

RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Grupo Red Eléctrica

Resultados 1T2021 y presentación estratégica 2021-2025

Abril, 2021

Índice

1. Resultados 1T 2021
2. Estrategia 2021-2025
3. Objetivos financieros y política de dividendos 2021-2025



Resultados 1T 2021

Hechos significativos

- El Congreso de Diputados aprobó el Proyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética, estableciendo los objetivos para alcanzar la plena descarbonización de la economía antes del año 2050 con un sistema eléctrico 100% renovable. El proyecto está alineado con el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC). El texto ha sido remitido al Senado para su aprobación definitiva.
- La participación de las energías renovables en la cobertura de la demanda de electricidad durante este primer trimestre alcanza un 54,3% de la energía generada en el país. La energía eólica alcanza en este trimestre más de 18.000 GWh y es la primera fuente de producción del mix energético de nuestro país.
- La demanda de electricidad ha aumentado un 0,3% respecto a los tres primeros meses del 2020.
- Presentación del proyecto de interconexión Tenerife-La Gomera, un impulso a la transición energética en Canarias.
- El pasado mes de marzo, las agencias de calificación crediticia Fitch Ratings y Standard & Poors Global Ratings han emitido sendos informes sobre Red Eléctrica Corporación manteniendo el nivel de rating a largo plazo en 'A-' y la perspectiva estable.

RESULTADOS 1T2021

Principales magnitudes vs. 1T 2020

Resultados marcados por un entorno complejo.

483,6 M€ Cifra de negocio -3,4 %	388,4 M€ EBITDA -3,2 %	181,1 M€ Beneficio neto +4,9 %
360,6 M€ FFO -1,7 %	64,8 M€ Inversión RdT +1,1 %	81,9 M€ Inversión total -82,1 % *
5.942,8 M€ DFN -2,8 % en 2020	1,52 % Coste deuda 2,09 % en 1T2020	3,8 x DN/EBITDA 4,0x en 1T2020

Datos a 31 de marzo de 2021.

* Incluye adquisición del 50% de Argo en el primer trimestre de 2020, que ascendió a 374,3 millones de euros.

RESULTADOS 1T2021

Principales magnitudes económicas

M€	1T2021	1T2020	Δ%
Cifra de negocio	483,6	500,5	-3,4
Gastos operativos	-118,8	-119,2	-0,4
Resultado bruto explotación (EBITDA)	388,4	401,2	-3,2
Dotaciones para amortización, deterioro de activos	-122,1	-127,2	-4,0
Resultado neto explotación (EBIT)	266,3	274,0	-2,8
Resultado financiero	(26,5)	(42,8)	-38,1
Resultado del ejercicio	181,1	172,6	+4,9
Inversiones totales Grupo	81,9	457,1*	-

* Incluye adquisición del 50% de Argo en el primer trimestre de 2020, que ascendió a 374,3 millones de euros.

- Menores **ingresos de transporte** por reducción de la TRF en 42 pb.
- Sin variaciones significativas en el resto de las actividades desarrolladas por el Grupo a nivel de la **cifra de negocio**, respecto a ejercicio preferente.
- **EBITDA**, aportación de Hispasat ha sido de 31,3 millones de euros. Incluye los resultados de las sociedades participadas TEN Argo e Hisdesat aportando un total de 8,7 millones de euros.
- Menor importe **amortizaciones**, menores dotaciones para amortización de activos no corrientes, que se debe principalmente a las menores amortizaciones de Hispasat.
- **Resultados financieros** marcados por menor saldo medio de la deuda y descenso coste medio de la deuda.

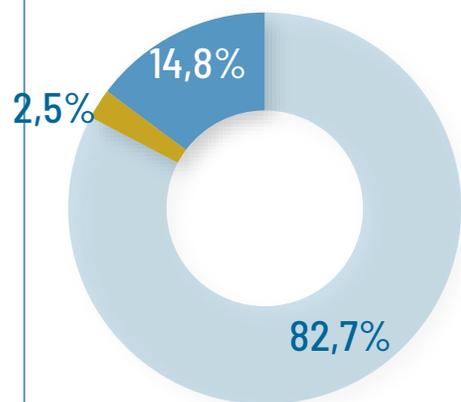
RESULTADOS 1T2021

Desglose por negocios

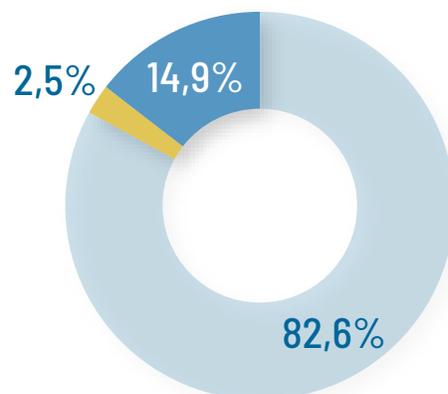
Diversificación de resultados en línea con el Plan Estratégico 2018-2022.

CIFRA DE NEGOCIO

1T2020



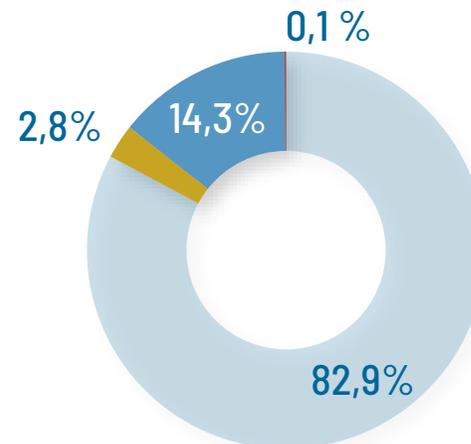
1T2021



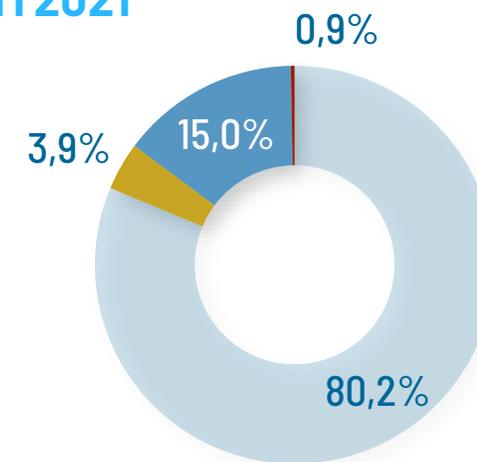
- *Gestion & Operación Infraestructuras Eléctricas Nacional*
- *Gestion & Operación Infraestructuras Eléctricas Internacional*
- *Telecomunicaciones (fibra+ satélites)*

EBITDA

1T2020



1T2021



- *Gestion & Operación Infraestructuras Eléctricas Nacional*
- *Gestion & Operación Infraestructuras Eléctricas Internacional*
- *Telecomunicaciones (fibra+ satélites)*
- *Otros negocios corp. y ajustes*

DEUDA CORPORATIVA

Fortaleza de balance

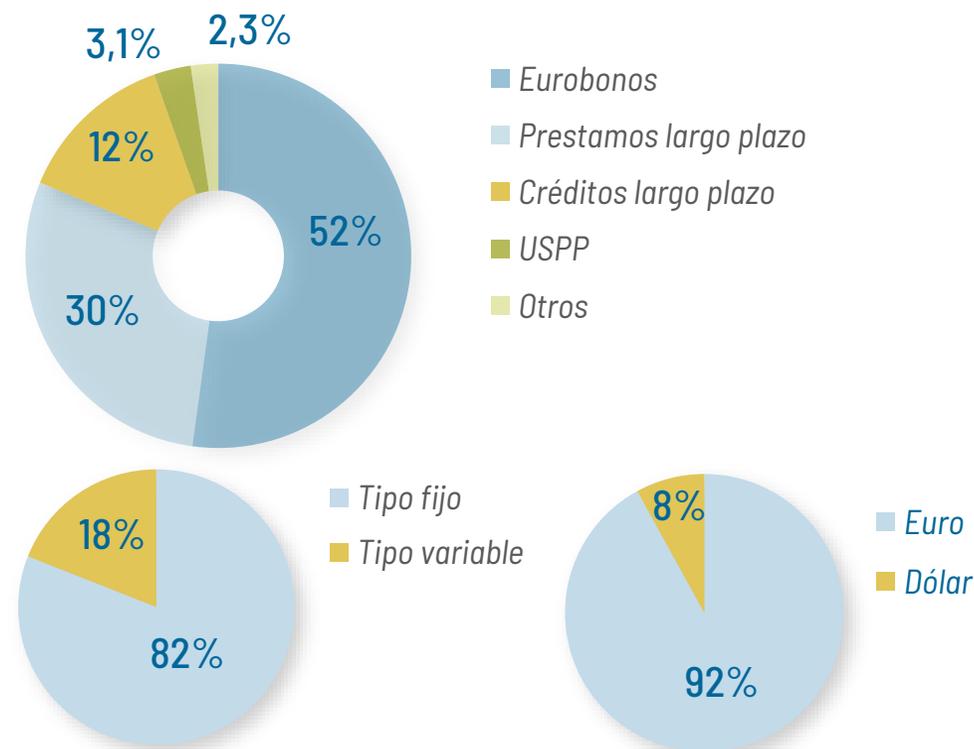
Fuerte avance hacia el compromiso del 100 % de financiación ESG en 2030.

VENCIMIENTOS



- Vida media de la deuda 5,1 años y coste de la deuda 1,52 %.
- Ratios Deuda Neta/EBITDA 3,8x y FFO/Deuda 20,6 %.
- Rating: 'A-' Standard & Poor's y Fitch con perspectiva estable.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA



Deuda bruta: 6.568 M€ a 31/03/2021



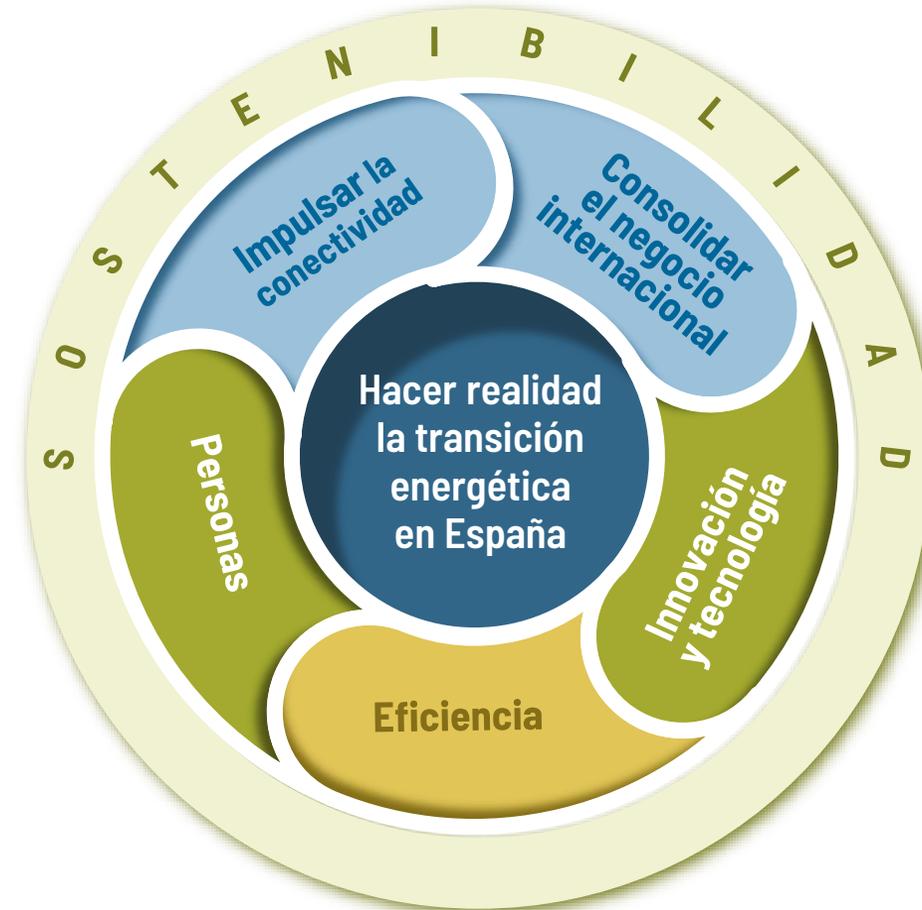
Estrategia 2021-2025

PLAN ESTRATÉGICO

Pilares estratégicos

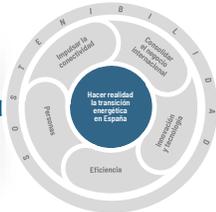
Nuestro objetivo es impulsar la transformación verde y digital,

- siendo la columna vertebral de un sistema energético descarbonizado,
- proporcionando un acceso neutral al sistema eléctrico y las telecomunicaciones,
- facilitando la eliminación de la brecha digital y
- contribuyendo a la innovación y al desarrollo de la sociedad.



HACER REALIDAD LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA Y LA LUCHA CONTRA EL CAMBIO CLIMÁTICO

Agente clave en la transición ecológica para la incorporación masiva de renovables en el sistema eléctrico.



Hacer realidad la transición energética



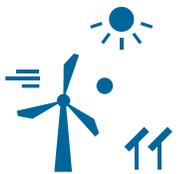
Desarrollar infraestructuras necesarias para transición energética

Una red de transporte robusta, inteligente y cada vez más interconectada, reforzando las interconexiones es crucial para alcanzar los objetivos de descarbonización.



Diseñar, construir y operar infraestructuras almacenamiento

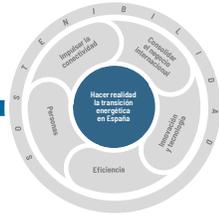
El almacenamiento maximizará la integración de renovables y aumentará la flexibilidad, eficiencia y seguridad del Sistema.



Operar un sistema eléctrico más complejo, dinámico y digital

Incorporar herramientas que den respuesta al futuro sistema eléctrico mediante redes fiables e inteligentes que contribuyan a mantener un suministro seguro y competitivo.

INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS ELÉCTRICAS NACIONAL 2021-2025



Hacer realidad la transición energética

SIGNIFICATIVOS NIVELES DE INVERSIÓN TRAS APROBACIÓN DE LA PLANIFICACIÓN 21-26



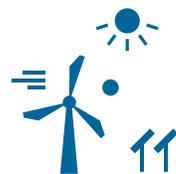
Inversión Red de Transporte: 2.846 M€

- Interconexiones internacionales Francia-Golfo de Vizcaya.
- Interconexión Península-Ceuta.
- Interconexiones interislas en Canarias y Baleares.
- Segunda Interconexión Península-Baleares.
- Interconexión Galicia-Portugal.
- **Proyectos de evacuación de energía renovable:**
 - 230 km Eje Caparacena-Baza-Ribina (Andalucía).
 - 336 km Eje Villarrobledo-Manzanares-Romica (Castilla-La Mancha)
 - 235 km Eje Mangraners-Espluga-Begues (Cataluña).



Almacenamiento: 411 M€

- Proyecto Chira-Soria.
- Proyecto Tenerife.

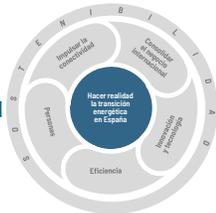


Operación Sistema: 92 M€

Nuevos sistemas para la operación y desarrollo de sistemas de control.

Representadas principales actuaciones previa identificación individualizada actuaciones en el borrador de Planificación 21-26.

INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS ELÉCTRICAS NACIONAL 2021-2025



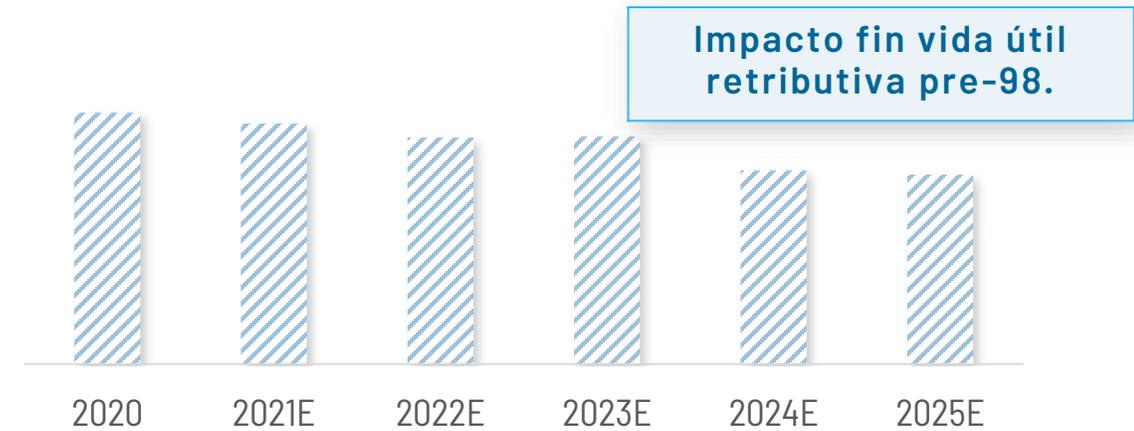
Hacer realidad la transición energética

Evolución estimada principales magnitudes 2021-2025. TSO

INVERSIONES TSO

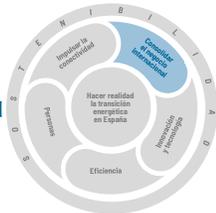


EVOLUCIÓN ESTIMADA EBITDA



Últimos años impactados por el final de la vida útil retributiva activos pre-98.
2025 punto de inflexión para una empresa con fuerte potencial de crecimiento de su base de activos.

CONSOLIDAREMOS LA PRESENCIA INTERNACIONAL DEL GRUPO RED ELÉCTRICA COMO ELEMENTO DE DIVERSIFICACIÓN Y CRECIMIENTO



Consolidar el negocio internacional

Más de 1.300 M€ invertidos en activos internacionales hasta 2020.
Masa crítica en LatAm para impulsar el desarrollo orgánico.

PERÚ: concesiones a 30 años

- 1.558 km en operación comercial.
- 128 km en construcción.
- EBITDA 2020: 35,8 M€.

BRASIL: concesiones a 30 años

- 1.430 km en operación comercial.
- Argo II en construcción.
- EBITDA 2020: 49,9 M€²

CHILE: activos a perpetuidad

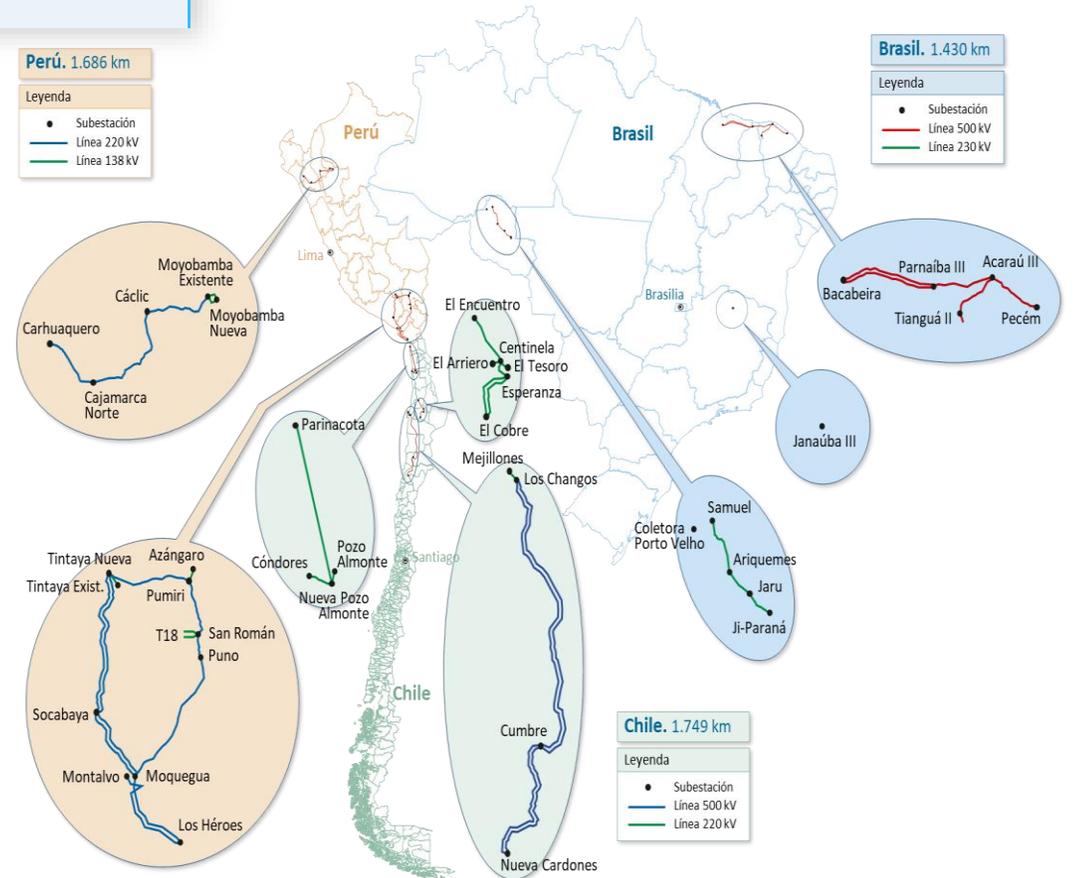
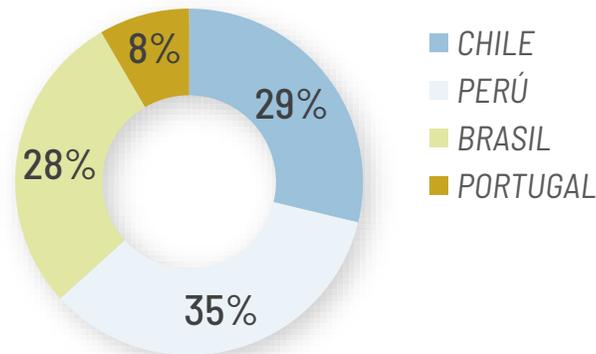
- 1.471 km en operación comercial.
- 278 km en construcción.
- EBITDA 2020: 29,6 M€¹

PORTUGAL

- 5 % participación en REN.
- Dividendos 2020: 5,7 M€.

1. Incluye 50 % de EBITDA de TEN.
2. Incluye 50 % de EBITDA de ARGO.

Distribución inversión internacional por países



CONSOLIDAREMOS LA PRESENCIA INTERNACIONAL DEL GRUPO RED ELÉCTRICA COMO ELEMENTO DE DIVERSIFICACIÓN Y CRECIMIENTO



Crecimiento orgánico en Brasil, Perú y Chile

Participación en procesos de licitación de infraestructuras de transmisión que puedan considerarse estratégicos para el posicionamiento del Grupo RE. Finalización proyectos en curso.

Otros desarrollos

Desarrollos de activos de acceso para terceros, creación de centro de control en Chile y Perú para instalaciones propias y de terceros, alquiler de fibra óptica oscura excedentaria, etc.

Inversión Internacional: 224 M€

Perú: Puesta en servicio Tesur 4, segundo circuito CCNCM.

Chile: Finalización Redenor y Redenor 2 proyectos de transmisión para nuestros clientes en la región destinados a la evacuación de generación renovable. Ampliación subestación Centinela.

Brasil: Finalización proyectos en marcha Argo.

INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS ELÉCTRICAS INTERNACIONAL 2021-2025

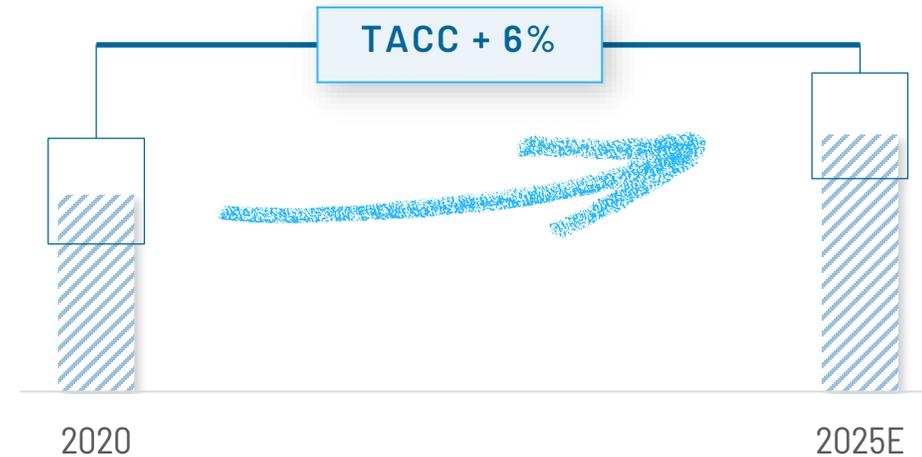


Evolución estimada principales magnitudes 2021-2025. Negocio Internacional

INVERSIÓN



EVOLUCIÓN ESTIMADA EBITDA

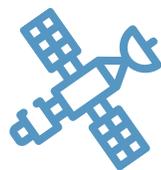


Fuerte crecimiento en el periodo tras consolidación de las últimas inversiones en el negocio internacional.

LAS TELECOMUNICACIONES COMO ELEMENTO CLAVE PARA AVANZAR HACIA UNA MAYOR CONECTIVIDAD...



Impulsar la conectividad



El negocio satelital como palanca para reducir la brecha digital

- Conectividad de alta calidad a hogares y PYMES en zonas rurales y centros digitales para ofrecer servicios públicos básicos.
- Crecer siguiendo las tendencias del mercado: movilidad y conectividad.
- Transformación de una compañía satelital de infraestructuras, a una de servicios.



Potenciar el negocio actual de fibra óptica

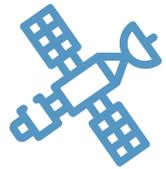
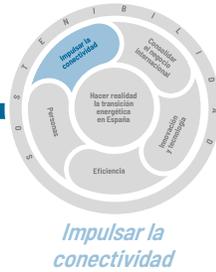
Incorporar nuevos tipos de clientes, ampliar la cartera de servicios, o búsqueda de socios estratégicos que apoyen el desarrollo de nuevos productos y/o mercados.



Desarrollar nuevas oportunidades alrededor del despliegue de 5G

El desarrollo de la tecnología 5G necesitará un mayor despliegue de red de fibra óptica para poder soportar el tráfico de datos previsto.

...REALIZANDO INVERSIONES POR IMPORTE DE 735 M€



Inversión infraestructuras satelitales: 620 M€

- Nuevo satélite Amazonas Nexus en sustitución del AMZ 2, con nuevas tecnologías que ofrecen mayor eficiencia y versatilidad.
- Transformación hacia una mayor integración vertical.
- Alianzas para el desarrollo de nuevos servicios en verticales con crecimiento.



Inversión Reintel y tecnología 5G: 115 M€

- Plan Renove de fibra óptica ferroviaria, conexión con clientes y otros.
- Despliegue instalaciones de red móvil 5G en las infraestructuras del Grupo RE para permitir conectividad entre radiobases.

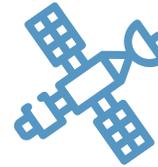


HISPASAT: NUEVO PLAN ESTRATÉGICO PARA OPTIMIZAR EL NEGOCIO ACTUAL Y APROVECHAR OPORTUNIDADES QUE OFRECE UN SECTOR EN FASE DE CAMBIO TECNOLÓGICO



Impulsar la conectividad

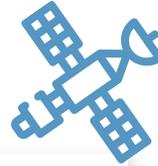
- Hispasat es el **10º operador mundial de satélites** por ingresos, 4º operador satelital en América Latina y líder en distribución de contenidos en español y portugués. Base estable de clientes estratégicos consolidada.
- Flota actual de **9 satélites**, y un satélite adicional en órbita inclinada, con cobertura sobre **Europa, norte de África y las Américas**, y 1 satélite en construcción, Amazonas Nexus.
- **Centros de control principales** en Arganda del Rey y Serviente (Río de Janeiro), con centros de *back-up* en Tres Cantos (Madrid), Maspalomas (Gran Canaria) y Guaratiba (Rio de Janeiro). Plataformas propias para la prestación de servicios gestionados de banda ancha en Europa y en las Américas.



HISPASAT: NUEVO PLAN ESTRATÉGICO PARA OPTIMIZAR EL NEGOCIO ACTUAL Y APROVECHAR OPORTUNIDADES QUE OFRECE UN SECTOR EN FASE DE CAMBIO TECNOLÓGICO



PRINCIPALES LÍNEAS ESTRATÉGICAS



La estrategia de Hispasat debe:

- Consolidar los mercados actuales (principalmente Video en LatAm)...
- ...para invertir en segmentos de crecimiento del mercado acompañando a los líderes (Movilidad mediante alianzas)...
- ...a la vez que desarrolle un offering diferenciado que permita la sostenibilidad y crecimiento de la compañía a medio y largo plazo.

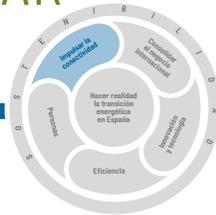
Continuidad negocio actual: Vídeo y Conectividad

- Continuidad negocio en LatAm.
- Continuidad negocio en España y Portugal.

Creer siguiendo las tendencias de mercado: Movilidad y Conectividad

Diversificación negocio basándose en nuevas tecnologías, servicios y alianzas

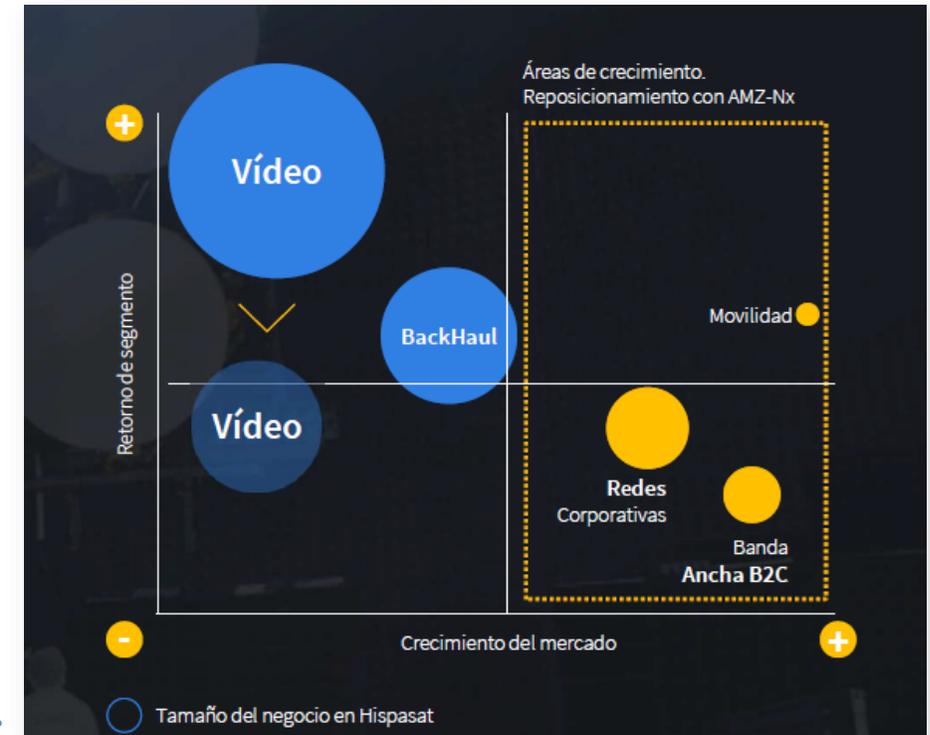
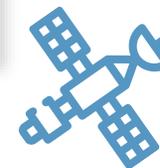
HISPASAT: NUEVO PLAN ESTRATÉGICO PARA OPTIMIZAR EL NEGOCIO ACTUAL Y APROVECHAR OPORTUNIDADES QUE OFRECE UN SECTOR EN FASE DE CAMBIO TECNOLÓGICO



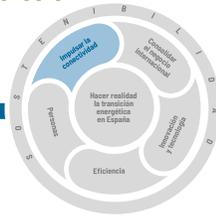
Impulsar la conectividad

SITUACIÓN PROGRAMA AM-NX

- El satélite entrará en la fase de pruebas en el año 2022, estimando que esté **totalmente operativo en el año 2023**.
- **Inversión** periodo más de 200 M€.
- La cobertura de AMZ-NX se basa en capacidades HTS sobre **Norte y Sudamérica**, así como los principales **corredores aéreos en el Atlántico Norte y Sur**.
- A medio plazo Hispasat debe trabajar en **consolidar las capacidades GEO-HTS en banda Ku** como la mejor opción para conectividad en aviones. AMZ-NX abre oportunidades de colaboración con otros operadores que están desplegando capacidades similares.



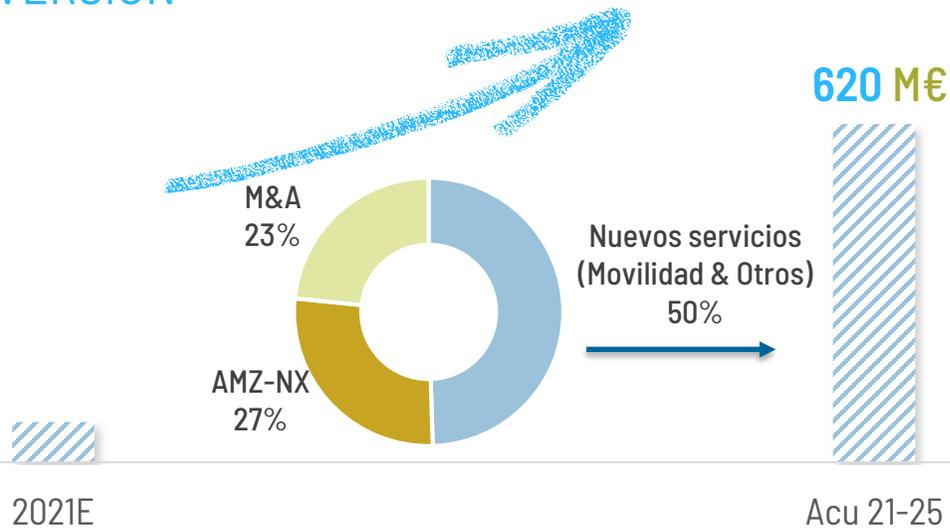
HISPASAT: NUEVO PLAN ESTRATÉGICO PARA OPTIMIZAR EL NEGOCIO ACTUAL Y APROVECHAR OPORTUNIDADES QUE OFRECE UN SECTOR EN FASE DE CAMBIO TECNOLÓGICO



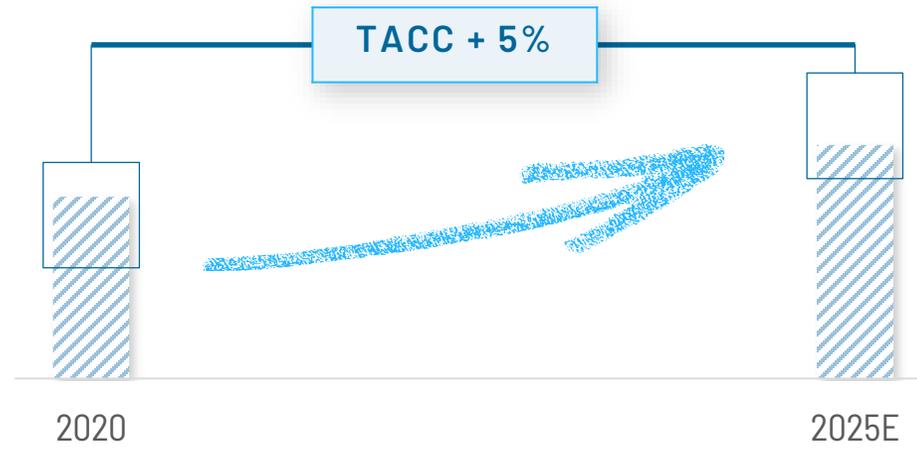
Impulsar la conectividad

Evolución estimada principales magnitudes 2021-2025. Hispasat

INVERSIÓN



EVOLUCIÓN ESTIMADA EBITDA



Punto de inflexión en negocio satelital con nuevos ingresos procedentes de los servicios de conectividad y movilidad, y lanzamiento Amazonas Nexus.

DESARROLLO DEL NEGOCIO DE FIBRA ÓPTICA Y NUEVAS OPORTUNIDADES ALREDEDOR DEL DESPLIEGUE DE REDES 5G



PRINCIPALES LÍNEAS ESTRATÉGICAS

Continuar desarrollando el negocio de fibra óptica oscura, ampliando mercado objetivo y la cartera de productos

- Ampliación mercado objetivo a operadores de telecomunicaciones regionales y locales.
- Servicio mantenimiento y renovación equipos telecomunicaciones de clientes en entorno eléctrico & ferroviario.
- Contratos alquiler desde red de fibra oscura propia hasta puntos neutros.
- Desarrollar capacidad de conectividad entre sistemas y subsistemas mediante fibra óptica.

Socios estratégicos que apoyen búsqueda de nuevos productos y/o mercados. Valorar alternativas crecimiento inorgánico

- Adquisición cartera de contratos e infraestructuras de fibra óptica.
- Participación mayoritaria de operador de infraestructuras de fibra óptica de ámbito regional y local.
- Alianzas comerciales o estratégicas en gestión y explotación de infraestructuras de fibra óptica.

Desarrollo de nuevas oportunidades alrededor del despliegue de redes 5G

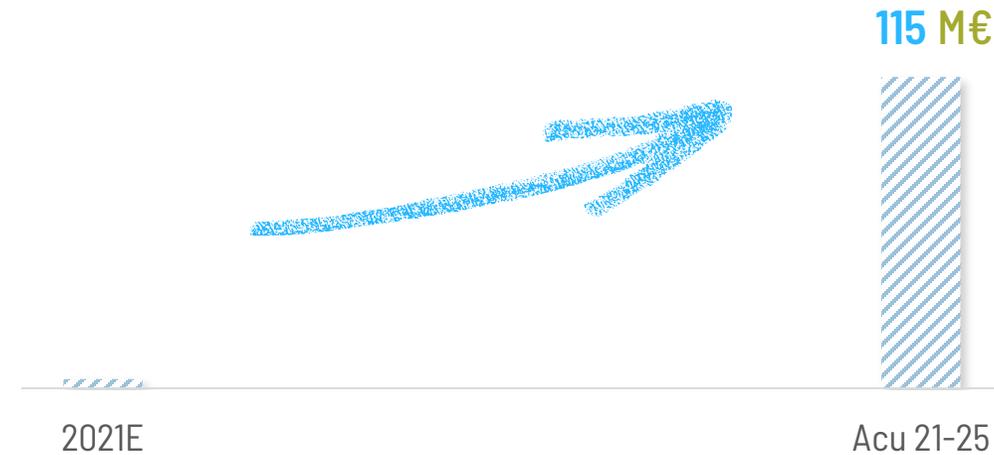
- Contribución infraestructura de red móvil 5G basándonos en la infraestructura del Grupo RE, para permitir conectividad entre radiobases.

DESARROLLO DEL NEGOCIO DE FIBRA ÓPTICA Y NUEVAS OPORTUNIDADES ALREDEDOR DEL DESPLIEGUE DE REDES 5G

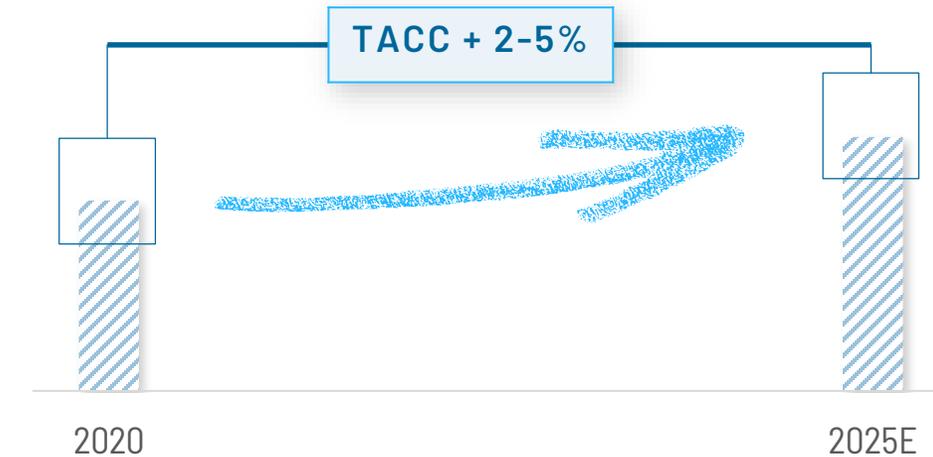


Evolución estimada principales magnitudes 2021-2025. Reintel + 5G

INVERSIÓN

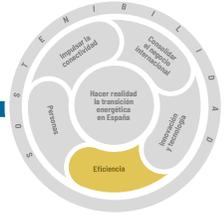


EVOLUCIÓN ESTIMADA EBITDA



La necesidad creciente de las infraestructuras de fibra óptica y el despliegue del 5G impulsará el valor del Grupo.

LA EFICIENCIA OPERATIVA, FINANCIERA Y LA MEJORA CONTINUA SON FACTORES CLAVES PARA DESARROLLAR LOS PILARES ESTRATÉGICOS



Eficiencia

Eficiencia fundamentada en la generación de valor a través de la **gestión adecuada de los recursos**, la identificación de **sinergias** y la **optimización de procesos**.



Optimización financiera y de capital

Adecuar la estructura financiera, que permita la solvencia financiera del Grupo, el cumplimiento ratios CNMC y mantener una sólida calificación crediticia.



Agilidad operativa

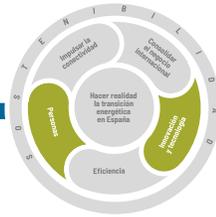
Rediseñar los procesos más intensivos en recursos y transformar la organización para generar eficiencias operativas y financieras.



Garantizar la continuidad de los servicios del Grupo

Anticipar y prevenir posibles hechos futuros que puedan afectar a la seguridad integral del Grupo.

Alternativas financieras ejecutables en los momentos adecuados de mercado para optimizar nuestra estructura de capital.



INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA

- Mayor importancia de **nuevas tecnologías** en el impulso de los negocios del grupo.
- Red Eléctrica consolidará a través de **Elewit** su apuesta por la innovación, el emprendimiento y el desarrollo tecnológico.



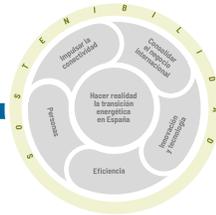
Fuerte impulso a la innovación a través de Elewit para potenciar el talento e incrementar la creación de valor.



PERSONAS

- Promover la transformación cultural, la gestión sostenible y convertir a la organización en referente como **empresa saludable**.
- Perseguir la seguridad y el bienestar de las personas para lograr **entornos de trabajo saludables**.
- Desarrollar una cultura innovadora, ágil y colaborativa. **Impulsando el talento**, anticipando necesidades y logrando una organización capaz de afrontar los retos del plan estratégico en un entorno de cambio.

CONTINUAMOS AVANZANDO EN EL COMPROMISO CON LA SOSTENIBILIDAD Y ASEGURANDO UNA GESTIÓN RESPONSABLE DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO



Sostenibilidad

El Grupo Red Eléctrica pone el foco en la **creación de valor compartido a través del desarrollo responsable de sus actividades**, a fin de avanzar en el cumplimiento del **Compromiso con la Sostenibilidad 2030** y maximizar la contribución de todas las empresas del Grupo al logro de objetivos globales, entre los que destacan los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de Naciones Unidas. Además este compromiso se basa en la hoja de ruta a 2050 para conseguir una economía prácticamente descarbonizada.



... anticiparse y dar respuesta a los retos del futuro,



... materializar las oportunidades existentes,



... generar impactos positivos mediante alianzas con el entorno



... y dar a conocer el papel del Grupo en el desarrollo sostenible.

La Sostenibilidad en el Plan Estratégico del Grupo como palanca para impulsar la transición energética y el acceso a la conectividad, con el objetivo primordial de alcanzar la neutralidad climática en 2050.

LIDERAZGO EN LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE SOSTENIBILIDAD



Sostenibilidad

Presencia destacada en índices de reconocido prestigio y numerosos reconocimientos, que muestran el excelente nivel de compromiso y la firme apuesta por la rendición de cuentas y transparencia.



Consolidando nuestra presencia en el liderazgo ESG con una puntuación notable.

- El Grupo RE presente en el índice europeo (**DJSI Europe**) y en el índice mundial (**DJSI World**). Reconocida en 2020 como una de las mejores empresas del mundo en el ámbito de sostenibilidad en el sector Electric Utilities.
- Recibe el reconocimiento “**Silver Class**” en la publicación The Sustainability YearBook 2021 de S&P Global.
- Permanencia en el índice **FTSE4Good** desde 2008, e índice **MSCI ESG** alcanzando la calificación máxima “AAA”.
- Reconocida con la categoría A por su compromiso en la lucha contra el cambio climático, en el **A list de CDP cambio climático**.
- Primera posición en el sector **Utilities/Network Operators** con una calificación de B+, del Corporate responsibility de OEKOM.
- Red Eléctrica primera compañía del IBEX 35 en aplicar el estándar internacional de **reporte de SASB**.



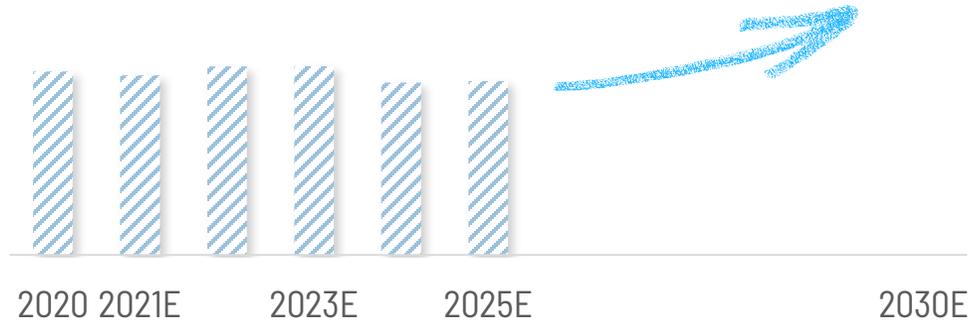
Objetivos financieros y Política de dividendos 2021-2025

OBJETIVOS 2021-2025

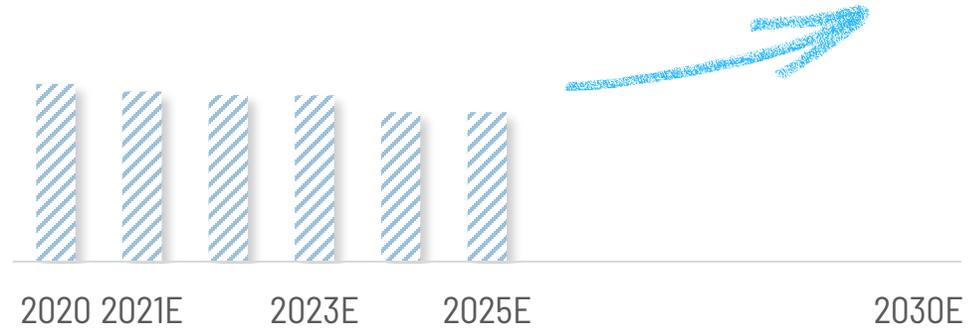
Evolución magnitudes principales

Visibilidad y claridad en los objetivos a medio y largo plazo.

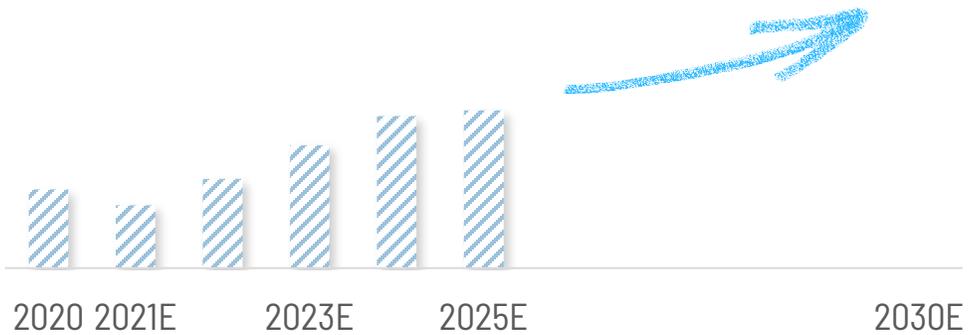
Cifra negocio 2020-2025



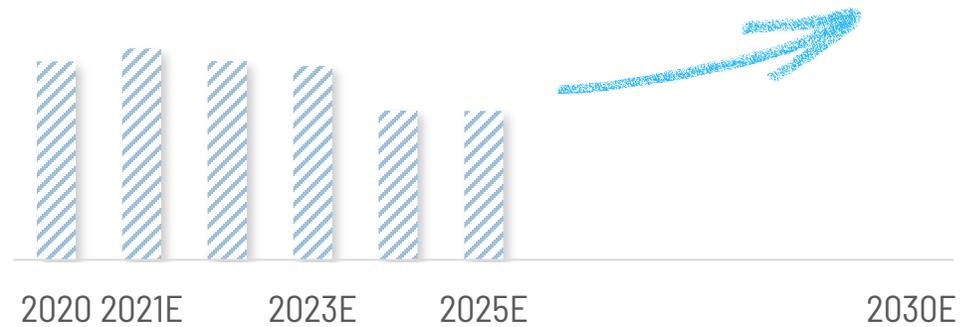
EBITDA



Inversión RdT



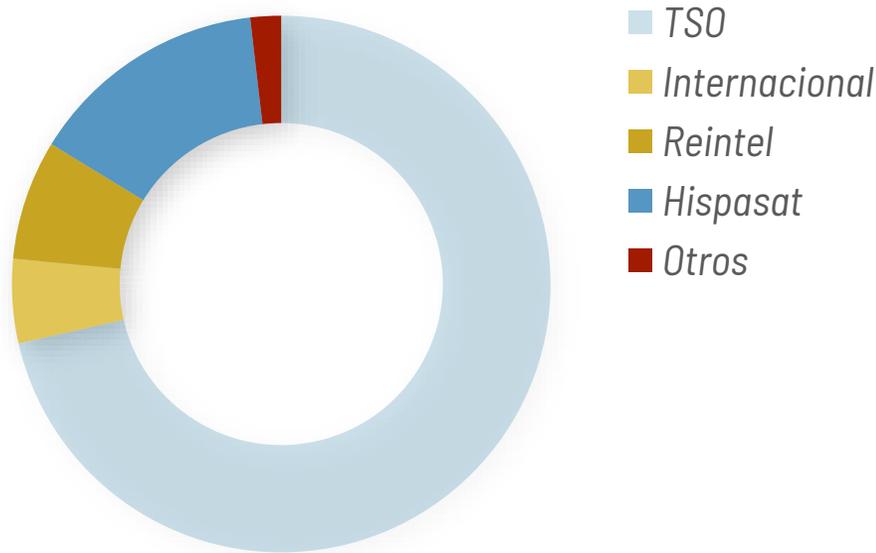
Beneficio neto



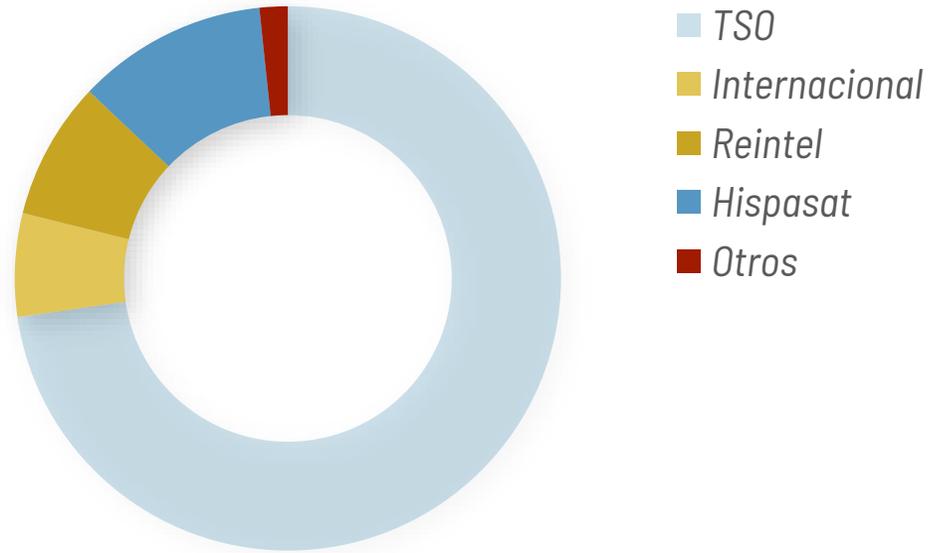
OBJETIVOS 2021-2025

Distribución de ingresos por tipo de negocio

Cifra negocio 2025



EBITDA 2025



El negocio regulado representará cerca del 80 % de la cifra de negocio del Grupo en 2025. La estrategia de diversificación compensa parcialmente el impacto de la reducción de ingresos del TSO.

OBJETIVOS 2021-2025

Objetivos financieros

Política de dividendos sostenible y alineada con un exigente perfil de crecimiento.

Inversiones 2021-2025: 4.400 M€ (*)



Puesta en valor de activos estratégicos

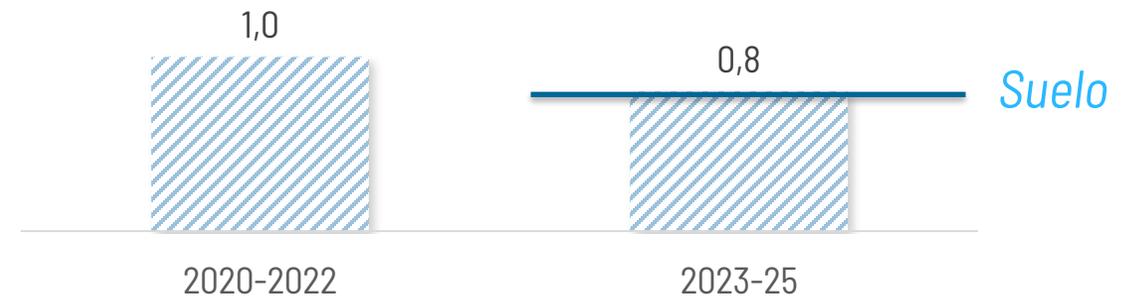
- Puesta en valor de negocios estratégicos del grupo con incorporación de socios minoritarios para impulsar su desarrollo.

Eficiencia financiera 2025

- Margen Ebitda 70 %.
- Ratio FF0/ Deuda >15 %.
- Deuda neta / EBITDA <5x.
- Mantener sólida calificación crediticia (Incorporación instrumentos financieros híbridos y valoración de otras alternativas).

Política de dividendo

€/acción



(*) No se incluye el efecto de los proyectos presentados en el marco del Plan de recuperación.

Gracias por su atención



www.ree.es



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.

Adicionalmente a la información financiera preparada de acuerdo con las NIIF, esta Presentación incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento ("MARs"), según se definen en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es).

Estas MARs se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero de Red Eléctrica Corporación, S.A. pero deben considerarse únicamente como una información adicional y, en ningún caso, sustituyen a la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF. Asimismo, la forma en la que Red Eléctrica Corporación, S.A. define y calcula estas MARs puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas. Para mayor información sobre estas cuestiones, incluyendo su definición o la reconciliación entre los correspondientes indicadores de gestión y la información financiera consolidada elaborada de acuerdo con las NIIF, véase la información incluida al respecto en esta presentación y la información disponible en la página web corporativa (www.ree.es).