

**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

# Informe de Resultados

## Enero - diciembre 2014

El Resultado del ejercicio ha sido de 717,8 millones de euros y ha estado afectado positivamente por hechos singulares como el acuerdo alcanzado con el Estado Plurinacional de Bolivia sobre la indemnización de TDE, la adquisición de los derechos de uso explotación de la red de fibra óptica de ADIF y el impacto de la reforma fiscal (Ley 27/2014). Eliminando estos efectos el resultado ha crecido a una tasa del 5,4%, fundamentalmente producto del mayor volumen de activos y de las mejoras en eficiencia operativa y financiera, superando el objetivo establecido para 2014.

Las inversiones del Grupo se elevaron hasta los 957,6 millones de euros, de ellos 492,6 millones de euros corresponden al desarrollo de la red de transporte en España y 433,7 millones de euros al acuerdo suscrito con ADIF.

El dividendo del ejercicio 2014 que se propondrá a la Junta General de Accionistas ascenderá a 3 euros por acción, lo que supondrá un incremento del 18% respecto al pagado el año anterior.

25 de febrero de 2015

### Índice

1. Red Eléctrica: Principales magnitudes financieras .....	2
2. Evolución de resultados.....	3
3. Fondos generados y evolución del balance .....	4
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			Octubre- Diciembre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Cifra de negocio	1.846.714	1.758.266	5,0	472.396	456.056	3,6
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.385.393	1.301.877	6,4	368.509	340.778	8,1
Resultado neto de explotación (EBIT)	949.199	898.723	5,6	247.183	238.586	3,6
Resultado antes impuestos	853.496	733.013	16,4	260.116	201.230	29,3
Resultado del ejercicio	717.821	529.139	35,7	303.058	139.698	116,9

PRO-FORMA eliminando hechos singulares 2014	Enero – Diciembre		
(en millones de euros)	2014	2013	Δ %
Cifra de negocio	1.839,3	1.758,3	4,6
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.379,9	1.301,9	6,0
Resultado antes impuestos	801,2	733,0	9,3
Resultado del ejercicio	557,9	529,1	5,4

### Balance

(en miles de euros)	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Δ %
Activo no corriente	9.138.164	8.614.471	6,1
Patrimonio neto	2.552.452	2.224.648	14,7
Deuda financiera neta (*)	5.408.548	4.541.198	19,1

(\*) Incluye derivados de tipo de cambio.

### Otras magnitudes financieras

(en miles de euros)	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Flujo de efectivo operativo después de impuestos	1.009.164	974.295	3,6	161.347	213.830	(24,5)
Inversiones	957.570	596.005	60,7	589.749	216.559	-
Dividendos pagados	343.782	319.031	7,8	-	-	-



## 2. Evolución de resultados

La **cifra de negocio** de 2014, asciende a 1.846,7 millones de euros y su crecimiento ha sido del 5,0%. Este incremento se debe a los ingresos asociados a las nuevas instalaciones de transporte puestas en servicio en el curso del año 2013, y al incremento que experimentan los ingresos por Prestación de servicios de la Operación del Sistema conforme a la Orden de Peajes de 2014. Es reseñable destacar en el último trimestre la incorporación por vez primera de los ingresos asociados a los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF.

El **Resultado bruto de explotación (EBITDA)** asciende a 1.385,4 millones de euros, un 6,4% más que en el año anterior. Su evolución ha estado también marcada por la favorable evolución de los costes operativos:

- Los **costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación**, han caído un 2,8% respecto a los del año 2013. En términos trimestrales hay un descenso del 17,3% debido principalmente a que en el cuarto trimestre del año 2013 se incorporaron los trabajos de construcción asociados a la concesión de una línea eléctrica en Perú y a unos menores costes asociados a tasas, tributos y otros gastos de explotación. Sin considerar estos comportamientos el margen EBITDA se hubiera situado alrededor del 74%, en línea con el obtenido en el año 2014.
- Respecto a los **gastos de personal** cabe mencionar que la **plantilla media** del Grupo Red Eléctrica a 31 de diciembre de 2014 alcanzó las 1.737 personas un 1,1% más que en el ejercicio precedente, por su parte, la **plantilla final** se sitúa en 1.742 personas.

Los gastos de personal se incrementaron en un 4,5%, debido al crecimiento de la plantilla y al incremento salarial incorporado en el nuevo convenio colectivo que fija esta variación en base a la productividad de la empresa y a la evolución del PIB.

### Gastos operativos

(en miles de euros)	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	353.352	363.428	(2,8)	78.061	94.407	(17,3)
Gastos de personal	132.967	127.263	4,5	34.977	33.390	4,8
<b>Gastos operativos</b>	<b>486.319</b>	<b>490.691</b>	<b>(0,9)</b>	<b>113.038</b>	<b>127.797</b>	<b>(11,5)</b>

El **Resultado financiero** ha sido de -95,7 millones de euros e incorpora la indemnización de 52,3 millones de euros por la enajenación de TDE. Los gastos financieros ascendieron a -160,2 millones de euros, 23,4 millones de euros por debajo del ejercicio precedente. Esta mejora es consecuencia principalmente del menor tipo medio de la deuda que se ha situado en el 3,49% en el año 2014, 35 puntos básicos por debajo del tipo medio del año pasado. Asimismo, el saldo medio de la deuda financiera bruta se ha situado en los 5.047 millones de euros, 127 millones de euros por debajo del saldo medio de 2013.

En consecuencia, el **Resultado antes de impuestos** se eleva hasta los 853,5 millones de euros, un 16,4% más que el año pasado, incorporando el antes mencionado efecto de TDE. Si elimináramos este efecto el resultado antes de impuestos habría sido 801,2 millones de euros, un 9,3% superior al del año previo.

Por último, el **Resultado del ejercicio** alcanza los 717,8 millones de euros, un 35,7% por encima del registrado el ejercicio precedente al recoger, además de los efectos antes comentados, un gasto impositivo inferior en 106,1 millones de euros en aplicación de la nueva Ley 27/2014 sobre el impuesto



de sociedades. Este importe, que no implica menores pagos de Impuesto de Sociedades en 2014, es consecuencia de la reducción de pasivos por impuesto diferido relativo a la bajada del tipo impositivo del 30% al 28% en 2015 y al 25% a partir del 2016, y como hemos comentado no ha tenido efecto alguno sobre las cantidades pagadas por la empresa a lo largo del año 2014 en concepto de impuesto sobre las ganancias.

La eliminación del impacto en resultados de la indemnización de TDE, de la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades y de la incorporación del contrato suscrito con ADIF a finales del año, haría que el Resultado del ejercicio se hubiera incrementado en un 5,4%, fundamentalmente producto del mayor volumen de activos y de las mejoras en eficiencia operativa y financiera, superando el objetivo establecido para 2014.

### 3. Fondos generados y evolución del balance

#### Flujos de caja

(en miles de euros)	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Resultado antes de impuestos	853.496	733.013	16,4	260.116	201.230	29,3
Impuestos sobre las ganancias pagados	(227.442)	(166.536)	36,6	(170.459)	(99.097)	72,0
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	440.699	416.565	5,8	115.780	105.500	9,7
Otros ajustes	(57.589)	(8.747)	-	(44.090)	6.197	-
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos</b>	<b>1.009.164</b>	<b>974.295</b>	<b>3,6</b>	<b>161.347</b>	<b>213.830</b>	<b>(24,5)</b>
Cambios en el capital circulante	(497.681)	208.878	-	(76.401)	138.932	-
Cambios en otros activos y pasivos a largo plazo	57.087	59.422	(3,9)	37.368	44.962	(16,9)
Variación proveedores de Inmovilizado	(152.070)	11.568	-	(11.781)	84.180	-
Inversiones	(957.570)	(596.005)	60,7	(589.749)	(216.559)	-
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(541.069)</b>	<b>658.158</b>	<b>-</b>	<b>(479.215)</b>	<b>265.345</b>	<b>-</b>
Dividendos pagados	(343.782)	(319.031)	7,8	-	-	-
<b>Variación de deuda financiera neta(*)</b>	<b>884.851</b>	<b>(339.127)</b>	<b>-</b>	<b>(479.215)</b>	<b>265.345</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 1.009,2 millones de euros fue superior en un 3,6% al del año pasado, consecuencia principalmente de unos mejores resultados y compensado parcialmente con un mayor pago de impuestos respecto al 2013 dado que la reforma fiscal de 2014 no tiene impacto en los flujos de caja de este año.

Por su parte, el **capital circulante** ha experimentado una variación negativa de 497,7 millones de euros. Las favorables condiciones de 2013, que, como ya se ha explicado en anteriores comunicaciones, incluían el cobro de la liquidación de la tarifa en diciembre de ese año y un incremento en el saldo acreedor del IVA, se han revertido en el año 2014. Además se han incorporado desajustes temporales procedentes de la tarifa eléctrica de 2014 por un importe de unos 390 millones de euros y el pago del IVA asociado a la compra de los derechos de uso de la fibra óptica por unos 90 millones de euros. Ambas partidas se cobrarán previsiblemente en los primeros meses de este 2015.



El comportamiento conjunto de los cambios en otros activos y pasivos a largo plazo y la variación de los proveedores de inmovilizado arroja unos mayores pagos de 95 millones de euros en 2014, como también se ha venido comentando en comunicaciones previas.

Las **inversiones** del año 2014 han ascendido a 957,6 millones de euros e incluyen 492,6 millones de euros en el desarrollo de la red de transporte en España, destacando el importante avance de las interconexiones internacionales con la puesta en servicio de una nueva interconexión con Francia, que permitirá duplicar la capacidad de interconexión existente, y con Portugal, que conecta con la línea de 400 kV Almaraz-Guillena. Las inversiones de 2014 también recogen el impacto del acuerdo suscrito por la adquisición de derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de ADIF por 433,7 millones de euros.

Los **Dividendos pagados** a 31 de diciembre de 2014 fueron de 343,8 millones de euros y se sitúan un 7,8% por encima de los pagados en 2013.

En consecuencia, la **Deuda financiera neta** del Grupo Red Eléctrica se incrementó en 884,9 millones de euros durante el 2014 respecto al ejercicio precedente y alcanzó un importe de 5.408,5 millones de euros a 31 de diciembre. Si eliminamos de esta cifra el efecto de la inversión en la red de fibra óptica de ADIF y el IVA de las operaciones, la deuda se habría encontrado en 4.883,7 millones de euros.

### Deuda financiera neta (\*)

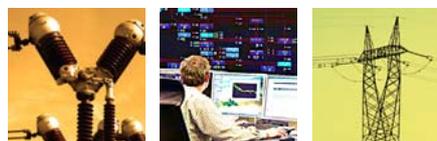
(en miles de euros)	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Efectivo y otros medios líquidos	(297.417)	(1.951)	(299.368)
Empréstitos a largo plazo	3.322.619	-	3.322.619
Créditos a largo plazo	1.908.384	35.678	1.944.062
Pagarés y créditos a corto plazo	441.235	-	441.235
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>5.374.821</b>	<b>33.727</b>	<b>5.408.548</b>

(\*) La deuda financiera a largo plazo que aparece en este cuadro incluye 314,5 millones de euros que se encuentran clasificados como Pasivo corriente en el balance del Grupo Red Eléctrica y cuya contratación original fue a largo plazo.

Al cierre del ejercicio 2014 un 92% de la deuda financiera del Grupo es a largo plazo. Atendiendo al tipo de interés, un 79% de la misma es a tipo fijo, mientras que el 21% restante es a tipo variable.

Durante 2014 el coste medio de la deuda financiera del Grupo ha sido del 3,49%, frente al 3,84% del 2013. Como ya se comentó anteriormente, el saldo medio de la deuda bruta se ha situado en 5.047,0 millones de euros, un 2,4% menos que los 5.173,9 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 2.552,5 millones de euros, incrementándose en un 14,7% respecto al cierre del ejercicio 2013. 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 24 de febrero ha acordado proponer a la Junta General de accionistas un dividendo correspondiente al ejercicio 2014 de 3 euros por acción, de los cuales se han repartido a cuenta 0,8323 euros por acción el pasado 2 de enero.
- El pasado 23 de enero Red Eléctrica y Endesa firmaron la cesión del proyecto de la central hidráulica de Chira-Soria, en Gran Canaria, conforme a lo dispuesto por el Ministerio de Industria el 28 de abril del 2014. Endesa traspasa a Red Eléctrica el proyecto de las instalaciones de la central hidráulica reversible de 200 MW de Chira-Soria en Gran Canaria, por un importe de 11,2 millones de euros por los costes incurridos en el proyecto. La inversión total comprende la construcción de una central de bombeo reversible y la conexión de la central con la subestación de Santa Águeda a través de una línea eléctrica de 220 kilovoltios por un importe estimado conjunto de unos 300 millones de euros. El proyecto incorpora una concesión por 25 años ampliable a 50 de las aguas de los embalses con fines hidroeléctricos. Esta central de bombeo no será utilizada como instalación de generación, sino como una herramienta del operador del sistema para la estabilidad y seguridad del suministro eléctrico. Este proyecto constituirá una infraestructura esencial para la integración de renovables en la isla y contribuirá a un nuevo modelo energético en Canarias, más sostenible ambientalmente y más eficiente económicamente.
- A 31 de diciembre de 2014 Red Eléctrica ha puesto en servicio 600 kilómetros de nuevos circuitos y 3.250 MVA de capacidad de transformación. La retribución y los gastos de mantenimiento y amortizaciones asociados a estos nuevos activos estarán incluidos en la cifra de negocios del Grupo en el año 2015, si bien el cobro de los ingresos, incluyendo la compensación financiera por el retardo en su percepción, tendrá lugar en el año 2016 en aplicación del Real Decreto 1047/2013. Entre los activos puestos en servicio en 2014 cabe destacar, por su importancia estratégica para el sistema eléctrico español, una nueva interconexión con Francia que duplicará la capacidad de intercambio de energía eléctrica con el país vecino.
- El Consejo de Administración de Red Eléctrica Corporación, S.A., en sesión celebrada el día 23 de diciembre de 2014 acordó fijar en cuatro el número de miembros de cada una de las Comisiones del Consejo de Administración, Comisión de Auditoría y Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa a propuesta del presidente del Consejo de Administración y previo informe de la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa. Asimismo, designó a D<sup>a</sup>. Socorro Fernández Larrea como vocal de la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa y a D. Antonio Gómez Ciria como vocal de la Comisión de Auditoría. Tras los referidos nombramientos, la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa está compuesta por D<sup>a</sup>. Carmen Gómez de Barreda Tous de Monsalve (consejera independiente) como Presidenta y D. Francisco Ruiz Jiménez, D<sup>a</sup>. María José García Beato y D<sup>a</sup>. Socorro Fernández Larrea. Por su parte, la Comisión de Auditoría está compuesta por D<sup>a</sup>. Paloma Sendín de Cáceres (consejera independiente) como Presidenta y D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> Ángeles Amador Millán, D. Fernando Fernández Méndez de Andés y D. Antonio Gómez Ciria.
- El pasado 19 de diciembre se aprobó la Orden de Tarifas que establece unos ingresos de transporte para nuestra empresa de 1.653,8 millones de euros en el año 2015, en línea con los estimados por el Ministerio de Industria según la metodología recogida en el RD 1047/2013. La cuantía del incentivo a la disponibilidad de la red de transporte correspondiente a la retribución del año 2015 asciende a 20,9 millones de euros. Asimismo, esta Orden establece que la retribución de la Operación del Sistema ascenderá a 56 millones de euros en el año, el mismo importe que el aprobado para el ejercicio precedente.
- El 28 de noviembre Red Eléctrica de España fue seleccionada para formar parte de los índices de sostenibilidad Euronext-Vigeo en reconocimiento de los esfuerzos de la compañía en materia medioambiental, social y de gobierno corporativo. La incorporación de Red Eléctrica en estos índices ratifica el compromiso de la compañía con la sostenibilidad y su apuesta por la transparencia. Además, reconoce el excelente desempeño de la compañía para dar respuesta a los principales retos económicos, ambientales y sociales, y contribuir con el desarrollo de un futuro energético sostenible.



## Red Eléctrica Corporación

---

- El pasado 20 de noviembre Red Eléctrica Internacional formalizó con ADIF la cesión de los derechos de uso y gestión de la explotación de la red de cables de fibra óptica y demás elementos asociados por un período de 20 años. El precio final de la transacción se ha fijado en 433,7 millones de euros y generará una facturación anual estimada de 65 millones de euros. Con esta adjudicación, Red Eléctrica Internacional duplica su red actual de fibra óptica en explotación comercial, pasando a gestionar una red de 33.000 km de longitud. Esta operación tendrá resultados positivos para el sector de las telecomunicaciones al permitir la creación de un operador neutro de infraestructuras de telecomunicaciones en el ámbito nacional.
- El 13 de noviembre Red Eléctrica Internacional y el Estado Plurinacional de Bolivia llegaron a un acuerdo definitivo sobre la compensación de la nacionalización de Transportadora de Electricidad (TDE) llevada a cabo el 1 de mayo de 2012. Este acuerdo ha supuesto un beneficio para el Grupo de unos 52 millones de euros por las acciones que poseía el Grupo.



## Grupo Red Eléctrica

## Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)	31/12/2014	31/12/2013	2014/2013
Importe neto de la cifra de negocio	1.846.714	1.758.266	5,0%
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	17.710	19.647	(9,9%)
Aprovisionamientos	(59.711)	(67.025)	(10,9%)
Otros ingresos de explotación	7.288	14.655	(50,3%)
Gastos de personal	(132.967)	(127.263)	4,5%
Otros gastos de explotación	(293.641)	(296.403)	(0,9%)
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>1.385.393</b>	<b>1.301.877</b>	<b>6,4%</b>
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	(440.699)	(416.565)	5,8%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	13.651	13.200	3,4%
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(9.146)	211	-
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>949.199</b>	<b>898.723</b>	<b>5,6%</b>
Ingresos financieros	11.973	13.825	(13,4%)
Gastos financieros	(160.240)	(183.592)	(12,7%)
Diferencias de cambio	253	427	(40,7%)
Deterioro de valor y resultado por enajenación de instrumentos financieros	52.311	3.219	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(95.703)</b>	<b>(166.121)</b>	<b>(42,4%)</b>
Participación en resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	411	(100,0%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>853.496</b>	<b>733.013</b>	<b>16,4%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(134.434)	(203.215)	(33,8%)
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>719.062</b>	<b>529.798</b>	<b>35,7%</b>
<b>A) Resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>717.821</b>	<b>529.139</b>	<b>35,7%</b>
<b>B) Resultado consolidado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>1.241</b>	<b>659</b>	<b>-</b>



## Grupo Red Eléctrica Balance Consolidado

<b>ACTIVO (en miles de euros)</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Inmovilizado intangible	109.069	86.693
Inmovilizado material	8.923.262	8.426.782
Inversiones inmobiliarias	2.517	2.561
Activos financieros no corrientes	71.998	63.532
Activos por impuesto diferido	30.938	34.586
Otros activos no corrientes	380	317
<b>Activo no corriente</b>	<b>9.138.164</b>	<b>8.614.471</b>
Existencias	46.445	44.980
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.072.690	544.535
Otros activos financieros corrientes	1.304	1.018
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	299.368	214.861
<b>Activo corriente</b>	<b>1.419.807</b>	<b>805.394</b>
<b>Total activo</b>	<b>10.557.971</b>	<b>9.419.865</b>

<b>PASIVO (en miles de euros)</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Fondos propios	2.589.360	2.248.628
Capital	270.540	270.540
Reservas	1.723.852	1.548.523
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	(10.390)	(1.707)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	717.821	529.139
Dividendo entregado a cuenta	(112.463)	(97.867)
Ajustes por cambios de valor	(59.894)	(42.041)
Intereses minoritarios	22.986	18.061
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.552.452</b>	<b>2.224.648</b>
Subvenciones y otros	482.442	418.297
Provisiones no corrientes	105.522	84.151
Pasivos financieros no corrientes	5.037.125	4.662.995
Pasivos por impuesto diferido	482.584	598.855
Otros pasivos no corrientes	70.726	72.978
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>6.178.399</b>	<b>5.837.276</b>
Provisiones corrientes	-	10
Pasivos financieros corrientes	1.549.431	991.904
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	277.689	366.027
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.827.120</b>	<b>1.357.941</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>10.557.971</b>	<b>9.419.865</b>



## Estado de flujos de efectivo consolidado

(en miles de euros)	31/12/2014	31/12/2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>511.985</b>	<b>1.191.850</b>
Resultado antes de impuestos	853.496	733.013
Ajustes del resultado-	538.303	583.337
Amortizaciones	440.699	416.565
Otros ajustes del resultado (netos)	97.604	166.772
Cambios en el capital corriente	(497.681)	208.878
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(382.133)	(333.378)
Pagos de intereses	(159.738)	(174.915)
Cobros de dividendos	4.566	5.313
Cobros de intereses	7.407	11.381
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(227.442)	(166.536)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(6.926)	(8.621)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.049.095)</b>	<b>(555.312)</b>
Pagos por inversiones	(1.109.640)	(584.437)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.104.920)	(578.608)
Otros activos financieros	(4.720)	(5.829)
Cobros por desinversiones	29.636	838
Otros activos financieros	29.636	838
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	30.909	28.287
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>621.398</b>	<b>(461.386)</b>
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(5.541)	19.519
Adquisición	(107.416)	(125.602)
Enajenación	101.875	145.121
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero	969.359	(164.580)
Emisión y disposición	1.943.673	1.585.044
Devolución y amortización	(974.314)	(1.749.624)
Pagos por dividendos	(343.782)	(319.031)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1.362	2.706
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>219</b>	<b>(605)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>84.507</b>	<b>174.547</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>214.861</b>	<b>40.314</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>299.368</b>	<b>214.861</b>



## Calendario financiero

### Próximos eventos

#### Fechas estimadas

Presentación resultados primer trimestre 2015	abril 2015
Junta General de Accionistas	abril 2015

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



Permanencia en el índice FTSE4Good desde el 2008. (\*).



La compañía ha obtenido la distinción "RobecoSAM Bronze Class" en el Sustainability Yearbook 2015, situándose entre las 13 mejores empresas del sector.



Incluida por primera vez en los índices de sostenibilidad Euronext-Vigeo (Eurozone 120, Europe 120, Global 120).



Incluida en los índices MSCI ESG (MSCI Global Sustainability Indexes, MSCI Socially Responsible Indexes, MSCI Global Climate Index y MSCI Global Environmental Index) en el 2014.



Renueva el estatus "Prime", situándose entre las más sostenibles del sector en el 2014.



Incluida en el índice Natural Capital Efficiency Leader Index en 2014..



Permanencia en el índice Ethibel Excellence desde el 2009.



Permanencia en el índice Kempen SNS SRI desde el 2004.



Permanencia en el índice STOXX ESG Leaders desde el 2011.



Permanencia en los índices ECPI desde su inclusión en 2008.



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

(\*) 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.