó la sociedad Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN), cuya actividad consiste en la construcción de instalaciones de almacenamiento de energía en sistemas insulares y aislados.

## 9. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

---

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

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

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

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

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



**Riesgo de tipo de cambio:**

La gestión de este riesgo contempla el riesgo de transacción, derivado de tener que cobrar o pagar flujos de caja en una moneda distinta del euro.

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

**Riesgo de crédito:**

El riesgo principal al que está expuesto la Sociedad es el riesgo de crédito, puesto que las operaciones de endeudamiento se realizan con el resto de compañías del Grupo, asumiendo éstas los riesgos de mercado y de liquidez. El riesgo de crédito está soportado mediante políticas en las que se establecen requisitos en relación con la calidad crediticia de la contraparte y se requieren garantías adicionales en los casos necesarios. A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad estima que no presentan riesgo alguno de recuperabilidad sus saldos deudores.

## **10. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

---

**a) Análisis por categorías**

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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<br>31/12/2016 |  |  |              |
|--|--|--|--------------|
|  | <u>Activos financieros<br/>disponibles para la venta</u> | <u>Préstamos y<br/>partidas a cobrar</u> | <u>Total</u> |
| Créditos a terceros                                  | -  | 33                                       | 33           |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas            | -  | 705.627                                  | 705.627      |
| Instrumentos de Patrimonio                           | 1.765  | -  | 1.765        |
| Otros activos financieros                            | -  | 13                                       | 13           |
|  | -----  | -----                                    | -----        |
| Largo plazo/no corrientes                            | 1.765  | 705.673                                  | 707.438      |
|  | =====  | =====                                    | =====        |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas            | -  | 547.424                                  | 547.424      |
| Otros activos financieros                            | -  | 11                                       | 11           |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar        | -  | 107                                      | 107          |
|  | -----  | -----                                    | -----        |
| Corto plazo/corrientes                               | -  | 547.542                                  | 547.542      |
|  | =====  | =====                                    | =====        |
| Total  | 1.765  | 1.253.215                                | 1.254.980    |
|  | =====  | =====                                    | =====        |

| Categorías de instrumentos financieros<br>31/12/2015 |  |  |              |
|--|--|--|--------------|
|  | <u>Activos financieros<br/>disponibles para la venta</u> | <u>Préstamos y<br/>partidas a cobrar</u> | <u>Total</u> |
| Créditos a terceros                                  | -  | -  | -            |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas            | -  | 168.000                                  | 168.000      |
| Instrumentos de Patrimonio                           | 4.435  | -  | 4.435        |
| Otros activos financieros                            | -  | 13                                       | 13           |
|  | -----  | -----                                    | -----        |
| Largo plazo/no corrientes                            | 4.435  | 168.013                                  | 172.448      |
|  | =====  | =====                                    | =====        |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas            | -  | 959.631                                  | 959.631      |
| Otros activos financieros                            | -  | 12                                       | 12           |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar        | -  | 825                                      | 825          |
|  | -----  | -----                                    | -----        |
| Corto plazo/corrientes                               | -  | 960.468                                  | 960.468      |
|  | =====  | =====                                    | =====        |
| Total  | 4.435  | 1.128.481                                | 1.132.916    |
|  | =====  | =====                                    | =====        |



- **Pasivos financieros**

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

| Categorías de instrumentos financieros<br>31/12/2015 |   |   |                |
|--|---|---|----------------|
|  | <u>Débitos y</u><br><u>partidas a pagar</u> | <u>Derivados de</u><br><u>cobertura</u> | <u>Total</u>   |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas            | 1.546                                       | -                                       | 1.546          |
| Otros pasivos financieros                            | 16  | -                                       | 16             |
| Instrumentos financieros derivados                   | -   | -                                       | -              |
|  | -----                                       | -----                                   | -----          |
| Largo plazo/no corrientes                            | 1.562                                       | -                                       | 1.562          |
|  | =====                                       | =====                                   | =====          |
| Deudas con entidades de crédito                      | 13  | -                                       | 13             |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas            | 1.375                                       | -                                       | 1.375          |
| Deudas a corto plazo                                 | 125.196                                     | -                                       | 125.196        |
| Acreedores comerciales y otras deudas                | 6.698                                       | -                                       | 6.698          |
|  | -----                                       | -----                                   | -----          |
| Corto plazo/corrientes                               | 133.282                                     | -                                       | 133.282        |
|  | =====                                       | =====                                   | =====          |
| <b>Total</b>   | <b>134.844</b>                              | <b>-</b>                                | <b>134.844</b> |
|  | =====                                       | =====                                   | =====          |



## b) Análisis por vencimientos

- **Activos financieros**

|   | Vencimiento de activos financieros |                  |           |
|---|------------------------------------|------------------|-----------|
|   | 2017                               | Años posteriores | Total     |
| Instrumentos de Patrimonio                    | -                                  | 1.765            | 1.765     |
| Créditos a terceros                           | -                                  | 33               | 33        |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas     | 547.424                            | 705.627          | 1.253.051 |
| Otros activos financieros                     | 11                                 | 13               | 24        |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 107                                | -                | 107       |
|   | -----                              | -----            | -----     |
|   | 547.542                            | 707.438          | 1.254.980 |
|   | =====                              | =====            | =====     |

- **Pasivos financieros**

|   | Vencimiento de pasivos financieros |                  |         |
|---|------------------------------------|------------------|---------|
|   | 2017                               | Años posteriores | Total   |
| Deudas con entidades de crédito           | 983                                | -                | 983     |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 1.721                              | 1.565            | 3.286   |
| Acreedores comerciales y otras deudas     | 148.077                            | -                | 148.077 |
| Otros pasivos financieros                 | -                                  | 16               | 16      |
|   | -----                              | -----            | -----   |
|   | 150.781                            | 1.581            | 152.362 |
|   | =====                              | =====            | =====   |

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

## 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Sociedad, de acuerdo con su Política de Gestión del riesgo financiero, tiene contratados instrumentos financieros derivados mediante Cross Currency Swaps o de cobertura de tipo de cambio. Dicho instrumento permite el intercambio de deuda a tipo variable en euros por deuda a tipo variable en dólares americanos, cubriendo los cobros futuros de dólares americanos. La Sociedad no ha establecido relación de cobertura formal con ningún elemento del Balance, compensándose en la Cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones debidas a los cambios en el tipo de cambio de los instrumentos financieros derivados con las correspondientes variaciones producidas por el préstamo a largo plazo concedido a la sociedad del grupo RECH (véase nota 22). No obstante, dicha relación formal de cobertura sí ha quedado establecida en las Cuentas anuales consolidadas del Grupo, calificándose como cobertura de la inversión neta en dólares americanos.



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

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

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

Los inputs aplicados para la obtención del riesgo de crédito propio y de contraparte (determinación de la probabilidad de default) se basan principalmente en la aplicación de spreads de crédito propios o de empresas comparables actualmente negociados en el mercado (curvas de Credit Default Swaps (CDS), TIR emisiones de deuda).

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

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

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

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

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





|                                | Principal cubierto                  | Plazo de vencimiento | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021    | 2022 y siguientes | Total   |
|--------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------|------|------|------|---------|-------------------|---------|
| Cobertura de tipo de cambio    |                                     |                      |      |      |      |      |         |                   |         |
| - Cobertura de inversión neta: | 150.000 miles de dólares americanos | Hasta 2021           | -    | -    | -    | -    | (4.514) | -                 | (4.514) |
| Cross currency swap            |                                     |                      | -    | -    | -    | -    | (4.514) | -                 | (4.514) |

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

## 12. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle del epígrafe Inversiones financieras a largo plazo, en miles de euros, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

|                            | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Instrumentos de patrimonio | 1.765                   | 4.435                   |
| Créditos a terceros        | 33                      | -                       |
| Otros activos financieros  | 13                      | 13                      |
|                            | -----                   | -----                   |
|                            | 1.811                   | 4.448                   |
|                            | =====                   | =====                   |

Instrumentos de patrimonio recoge la inversión en ocho Agrupaciones de Interés Económico (AIE) (once AIE en 2015) por importe de 1.765 miles de euros (4.435 miles de euros en 2015), cuya actividad es el arrendamiento de activos dirigidos por otra entidad no vinculada a la Sociedad, que es la que retiene tanto la mayoría de los beneficios como los riesgos de la actividad, acogiéndose la Sociedad únicamente a los incentivos fiscales regulados en la legislación española. La Sociedad registra el correspondiente ingreso financiero generado por diferencia entre la deuda registrada frente a la Hacienda Pública acreedora por las bases imponibles negativas imputadas que van generando las AIE y las inversiones realizadas en las mismas (véase nota 17 y nota 21-c).

En 2015 la Sociedad realizó una aportación no dineraria, consistente en la aportación de la participación en el capital social de 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), para suscribir una ampliación de capital con aportación no dineraria realizada por REI, sociedad del Grupo. En el momento de la aportación de dicha participación su valor era de 72.640 miles de euros.



### 13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de este epígrafe, en miles de euros, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

|  | 31 de<br>diciembre<br>de 2016 | 31 de<br>diciembre<br>de 2015 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Clientes, empresas del grupo y asociadas     | -                             | 4                             |
| Deudores varios                              | 75                            | 821                           |
| Personal                                     | 3                             | -                             |
| Otros créditos con Administraciones Públicas | 29                            | -                             |
|  | -----                         | -----                         |
|  | 107                           | 825                           |
|  | =====                         | =====                         |

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 Deudores varios recoge, fundamentalmente, el importe pendiente de liquidación por la compraventa de autocartera.

A 31 de diciembre de 2016 Otros créditos con Administraciones Públicas recoge los importes a devolver a la Sociedad correspondientes al Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA).

### 14. PATRIMONIO NETO

#### a) Gestión del riesgo de capital

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

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

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

#### b) Fondos propios

- **Capital**

El 11 de julio de 2016 se ha producido un desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad mediante la reducción de su valor nominal de 2 euros a 0,50 euros por acción, a razón de cuatro acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación de la cifra de



Capital social. Dicho desdoblamiento fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas el pasado 15 de abril de 2016.

A 31 de diciembre de 2016 el Capital social de la Sociedad está representado por 541.080.000 acciones al portador, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, y con valor nominal de cincuenta céntimos de euro cada una, y admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas (135.270.000 acciones a 31 de diciembre de 2015 con un valor nominal de 2 euros cada una).

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%. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Reserva legal alcanza el 20% del Capital social (54.199 miles de euros).

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

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



6.042 miles de euros neta del gravamen del 5% sobre la plusvalía. El saldo de esta reserva de revalorización no ha variado durante el ejercicio 2016.

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

- Otras reservas

Este concepto incluye fundamentalmente las Reservas voluntarias de la Sociedad, y las Reservas de primera aplicación que a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 1.300.160 y 19.895 miles de euros respectivamente (1.232.316 y 19.895 miles de euros respectivamente, a 31 de diciembre de 2015). Ambas reservas son de libre disposición.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 y una vez totalmente amortizados los activos asociados, a reservas de libre disposición. No obstante, el referido saldo sólo podrá ser objeto de distribución, directa o indirectamente, cuando los elementos patrimoniales actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance.

Además, en 2015, como consecuencia de la escisión por segregación de la rama de actividad de Telecomunicaciones, de la sociedad REI en la sociedad REINTEL, se generó una reserva por importe de 74.407 miles de euros, que surge como diferencia entre la valoración del patrimonio escindido a REINTEL 74.417 miles de euros y la valoración de la participación en dicho negocio que la Sociedad tenía a través de REI. El saldo de esta reserva no ha variado durante el ejercicio 2016.

En 2015, el Grupo Fiscal, del cual la Sociedad es cabecera, y en virtud de lo establecido en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, procedió a dotar la reserva de capitalización en la sociedad REE de acuerdo con el artículo 62.1 d) de la citada ley, por importe de 29.110 miles de euros. Dicha reserva será indisponible durante el plazo de cinco años. Asociada a dicha reserva, cada sociedad del Grupo de consolidación fiscal realizó el ajuste correspondiente en el Impuesto de Sociedades del ejercicio (véase nota 17).



En 2016, la propuesta para dotar la Reserva de capitalización del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es de 15.406 miles de euros (véase nota 3).

- **Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Las acciones de la Sociedad en poder de la misma a 31 de diciembre de 2016 representan el 0,36% del Capital social de la Sociedad (0,32% en 2015) y totalizan 1.966.332 acciones, con un valor nominal global de 983 miles de euros y un precio medio de adquisición de 18,68 euros por acción. A 31 de diciembre de 2015, antes de producirse el desdoblamiento del número de acciones realizado por la Sociedad en 2016, comentado anteriormente, el número de acciones en poder de la Sociedad era de 437.187 acciones, con un valor nominal global de 874 miles de euros y un precio medio de adquisición de 75,66 euros por acción.

Dichas acciones se encuentran registradas reduciendo el valor de los Fondos propios a 31 de diciembre de 2016 por importe de 36.739 miles de euros (33.076 miles de euros en 2015).

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.

- **Resultado del ejercicio**

El Resultado del ejercicio es de 551.836 miles de euros (500.207 miles de euros en 2015).

- **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 2016 figura minorando el Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2016 por importe de 128.417 miles de euros (120.082 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

El día 20 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016 por un importe bruto de 0,2382 euros por acción, pagadero el 5 de enero de 2017.

La previsión de tesorería correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de noviembre de 2016 y el 5 de enero de 2017 puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo y, de acuerdo con los requisitos



establecidos en el artículo 277 apartado a) de la Ley de Sociedades de Capital, fue formulado el siguiente estado previsional de liquidez:

| <u>Estado de liquidez de Red Eléctrica Corporación, S.A.</u> | Miles<br>de euros |
|--|-------------------|
| Fondos disponibles al 30-11-16:                              |                   |
| Créditos disponibles a largo plazo                           | -                 |
| Créditos disponibles a corto plazo                           | 159.316           |
| Inversiones financieras temporales y tesorería               | 910               |
| Previsiones de cobros:                                       |                   |
| Operaciones corrientes                                       | 6                 |
| Operaciones financieras                                      | 142.066           |
| Previsiones de pagos:  |                   |
| Operaciones corrientes                                       | (33.157)          |
| Operaciones financieras                                      | -                 |
|  | -----             |
| <b>Previsión de fondos disponibles a 05-01-17</b>            | <b>269.141</b>    |
|  | =====             |

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 2016 permite la distribución de este dividendo a cuenta.

### c) Ajustes por cambio de valor

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre de 2016 y 2015 las ganancias que tiene la Sociedad en el valor razonable de la participación en REN hasta el momento de la suscripción de la ampliación de capital con aportación no dineraria realizada por REI, sociedad del Grupo, en 2015 (véase notas 8 y 12).

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

## 15. PROVISIONES A LARGO PLAZO

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015, en miles de euros, se muestran a continuación:



|                         | 31 de<br>diciembre<br>de 2014 | Adiciones | Aplicaciones | Pérdidas<br>y ganancias<br>actuariales | 31 de<br>diciembre<br>de 2015 | Adiciones | Aplicaciones | Pérdidas<br>y ganancias<br>actuariales | 31 de<br>diciembre<br>de 2016 |
|-------------------------|-------------------------------|-----------|--------------|--|-------------------------------|-----------|--------------|--|-------------------------------|
| Provisiones de personal | 169                           | 113       | -            | 38                                     | 320                           | 134       | (188)        | 5                                      | 271                           |
| Otras provisiones       | 3.000                         | -         | -            | -                                      | 3.000                         | 100       | -            | -                                      | 3.100                         |
|                         | 3.169                         | 113       | -            | 38                                     | 3.320                         | 234       | (188)        | 5                                      | 3.371                         |

El epígrafe Provisiones de personal incluye los compromisos futuros (seguro médico) asumidos por la Sociedad con su personal en el momento de su jubilación, calculados en base a estudios actuariales, realizados por un experto independiente, con las siguientes hipótesis para los ejercicios 2016 y 2015:

|                        | Hipótesis actuariales        |                              |
|------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                        | 2016                         | 2015                         |
| Tasa de descuento      | 2,10%                        | 2,33%                        |
| Crecimiento coste      | 3,00%                        | 3,00%                        |
| Tabla de supervivencia | PERM/F 2000 Nueva producción | PERM/F 2000 Nueva producción |

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

|  | +1% | -1%  |
|--|-----|------|
| Coste de los servicios del ejercicio actual  | 2   | (1)  |
| Coste por intereses del coste del seguro médico post-empleo neto                       | -   | -    |
| Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas del coste seguro médico | 27  | (19) |

Por otra parte, el efecto que tendría una disminución de medio punto porcentual en el tipo de descuento utilizado como hipótesis actuarial, pasando del 2,10% al 1,60%, respecto a los costes de seguro médico, en miles de euros, es el que se detalla a continuación:



|  | <u>Tasa de descuento</u> |              | <u>Sensibilidad</u> |
|--|--------------------------|--------------|---------------------|
|  | <u>2,10%</u>             | <u>1,60%</u> |                     |
| Coste de los servicios del ejercicio actual  | 4,1                      | 4,8          | 0,7                 |
| Coste por intereses del coste del seguro médico post-empleo neto                       | 1,3                      | 1,0          | (0,3)               |
| Obligaciones acumuladas por prestaciones post-empleo derivadas del coste seguro médico | 69                       | 81           | 12                  |

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 2016 en la Cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 4,1 miles de euros y 1,3 miles de euros respectivamente (3,8 miles de euros y 0,5 miles de euros respectivamente en 2015). Las variaciones en el cálculo del valor actual de estas obligaciones, debidas a las pérdidas y ganancias actuariales se imputan en el Patrimonio neto reconociéndose como Reservas. El importe bruto registrado en el ejercicio por este concepto asciende a 5 miles de euros (38 miles de euros en 2015) y se recoge en Pérdidas y ganancias actuariales en el cuadro de movimiento de este epígrafe.

El epígrafe Otras provisiones recoge tanto los importes dotados en cada ejercicio por la Sociedad para cubrir eventuales resultados desfavorables en reclamaciones de terceros, como los importes destinados para cubrir obligaciones devengadas a favor del Presidente, las cuales serán exigibles en el momento que cese su condición de Consejero de la Sociedad (véase nota 23).

## 16. DEUDAS A LARGO PLAZO

El detalle de este epígrafe del Balance a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es, en miles de euros, como sigue:

|                                    | <u>31 de<br/>diciembre<br/>de 2016</u> | <u>31 de<br/>diciembre<br/>de 2015</u> |
|------------------------------------|--|--|
| Instrumentos financieros derivados | 4.514                                  | -                                      |
| Otros pasivos                      | 16                                     | 16                                     |
|                                    | -----                                  | -----                                  |
|                                    | 4.530                                  | 16                                     |
|                                    | =====                                  | =====                                  |

A 31 de diciembre de 2016 Instrumentos financieros derivados recoge la valoración de los mismos por importe de 4.514 miles de euros. El análisis por vencimiento se detalla en la nota 11.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 Otros pasivos recoge, un importe de 16 miles de euros, correspondiente a fianzas recibidas a largo plazo.





## 17. SITUACIÓN FISCAL

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

### a) Conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal establece para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2016 y 2015 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la aprobación de las Cuentas anuales, en miles de euros:

|   | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|-------------|-------------|
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos | 557.234     | 507.870     |
| Diferencias permanentes                             | (535.571)   | (480.561)   |
|   | -----       | -----       |
| Base contable del impuesto                          | 21.663      | 27.309      |
| Diferencias temporarias:                            |             |             |
| Originadas en el ejercicio                          | 5           | 1.756       |
| Reversiones de ejercicios anteriores                | 141         | 173         |
|   | -----       | -----       |
|   | 146         | 1.929       |
| Imputaciones de las AIE                             | (46.075)    | (34.798)    |
|   | -----       | -----       |
| Base imponible fiscal                               | (24.266)    | (5.560)     |
|   | =====       | =====       |

Las diferencias permanentes corresponden principalmente, tanto en 2016 como en 2015, a los dividendos recibidos de las sociedades dependientes (principalmente los procedentes de REE) y al ajuste por Reserva de Capitalización comentado en la letra b) de esta nota.

En 2016 y 2015, se realizan ajustes a la base imponible por las imputaciones de las AIE en las que participa el Grupo y que ascienden, respectivamente, a 46.075 miles de euros y 34.798 miles de euros (ver nota 12).

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

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



|   | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|-------------|-------------|
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos | 557.234     | 507.870     |
| Diferencias permanentes                             | (535.571)   | (480.561)   |
|   | -----       | -----       |
| Base contable del impuesto                          | 21.663      | 27.309      |
| Tipo impositivo                                     | 25%         | 28%         |
| Impuesto al tipo impositivo vigente                 | 5.416       | 7.647       |
| Deducciones   | (178)       | (59)        |
|   | -----       | -----       |
| Gasto del ejercicio                                 | 5.238       | 7.588       |
| Impuesto sobre Beneficio extranjero                 | 178         | 1           |
| Gasto por variación tipo impositivo (Ley 27/2014)   | -           | 74          |
| Otros ajustes                                       | (18)        | -           |
|   | =====       | =====       |
| Gasto por Impuesto sobre Sociedades                 | 5.398       | 7.663       |
|   | =====       | =====       |
| Tasa efectiva del impuesto sobre Sociedades         | 0,97%       | 1,51%       |
|   |             |             |
| Impuesto sobre Sociedades corriente                 | 5.448       | 8.127       |
| Impuesto sobre Sociedades diferido                  | (32)        | (538)       |
| Gasto por variación tipo impositivo (Ley 27/2014)   | -           | 74          |
| Otros ajustes                                       | (18)        | -           |
|   | =====       | =====       |
| Gasto por Impuesto sobre Sociedades                 | 5.398       | 7.663       |
|   | =====       | =====       |

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

La reducción de la tasa efectiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2016 respecto a la del ejercicio 2015 se debe principalmente a la reducción del tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades, del 28 por ciento en 2015 al 25 por ciento en 2016.

En 2016 y 2015 figura como Diferencias permanentes, el ajuste por Reserva de Capitalización, derivado del incremento de los Fondos propios de acuerdo con lo establecido en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. La dotación de la reserva de Capitalización correspondiente al ejercicio 2016, se realizará en la Sociedad, cabecera del Grupo Fiscal, de acuerdo al artículo 62.1 d) de la Ley 27/2014 (véase nota 14).

Deducciones corresponde a la deducción por doble imposición internacional.



### c) Activos y pasivos por impuesto diferido

Las diferencias temporarias en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, y su correspondiente efecto impositivo acumulado, activo y pasivo, son en miles de euros las siguientes:

|   | 2016                           |  | 2015                           |  |
|---|--------------------------------|--|--------------------------------|--|
|   | Cuenta de pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados al Patrimonio neto | Cuenta de pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados al Patrimonio neto |
| <b>Activos por Impuesto Diferido:</b>               |                                |  |                                |  |
| Originados en ejercicios anteriores                 | 1.664                          | 4  | 1.168                          | (4)  |
| Originados en el ejercicio                          | 1                              | 1  | 592                            | 8  |
| Reversiones de ejercicios anteriores                | (39)                           | -  | (33)                           | -  |
|   | -----                          | -----  | -----                          | -----  |
|   | (38)                           | 1  | 559                            | 8  |
| Ajustes por variación tipo impositivo (Ley 27/2014) | -                              | -  | (63)                           | -  |
|   | -----                          | -----  | -----                          | -----  |
|   | 1.626                          | 5  | 1.664                          | 4  |
|   | =====                          | =====  | =====                          | =====  |
| <b>Pasivos por Impuesto Diferido:</b>               |                                |  |                                |  |
| Originados en ejercicios anteriores                 | (2.501)                        | (4.748)  | (2.469)                        | (2.649)  |
| Originados en el ejercicio                          | -                              | -  | (100)                          | (2.099)  |
| Reversiones de ejercicios anteriores                | 70                             | 2.479  | 79                             | -  |
|   | -----                          | -----  | -----                          | -----  |
|   | 70                             | 2.479  | (21)                           | (2.099)  |
| Ajustes por variación tipo impositivo (Ley 27/2014) | -                              | -  | (11)                           | -  |
| Ajuste ejercicios anteriores                        | 12                             | -  | -                              | -  |
|   | -----                          | -----  | -----                          | -----  |
|   | (2.419)                        | (2.269)  | (2.501)                        | (4.748)  |
|   | =====                          | =====  | =====                          | =====  |

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



Actualización realizadas sobre el Balance a 31 de diciembre de 2012, según lo establecido en el artículo 9 de la citada Ley y reversión de provisiones.

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

En la Memoria de la Sociedad del ejercicio 2006 se incluyen las menciones, establecidas en el artículo 86 de la Ley 27/2014 relativas a la operación de fusión por absorción de Red de Alta Tensión, S.A.U. (REDALTA) e Infraestructuras de Alta Tensión S.A.U. (INALTA). En la Memoria del ejercicio 2008, se incluyen las relativas a las operaciones de aportación de rama de actividad que engloba las funciones de operador del sistema, gestor de la red de transporte y transportista del sistema eléctrico español a Red Eléctrica de España, S.A.U. y en la Memoria del ejercicio 2015, se incluyen las operaciones relativas a la escisión a favor de REINTEL de la rama de actividad de prestación de servicios de telecomunicaciones y de la aportación no dineraria a REI de las acciones de la compañía REN.

#### **d) Ejercicios abiertos a comprobación fiscal**

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2013 y siguientes para los impuestos que le son aplicables.

En julio de 2016, se ha iniciado en la Sociedad, la comprobación de carácter parcial por parte de las Autoridades Fiscales, del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 a 2014. Al cierre del ejercicio 2016 estas actuaciones continúan estando en curso.

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

## **18. DEUDAS A CORTO PLAZO**

---

El detalle de este epígrafe del Balance a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es, en miles de euros, como sigue:



|                                 | 31 de<br>diciembre<br><u>de 2016</u> | 31 de<br>diciembre<br><u>de 2015</u> |
|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 983                                  | 13                                   |
| Otras deudas a corto plazo      | 133.552                              | 125.196                              |
|                                 | -----                                | -----                                |
|                                 | 134.535                              | 125.209                              |
|                                 | =====                                | =====                                |

Deudas con entidades de crédito a corto plazo incluye, a 31 de diciembre 2016, las cantidades dispuestas con cargo a pólizas de crédito en dólares americanos suscritas por la Sociedad por importe de 139 miles de euros (sin disponer a 31 de diciembre de 2015), habiendo sido el tipo medio del periodo el 1,12%.

En este epígrafe se recogen también los intereses devengados y pendientes de vencimiento de los instrumentos financieros derivados.

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

|   | 31 de<br>diciembre<br><u>de 2016</u> | 31 de<br>diciembre<br><u>de 2015</u> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Dividendos                                    | 128.417                              | 120.082                              |
| Proveedores de inmovilizado y otras<br>deudas | 5.135                                | 5.114                                |
|   | -----                                | -----                                |
|   | 133.552                              | 125.196                              |
|   | =====                                | =====                                |

## **19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

---

El detalle de este epígrafe del Balance adjunto a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es, en miles de euros, como sigue:



|                                      | 31 de<br>diciembre<br><u>de 2016</u> | 31 de<br>diciembre<br><u>de 2015</u> |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Acreedores varios                    | 2.542                                | 2.483                                |
| Personal                             | 317                                  | 253                                  |
| Deudas con Administraciones Públicas | 11.666                               | 3.962                                |
|                                      | -----                                | -----                                |
|                                      | 14.525                               | 6.698                                |
|                                      | =====                                | =====                                |

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 Deudas con Administraciones Públicas incluye 11.570 miles de euros (3.778 miles de euros en 2015), correspondientes al importe a pagar del Impuesto de Sociedades que la Sociedad, como cabecera del Grupo Fiscal, ha registrado.

## **20. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO**

La Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la Memoria de las Cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, aclara y sistematiza la información que las sociedades mercantiles deben recoger en la Memoria de las Cuentas anuales individuales y consolidadas, a efectos del deber de información previsto en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

En cumplimiento con la citada Resolución, la información sobre el periodo medio de pago a proveedores relativa a los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

|   | <u>2016</u><br>Días | <u>2015</u><br>Días |
|---|---------------------|---------------------|
| Periodo medio de pago a proveedores     | 38,6                | 37,8                |
| Ratio de operaciones pagadas            | 38,6                | 38,3                |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 38,9                | 21,1                |

|                        | <u>2016</u><br>Miles de euros | <u>2015</u><br>Miles de euros |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Total pagos realizados | 2.231                         | 3.293                         |
| Total pagos pendientes | 106                           | 85                            |



## 21. INGRESOS Y GASTOS

### a) Importe neto de la cifra de negocios

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle de este epígrafe en miles de euros es:

|   | 31 de<br>diciembre<br><u>de 2016</u> | 31 de<br>diciembre<br><u>de 2015</u> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas | 533.967                              | 477.131                              |
| Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio de terceros                       | -                                    | 4.566                                |
| Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros en empresas del grupo y asociadas      | 23.881                               | 26.042                               |
|   | -----                                | -----                                |
|   | 557.848                              | 507.739                              |
|   | =====                                | =====                                |

Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas, recoge a 31 de diciembre de 2016 y 2015 los dividendos recibidos de REE y RBV.

Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio de terceros, recogía a 31 de diciembre de 2015 los dividendos recibidos de REN (véase nota 12).

Ingresos financieros de valores y otros instrumentos financieros empresas del grupo y asociadas recoge, a 31 de diciembre de 2016, los ingresos derivados de los contratos de préstamo suscritos con REE, REINTEL y RECH (REE y REINTEL en 2015), así como de las pólizas de crédito suscritas con REE y RECH (REE Y REINTEL en 2015), (véase nota 22).

El detalle de este epígrafe, a 2016 y 2015, distribuido por zonas geográficas es el siguiente:

|                  | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|------------------|-------------|-------------|
| Mercado interior | 551.119     | 502.960     |
| Unión europea    | 214         | 4.779       |
| Resto de países  | 6.515       | -           |
|                  | -----       | -----       |
|                  | 557.848     | 507.739     |
|                  | =====       | =====       |

### b) Gastos de personal

La composición de esta partida, correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, en miles de euros, es la siguiente:



|   | 31 de<br>diciembre<br><u>de 2016</u> | 31 de<br>diciembre<br><u>de 2015</u> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Sueldos y salarios  | 3.384                                | 2.863                                |
| Seguridad social  | 87                                   | 62                                   |
| Aportaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares | 5                                    | 3                                    |
| Otros conceptos y cargas sociales                           | 145                                  | 117                                  |
|   | -----                                | -----                                |
|   | 3.621                                | 3.045                                |
|   | =====                                | =====                                |

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

### Personal empleado

El número medio de empleados de la Sociedad en los ejercicios 2016 y 2015, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

|                                 | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Presidente (*)                  | 1           | 1           |
| Consejero Delegado              | 1           | -           |
| Técnicos Superiores             | 1           | 1           |
| Especialistas y Administrativos | 4           | 3           |
|                                 | -----       | -----       |
|                                 | 7           | 5           |
|                                 | =====       | =====       |

(\*) A partir del 15 de abril de 2016, las funciones ejecutivas han sido traspasadas al Consejero delegado (Véase nota 23)

La distribución de la plantilla final de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2015, por sexo y categorías es la siguiente:

|                                 | <u>2016</u>    |                |              | <u>2015</u>    |                |              |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                                 | <u>Hombres</u> | <u>Mujeres</u> | <u>Total</u> | <u>Hombres</u> | <u>Mujeres</u> | <u>Total</u> |
| Presidente                      | 1              | -              | 1            | 1              | -              | 1            |
| Consejero Delegado              | 1              | -              | 1            | 1              | -              | 1            |
| Técnicos Superiores             | -              | 1              | 1            | -              | 1              | 1            |
| Especialistas y Administrativos | -              | 4              | 4            | -              | 4              | 4            |
|                                 | -----          | -----          | -----        | -----          | -----          | -----        |
|                                 | 2              | 5              | 7            | 2              | 5              | 7            |
|                                 | =====          | =====          | =====        | =====          | =====          | =====        |

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no ha habido personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33%.





A 31 de diciembre de 2016 el número de Consejeros, incluyendo al Consejero delegado, es de 11 (12 en 2015) de los cuales 7 son hombres y 4 mujeres (7 hombres y 5 mujeres en 2015). En julio de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad nombró un Consejero delegado.

### c) Gastos e ingresos financieros

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

Ingresos financieros recoge en 2016 y 2015, fundamentalmente los ingresos procedentes de las inversiones en las AIE (véase nota 12).

## 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 2016 y 2015 han sido los siguientes, en miles de euros:

|  | 2016                  |        | 2015                  |        |
|--|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|  | Créditos y dividendos | Deudas | Créditos y dividendos | Deudas |
| Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE)                                | 968.952               | 1.528  | 952.434               | 1.509  |
| Red Eléctrica Internacional, S.A.U. (REI)                            | -                     | 1.728  | 4                     | 1.367  |
| Red Eléctrica Financiaciones, S.A.U. (REF)                           | 27                    | -      | 124                   | -      |
| Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL) | 136.185               | 30     | 175.073               | 30     |
| Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN)         | 260                   | -      | -                     | 15     |
| Red Eléctrica Chile SpA (RECH)                                       | 147.627               | -      | -                     | -      |
| Total empresas del grupo   | 1.253.051             | 3.286  | 1.127.635             | 2.921  |

Créditos y dividendos con REE incluye fundamentalmente el préstamo suscrito con dicha compañía el 1 de julio de 2016, con vencimiento en 2021, por un importe de 425 millones de euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2016 es de 425 millones de euros (425 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, correspondientes al préstamo suscrito en 2011 con vencimiento en 2016), habiendo sido el tipo medio del periodo del 2,48% (4,01% en 2015). 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 2015), cuyo importe dispuesto a 31



de diciembre de 2016 es de 528.524 miles de euros (513.038 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), habiendo sido el tipo medio del periodo del 0,36% (0,67% en 2015).

Créditos y dividendos con REINTEL incluye, fundamentalmente, el préstamo originalmente suscrito en 2014 con REI, y que fue objeto de subrogación por REINTEL el 1 de julio de 2015 (véase nota 8), cuyo importe a 31 de diciembre de 2016 es de 133 millones de euros (168 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), habiendo sido el tipo medio del periodo del 3,77% (3,80% en 2015), y cuyo vencimiento es 2022.

Créditos con RECH incluye en 2016, fundamentalmente, el préstamo suscrito el 25 de enero de 2016 con dicha compañía por importe de 150 millones de dólares americanos, con vencimiento en 2021, y que se encuentra totalmente dispuesto a 31 de diciembre de 2016 por importe de 142.301 miles de euros, habiendo sido el tipo medio del periodo del 2,60%. Con objeto de eliminar el riesgo de tipo de cambio de este préstamo en dólares americanos la Sociedad ha contratado instrumentos swap dólar/euro de principales e intereses (Cross Currency Swap) (véase nota 11).

Asimismo, durante 2016 ha estado vigente una póliza de crédito a corto plazo suscrita con RECH por importe de 200 millones de dólares, cancelada en su totalidad el 20 de diciembre de 2016, habiendo sido el tipo medio del periodo del 3,04%.

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

|  | 2016                          |                      |              |                    | 2015                          |                      |              |                    |
|--|-------------------------------|----------------------|--------------|--------------------|-------------------------------|----------------------|--------------|--------------------|
|  | Otros ingresos de explotación | Ingresos financieros | Otros gastos | Gastos financieros | Otros ingresos de explotación | Ingresos financieros | Otros gastos | Gastos financieros |
| Red Eléctrica de España, S.A.U. (REE)                                | 9.928                         | 545.451              | 1.080        | -                  | 9.933                         | 496.385              | 1.080        | -                  |
| Red Eléctrica Internacional S.A. (REI)                               | 36                            | -                    | -            | -                  | 9                             | -                    | -            | -                  |
| Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL) | 240                           | 5.668                | -            | -                  | 257                           | 6.575                | -            | -                  |
| Red Eléctrica de España Finance, B.V. (RBV)                          | -                             | 214                  | -            | -                  | -                             | 213                  | -            | -                  |
| Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN)         | 12                            | -                    | -            | -                  | -                             | -                    | -            | -                  |
| Red Eléctrica Chile SpA (RECH)                                       | -                             | 6.515                | -            | -                  | -                             | -                    | -            | -                  |
| <b>Total empresas del grupo</b>                                      | <b>10.216</b>                 | <b>557.848</b>       | <b>1.080</b> | <b>-</b>           | <b>10.199</b>                 | <b>503.173</b>       | <b>1.080</b> | <b>-</b>           |

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 Otros ingresos de explotación con REE, REINTEL y REI corresponde, fundamentalmente, a los contratos de arrendamiento de inmuebles con estas sociedades.

Ingresos financieros, en 2016 y 2015, 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, REINTEL y RECH (REE y REINTEL en 2015).

#### **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:



|                           | 2016                  |                   |                     |              | 2015                  |                   |                     |              |
|---------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|--------------|-----------------------|-------------------|---------------------|--------------|
|                           | <u>Accionistas</u>    |                   | <u>Otras partes</u> |              | <u>Accionistas</u>    |                   | <u>Otras partes</u> |              |
|                           | <u>significativos</u> | <u>Directivos</u> | <u>vinculadas</u>   | <u>Total</u> | <u>significativos</u> | <u>Directivos</u> | <u>vinculadas</u>   | <u>Total</u> |
| Otros gastos              | -                     | -                 | 47                  | 47           | -                     | -                 | -                   | -            |
| Total Gastos              | -                     | -                 | 47                  | 47           | -                     | -                 | -                   | -            |
| Otros Ingresos            | -                     | -                 | 66                  | 66           | -                     | -                 | 2                   | 2            |
| Total Ingresos            | -                     | -                 | 66                  | 66           | -                     | -                 | 2                   | 2            |
| Otras transacciones       | -                     | -                 | -                   | -            | -                     | -                 | -                   | -            |
| Total Otras transacciones | -                     | -                 | -                   | -            | -                     | -                 | -                   | -            |

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

|                   | 2016                  |                   |                     |              | 2015                  |                   |                     |              |
|-------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|--------------|-----------------------|-------------------|---------------------|--------------|
|                   | <u>Accionistas</u>    | <u>Directivos</u> | <u>Otras partes</u> | <u>Total</u> | <u>Accionistas</u>    | <u>Directivos</u> | <u>Otras partes</u> | <u>Total</u> |
|                   | <u>significativos</u> |                   | <u>vinculadas</u>   |              | <u>significativos</u> |                   | <u>vinculadas</u>   |              |
| Saldos Deudores   | -                     | -                 | 66                  | 66           | -                     | -                 | -                   | -            |
| Saldos Acreedores | -                     | -                 | -                   | -            | -                     | -                 | -                   | -            |
| Total saldos      | -                     | -                 | 66                  | 66           | -                     | -                 | -                   | -            |

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

### 23. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 23 de febrero de 2016, aprobó la retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2016, conforme a lo establecido en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, procediendo posteriormente a elevar a la Junta General de Accionistas, de 15 de abril de 2016, tanto la política de remuneraciones de los consejeros como el Informe anual de retribuciones.

Hasta el 17 de julio de 2015, la Sociedad reunía en la figura de su Presidente las funciones de primer ejecutivo de la Sociedad y de Presidente del Consejo de Administración. A propuesta del Presidente, el Consejo de Administración consideró conveniente proponer a la Junta General de Accionistas la separación de ambos cargos.

Con fecha 17 de julio de 2015, la Junta General de Accionistas en sesión extraordinaria, acordó el nombramiento, como consejero ejecutivo de la Sociedad, de D. Juan Lasala Bernad, por el plazo de cuatro años fijado en los Estatutos Sociales. Con esta incorporación el número de consejeros



pasó a ser de 12 miembros, dentro del límite establecido por el artículo 20 de los estatutos de la Sociedad que fija un número mínimo de 9 y un máximo de 13 miembros.

Posteriormente, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 28 de julio de 2015, adoptó por unanimidad dicho nombramiento y acordó delegar, con carácter solidario e indistinto, en él todas las facultades del Consejo de Administración, legal y estatutariamente delegables.

El nombramiento del Consejero Delegado y el proceso de traspaso de funciones llevado a cabo, explican la práctica totalidad de la variación de la retribución total del Consejo en 2016 respecto a 2015, siguiendo la política de retribuciones aprobada en las Juntas Generales de julio de 2015 y abril de 2016 anteriormente mencionadas. El resto de los miembros del Consejo de Administración mantienen en 2016, sin cambios, la retribución del ejercicio 2015 en todos sus conceptos y cuantías.

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

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

Desde la celebración de la Junta General de Accionistas el 15 de abril de 2016, la retribución del Presidente se compone de una retribución fija anual correspondiente a sus funciones como presidente no ejecutivo de la Sociedad, y de la retribución como miembro del Consejo de Administración, ya comentada anteriormente. Ambas retribuciones se han mantenido en los mismos términos que en el ejercicio 2015. A partir de ese momento, su retribución se compone exclusivamente de elementos de carácter fijo y no tendrá asignada retribución variable, ni anual ni plurianual.

El contrato del Presidente fue propuesto por la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa (actualmente denominada Comisión de Nombramientos y Retribuciones) y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en marzo de 2012. A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y tras la aprobación del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2016, se ha procedido a modificar dicho contrato con la finalidad de recoger las nuevas condiciones como Presidente no ejecutivo de la Sociedad. Asimismo, a la fecha de finalización del periodo transitorio como Presidente ejecutivo, se ha devengado a favor del mismo la indemnización correspondiente a una anualidad de retribución, que contemplaba el contrato



como Presidente ejecutivo. Dicha indemnización será exigible en el momento en que cese de su condición de Consejero de la Sociedad.

Desde la Junta General de Accionistas, se ha procedido a actualizar asimismo la retribución del Consejero delegado de manera que sea coherente con lo aprobado en las Juntas Generales de Accionistas de 17 de julio de 2015 y de 15 de abril de 2016, dada la asunción de todas las funciones ejecutivas de la Compañía. La retribución del Consejero delegado incluye, tanto una retribución fija y variable, anual y plurianual, por sus funciones ejecutivas, como una retribución fija en su condición de miembro del Consejo de Administración. Asimismo, mantendrá la asignación de un complemento en concepto de beneficios sociales.

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

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

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

Los conceptos considerados para la retribución del Consejo contemplan una retribución fija anual, dietas por asistencia a las sesiones de Consejo, una remuneración por dedicación a las Comisiones del Consejo de Administración y una retribución específica anual tanto para los Presidentes de las mismas como para el cargo de Consejero Independiente Coordinador (CIC).

El importe total devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en 2016 y 2015, es el siguiente:



|   | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|-------------|-------------|
| Retribución del Consejo de Administración por todos los conceptos       | 2.341       | 1.916       |
| Retribución de los Consejeros por su condición ejecutiva <sup>(1)</sup> | 802         | 737         |
|   | -----       | -----       |
| Total   | 3.143       | 2.653       |
|   | =====       | =====       |

(1) Incluye la retribución fija y la retribución variable anual devengadas en el año. En 2016 incluye al Presidente y al Consejero Delegado desde 1 de enero hasta 15 de abril de 2016, y posteriormente solo al Consejero Delegado.

El incremento, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, de la Retribución del Consejo de Administración por todos los conceptos se debe fundamentalmente a la consideración para todo el ejercicio 2016 del Consejero Delegado como miembro del Consejo (en 2015 se incluye desde 17 de julio de 2015), a la incorporación de miembros adicionales a las Comisiones de Auditoría y Nombramientos y Retribuciones a finales de 2015 y a la incorporación desde el 15 de abril del 2016 de la retribución fija del Presidente en su condición no ejecutiva, al haber renunciado a percibir retribución variable.

El incremento, con respecto al ejercicio anterior, de la Retribución de los Consejeros por su condición ejecutiva se debe esencialmente a la separación de funciones previamente mencionada, que supone la incorporación, en 2016, de la retribución del Consejero delegado como primer ejecutivo de la Sociedad y la convivencia hasta la Junta General de Accionistas de 2016 del cargo de Presidente ejecutivo y Consejero delegado.

El desglose de las retribuciones por tipología de consejeros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, en miles de euros, es el siguiente:

|                                 | <u>2016</u>        | <u>2015</u> |
|---------------------------------|--------------------|-------------|
| <b>Tipología de consejero :</b> |                    |             |
| Ejecutivos                      | 992 <sup>(1)</sup> | 951         |
| Externos Dominicales            | 524                | 488         |
| Externos Independientes         | 1.238              | 1.214       |
| Otros Externos                  | 389 <sup>(2)</sup> | 0           |
|                                 | -----              | -----       |
| Total Remuneraciones            | 3.143              | 2.653       |
|                                 | =====              | =====       |

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

(2) Incluye la retribución total del Presidente desde el 15 de abril de 2016.



Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el ejercicio 2016, en miles de euros, por conceptos e individualizadas por Consejero son las siguientes:

|   | <u>Retribución</u><br><u>fija</u> | <u>Retribución</u><br><u>variable</u> | <u>Dietas por</u><br><u>Asistencia al</u><br><u>Consejo</u> | <u>Dedicación a</u><br><u>comisiones</u> | <u>Presidente</u><br><u>de Comisión</u><br><u>de Consejo y CIC</u> | <u>Otras</u><br><u>retribuciones</u> <sup>(5)</sup> | <u>Total 2016</u> | <u>Total 2015</u> |
|---|-----------------------------------|---------------------------------------|---|--|--|---|-------------------|-------------------|
| D. José Folgado Blanco                          | 530                               | 29                                    | 16  | 0  | 0  | 0   | 575               | 707               |
| D. Juan Lasala Bernad                           | 483                               | 247                                   | 16  | 0  | 0  | 60  | 806               | 244               |
| Dña. María de los Angeles Amador Millán         | 131                               | 0                                     | 16  | 28                                       | 0  | 0   | 175               | 162               |
| D. Fernando Fernández Méndez de Andrés          | 131                               | 0                                     | 16  | 28                                       | 0  | 0   | 175               | 175               |
| Dña. Paloma Sendín de Cáceres <sup>(1)</sup>    | 38                                | 0                                     | 5   | 8  | 0  | 0   | 51                | 182               |
| Dña. Carmen Gómez de Barreda                    | 131                               | 0                                     | 16  | 28                                       | 15   | 0   | 190               | 190               |
| Dña. María José García Beato                    | 131                               | 0                                     | 16  | 28                                       | 0  | 0   | 175               | 175               |
| Dña. Socorro Fernandez Larrea                   | 131                               | 0                                     | 16  | 28                                       | 0  | 0   | 175               | 175               |
| D. Antonio Gómez Ciria                          | 131                               | 0                                     | 16  | 28                                       | 0  | 0   | 175               | 175               |
| D. Santiago Lanzuela Marina                     | 131                               | 0                                     | 16  | 28                                       | 0  | 0   | 175               | 150               |
| D. Agustín Conde Bajén <sup>(2)</sup>           | 82                                | 0                                     | 9   | 17                                       | 0  | 0   | 108               | 0                 |
| D. Jose Luis Feito Higuera                      | 131                               | 0                                     | 16  | 28                                       | 15   | 0   | 190               | 155               |
| D. Jose Angel Partearroyo Martin <sup>(3)</sup> | 131                               | 0                                     | 16  | 26                                       | 0  | 0   | 173               | 5                 |
| Otros Miembros del Consejo <sup>(4)</sup>       | 0                                 | 0                                     | 0   | 0  | 0  | 0   | 0                 | 158               |
| Total Remuneraciones devengadas                 | 2.312                             | 276                                   | 190   | 275                                      | 30   | 60  | 3.143             | 2.653             |

<sup>(1)</sup> Causa baja en Junta General de Accionistas de 15 de abril de 2016.

<sup>(2)</sup> Nuevo Consejero desde Junta General Accionistas de 15 de abril de 2016, causa baja en Consejo de Administración de 29 de noviembre de 2016.

<sup>(3)</sup> Cantidades percibidas por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

<sup>(4)</sup> Miembros del Consejo durante el ejercicio 2015 que causaron baja.

<sup>(5)</sup> Incluyen costes derivados de los beneficios sociales que tiene el Consejero Delegado incluidos en su retribución.

El Presidente y el Consejero Delegado son beneficiarios de un seguro de vida cuya prima anual asciende, de manera agregada, a 12 miles de euros en el ejercicio 2016, y cuyo vencimiento es el 31 de diciembre de 2016.

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

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



largo plazo del Plan Estratégico del Grupo y su fijación y valoración corresponden a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La provisión correspondiente al devengo para el ejercicio 2016 de dicho plan se encuentra recogida en los estados financieros de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen en el Balance, créditos, ni anticipos concedidos, ni garantías constituidas por la Sociedad a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco existen a dichas fechas obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida, diferentes a las mencionadas, ni préstamos o anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro de responsabilidad civil que cubren reclamaciones de terceros por posibles daños y/o perjuicios ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo como Administradores de la Sociedad. Estas pólizas cubren tanto a los Administradores como a los Directivos de la Sociedad, el coste en 2016 de las primas asciende a 62 miles de euros incluidos los impuestos (62 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Estas primas son calculadas en base a la naturaleza de la actividad de la Sociedad y de sus magnitudes económico – financieras, con lo que no es factible su diferenciación entre Administradores y Directivos, ni su individualización.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad, ni directamente ni a través de personas que actúen por cuenta de ellos, operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario o que no se realicen en condiciones normales de mercado.

## **24. RETRIBUCIONES A DIRECTIVOS**

---

Además del Consejero delegado, a 31 de diciembre de 2016, 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 ya que, desde el punto de vista de las prestaciones de servicios correspondientes a las actividades de la empresa, esas categorías no difieren entre sí de una forma considerable. Estas actividades, después de la aportación de rama de actividad realizada en 2008 según la Ley 17/2007 no son actividades eléctricas reguladas y por tanto, a la Sociedad no le es de aplicación la exigencia de información separada por actividades prevista en el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico.





## **26. GARANTÍAS Y OTROS COMPROMISOS COMPROMETIDOS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

---

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad garantiza, solidariamente con REE, la emisión privada de bonos realizada en los Estados Unidos de América por importe de 430 millones de dólares americanos, realizados por la sociedad del grupo RBV, y el programa de eurobonos de REF por un importe de hasta 4.500 millones de euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad garantiza, solidariamente con REE, el programa de emisión de pagarés Euro Commercial Paper Programme (Programa ECP) realizados por REF, por un importe de hasta 1.000 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tenía un compromiso de inversión en un inmueble de Tenerife por importe de 3.600 miles de euros, que se ha ejecutado en 2016 (véase nota 5).

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene avales bancarios otorgados a favor de terceros por un importe de 1 miles de euros (57 miles de euros en 2015).

## **27. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE**

---

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen activos dedicados a la protección y mejora del medio ambiente, ni se ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el ejercicio.

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

## **28. OTRA INFORMACIÓN**

---

El auditor de cuentas de la Sociedad en 2016 y 2015 es KPMG Auditores S.L. El importe total devengado por servicios de auditoría de la Sociedad ha ascendido a 77 miles de euros en 2016 (77 miles de euros en 2015). Además, en 2016 se han devengado, con otras sociedades relacionadas directa o indirectamente con la firma auditora, servicios relacionados con la auditoría por importe de 15 miles de euros (15 miles de euros en 2015).

## **29. PAGOS BASADOS EN ACCIONES**

---

En el ejercicio 2016 no sean entregado acciones de la Sociedad a los empleados. En 2015 el número de acciones entregadas (antes de producirse el desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad (véase nota 14-b) ascendió a 152 acciones, siendo 78,88 euros el valor razonable de dichas acciones y ascendiendo el gasto del ejercicio a 12 miles de euros.



La valoración derivada de dicha retribución se realiza de acuerdo al precio de cotización en el día que estas fueron entregadas.

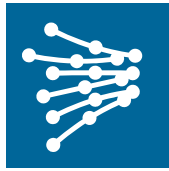
Estas entregas de acciones se han efectuado en virtud de las autorizaciones realizadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, y el gasto derivado de este plan se registra en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

### **30. HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

---

Con fecha 19 de enero de 2017, la sociedad del Grupo, REI ha adquirido el 45% de las acciones de REDESUR, al fondo de inversión en infraestructuras AC Capitales. De este modo REI se ha hecho con la totalidad del capital social de la compañía peruana ampliando su participación hasta el 100%.

Los efectos económicos de esta adquisición se entienden producidos con fecha 1 de enero de 2017.



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

## **Informe de Gestión Ejercicio 2016**



## Índice

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



## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS

---

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

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

## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

---

En 2016 el Resultado después de impuestos ha sido de 551,8 millones de euros, incrementándose un 10,3% respecto al año 2015. Dentro de este resultado destaca:

- La Cifra de negocio ha sido de 557,8 millones de euros, incrementándose un 9,8% respecto al año 2015. Esta cifra recoge 534 millones de euros correspondientes a los dividendos de las sociedades del Grupo, ya que la Sociedad como cabecera del mismo, tiene entre otras actividades la tenencia de acciones de las empresas que conforman dicho Grupo.
- El Resultado bruto de explotación (EBITDA), ha sido de 560,6 millones de euros, incrementándose un 10,3% respecto al año 2015.
- El Resultado neto de explotación (EBIT), ha sido de 558,9 millones de euros, incrementándose un 10,3% respecto al año 2015.

Los Dividendos pagados en 2016 han sido de 432,8 millones de euros, incrementándose un 7% respecto al ejercicio 2015.

El Patrimonio neto de REC ha sido de 2.393,2 millones de euros, incrementándose un 4,8% respecto al año 2015.

## 3. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

---

La totalidad del capital social de REC como sociedad cotizada del Grupo, está admitido a cotización en las cuatro Bolsas españolas y se negocia en el mercado continuo español. Asimismo, forma parte del IBEX 35 y su ponderación en este índice era del 2,0% al cierre del ejercicio 2016.

El capital social de REC, totalmente suscrito y desembolsado, ascendía en 31 de diciembre del 2016 a 270,5 millones de euros, estando representado por 541.080.000 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una. La Junta General de Accionistas de 2016 aprobó el desdoblamiento del número de acciones de la Sociedad mediante la reducción de su valor nominal de dos euros (2 €)



a cincuenta céntimos de euro (0,50 €) por acción a razón de cuatro acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación del capital social.

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

El capital libre en circulación está constituido por 432.864.000 acciones, estimándose a 15 de abril de 2016, fecha de la última Junta General de Accionistas, que el 13% pertenece a accionistas minoristas, el 5% a inversores institucionales españoles y el 82% a inversores institucionales extranjeros, localizados principalmente en Reino Unido y Estados Unidos.

En cuanto a la evolución bursátil, una vez más Estados Unidos lidera los rankings en las bolsas, alcanzando avances de doble dígito. Entre los principales indicadores americanos, el Dow Jones ha sido el que mejor se ha comportado cerrando con un incremento del 13%, seguido del S&P 500 que ha subido un 10% y del Nasdaq que avanzó un 8%.

Sin embargo en Europa la evolución ha sido más moderada. Destaca el avance de un 14% del FTSE 100 en Londres. El resto de plazas europeas cerraron con signo positivo, París + 5%, Frankfurt + 7%, exceptuando la bolsa italiana, que cerró con pérdidas (menos 10%) dada la debilidad de su sistema financiero, y el selectivo español que cayó un 2%.

Durante el año 2016, la cotización de REC ha cedido un 2%, a pesar de la favorable acogida del Plan Estratégico 2014-2019 presentado en el mes de febrero, y caracterizado por sus objetivos retadores y una competitiva rentabilidad por dividendo.

La capitalización bursátil de la Compañía a finales de 2016 se ha situado en 9.730 millones de euros.

En el conjunto del año 2016 se negociaron 714,4 millones de títulos, lo que representa 1,32 veces el capital social de la empresa. La contratación en efectivo fue de 13.432 millones de euros, reduciéndose un 28% respecto al año anterior en el que alcanzó los 18.537 millones de euros.

## 4. ACCIONES PROPIAS

---

En 2016, con el objetivo de facilitar a los inversores unos niveles de profundidad y liquidez del valor adecuado se han realizado adquisiciones de 5.003.630 títulos, por un valor nominal global de 2,5 millones de euros y un importe efectivo de 93,9 millones de euros. Asimismo, el número de acciones enajenadas ha ascendido a 4.786.046 títulos, por un valor nominal global de 2,4 millones de euros y un importe efectivo de 90,9 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2016 las acciones de la Sociedad en poder de la misma representaban el 0,36% del Capital social y totalizaban 1.966.332 títulos, cuyo valor nominal global era de 983 miles de euros (nota 14 de la Memoria) y su valor de mercado era de 35.247 miles de euros.

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



## 5. GESTIÓN DE RIESGOS

---

El Grupo tiene establecido un Sistema de Gestión Integral de Riesgos que tiene por objeto asegurar que los riesgos que pudieran afectar a las estrategias y objetivos sean identificados, analizados, evaluados gestionados y controlados de forma sistemática, con criterios uniformes y dentro de los niveles de riesgo fijados, con la finalidad de facilitar el cumplimiento de las estrategias y objetivos del Grupo. La Política de Gestión Integral de Riesgos, ha sido aprobada por el Consejo de Administración. Este Sistema de Gestión Integral de Riesgos, la Política y el Procedimiento general que lo regula están basados en el Marco Integrado de Gestión de Riesgos Corporativos COSO II (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission).

El principal riesgo 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.

## 6. MEDIOAMBIENTE

---

A 31 de diciembre 2016 REC no posee activos dedicados a la protección y mejora del medio ambiente. La Sociedad durante el ejercicio 2016 no ha incurrido en gastos ordinarios para la protección y mejora del medio ambiente.

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

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

---

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

## 8. EXCELENCIA Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

---

Para el Grupo RED ELÉCTRICA, la responsabilidad corporativa es parte de su cultura empresarial y una herramienta clave para la creación de valor en el desarrollo de las actividades que lleva a cabo para cumplir con su misión.

El Plan estratégico 2014-2019 del Grupo establece la gestión basada en las mejores prácticas en responsabilidad corporativa como actuación clave para el Grupo. En el desarrollo de esta estrategia, el Grupo actúa de forma responsable, ética y comprometida con sus grupos de interés y la sociedad, en general.



El compromiso del Grupo con el desarrollo de un futuro energético sostenible se recoge en los principios y directrices definidos en su Política de responsabilidad corporativa y se materializa a través de un plan plurianual que define el marco de actuación a medio plazo en materia de responsabilidad corporativa.

El Grupo forma parte de los índices de sostenibilidad más reputados como reconocimiento al compromiso del Grupo con la sostenibilidad, como herramienta clave para abordar los desafíos globales, y su firme apuesta por la transparencia a través de la rendición de cuentas frente a terceros. En este sentido, el nivel de desempeño del Grupo se somete a un continuo análisis y evaluación. La presencia del Grupo en los principales índices de sostenibilidad (Dow Jones Sustainability Indices, FTSE4Good, Climate Disclosure Project, Euronext Vigeo, Ethibel, MSCI, Stoxx Global ESG Leaders Indices y ECPI) pone de manifiesto el firme compromiso del Grupo con el desarrollo sostenible.

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. Desde el año 2000 se cuenta con un sistema certificado (calidad, medio ambiente, seguridad y salud laboral, responsabilidad corporativa y eficiencia energética) que englobaba a todos los procesos de la organización, siendo auditado de forma anual.

En 2016, se mantiene la vigencia del Sello Excelencia Europea 500+, renovado en 2015, con una puntuación entre 700 y 750 puntos, que concede el Club Excelencia en Gestión (CEG), representante oficial de la EFQM en España según modelo EFQM. En 2016 se ha elaborado el Plan de Excelencia con alcance 2016-2017 con 46 acciones de mejora derivadas del análisis del informe de evaluación de la excelencia realizada en 2015.

Durante el 2016 se ha realizado un análisis de las alianzas existentes en Red Eléctrica vinculándolas con el Plan Estratégico y con los grupos de interés. Una vez definida de forma clara lo que se considera alianza para Red Eléctrica y analizadas y clasificadas las alianzas existentes, este trabajo sirve como punto de partida para la identificación de oportunidades en la búsqueda de creación de valor compartido con los grupos de interés.

El sistema de gestión de excelencia se fundamenta en un enfoque de gestión por procesos. En este sentido cabe destacar que en 2016 se ha introducido la gestión de riesgos a nivel proceso ampliando el alcance de la gestión corporativa de los mismos.

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

En base a los parámetros establecidos en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la Memoria de las Cuentas Anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, el periodo medio de pago a proveedores al cierre del ejercicio 2016 ha sido de 38,6 días.

El desglose de la información requerida por la mencionada Resolución se recoge en la nota 20 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2016 de la Sociedad.





## 10. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

---

Con fecha 19 de enero de 2017, la sociedad del Grupo, Red Eléctrica Internacional (en adelante REI), ha adquirido el 45% de las acciones de REDESUR, hasta el momento en manos del fondo de inversión en infraestructuras AC Capitales. De este modo REI se ha hecho con la totalidad del capital social de la compañía peruana ampliando su participación hasta el 100%.

Los efectos económicos de esta adquisición se entienden producidos con fecha 1 de enero de 2017.

## 11. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

---

Los dividendos pagados en 2016 han ascendido a 432,8 millones de euros, un 7% superiores a los del ejercicio 2015.

El dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2016 propuesto por el Consejo de Administración, y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es de 0,8587 euros por acción, lo que supone un incremento respecto al del ejercicio anterior del 7%, teniendo en cuenta el nuevo número de acciones de la Compañía (541.080.000 acciones), en lugar de las anteriores 135.270.000 acciones.

De acuerdo a las proyecciones y estimaciones contenidas en el Plan Estratégico del Grupo para el periodo 2014-2019, el dividendo podría crecer en el entorno del 7%, considerando este incremento como tasa anual media para el periodo del Plan Estratégico y tomando como base el dividendo total aprobado con cargo al ejercicio 2014. Esta previsión estará condicionada al cumplimiento del citado Plan.

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

## 12. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

---

REC, como cabecera del Grupo RED ELÉCTRICA, continuará con el desarrollo de sus actividades para la consecución de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico, para ello continuará desarrollando el papel de TSO español, pero reforzando los criterios de eficiencia, para adecuarse al nuevo entorno regulatorio y retributivo más exigente, y dando un mayor alcance a la ampliación de la base de negocio como vía alternativa de crecimiento.

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



REC mantiene su compromiso de maximizar el valor para sus accionistas ofreciendo una atractiva rentabilidad por dividendo y generando valor mediante una gestión eficiente de sus actividades, analizando alternativas de ampliación de la base de negocio, manteniendo una estructura de capital sólida y trabajando por la garantía de suministro con los máximos niveles de calidad.

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

### **13. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO**

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

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

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

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

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


## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL


Los miembros del Consejo de Administración de RED ELECTRICA CORPORACIÓN, S.A. declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que las cuentas anuales individuales así como las consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, formuladas en la sesión de 22 de febrero de 2017, 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, 22 de febrero de 2017

  
\_\_\_\_\_  
José Folgado Blanco  
Presidente


  
\_\_\_\_\_  
Juan Lasala Bernad  
Consejero Delegado

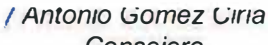
  
\_\_\_\_\_  
Mª Ángeles Amador Millán  
Consejera


  
\_\_\_\_\_  
Fernando Fernández  
Méndez de Andés  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
Carmen Gómez de Barreda  
Tous de Monsalve  
Consejera

  
\_\_\_\_\_  
María José García Beato  
Consejera

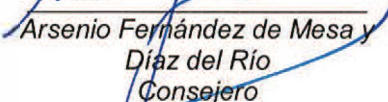
  
\_\_\_\_\_  
Socorro Fernández Larrea  
Consejera

  
\_\_\_\_\_  
Antonio Gómez Ciria  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
Santiago Lanzuela Marina  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
José Luis Feito Higuera  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
José Ángel Partearroyo  
Martín  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
Arsenio Fernández de Mesa y  
Díaz del Río  
Consejero