

**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

# Informe de Resultados

## Enero - diciembre 2013

El Resultado del ejercicio ha alcanzado los 529,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,5% en relación al del año anterior.

Los estados financieros de este ejercicio han estado marcados por acontecimientos no recurrentes. Los más relevantes han sido el Real Decreto-Ley 9/2013, que redujo los ingresos de transporte, y la Ley 16/2012, de actualización de balances. En términos homogéneos el Resultado del ejercicio crece al 8,8% y el EBITDA crece al 5,9%.

Las inversiones del Grupo alcanzaron 596 millones de euros, de ellos 564 millones de euros corresponden al desarrollo de la red de transporte en España.

El pasado 30 de diciembre se aprobó el Real Decreto 1047/2013 que establece una metodología clara, estable y transparente de la retribución de la actividad de transporte de electricidad.

El dividendo del ejercicio 2013 que se propondrá a la Junta General de Accionistas ascenderá a 2,5422 euros por acción, lo que supone un pay-out del 65%.

26 de febrero de 2014

### Índice

1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras .....	2
2. Evolución de resultados.....	4
3. Fondos generados y evolución del balance .....	5
4. Hechos significativos del trimestre .....	6
Cuenta de Resultados Consolidada .....	8
Balance Consolidado .....	9
Estado de flujos de efectivo Consolidado .....	10
Calendario financiero .....	11
Anexo .....	12



## 1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras

### Cuenta de resultados

(en miles de euros)	Enero - Diciembre			Enero - Diciembre (pro-forma)		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Cifra de negocio	1.758.266	1.755.256	0,2	1.822.598	1.744.971	4,4
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.301.877	1.299.150	0,2	1.368.991	1.292.199	5,9
Resultado neto de explotación (EBIT)	898.723	859.888	4,5	967.616	899.963	7,5
Resultado antes impuestos	733.013	680.514	7,7	799.186	734.222	8,8
Resultado del ejercicio	529.139	492.288	7,5	558.024	513.100	8,8

### Balance

(en miles de euros)	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Δ %
Activo no corriente	8.614.471	8.374.147	2,9
Patrimonio neto	2.224.648	1.991.545	11,7
Deuda financiera neta*	4.541.198	4.872.546	(6,8)

(\*) Incluye derivados de tipo de cambio.

### Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Diciembre		
	2013	2012	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	1.183.173	778.104	52,1
Inversiones	596.005	705.838	(15,6)
Dividendos pagados	319.031	297.677	7,2

## NOTA ACLARATORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al igual que en la anterior comunicación, se estima que para una correcta comprensión de la evolución de los resultados de la empresa es necesario tener en cuenta los efectos derivados de hechos extraordinarios ocurridos durante 2012 y 2013:

- Aplicación del Real Decreto-ley 9/2013 y de la propuesta de orden por la que se establecen las retribuciones del segundo periodo de 2013 para las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, que tiene como efecto una reducción de los ingresos de transporte de 72,3 millones de euros en 2013.
- Aplicación de la Ley 16/2012 que permite la actualización de balances de las empresas y supone un menor gasto de impuesto de sociedades de 2013 por importe de 33,9 millones de euros como contrapartida a una cuenta a cobrar derivada de la deducibilidad futura de las amortizaciones de los activos revalorizados.
- Modificaciones en el perímetro de consolidación del Grupo durante los dos ejercicios debido a la expropiación en 2012 de la compañía boliviana Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) y al in-



cremento en la participación en Red Eléctrica del Sur, S.A. (REDESUR) en 2013 y la modificación en la consideración de las pérdidas de cartera procedentes de sociedades filiales extranjeras por parte de la administración tributaria española durante 2013.

- El deterioro del Inmovilizado Material llevado a cabo en el primer semestre de 2012 por un importe de 46,4 millones de euros.

El impacto de los efectos anteriores en los resultados del grupo es el que se detalla a continuación:

(en millones de euros)	2012	Recurrente	Cambio Perímetro	Actualiz. Balances	Deterioro Activos	Ajuste Regulatorio	2013
Cifra de negocio	1.755,3	77,6	(2,4)	-	-	(72,3)	1.758,3
Rdo. bruto explotación (EBITDA)	1.299,2	76,8	(1,8)	-	-	(72,3)	1.301,9
Rdo. neto explotación (EBIT)	859,9	67,7	(3,0)	-	46,4	(72,3)	898,7
Resultado antes impuestos	680,5	65,0	13,4	-	46,4	(72,3)	733,0
Ito. beneficios y minoritarios	(188,2)	(20,2)	(37,2)	33,9	(13,9)	21,7	(203,9)
Rº del ejercicio sdad. dominante	492,3	44,9	(23,9)	33,9	32,5	(50,6)	529,1

Aplicando cada uno de los efectos descritos en este cuadro en el ejercicio que les corresponde se obtienen las siguientes cuentas de resultados proforma para 2012 y 2013:

(en millones de euros)	Proforma		Δ%
	2013	2012	
Cifra de negocio	1.822,6	1.745,0	4,4%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.369,0	1.292,2	5,9%
Resultado neto de explotación (EBIT)	967,6	900,0	7,5%
Resultado antes impuestos	799,2	734,2	8,8%
Resultado del ejercicio sdad. dominante	558,0	513,1	8,8%

El **crecimiento de los beneficios recurrentes** ha sido, por tanto, del 8,8% en términos homogéneos respecto a 2012.

Con el objeto de mostrar la evolución de la compañía de la manera más transparente posible, se analizará la cuenta de resultados proforma para pasar posteriormente a analizar balance y flujos de caja con la totalidad de los ajustes.



## 2. Evolución de resultados

La **cifra de negocio** de 2013, en términos homogéneos, asciende a 1.822,6 millones de euros y su crecimiento ha sido del 4,4%. Este incremento se debe principalmente a los ingresos asociados a las puestas en servicio de 2012.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 1.369,0 millones de euros en términos recurrentes, lo que supone un crecimiento del 5,9% sobre el año anterior. La evolución del EBITDA también ha estado marcada por la favorable evolución de los costes operativos:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación**, han sido muy similares a los del año anterior. En términos trimestrales hay un descenso del 15,5% debido principalmente a que en el cuarto trimestre del año 2012 se incorporaron los trabajos de construcción asociados a la concesión de una línea eléctrica en Perú relativos a todo el ejercicio.
- Los **gastos de personal** descienden un 1,5% debido fundamentalmente a los menores pagos extraordinarios por indemnizaciones realizados en este ejercicio respecto al año anterior.

La **plantilla media** del Grupo Red Eléctrica a 31 de diciembre de 2013 es de 1.718 personas, por su parte, la **plantilla final** se sitúa en 1.745 personas.

### Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	363.428	359.452	1,1	94.407	111.732	(15,5)
Gastos de personal	127.263	129.148	(1,5)	33.390	34.356	(2,8)
<b>Gastos operativos</b>	<b>490.691</b>	<b>488.600</b>	<b>0,4</b>	<b>127.797</b>	<b>146.088</b>	<b>(12,5)</b>

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** presenta un incremento del 7,5%. Este incremento no considera el efecto del deterioro del Inmovilizado Material llevado a cabo en el año 2012 por un valor de 46,4 millones de euros y el efecto por cambios en el perímetro de consolidación del Grupo.

El **Resultado financiero** en términos homogéneos ha ascendido a -168,4 millones de euros frente a -165,8 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los mayores gastos financieros se deben tanto a un mayor saldo de deuda financiera bruta, como al ligero incremento de los tipos medios, desde el 3,81% en 2012 al 3,84% en 2013, ya que el tipo medio de 2013 aún no refleja la caída del coste medio de la deuda como consecuencia de la amortización en septiembre de un bono de 800 millones de euros emitido en año 2003 a un tipo del 4,75%. En 2012 se incorporaba el efecto de la expropiación de TDE por un importe de -13,3 millones de euros. Durante 2013, se ha registrado un beneficio de 3,2 millones de euros procedente de la revaluación de la participación que ya se poseía en REDESUR.

Con todo ello, el **Resultado del ejercicio proforma** se eleva a 558,0 millones de euros, un 8,8% por encima del registrado en el ejercicio precedente. Esta cifra ajustada no considera el impacto de la actualización de balances al que se ha acogido la compañía en aplicación de la Ley 16/2012 y que ha reducido el tipo impositivo total al 27,7%.

El **Resultado del ejercicio** ha crecido a una tasa del 7,5% sin considerar las correcciones de todos los efectos singulares.



### 3. Fondos generados y evolución del balance

#### Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Resultado antes de impuestos	733.013	680.514	7,7	201.230	197.756	1,8
Impuestos sobre las ganancias pagados	(166.536)	(109.051)	52,7	(99.097)	(82.861)	19,6
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	416.565	405.496	2,7	105.500	104.041	1,4
Otros ajustes	(8.747)	45.381	-	6.197	(4.875)	-
Cambios en el capital circulante	208.878	(244.236)	-	138.932	62.774	
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>1.183.173</b>	<b>778.104</b>	<b>52,1</b>	<b>352.762</b>	<b>276.835</b>	<b>27,4</b>
Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo	59.422	56.909	4,4	44.962	21.575	-
Variación proveedores de Inmovilizado	11.568	(33.406)	-	84.180	52.983	58,9
Inversiones	(596.005)	(705.838)	(15,6)	(216.559)	(266.996)	(18,9)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>658.158</b>	<b>95.769</b>	<b>-</b>	<b>265.345</b>	<b>84.397</b>	<b>-</b>
Dividendos pagados	(319.031)	(297.677)	7,2	-	-	-
<b>Variación de deuda financiera neta(*)</b>	<b>(339.127)</b>	<b>201.908</b>	<b>-</b>	<b>(265.345)</b>	<b>(84.397)</b>	<b>-</b>

(\*) La diferencia con la variación de Deuda financiera neta de la página 2 corresponde a partidas que no suponen movimiento de efectivo.

El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** de 1.183,2 millones de euros fue superior en un 52,1% al del año pasado, esta mejora se debió en su mayor parte al comportamiento positivo del capital circulante motivado por el mayor número de liquidaciones de transporte cobradas en 2013 respecto al año pasado y por un incremento de los cobros por IVA. Esta generación de fondos ha permitido la financiación de las inversiones del periodo, el pago del dividendo y la reducción temporal de la deuda financiera en 339,1 millones de euros.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el año han alcanzado los 596,0 millones de euros. El desarrollo de la red de transporte nacional supone la mayor parte de la inversión realizada en el periodo al ascender a 564,2 millones de euros.

Los **Dividendos pagados** a 31 de diciembre de 2013 fueron de 319,0 millones de euros y se sitúan un 7,2% por encima del 2012.

Por tanto, la **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica al 31 de diciembre de 2013 asciende a 4.541,2 millones de euros, un 6,8% inferior a la cifra existente a finales del ejercicio 2012. No obstante, la eliminación de los efectos temporales explicados anteriormente hubieran situado el saldo final de la deuda financiera neta en torno a los 4.800 millones de euros.



### Deuda financiera neta

(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(213.716)	(1.145)	(214.861)
Empréstitos a largo plazo	3.009.027	-	3.009.027
Créditos a largo plazo	1.599.196	53.059	1.652.255
Pagarés y créditos a corto plazo	94.777	-	94.777
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>4.489.284</b>	<b>51.914</b>	<b>4.541.198</b>

La estructura de la deuda no ha presentado variaciones significativas en este periodo; la deuda a largo plazo representa un 97%. Atendiendo al tipo de interés, un 88% de la deuda del Grupo es a tipo fijo, mientras que el 12% restante es a tipo variable.

Durante 2013 el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,84%, frente al 3,81% del 2012. El saldo medio de la deuda bruta se ha situado en 5.173,9 millones de euros, un 5,8% por encima de los 4.890,5 millones de euros que se mantuvieron como saldo medio el año pasado.

Por otro lado, el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica ha alcanzado los 2.224,6 millones de euros, incrementándose en un 11,7% respecto al cierre del ejercicio 2012. Este crecimiento es consecuencia principalmente de los resultados del periodo aminorado por la correspondiente distribución de dividendos.

## 4. Hechos significativos

- El Consejo de Administración en sesión celebrada el 25 de febrero ha acordado proponer a la Junta General de accionistas un dividendo correspondiente al ejercicio 2013 de 2,5422 euros por acción, de los cuales se han repartido a cuenta 0,7237 euros por acción el pasado 2 de enero.
- El pasado 31 de enero se aprobó la Orden de Tarifas que establece unos ingresos de transporte para nuestra empresa de 1.622 millones de euros en el año 2014. Estos ingresos son consecuencia de aplicar la metodología contenida en el Real Decreto-Ley 9/2013. Asimismo, en esta Orden se establece que la retribución de la Operación del Sistema ascenderá a 56 millones de euros en el año. La cuantía del incentivo a la disponibilidad de la red de transporte correspondiente a la retribución de los años 2013 y 2014 asciende a 12,4 y 13,8 millones de euros respectivamente.
- A 31 de diciembre de 2013 Red Eléctrica ha puesto en servicio 776 kilómetros de nuevos circuitos y 2.525 MVA de capacidad de transformación. La retribución y los gastos de mantenimiento y amortizaciones asociados estos nuevos activos estarán incluidos en la cifra de negocios del Grupo en el año 2014, si bien el cobro de los ingresos, incluyendo la compensación financiera por el retardo en su percepción, tendrá lugar en el año 2015 en aplicación del Real Decreto 1047/2013.
- El 27 de diciembre de 2013 se aprobó el Real Decreto 1047/2013 que establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de transporte de energía eléctrica y será aplicable a partir del año 2015. Este Real Decreto establece un único sistema retributivo para todas las instalaciones e introduce herramientas para incentivar la eficiencia tanto en la construcción de infraestructuras como en la operación y mantenimiento de las redes. Los aspectos más relevantes del nuevo sistema son:
  - La retribución de la actividad de transporte se determinará atendiendo a periodos regulatorios de 6 años de duración. El primer periodo regulatorio finaliza en 2019.
  - La retribución en concepto de inversión se hará para los activos en servicio en base a su valor neto. Todos los activos en servicio en la actualidad tienen asignada vida útil y retribución por inversión.



- La tasa de retribución financiera estará referenciada al rendimiento de las Obligaciones del Estado a 10 años incrementado en un diferencial. En el primer periodo regulatorio, este diferencial será de 200 puntos básicos y la tasa de retribución está fijada en el 6,5% antes de impuestos.
- Las nuevas instalaciones se retribuirán desde el 1 de enero del año 'n+2', considerando 'n' el año de su puesta en servicio, para paliar los efectos negativos de esta medida se establece una compensación financiera. Esta compensación también se considerará para los activos puestos en servicio a partir del 1 de enero de 1998.
- El modelo se basa en valores unitarios de referencia de inversión y de operación y mantenimiento.
- Se contempla una compensación para la extensión de la vida útil de las instalaciones, fijándose una remuneración para cuando se produzca dicha situación en el futuro.
- Se establecen incentivos a la disponibilidad de la red de transporte.

Para la aplicación de este Real Decreto en el año 2015 deberán fijarse los valores unitarios de inversión y de operación y mantenimiento por el Ministerio de Industria previa propuesta de la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (CNMC). Por último, también será necesario el determinar la vida residual de las instalaciones anteriores a 1998, que se incrementará acreditando que se ha incurrido en una inversión de renovación y mejora en las mismas.

- Con fecha 5 de noviembre y 3 de diciembre respectivamente las agencias de calificación crediticia Fitch y Standard & Poor's elevaron la **perspectiva** del rating de Red Eléctrica a **estable** desde negativo. La acción es consecuencia, en ambos casos, de la mejora de la perspectiva del rating de España. Tras esta acción Red Eléctrica mantiene unos niveles de rating a largo plazo de 'A-' con Fitch y de 'BBB' con Standard & Poor's.



## Grupo Red Eléctrica

## Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	31/12/2013	31/12/2012	2013/2012
Importe neto de la cifra de negocio	1.758.266	1.755.256	0,2%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	19.647	18.995	3,4%
Aprovisionamientos	(67.025)	(69.597)	(3,7%)
Otros ingresos de explotación	14.655	13.499	8,6%
Gastos de personal	(127.263)	(129.148)	(1,5%)
Otros gastos de explotación	(296.403)	(289.855)	2,3%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>1.301.877</b>	<b>1.299.150</b>	<b>0,2%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(416.565)	(405.496)	2,7%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	13.200	12.626	4,5%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	211	(46.392)	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>898.723</b>	<b>859.888</b>	<b>4,5%</b>
Ingresos financieros	13.825	8.356	65,4%
Gastos financieros	(183.592)	(172.829)	6,2%
Diferencias de cambio	427	(200)	-
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	3.219	(15.999)	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(166.121)</b>	<b>(180.672)</b>	<b>(8,1%)</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	411	1.298	(68,3%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>733.013</b>	<b>680.514</b>	<b>7,7%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(203.215)	(188.368)	7,9%
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>529.798</b>	<b>492.146</b>	<b>7,7%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>529.139</b>	<b>492.288</b>	<b>7,5%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>659</b>	<b>(142)</b>	<b>-</b>



## Grupo Red Eléctrica

### Balance Consolidado

ACTIVO (en miles de euros)	31/12/2013	31/12/2012
Inmovilizado intangible	86.693	23.359
Inmovilizado material	8.426.782	8.265.640
Inversiones inmobiliarias	2.561	2.604
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	4.774
Activos financieros no corrientes	63.532	58.919
Activos por impuesto diferido	34.586	1.928
Otros activos no corrientes	317	16.923
<b>Activo no corriente</b>	<b>8.614.471</b>	<b>8.374.147</b>
Existencias	44.980	52.747
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	544.535	633.315
Otros activos financieros corrientes	1.018	1.130
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	214.861	40.314
<b>Activo corriente</b>	<b>805.394</b>	<b>727.506</b>
<b>Total activo</b>	<b>9.419.865</b>	<b>9.101.653</b>

PASIVO (en miles de euros)	31/12/2013	31/12/2012
Fondos propios	2.248.628	2.027.340
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.548.523	1.370.426
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(1.707)	(14.698)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	529.139	492.288
Dividendo entregado a cuenta	(97.867)	(91.216)
Ajustes por cambios de valor	(42.041)	(40.177)
Intereses minoritarios	18.061	4.382
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.224.648</b>	<b>1.991.545</b>
Subvenciones y otros	418.297	403.210
Provisiones no corrientes	84.151	65.434
Pasivos financieros no corrientes	4.662.995	3.990.860
Pasivos por impuesto diferido	598.855	537.564
Otros pasivos no corrientes	72.978	75.268
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>5.837.276</b>	<b>5.072.336</b>
Provisiones corrientes	10	10
Pasivos financieros corrientes	991.904	1.763.611
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	366.027	274.151
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.357.941</b>	<b>2.037.772</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>9.419.865</b>	<b>9.101.653</b>



## Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	31/12/2013	31/12/2012
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.191.850</b>	<b>798.771</b>
Resultado antes de impuestos	733.013	680.514
Ajustes del resultado-	583.337	618.770
Amortizaciones	416.565	405.496
Otros ajustes del resultado (netos)	166.772	213.274
Cambios en el capital corriente	208.878	(244.236)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(333.378)	(256.277)
Cobros /(pagos) de intereses	(174.915)	(152.162)
Cobros de dividendos	5.313	5.592
Cobros de intereses	11.381	1.746
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(166.536)	(109.051)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(8.621)	(2.402)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(555.312)</b>	<b>(723.602)</b>
Pagos por inversiones	(584.437)	(739.244)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(578.608)	(738.214)
Otros activos financieros	(5.829)	(1.030)
Cobros por desinversiones	838	701
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	125
Otros activos financieros	838	576
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	28.287	14.941
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(461.386)</b>	<b>(54.315)</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	19.519	17.348
Adquisición	(125.602)	(125.330)
Enajenación	145.121	142.678
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(164.580)	222.879
Emisión y disposición	1.585.044	1.808.226
Devolución y amortización	(1.749.624)	(1.585.347)
Pagos por dividendos	(319.031)	(297.677)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	2.706	3.135
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>(605)</b>	<b>117</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>174.547</b>	<b>20.971</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>40.314</b>	<b>19.343</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>214.861</b>	<b>40.314</b>



## Calendario financiero

### Próximos eventos

#### Fechas estimadas

Presentación resultados primer trimestre 2014	abril 2014
Junta General de Accionistas	abril 2014

Para más información:

Visite nuestra página web: <http://www.ree.es>

o contacte con: **Relación con Inversores**

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

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

Red Eléctrica tiene otorgada una calificación crediticia de 'BBB' por S&P y de 'A-' por Fitch.



#### Aviso legal

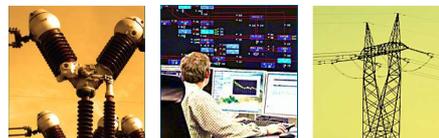
El presente documento ha sido elaborado por Red Eléctrica Corporación, S.A. con el exclusivo propósito que en el mismo se expone. No puede, en ningún caso, ser interpretado como una oferta de venta, canje o adquisición, ni como una invitación a formular ningún tipo de oferta, y en concreto, de compra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



## ANEXO

### Reconocimientos en responsabilidad corporativa



Renueva por octavo año consecutivo la pertenencia en el Dow Jones Sustainability World Index con una puntuación de 80 puntos sobre 100.



Incluida en "The Sustainability Yearbook 2014" con la calificación "Member".



FTSE4Good

Obtiene una valoración absoluta de 4,5 sobre 5 y una puntuación relativa de 100 puntos sobre 100 en el 2013. (\*).



Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2008.

Incluida en el índice Ethibel Pioneer en diciembre del 2012.



Permanencia en el índice Kempen SNS SRI desde el 2004.



Permanencia en el índice STOXX ESG Leaders desde el 2011.



Forma parte del índice ECPI Ethical EMU Equity desde el 2011.



Reconocida con la distinción "Best in class" en el 2009.



Incluida desde el 2008. Seleccionada en el 2011 entre las cuatro mejores empresas a nivel europeo, obteniendo la máxima puntuación (96 sobre 130).



Incluida en el universo inversor en 2010. Situada en primera posición en el análisis comparativo de sostenibilidad de trece compañías europeas del sector "utilities".

(\*) 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.