

Informe de RESULTADOS

Enero-diciembre 2020

24 de febrero de 2021



Los Estados Financieros Consolidados incluidos en la información financiera presentada en este documento han sido auditados. Esta información ha sido elaborada bajo normas internacionales de información financiera (NIIF). 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.

Tabla de contenidos

1. Aspectos destacados	5
2. Red Eléctrica: Principales magnitudes	8
3. Evolución de resultados.....	11
4. Fondos generados y evolución del balance	13
5. Hechos significativos del trimestre y posteriores	16
Anexo 1. Estados Financieros consolidados (Grupo RE)	18
Cuenta de resultados consolidada	18
<i>Balance consolidado</i>	19
Estado de flujos de efectivo consolidado.....	20
Calendario financiero	20
Anexo 2. Reconocimientos en sostenibilidad	21



1. Aspectos destacados

COVID-19

El año 2020 ha venido marcado por los efectos de la COVID-19 habiendo seguido Red Eléctrica los protocolos de actuación adaptados a las recomendaciones emitidas por las diferentes autoridades competentes tanto en España como en cada mercado en los que tiene presencia, siendo prioritario la seguridad y la salud de todos sus trabajadores, clientes y proveedores y el garantizar el servicio esencial que desarrolla. En el ámbito económico financiero el Grupo ha contado con una sólida posición financiera y ha tomado medidas encaminadas a reforzar la liquidez. El Grupo ha llevado a cabo dos emisiones de bonos por importe de 1.100 millones de euros, 700 millones en enero y 400 millones en abril, y ha suscrito también operaciones de préstamo y crédito por un importe de 475 millones de euros.

El Grupo ha venido realizando, desde el comienzo de la crisis, una monitorización continua de las estimaciones del impacto que la COVID-19 pudiera tener en sus resultados e inversiones en proyectos en curso. Las principales conclusiones de los análisis realizados y de la valoración de los impactos económicos más relevantes son las siguientes:

- El efecto sobre los ingresos de las actividades reguladas no ha sido muy significativo.
- La construcción de nuevas infraestructuras tanto de transporte de energía eléctrica como de telecomunicaciones sufrieron retrasos temporales por la paralización total o parcial de las actividades durante las semanas que se impusieron las condiciones más restrictivas por el estado de alarma. El impacto en el conjunto del Grupo ha sido de aproximadamente del 5% respecto al volumen de inversión previsto. Este impacto se prevé recuperar en 2021.
- El Grupo ha mantenido en todo momento su compromiso con la salud y el bienestar de los trabajadores y con el posible impacto social de la pandemia, así se han adquirido materiales y se han realizado limpiezas extraordinarias de los centros de trabajo. Esto, junto con otras aportaciones para la lucha contra la COVID ha supuesto un gasto de unos 5 millones de euros a 31 de diciembre.
- La actividad de telecomunicaciones satelital se ha visto afectada tanto por la duración de la crisis, más larga y severa de lo que se podía prever inicialmente, como por la evolución de los mercados latinoamericanos donde opera. Esta situación se ha agravado sobre todo en el segundo semestre del ejercicio 2020. Se han producido renegociaciones de precios o cancelaciones de contratos y otro factor, que puede atribuirse en gran parte a la crisis de la COVID-19, es el deterioro del

entorno cambiario tanto del dólar estadounidense como del real brasileño, monedas en las que HISPASAT tiene denominados gran parte de sus ingresos. Todo ello ha provocado un impacto negativo en los ingresos del negocio satelital en el entorno de 20 millones de euros. Además, estas circunstancias se han dado en un sector satelital que está viviendo una profunda transformación, lo que ha llevado al Grupo en el segundo semestre a un proceso de reflexión estratégica que ha llevado a definir unas nuevas líneas estratégicas encaminadas a repositionar a Hispasat como un operador referente en la prestación de servicios avanzados de comunicación por satélite, pero también intentando proteger su actividad tradicional. Ante esta situación, se ha realizado un test de deterioro de los activos actuales de Hispasat, que ha llevado a realizar una provisión de deterioro en sus activos intangibles y de inmovilizado material por 122,3 millones de euros.

Sistema eléctrico y transición energética

El Grupo Red Eléctrica y más concretamente Red Eléctrica de España, como empresa propietaria de la infraestructura de transporte eléctrico y responsable de la gestión del sistema, ha estado totalmente comprometida con los objetivos de las autoridades españolas, e instrumentó un conjunto de medidas extraordinarias, con el objetivo de dar cumplimiento a sus obligaciones establecidas en la Ley 24/2013, de garantizar la continuidad y seguridad del suministro, medidas que se han ido compatibilizando con la prioridad de garantizar la salud de sus trabajadores y la política sanitaria de las autoridades sanitarias para frenar los contagios. En este sentido, Red Eléctrica de España no ha escatimado esfuerzos y recursos a la hora de poner en marcha las medidas que han ido siendo necesarias para garantizar la operación del sistema eléctrico en unos momentos tan críticos, como la habilitación en tiempo récord de un tercer centro de control eléctrico.

Durante el ejercicio 2020 en España no se ha presentado ninguna incidencia que haya representado un riesgo para la cobertura de la demanda eléctrica y el correcto funcionamiento del sistema y tampoco se han registrado incidencias en la red de transporte que hayan condicionado la operación del sistema eléctrico español. No obstante, la caída de la demanda de electricidad en España registrada en el ejercicio 2020, cercana al 5,1% en el sistema peninsular y al 13,7% en los sistemas no peninsulares, ha supuesto un importante reto para la operación del sistema. En algunas situaciones durante el primer semestre la demanda experimentó disminuciones de hasta un 20% en relación con periodos equivalentes del año anterior. Estas variaciones en la demanda han requerido implementar un adecuado control de tensiones en el sistema eléctrico español. La programación adicional de energía por restricciones técnicas por control de la tensión y el uso más intensivo de los recursos disponibles de la red de transporte ha permitido controlar sin incidencias la situación excepcional causada por la COVID-19.



El Grupo Red Eléctrica apuesta por una recuperación verde cómo única vía de salida a la crisis económica provocada por la pandemia de la COVID-19. Para el Grupo, el foco de este modelo es el impulso de una transición energética inclusiva y justa. En este sentido, el Grupo Red Eléctrica se ha sumado a iniciativas tanto en España como a nivel internacional que apuestan por la sostenibilidad como palanca de recuperación económica tras la crisis.

Resultados del año 2020

Dos elementos han marcado el ejercicio 2020 en el Grupo Red Eléctrica. Por una parte, la aplicación de los nuevos parámetros regulatorios a la actividad de transporte en España ha ocasionado una caída en la cifra de negocios asociada al negocio regulado cercana a los 200 millones de euros.

El segundo elemento que ha afectado a la marcha del ejercicio ha sido la aparición de la COVID-19. La pandemia no ha afectado a la continuidad de las operaciones de las empresas del Grupo y sus consecuencias no han tenido impactos significativos a excepción de lo referido a la actividad satelital. Como se ha comentado con anterioridad, el Grupo ha tenido que realizar en dichas actividades provisiones de deterioro en sus activos intangibles y de inmovilizado material por 122,3 millones de euros.

En relación a las principales magnitudes económico-financieras del Grupo en este 2020, cabe señalar que tanto la **cifra de negocio**, como el **EBITDA** se han situado alrededor de un 1% por debajo del registrado en 2019. El efecto del deterioro de la actividad satelital tiene reflejo en el **EBIT** que desciende un 14,2% respecto al del año anterior. El Grupo ha continuado beneficiándose de las favorables condiciones financieras del mercado, lo que ha supuesto que su **Resultado financiero** mejore en 10 millones de euros el del año 2019. Finalmente, el **Resultado del ejercicio** alcanza los 621,2 millones de euros, un 13,1% por debajo del logrado en el 2019, o de 703,0 millones de euros sin considerar el deterioro, un 1,8% por debajo del obtenido en el año 2019.

En el curso del año 2020 el Grupo Red Eléctrica ha desarrollado **inversiones** por un total de 895 millones de euros, de los que 383 millones se han destinado al desarrollo de la red de transporte en España. La **deuda financiera neta** al cierre del ejercicio era de 6.113,3 millones de euros, cifra ligeramente superior a la existente a 31 de diciembre de 2019.



2. Red Eléctrica: Principales magnitudes

Cuenta de resultados

<i>(en miles de euros)</i>	<i>Enero-Diciembre</i>			<i>Octubre- Diciembre</i>		
	2020	2019 (*)	Δ %	2020	2019 (*)	Δ %
<i>Cifra de negocio</i>	1.985.751	2.007.240	(1,1)	519.901	530.041	(1,9)
<i>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</i>	1.568.518	1.583.657	(1,0)	413.446	427.881	(3,4)
<i>Resultado neto de explotación (EBIT)</i>	929.007	1.082.213	(14,2)	158.922	279.085	(43,1)
<i>Resultado antes impuestos</i>	805.991	950.664	(15,2)	135.814	246.965	(45,0)
<i>Resultado del ejercicio</i>	621.185	714.752	(13,1)	114.180	185.521	(38,5)
<i>Resultado consolidado recurrente de la sociedad. dominante</i>	702.956	715.598	(1,8)	195.951	188.810	3,8

(*) Importes re-expresados como consecuencia del registro contable de la combinación de negocios con efectos 3 de octubre de 2019.

(**) El resultado recurrente no incluye el impacto en el ejercicio de los deterioros de valor.

Cuenta de resultados por segmentos

(en miles de euros)	Gestión y Operación Infraestructuras Eléctricas		Telecom. (fibra + satélites)	Otros negocios, Corp. y Ajustes	Total
	Nacional	Internacional			
Cifra de negocio	1.668.263	50.926	292.306	(25.744)	1.985.751
Rdo. bruto de explotación (EBITDA)	1.275.459	61.581	227.085	4.393	1.568.518
Rdo. neto de explotación (EBIT)	915.474	45.592	(38.307)	6.248	929.007
Resultado antes impuestos	818.425	29.784	(51.773)	9.555	805.991
Resultado del ejercicio	612.779	27.954	(22.705)	3.157	621.185

Balance

(en miles de euros)	Diciembre 2020	Diciembre 2019 (*)	Δ %
Activo no corriente	10.929.540	10.868.397	0,6
Patrimonio neto	3.491.953	3.585.156	(2,6)
Deuda financiera neta (**)	6.113.341	6.038.069	1,2

(*) Importes re-expresados como consecuencia del registro contable de la combinación de negocios con efectos 3 de octubre de 2019.

(**) Incluye derivados de tipo de cambio.



Otras magnitudes financieras

	Enero-Diciembre			Octubre- Diciembre		
	2020	2019(*)	Δ %	2020	2019(*)	Δ %
<i>(en miles de euros)</i>						
<i>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</i>	1.232.190	1.259.056	(2,1)	257.542	267.133	(3,6)
<i>Inversiones</i>	895.026	1.870.393	(52,1)	218.225	1.405.946	(84,5)
<i>Dividendos pagados</i>	566.773	530.841	6,8	-	-	-

(*) Importes re-expresados como consecuencia del registro contable de la combinación de negocios con efectos 3 de octubre de 2019.

Calificación crediticia

Agencia	Calificación crediticia	Perspectiva	Fecha
Standard & Poor's	A-	Estable	11/06/2020
Fitch Ratings	A-	Estable	23/04/2020



3. Evolución de resultados

La **cifra de negocio** del ejercicio 2020 se ha situado en los 1.985,8 millones de euros, cifra que refleja unos menores ingresos de transporte en España, consecuencia de la aplicación de los nuevos parámetros retributivos, compensada en parte por la mayor retribución de la operación del sistema en España, en aplicación de la Circular 4/2019, y del incremento de la actividad de telecomunicaciones, gracias a la incorporación de Hispasat que ha aportado 155,0 millones de euros en el año.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha sido de 1.568,5 millones de euros, un 1,0% por debajo del obtenido en 2019. En ese importe se incorpora 118,8 millones procedentes de Hispasat. Asimismo, se incluyen en el Resultado bruto de explotación (EBITDA) como Resultados de Sociedades Participadas el 50% de los resultados de las empresas de transporte de electricidad chilena TEN y de la brasileña Argo, por un importe total de 25,3 millones de euros.

Los costes operativos presentan la siguiente evolución:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación** han sido de 344,2 millones de euros, un 1,9% por debajo de los registrados en el ejercicio anterior pese a incluir 25 millones de euros procedentes de Hispasat, mientras que en 2019 solo incorporaba los gastos de esta sociedad correspondientes al último trimestre.
- La **plantilla final** se sitúa en 2.051 personas, 5 menos que al cierre del 2019 y en ella se incluye a 199 personas procedentes de Hispasat. Por su parte, la plantilla media ha sido de 2.041 empleados, 184 más que en el año 2019 al reflejar el efecto en el Grupo de la incorporación durante todo el ejercicio de Hispasat.

En consecuencia, los **gastos de personal** se han incrementado en un 9,9% respecto al ejercicio precedente. Sin considerar los asociados a Hispasat estos gastos hubieran crecido un 1,9%.



Gastos operativos

<i>(en miles de euros)</i>	Enero-Diciembre			Octubre-Diciembre		
	2020	2019	Δ %	2020	2019	Δ %
<i>Aprovisionamientos y otros gastos de explotación</i>	344.177	350.913	(1,9)	94.142	91.659	2,7
<i>Gastos de personal</i>	175.915	160.130	9,9	45.840	44.825	2,3
<i>Gastos operativos</i>	520.092	511.043	1,8	139.982	136.484	2,6

El **Resultado neto de explotación (EBIT)** se sitúa en los 929,0 millones de euros, con una caída del 14,2% respecto al generado en 2019. Este descenso se debe principalmente al deterioro del valor de los activos de Hispasat por importe de 122,3 millones. Sin considerar este impacto, el resultado neto de explotación hubiera caído un 2,9%.

El **Resultado financiero** ha ascendido a -123,0 millones de euros, 9,9 millones de euros mejor que el del año 2019. La deuda financiera bruta media se ha situado en los 6.953 millones de euros, 1.017 millones superior a la del año anterior; este aumento en la deuda ha sido compensada por un menor tipo medio, que ha pasado de 2,29% en 2019 a 1,74% en 2020.

Por último, el **Resultado del ejercicio** ha alcanzado los 621,2 millones de euros, disminuyendo un 13,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En términos recurrentes, sin considerar la provisión por deterioro de Hispasat, el resultado neto sería de 703,0 millones de euros, es decir, un 1,8% inferior al del 2019. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 24,2%.



4. Fondos generados y evolución del balance

Flujos de caja⁽¹⁾

(en miles de euros)	Enero-Diciembre			Octubre-Diciembre		
	2020	2019 (*)	Δ %	2020	2019 (*)	Δ %
Resultado antes de impuestos	805.991	950.664	(15,2)	135.814	246.967	(45,0)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(196.903)	(198.354)	(0,7)	(126.294)	(130.075)	(2,9)
Dotaciones amortizaciones, deterioros de valor y otros ajustes	623.102	506.746	23,0	248.022	151.480	63,7
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	1.232.190	1.259.056	(2,1)	257.542	267.133	(3,6)
Cambios en el capital circulante	173.528	(211.613)	-	265.571	4.072	-
Cambios en otros activos y pasivos	(36.459)	44.642	-	(11.156)	29.429	-
Variación proveedores de Inmovilizado	(30.353)	(12.005)	-	61.294	49.339	24,2
Inversiones	(895.026)	(1.870.393)	(52,1)	(218.225)	(1.405.946)	(84,5)
Flujo de caja libre	443.880	(790.313)	-	355.026	(1.054.734)	-
Dividendos pagados	(566.773)	(530.841)	6,8	-	-	-
Variación de deuda financiera neta ⁽²⁾	122.893	1.321.154	(90,7)	(355.026)	1.054.734	-

(*) Importes re-expresados como consecuencia del registro contable de la combinación de negocios con efectos 3 de octubre de 2019.

(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 los Cambios en otros activos y pasivos.

(2) La diferencia con la variación de Deuda Financiera Neta de la página 4 corresponde a partidas que no suponen movimiento de efectivo.



El **Flujo de efectivo operativo después de impuestos** ha sido de 1.232,2 millones de euros, con una caída del 2,1% respecto al generado en el año anterior. El descenso del 15,2% del Resultado antes de impuestos se ve compensado en gran medida por el aumento del 23,0% en la partida de Dotaciones amortizaciones, deterioros de valor y otros ajustes.

Los **Cambios en el capital circulante** a 31 de diciembre de 2020 han supuesto 173,5 millones de euros que contrastan fuertemente con los -211,6 millones del ejercicio anterior, este comportamiento del circulante viene explicado en gran medida por las variaciones experimentadas por los cobros procedentes de las liquidaciones del sistema eléctrico.

Las **Inversiones** llevadas a cabo por el Grupo durante el año han ascendido a 895,0 millones de euros. De este importe 383,1 millones de euros se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional. Por su parte, al desarrollo del negocio de transporte de electricidad internacional se han destinado 417,5 millones de euros, de los que 374,3 millones de euros correspondieron a la adquisición del 50% del capital de la brasileña Argo. Por último, al desarrollo del negocio de telecomunicaciones se destinaron 60,1 millones de euros, 16,8 a la operación del sistema y el resto a otros proyectos, entre los que destacan los 4,1 millones de euros invertidos por Elewit, la filial tecnológica del Grupo.

Los **Dividendos pagados** con cargo a los resultados del ejercicio anterior ascienden a 566,8 millones de euros, equivalentes a 1,0519 euros por acción.

La **Deuda financiera neta** a 31 de diciembre se situó en los 6.113,3 millones de euros, un 1,2% más que los 6.038,1 millones de euros de finales de 2019.

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>	(416.968)	(64.804)	(481.772)
<i>Empréstitos a largo plazo</i>	3.422.760	352.522	3.775.282
<i>Créditos a largo plazo</i>	2.458.241	361.589	2.819.830
Total deuda financiera neta	5.464.034	649.307	6.113.341

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



A 31 de diciembre de 2020, 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 el ejercicio 2020 el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 1,74%, frente al 2,29% del año pasado. Por su parte, el **saldo medio de la deuda bruta** se ha situado en 6.953 millones de euros, frente a los 5.936 millones de euros del año anterior.

A 31 de diciembre de 2020 el **Patrimonio Neto** del Grupo Red Eléctrica alcanzó los 3.487,2 millones de euros.

Calificación crediticia

Red Eléctrica tiene otorgada por Standard & Poor's una calificación crediticia a largo plazo 'A-' con perspectiva estable y a corto plazo un rating 'A-2'. Por su parte, Fitch le ha otorgado un rating a largo plazo de 'A-' con perspectiva estable y a corto plazo un rating 'F1'.

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. Fitch por su parte destaca el bajo nivel de riesgo de negocio dada la posición de monopolio natural del TSO en España y el creciente aumento de la corriente de ingresos de los contratos 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, adicionales a los recogidos en el informe de resultados de los tres primeros trimestres:

- El Consejo de Administración en sesión celebrada el 23 de febrero ha acordado proponer a la Junta General de accionistas un dividendo por acción de 1,00 euros con cargo a los resultados de 2019, en aplicación de la política de dividendos comunicada por la empresa en su plan estratégico. De este importe hay que detraer los 0,2727 euros por acción pagados a cuenta el pasado 7 de enero.
- Con fecha 12 de febrero, el Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico ha iniciado el periodo de información pública de la Planificación de la Red de Transporte de Electricidad 2021-2026. El coste de inversión estimado del conjunto de actuaciones asciende a 6.668 millones de euros, de los cuales 1.064 millones corresponden a actuaciones para reforzar las interconexiones internacionales con Francia, Portugal, Andorra y Marruecos y 5.604 millones (volumen máximo de inversión como porcentaje del PIB establecido en la normativa) a actuaciones de refuerzo de las redes de transporte que componen el sistema eléctrico nacional.
- El Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A., en sesión celebrada el día 22 de diciembre de 2020, ha acordado nombrar como consejero dominical de REC a D. Ricardo García Herrera, en representación de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) a fin de cubrir la única vacante existente en el Consejo de Administración como consecuencia de la dimisión presentada por D. Antonio Gómez Expósito.
- Con fecha 18 de diciembre diez TSO europeos, entre los que se encuentra Red Eléctrica, lanzaron una iniciativa conjunta para reducir las emisiones de GEI. Entre otras tareas, se pretenden abordar iniciativas para continuar reduciendo la propia huella de carbono, hacer posible la electrificación segura y la integración de fuentes renovables y determinar las medidas más eficientes que los TSO pueden implementar para facilitar la descarbonización del sistema eléctrico.
- El 9 de diciembre Carbon Disclosure Project (CDP) incluyó al Grupo Red Eléctrica en la Lista A, máxima calificación del índice que elabora anualmente para reconocer a las empresas líderes a nivel mundial en la lucha contra el cambio climático, situando a Red Eléctrica entre las compañías líderes en el mundo en acción y transparencia en materia ambiental.

- El 27 de noviembre Red Eléctrica se incorporó al Observatorio Español de la Financiación Sostenible (OFISO) como muestra de su compromiso con la sostenibilidad y, en particular, con la transición energética, compromiso que impregna las actividades del Grupo y que desea poner en valor frente a sus inversores y las instituciones financieras.
- El pasado 24 de noviembre Red Eléctrica Corporación, S.A. comunicó la reorganización de las comisiones del Consejo de Administración, cuya composición ha quedado de la siguiente manera:
 - Comisión de Auditoría: D^a Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve (independiente), como presidenta, D. Antonio Gómez Ciria (Independiente), D^a Mercedes Real Rodríguez (Dominical) y D. Arsenio Fernández de Mesa y Díaz del Río (Independiente)
 - Comisión de Nombramientos y Retribuciones: D^a Socorro Fernández Larrea (independiente), como presidenta, D^a María José García Beato (Independiente) y D. Antonio Gómez Expósito (Dominical), tras su dimisión y el posterior nombramiento de D. Ricardo García Herrera en su lugar, el Consejo de Administración celebrado el pasado 26 de enero incorporó a este último en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
 - Comisión de Sostenibilidad: D. José Juan Ruiz Gómez (Independiente) como presidente, D. Alberto Carbajo Josa (Independiente) y D^a María Teresa Costa Campi (Dominical).
- El 14 de noviembre el Grupo Red Eléctrica fue reconocido por el Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI) como una de las empresas más sostenibles del mundo al otorgarle una puntuación global de 89 puntos, la mejor puntuación en el sector *electric utilities* en materialidad, códigos de conducta; innovación; ciberseguridad y seguridad del sistema; reporte social y ambiental; ecoeficiencia; transporte y distribución; y prácticas laborales.



Anexo 1. Estados Financieros consolidados (Grupo RE)

Cuenta de resultados consolidada

(en miles de euros)	31/12/2020	31/12/2019 (*)	2020/2019
Importe neto de la cifra de negocio	1.985.751	2.007.240	-1,1%
<i>Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado</i>	57.690	60.083	-4,0%
<i>Part. en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (con actividad análoga al Grupo)</i>	27.980	7.606	-
<i>Aprovisionamientos</i>	(27.307)	(34.503)	-20,9%
<i>Otros ingresos de explotación</i>	17.189	19.771	-13,1%
<i>Gastos de personal</i>	(175.915)	(160.130)	9,9%
<i>Otros gastos de explotación</i>	(316.870)	(316.410)	0,1%
Resultado bruto de explotación	1.568.518	1.583.657	-1,0%
<i>Dotaciones para amortización de activos no corrientes</i>	(548.184)	(525.910)	4,2%
<i>Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero</i>	30.248	25.724	17,6%
<i>Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado</i>	(121.575)	(1.258)	-
Resultado neto de explotación	929.007	1.082.213	-14,2%
<i>Ingresos financieros</i>	16.014	12.817	24,9%
<i>Gastos financieros</i>	(133.613)	(144.846)	-7,8%
<i>Diferencias de cambio</i>	(5.417)	(890)	-
<i>Deterioro de valor y rdo. por enajenación de instrumentos fros.</i>	-	1	-
Resultado financiero	(123.016)	(132.918)	-7,4%
<i>Participación en rdos. en sdes. método de la participación</i>	-	1.369	-
Resultado antes de impuestos	805.991	950.664	-15,2%
<i>Gasto por impuesto sobre beneficios</i>	(194.751)	(235.840)	-17,4%
Resultado consolidado del periodo	611.240	714.824	-14,5%
A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante	621.185	714.752	-13,1%
B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios	(9.945)	72	-
Resultado consolidado recurrente atribuido a la Sociedad dominante (**)	702.956	715.598	-1,8%

(*) Importes re-expresados como consecuencia del registro contable de la combinación de negocios con efectos 3 de octubre de 2019.

(**) El resultado recurrente no incluye el impacto en el ejercicio de los deterioros de valor.

Balance consolidado		
ACTIVO (en miles de euros)	31/12/2020	31/12/2019 (*)
Inmovilizado intangible	690.850	737.142
Inmovilizado material	9.511.245	9.673.135
Inversiones inmobiliarias	1.325	1.345
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	519.312	259.594
Activos financieros y derivados no corrientes	116.351	127.303
Activos por impuesto diferido	88.015	66.009
Otros activos no corrientes	2.442	3.869
Activo no corriente	10.929.540	10.868.397
Existencias	34.875	42.720
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.342.099	1.346.007
Activos financieros y derivados corrientes	55.803	69.511
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	481.772	328.570
Activo corriente	1.914.549	1.786.808
Total activo	12.844.089	12.655.205
PASIVO (en miles de euros)	31/12/2020	31/12/2019 (*)
Fondos propios	3.613.425	3.564.982
Capital	270.540	270.540
Reservas	2.905.234	2.763.196
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(36.550)	(36.504)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	621.185	714.752
Dividendo entregado a cuenta	(146.984)	(147.002)
Ajustes por cambios de valor	(177.823)	(52.466)
Participaciones no dominantes	56.351	72.640
Patrimonio neto	3.491.953	3.585.156
Subvenciones y otros	707.920	705.762
Provisiones no corrientes	135.986	151.406
Pasivos financieros y derivados no corrientes	6.535.754	5.375.875
Pasivos por impuesto diferido	417.353	466.283
Otros pasivos no corrientes	96.233	94.902
Pasivo no corriente	7.893.246	6.794.228
Pasivos financieros y derivados corrientes	823.987	1.851.533
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	577.720	396.943
Provisiones corrientes	57.183	27.345
Pasivo corriente	1.458.890	2.275.821
Total pasivo	12.844.089	12.655.205

(*) Importes re-expresados como consecuencia del registro contable de la combinación de negocios con efectos 3 de octubre de 2019.

Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	31/12/2020	31/12/2019
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.380.422	1.045.157
Resultado antes de impuestos	805.991	950.664
Ajustes del resultado	745.792	647.240
Cambios en el capital corriente	173.528	(211.613)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(344.889)	(341.134)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(905.547)	(1.373.834)
Pagos por inversiones	(925.379)	(1.451.064)
Cobros por desinversiones	(1.641)	23.651
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	21.473	53.579
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(314.666)	(110.219)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(376)	(13.753)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	276.095	451.238
Pagos por dividendos	(566.773)	(530.841)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(23.612)	(16.863)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(7.007)	314
Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes	153.202	(438.582)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	328.570	767.152
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	481.772	328.570

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>Recibe el reconocimiento "Silver Class" en la publicación The Sustainability YearBook 2021 de S&P Global..</p>
	<p>Permanencia en el índice FTSE4Good desde 2008^(*).</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 de sostenibilidad Euronext-Vigeo (Eurozone 120 y Europe 120 y Global 120 e inclusión en el índice Euro-next Eurozone ESG Large 80 index).</p>
	<p>Confirma su presencia en el índice de sostenibilidad Ethibel Sustainability Index Excellence Europe.</p>		<p>Primera posición en el sector Utilities/Network Operators con una calificación de B+.</p>
	<p>Renueva su presencia en los índices ECPI de sostenibilidad.</p>		<p>Reconocida con la categoría A por su compromiso en la lucha contra el cambio climático.</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 1er trim. 2021	Abril - Mayo 2021



Para más información

Visite nuestra página web: 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

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.