

# Informe de RESULTADOS

Enero-marzo 2021

28 de abril de 2021



Con el objeto de facilitar la comprensión de la información facilitada en este documento se han incluido algunas medidas alternativas de rendimiento. Su definición puede encontrarse en [www.ree.es](http://www.ree.es).

# Tabla de contenidos

1. Aspectos destacados .....	5
2. Red Eléctrica: Principales magnitudes .....	7
3. Evolución de resultados.....	9
4. Fondos generados y evolución del balance .....	11
5. Hechos significativos del trimestre y posteriores .....	14
Anexo 1. Estados Financieros consolidados (Grupo RE) .....	15
Cuenta de resultados consolidada .....	15
<i>Balance</i> consolidado.....	16
Estado de flujos de efectivo consolidado.....	17
Calendario financiero .....	17
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad .....	18





# 1. Aspectos destacados

## Sistema eléctrico y transición energética

La aprobación por parte del Congreso de Diputados del Proyecto de Ley de cambio climático y transición energética supone un paso más en la consecución de las metas que se ha planteado España para combatir el cambio climático. Esta norma establece varios objetivos mínimos nacionales para el año 2030, como la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero en, al menos, un 23% respecto del año 1990; alcanzar una penetración de energías de origen renovable en el consumo de energía final de, como mínimo, un 42%; lograr un sistema eléctrico con, por lo menos, un 74% de generación a partir de energías de origen renovable, o mejorar la eficiencia energética disminuyendo el consumo de energía primaria en, al menos, un 39,5% respecto a la línea de base conforme a normativa comunitaria. La consecución de estos objetivos conllevará importantes esfuerzos por parte de las empresas del sector y, en particular, de Red Eléctrica, que asume un papel central en la transición energética en España. El texto de esta Ley pasa ahora a su tramitación final en el Senado.

En relación al comportamiento del sector eléctrico en este primer trimestre del año cabe resaltar la participación de las energías renovables en la cobertura de la demanda de electricidad, un 54,4% de la energía generada en el país ha sido de origen renovable.

Por otra parte, la demanda de electricidad ha aumentado un 0,3% respecto a los tres primeros meses del 2020. No obstante, aún no se han recuperado niveles de demanda previos a la COVID, el consumo de electricidad se ha situado más de un 2,5% por debajo del registrado en el primer trimestre del año 2019.



## Resultados del primer trimestre

La **cifra de negocio** se ha situado en este primer trimestre en 483,6 millones de euros, un 3,4% por debajo de la del mismo periodo del año anterior. La causa principal de esta caída se debe a la aplicación de los parámetros retributivos para el ejercicio 2021, contenidos en las circulares publicadas por la CNMC a finales de 2019, que establece que la tasa de retribución financiera pase del 6% en 2020 al 5,58% hasta el 2025. Este impacto se ha visto neutralizado parcialmente por un menor coste financiero de la deuda.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** del Grupo ha alcanzado los 388,4 millones de euros, los esfuerzos de eficiencia llevados a cabo a lo largo del trimestre han permitido situar su descenso en un 3,2% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. Lo anterior, unido a las menores amortizaciones del Grupo, procedentes básicamente de Hispasat, ha permitido que el **Resultado neto de explotación (EBIT)** caiga un 2,8% en relación al registrado en el 2020.

El comportamiento del **Resultado financiero** ha sido muy positivo, al situarse en los -26,5 millones de euros, un 38,1% mejor que los -42,8 millones de euros registrados entre enero y marzo del 2020. El menor saldo medio de la deuda y, sobre todo, su menor coste medio respecto a los tres primeros meses de 2020 explica esta evolución.

En consecuencia, el **Resultado antes de impuestos** se ha situado en los 239,8 millones de euros y el **Resultado atribuido a la sociedad dominante** en 181,1 millones de euros, un 3,7% y un 4,9%, respectivamente, mejores que los obtenidos en el primer trimestre de 2020.

En estos primeros tres meses del año la **inversión** ha ascendido a 81,9 millones de euros, cifra similar a la llevada a cabo en el año anterior si eliminamos el efecto de la adquisición de Argo, registrada en el primer trimestre de 2020. La inversión destinada al desarrollo de la red de transporte nacional ha alcanzado los 64,8 millones de euros, un 1,1% superior a la de 2020 y se prevé su aceleración en los meses siguientes.



## 2. Red Eléctrica: Principales magnitudes

### Cuenta de resultados

<i>(en miles de euros)</i>	Enero-Marzo		
	2021	2020	Δ %
Cifra de negocio	<b>483.602</b>	500.473	(3,4)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	<b>388.417</b>	401.190	(3,2)
Resultado neto de explotación (EBIT)	<b>266.334</b>	274.024	(2,8)
Resultado antes impuestos	<b>239.816</b>	231.218	3,7
Resultado del ejercicio	<b>181.111</b>	172.575	4,9

### Cuenta de resultados por segmentos

<i>(en miles de euros)</i>	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecom. (fibra + satélites)	Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional			
Cifra de negocio	403.900	12.325	72.624	(5.247)	<b>483.602</b>
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	311.445	15.271	58.288	3.413	<b>388.417</b>
Rdo. neto de explotación (EBIT)	221.926	11.263	29.925	3.220	<b>266.334</b>
Resultado antes impuestos	201.575	6.587	28.454	3.200	<b>239.816</b>
Resultado del ejercicio 2021	<b>151.431</b>	<b>6.623</b>	<b>22.107</b>	<b>950</b>	<b>181.111</b>
Resultado del ejercicio 2020	<b>160.462</b>	<b>330</b>	<b>11.694</b>	<b>88</b>	<b>172.575</b>



## Balance

<i>(en miles de euros)</i>	<b>Marzo 2021</b>	Diciembre 2020	$\Delta$ %
<b>Activo no corriente</b>	<b>10.915.506</b>	10.929.540	(0,1)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.677.214</b>	3.491.953	5,3
<b>Deuda financiera neta (*)</b>	<b>5.942.769</b>	6.113.341	(2,8)

(\*) Incluye derivados de tipo de cambio

## Otras magnitudes financieras

<i>(en miles de euros)</i>	<b>Enero-Marzo</b>		
	<b>2021</b>	2020	$\Delta$ %
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>360.620</b>	366.862	(1,7)
<b>Inversiones</b>	<b>81.899</b>	457.112	(82,1)
<b>Dividendos pagados</b>	<b>146.984</b>	147.002	(0,0)

## Calificación crediticia

<b>Agencia</b>	<b>Calificación crediticia</b>	<b>Perspectiva</b>	<b>Fecha</b>
Standard & Poor's	A-	Estable	15/03/2021
Fitch Ratings	A-	Estable	31/03/2021





### 3. Evolución de resultados

La **cifra de negocio** del primer trimestre del ejercicio 2021 ha sido de 483,6 millones de euros, menor en un 3,4% a la del mismo periodo del año 2020. Esta caída viene explicada, fundamentalmente, por la menor retribución de los activos de transporte en España, al aplicarse sobre los mismos los parámetros correspondientes al año 2021. En el resto de las actividades desarrolladas por el Grupo, la cifra de negocio ha presentado variaciones poco significativas respecto a las del ejercicio precedente.

Los costes operativos disminuyen un 0,4% respecto al primer trimestre de 2020:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** han sido de 75,2 millones de euros, un 0,5% superiores al ejercicio anterior. Este incremento se explica por unos mayores costes de mantenimiento y unos mayores gastos asociados a tasas y seguros.
- Los **gastos de personal** han sido de 43,6 millones de euros, cayendo un 1,8% respecto a los del mismo periodo del 2020.
- La **plantilla final** se sitúa en 2.052 personas, mientras que en el primer trimestre de 2020 ascendía a 2.065 personas. La **plantilla media** ha sido de 2.051 empleados, 12 personas menos que los 2.063 empleados del primer trimestre de 2020.

#### Gastos operativos

<i>(en miles de euros)</i>	<i>Enero-Diciembre</i>		
	<b>2021</b>	2020	$\Delta$ %
<i>Aprovisionamientos y otros gastos de explotación</i>	75.239	74.882	0,5
<i>Gastos de personal</i>	43.570	44.347	(1,8)
<b><i>Total Gastos operativos</i></b>	<b>118.809</b>	<b>119.229</b>	<b>(0,4)</b>



Derivado de lo anterior, el **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha sido de 388,4 millones de euros, un 3,2% inferior al obtenido en el primer trimestre de 2020. La aportación de Hispasat ha sido de 31,3 millones de euros, frente a los 30,0 millones de euros del ejercicio precedente. Se incluyen en el EBITDA los resultados de las sociedades participadas de las empresas de transporte de electricidad chilena TEN y brasileña Argo y de Hisdesat, participada a través de Hispasat. Las mencionadas sociedades han aportado un total de 8,7 millones de euros, frente a 1 millón de euros del ejercicio anterior, incremento debido a la incorporación del trimestre completo de Argo (únicamente 5 días al cierre del marzo de 2020).

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** se sitúa en los 266,3 millones de euros, un 3,2% inferior al generado en 2020. Este descenso se ve afectado por unas menores Dotaciones para amortización de activos no corrientes, que pasan de 133,9 millones de euros en el primer trimestre de 2020 a 129,1 millones de euros en este año, consecuencia, principalmente, de las menores amortizaciones de Hispasat.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -26,5 millones de euros, 16,3 millones de euros mejor que los -42,8 millones de euros del año 2020. El menor coste medio de la deuda, que pasa de 2,09% en 2020 a 1,52% en este 2021 explica en buena medida esta mejora. La deuda financiera bruta media se ha situado en los 6.670 millones de euros, frente a los 6.817 millones de euros del primer trimestre del año anterior.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 181,1 millones de euros, un 4,9% mejor que el registrado en marzo de 2020. El tipo impositivo ha sido del 24,2%, frente al 25,5% del ejercicio anterior.



## 4. Fondos generados y evolución del balance

### Flujos de caja<sup>(1)</sup>

(en miles de euros)	Enero-Marzo		
	2021	2020	Δ %
Resultado antes de impuestos	239.816	231.218	3,7
Impuestos sobre las ganancias pagados	(5.820)	4.174	-
Dotaciones amortizaciones, deterioros de valor y otros ajustes	126.624	131.470	(3,7)
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>360.620</b>	<b>366.862</b>	<b>(1,7)</b>
Cambios en el capital circulante	92.065	(23.592)	-
Cambios en otros activos y pasivos	7.003	(15.177)	-
Variación proveedores de Inmovilizado	(40.322)	(57.631)	(30,0)
Inversiones	(81.899)	(457.112)	(82,1)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>337.467</b>	<b>(186.650)</b>	<b>-</b>
Dividendos pagados	(146.984)	(147.002)	-
<b>Variación de deuda financiera neta<sup>(2)</sup></b>	<b>(190.483)</b>	<b>333.652</b>	<b>-</b>

(1) Este cuadro se elabora a efectos de simplificación del cuadro de Flujos de efectivo consolidado. Se incluyen las inversiones realizadas por el Grupo en este periodo; la diferencia con los pagos por inversión se recoge fundamentalmente en la Variación de proveedores de Inmovilizado.

(2) La diferencia con la variación de Deuda Financiera Neta de la página 8 corresponde a partidas que no suponen movimiento de efectivo.



El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** alcanzó los 360,6 millones de euros, un 1,7% inferior al del primer trimestre del año anterior. Los pagos relacionados con el impuesto de sociedades son la causa principal de este comportamiento.

Los **Cambios en el capital circulante** a 31 de marzo de 2021 han supuesto un aporte de 92,1 millones de euros frente a los -23,6 millones del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de los mayores cobros procedentes de las liquidaciones del sistema eléctrico.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el trimestre han ascendido a 81,9 millones de euros. De este importe 64,8 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional, 6,1 millones a inversiones en la actividad de transporte internacional y los restantes 11 millones de euros al resto de actividades desarrolladas por el Grupo. La cifra de inversión es similar a la de primer trimestre del año pasado si eliminamos los 374,3 millones de euros destinados a la adquisición del 50% del capital de la brasileña Argo y que se desembolsaron en marzo de 2020.

Los **Dividendos pagados** ascienden a 147 millones de euros, cifra similar a la del año anterior y se corresponden con el abono del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2020 y que asciende a 0,2727 Euros por acción.

La **Deuda financiera neta** a 31 de marzo se situó en los 5.942,8 millones de euros, un 2,8% inferior a los 6.113,3 millones de euros de finales de 2020.

### Deuda financiera neta (\*)

<i>(en miles de euros)</i>	<i>Moneda nacional</i>	<i>Moneda extranjera</i>	<i>Total</i>
<i>Efectivo y otros medios líquidos</i>	<i>(545.988)</i>	<i>(79.152)</i>	<b><i>(625.140)</i></b>
<i>Empréstitos a largo plazo</i>	<i>3.426.119</i>	<i>355.764</i>	<b><i>3.781.883</i></b>
<i>Créditos a largo plazo</i>	<i>2.409.005</i>	<i>377.021</i>	<b><i>2.786.026</i></b>
<b><i>Total deuda financiera neta</i></b>	<b><i>5.289.136</i></b>	<b><i>653.633</i></b>	<b><i>5.942.769</i></b>

(\*) Deuda clasificada de acuerdo a su contratación original, sin considerar los traspasos a corto plazo.



A 31 de marzo de 2021, la totalidad de la deuda financiera del Grupo había sido contratada a largo plazo. Atendiendo al tipo de interés, un 82% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 18% restante es a tipo variable.

Durante este trimestre el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 1,52%, frente al 2,09% del mismo periodo del año pasado. Por su parte, el **saldo medio de la deuda bruta** se ha situado en 6.670 millones de euros, frente a los 6.817 millones de euros del mismo trimestre del año anterior.

A 31 de marzo de 2021 el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 3.677,2 millones de euros.

## Calificación crediticia

Red Eléctrica mantiene con Standard & Poor's una calificación crediticia a largo plazo 'A-' con perspectiva estable y a corto plazo un rating 'A-2'. El rating de S&P se basa en la estabilidad de los flujos de caja, que proceden en su mayoría de actividades reguladas de transporte.

Por su parte, Fitch ha mantenido un rating a largo plazo de 'A-' con perspectiva estable y a corto plazo un rating 'F1'. Fitch destaca, por un lado, el bajo nivel de riesgo de negocio dada la posición de monopolio natural del TSO en España y, por otro, el creciente aumento de la corriente de ingresos procedentes del negocio de telecomunicaciones y de las concesiones de transporte de electricidad en Perú y Chile.



## 5. Hechos significativos del trimestre y posteriores

A continuación, se recogen los Hechos significativos que han tenido lugar en el periodo:

- El 31 de marzo Fitch Ratings mantuvo el rating de Red Eléctrica Corporación, S.A. a largo plazo en 'A-' y una perspectiva estable. Asimismo, mantuvo el nivel de rating a corto plazo en un nivel 'F1'.
- El 15 de marzo la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's emitió un nuevo informe en el que mantiene la calificación crediticia de Red Eléctrica Corporación, S. A. de 'A-' en el largo plazo y de 'A-2' en el corto plazo con una perspectiva estable.



## Anexo 1. Estados Financieros consolidados (Grupo RE)

### Cuenta de resultados consolidada

(en miles de euros)	31/03/2021	31/03/2020	2021/2020
Importe neto de la cifra de negocio	483.602	500.473	-3,4%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	11.637	14.002	-16,9%
Participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)	8.743	1.016	-
Aprovisionamientos	(5.226)	(6.171)	-15,3%
Otros ingresos de explotación	3.244	4.928	-34,2%
Gastos de personal	(43.570)	(44.347)	-1,8%
Otros gastos de explotación	(70.013)	(68.711)	1,9%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>388.417</b>	<b>401.190</b>	<b>-3,2%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(129.128)	(134.883)	-4,3%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	7.019	7.577	-7,4%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	26	140	-81,4%
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>266.334</b>	<b>274.024</b>	<b>-2,8%</b>
Ingresos financieros	169	1.186	-85,8%
Gastos financieros	(27.010)	(41.494)	-34,9%
Diferencias de cambio	323	(2.498)	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(26.518)</b>	<b>(42.806)</b>	<b>-38,1%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>239.816</b>	<b>231.218</b>	<b>3,7%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(58.034)	(58.846)	-1,4%
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>181.782</b>	<b>172.372</b>	<b>5,5%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>181.111</b>	<b>172.575</b>	<b>4,9%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>671</b>	<b>(203)</b>	<b>-</b>

**Balance consolidado**












<i>(en miles de euros)</i>	<b>31/03/2021</b>	31/12/2020
<b>ACTIVO</b>		
<i>Activo no corriente</i>	10.915.506	10.929.540
<i>Activo corriente</i>	1.880.920	1.914.549
<b>Total activo</b>	<b>12.796.426</b>	<b>12.844.089</b>
<b>PASIVO</b>		
<i>Patrimonio neto</i>	3.677.214	3.491.953
<i>Pasivo no corriente</i>	7.465.996	7.893.246
<i>Pasivo corriente</i>	1.653.216	1.458.890
<b>Total pasivo</b>	<b>12.796.426</b>	<b>12.844.089</b>



## Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	31/03/2021	31/03/2020
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>446.658</b>	<b>348.097</b>
Resultado antes de impuestos	239.816	231.218
Ajustes del resultado	141.497	171.808
Cambios en el capital corriente	92.065	(23.592)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(26.720)	(31.337)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(111.130)</b>	<b>(509.703)</b>
Pagos por inversiones	(122.221)	(514.743)
Cobros por desinversiones	5.280	5.141
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	5.811	(101)
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(192.472)</b>	<b>271.613</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	-	(4.300)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(47.115)	441.426
Pagos por dividendos	(146.984)	(147.002)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1.627	(18.511)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	312	(2.233)
<b>Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>143.368</b>	<b>107.774</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	481.772	328.570
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	625.140	436.344

## Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad

	<p>Reingresa en el índice europeo (DJSI Europe) y renueva su presencia en el índice mundial (DJSI World)</p>		<p>Reconocimiento "Silver Class" en la publicación The Sustainability Yearbook 2021 de S&amp;P Global.</p>
	<p>Renueva su permanencia en el índice FTSE4Good desde 2008<sup>(*)</sup>.</p>		<p>Permanencia en STOXX Global ESG Leaders índices.</p>
	<p>Permanencia en el índice MSCI ESG alcanzando la calificación máxima "AAA".</p>		<p>Permanencia en los índices Euronext-Vigeo (Eurozone 120 y Europe 120 y Global 120 e inclusión en el índice Euro-next Eurozone ESG Large 80).</p>
	<p>Permanencia en el índice Ethibel Sustainability Index Excellence Europe.</p>		<p>Obtiene el estatus Prime otorgado por Oekom a las compañías líderes del sector.</p>
	<p>Renueva su presencia en los índices ECPI de sostenibilidad.</p>		<p>Incluida en la lista A de CDP por su compromiso en la lucha contra el cambio climático.</p>
	<p>Incluida por primera vez en el Bloomberg Gender Equality Index.</p>		

(\*) FTSE Group confirma que Red Eléctrica Corporación ha sido evaluada de forma independiente de acuerdo con los criterios de FTSE4Good y cumple con los requisitos para convertirse en un componente de los índices FTSE4Good, el índice global creado por FTSE Group. FTSE4Good es un índice bursátil diseñado para facilitar las inversiones en compañías que cumplen con las normas reconocidas a nivel mundial de responsabilidad corporativa. Las empresas incluidas en el índice FTSE4Good han cumplido estrictos criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, y están en condiciones de beneficiarse de una práctica responsable de sus negocios.



## PRÓXIMOS EVENTOS

### Fechas estimadas

Dividendo complementario 2020	Julio 2021
Presentación resultados 2º trim. 2021	Julio 2021



## Para más información

Visite nuestra página web: [www.ree.es](http://www.ree.es)

o contacte con:

**Relación con Inversores**

Paseo del Conde de los Gaitanes, 177  
28109 Alcobendas (Madrid)  
Teléfono (34) 91 650 20 12

[relacioninversores@ree.es](mailto:relacioninversores@ree.es)

## Aviso legal

*El presente documento ha sido elaborado por Red Eléctrica Corporación, S.A. con el exclusivo propósito que en el mismo se expone. No puede, en ningún caso, ser interpretado como una oferta de venta, canje o adquisición, ni como una invitación a formular ningún tipo de oferta, y en concreto, de compra sobre valores emitidos por Red Eléctrica Corporación, S.A.*

*Su contenido tiene un carácter meramente informativo y provisional, y las manifestaciones que en él se contienen responden a intenciones, expectativas y previsiones de Red Eléctrica Corporación, S.A. o de su dirección. Dicho contenido no ha sido necesariamente contrastado con terceros independientes y queda, en todo caso, sujeto a negociación, cambios y modificaciones.*

*A este respecto, ni Red Eléctrica Corporación, S.A. ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados, consultores o asesores de la misma o de sociedades pertenecientes a su grupo (todos ellos denominados en su conjunto "los Representantes") será responsable de la exactitud, corrección o integridad de la información o manifestaciones incluidas en el presente documento, sin que, en ningún caso, pueda extraerse de su contenido ningún tipo de declaración o garantía explícita ni implícita por parte de Red Eléctrica Corporación, S.A. o los Representantes. Asimismo, ni Red Eléctrica Corporación, S.A. ni ninguno de los Representantes será responsable en forma alguna (incluyendo negligencia) por ningún daño o perjuicio que pueda derivarse del uso del presente documento o de cualquier información contenida en el mismo.*

*Asimismo, Red Eléctrica Corporación, S.A. no asume ningún compromiso de publicar las posibles modificaciones o revisiones de la información, datos o manifestaciones contenidos en este documento, en el caso que se produzcan cambios de estrategia o de intenciones, u ocurrieren hechos o acontecimientos no previstos que pudiesen afectarles.*

*Esta declaración deberá tenerse en cuenta por todas aquellas personas o entidades a las que el presente documento se dirige, así como por aquellas que consideren que han de adoptar decisiones o emitir o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Red Eléctrica Corporación, S.A. y, especialmente, por los analistas que lo manejen, todo ello sin perjuicio de la posibilidad de consulta de la documentación e información pública comunicada o registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, consulta que Red Eléctrica Corporación, S.A. recomienda.*