



**GRUPO RED**  
ELÉCTRICA

# Resultados 2021

---

23 de febrero de 2022

- Entorno sectorial.
- 2021. Aspectos destacados.
- Resultados 2021.
- Nuestra visión para 2022.
- Objetivos financieros y política de dividendos 2021-2025.





## Entorno sectorial

---

# Entorno sectorial eléctrico

## Avanzando a buen ritmo hacia la transición energética en un entorno complejo



- **Crisis energética** debido a tensiones geopolíticas, suministro gas ruso o problemas de abastecimiento vinculados al gasoducto del Magreb.
- Precios en el mercado mayorista de electricidad en **máximos históricos**.
- **Récord de producción eléctrica mediante energías renovables**, alcanzando el 46,7 % del total de generación eléctrica.
- **Energía eólica** principal fuente de generación eléctrica en España, y **fotovoltaica**, tecnología que más incrementa su producción respecto a 2020.



Principales iniciativas ante cambio climático y desarrollo sostenible:

- **European Green Deal**.
- **Paquete "Fit for 55"**.
- **Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2021-2030**, 8.975 M€ de inversión en transporte eléctrico.
- **Planificación de la Red de Transporte 2021-2026**, 6.600 M€ de inversión en transporte.



- Fuertes **necesidades de inversión** en la RdT brasileña, en la que hay una dinámica creciente en cuanto a licitaciones para la transmisión eléctrica.
- Entorno **político-económico** en cambio en *LatAm*.



# Entorno sectorial telecomunicaciones

## Hacia una conectividad global



- Los servicios de **acceso a internet por satélite y las aplicaciones de conectividad** (*backhaul* y B2B) se posicionan como una gran oportunidad de crecimiento.
  - Buenos horizontes para la **conectividad en movilidad** y crecimiento en **necesidades militares y gubernamentales**.
  - Servicios de **Vídeo. Segmento significativo** en fase de madurez.
  - Intensa actividad de construcción y lanzamiento, principalmente No-GEOS.
  - **Verticalización y concentración** de operadores en el sector satelital.
  - Interés en el sector satelital. Distintas operaciones Corporativas en el sector.
- España como hub de telecomunicaciones para Europa, y consolidación del Cloud para el almacenamiento de datos, respaldan el crecimiento de la **fibra óptica**.
  - Gran disrupción en tecnología **5G**, permitiendo el uso de comunicaciones masivas de Internet de las Cosas (IoT), mayor ancho de banda y comunicaciones más fiables y de menor latencia.





## 2021. Aspectos destacados

---

## Próxima aprobación de la Planificación de la RdT, punto de partida que va a permitir un incremento significativo de las inversiones...

Las principales actuaciones y proyectos contemplados se refieren a la integración renovable, la conexión de sistemas insulares e interislas y el refuerzo de interconexiones internacionales



- **Nuevos desarrollos** de red allí donde se genera un beneficio relevante para el sistema, facilitándose el aprovechamiento e integración de energía renovable.
- Uso intensivo de **corredores existentes** mediante la repotenciación de redes y aplicación de tecnología que permita operar a una mayor capacidad de transporte.
- Fruto de lo anterior se mejorará la **penetración de energía renovable**, previéndose alcanzar un nivel relevante de potencia instalada de carácter renovable.

- Corredor La Mancha-Madrid.
- Corredores Andalucía.
- Corredor Aragón-Levante.
- 2º enlace Península-Baleares.
- Enlace Península-Ceuta.
- Enlace Tenerife-La Gomera .
- Enlace Ibiza-Formentera.
- España-Francia por el Golfo de Vizcaya.
- Interconexión con Marruecos.
- Interconexión con Andorra.
- Refuerzos y modificaciones.

Nuevas líneas\*  
**2.704 km**  
Enlaces sistemas insulares  
**383 km**

**7.572 km**  
Redes en las que se  
incrementará la  
capacidad de transporte

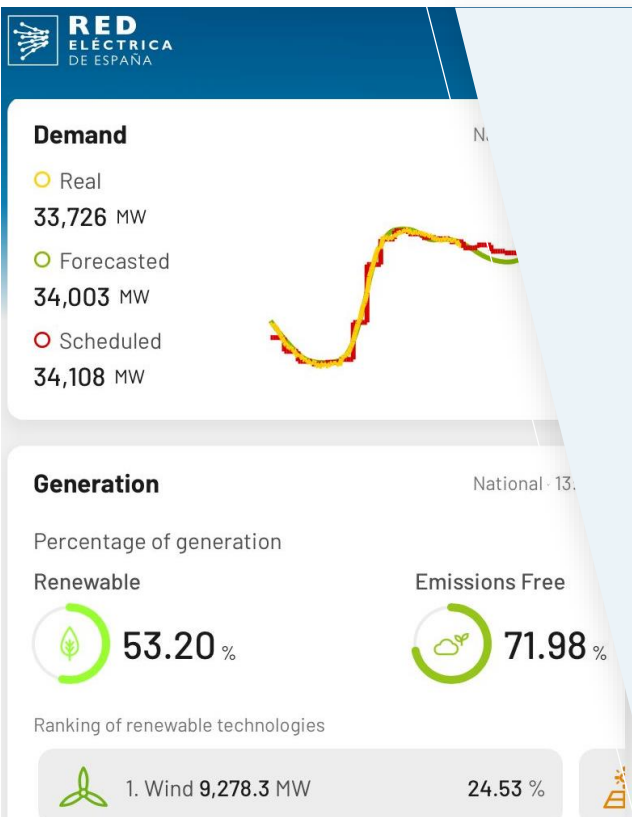
Integración renovable  
**%67 de la potencia  
instalada en 2026**

La planificación es clave en el cumplimiento de los compromisos del PNIEC para el sistema eléctrico: Descarbonización, Eficiencia y Refuerzo de interconexiones

\*Información última propuesta Planificación (23 de junio 2021).

# ...avanzando con firmeza para impulsar la Transición Energética...

## Desarrollo de una red más interconectada



- Gobierno de Canarias aprueba la **Declaración de Interés General y emite autorización administrativa** de la central hidroeléctrica de bombeo de **Salto de Chira**.
- Propuesta de Orden por la que se aprueba la **metodología de cálculo de la retribución** de la **instalación hidráulica reversible** de 200 MW de Chira Soria en Gran Canaria.
- Inicio de trabajos en Chira-Soria
- **Inicio trabajos** de tendido del nuevo **enlace submarino** entre **Lanzarote y Fuerteventura**.

- El presidente del Gobierno y la presidenta de la Comisión Europea, visitaron el **CECRE** en su 15 aniversario, con motivo de la aprobación del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia español, destacando el papel de GRE como “columna vertebral de la transición energética y la integración de renovables”.
- Distinción a **redOS** con el IX Premio *enerTIC Awards* en su categoría de ‘*Energy Transition & Sustainability*’.





## ...generando valor con los negocios de diversificación...

Promoviendo la conectividad a través del negocio satelital y consolidando el negocio eléctrico internacional



- Excelente desempeño operativo de **Hispasat**, **crecimiento orgánico e inorgánico**.
- Adquisición negocio transporte señales de Media Networks (MNL) mayo 2021.
- Resultado extraordinario de Hisdesat por venta de su participación en ExactEarth.
- Grupo Hispasat pasa a ostentar el 100 % del capital de Hispamar Satélites tras la adquisición 19,04 % restante.



- Puesta en servicio subestación **Centinela** 220 kV en Chile.
- **Adquisición Rialma Transmissora de Energia III**, 322 km de líneas de 500 kV en Brasil.
- Buena evolución de los proyecto en curso pese a las restricciones por Covid.



# ...cristalizado con la venta de una participación minoritaria del negocio de fibra óptica...

## Proceso de venta de la participación del 49 % de Reintel



- El precio de venta del 49 % asciende a 971 M€ y un múltiplo de valoración superior a 22 veces EBITDA 2021, comprendiendo una valoración de empresa de 2.300 M€.
- Grupo RE refuerza su posición en el sector de telecomunicaciones con KKR como socio a largo plazo.
- Capacidades técnicas y comerciales únicas de Reintel para posicionarse para la **captación de nuevas oportunidades de generación de valor**.
  - Contexto de demanda creciente de la sociedad de servicios de telecomunicaciones.
  - Acceso transparente y neutral a todos los agentes del sector.



# ...desarrollando positivamente la eficiencia e innovación...

## Manteniendo nuestros compromisos con el mercado

### Compromiso con una sólida y equilibrada estructura financiera:

- Emisión de bonos verdes de 600 M€, liderando la apuesta por la financiación sostenible.
- Financiación de Reintel por 325 M€ a 5 años ampliable a 7, a precios muy competitivos.
- Dividendo propuesto a la JGA asciende a 1 € por acción, cumpliendo nuestro compromiso de mercado.
- Actualizamos nuestro marco verde de financiación para adaptarlo a la Taxonomía de la Unión Europea.



### Apostamos por la innovación:

- Incorporación ágil de nuevas tecnologías gracias a la colaboración activa con más de 10 startups con un fuerte encaje estratégico
- 2,3 M€ de inversión Venture Capital en compañías tecnológicas en fase temprana.
- Proyectos piloto para reducir la brecha digital en zonas rurales mediante el uso de nuestras infraestructuras (conectividad 5G, satelital).
- Programa "DESPEGA". Iniciativa de intra-emprendimiento a través de la cual nuestros empleados tienen la oportunidad de convertir sus ideas en negocios reales.



# ... reforzando nuestra vocación en materia de sostenibilidad...

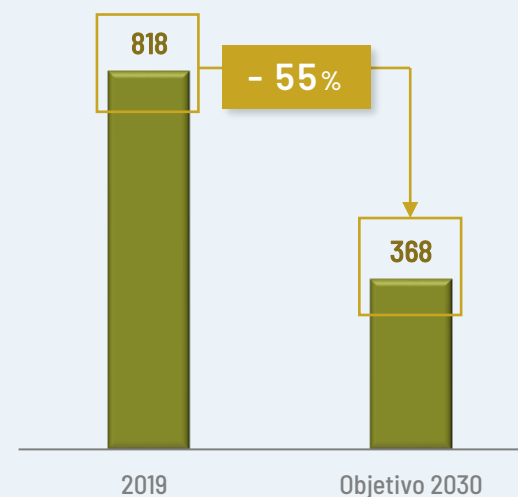
## Definiendo nuevos objetivos de reducción de emisiones más exigentes

- Se **incrementan los objetivos de reducción de emisiones** para alinearlos con el objetivo de mantener el incremento de temperatura en 1,5°. Por primera vez se establecen los objetivos de alcance 3.
- **Reducción del 55 %** de las emisiones de alcance 1 y 2, en 2030 respecto a 2019.
- **Reducción del 28 %** de las emisiones de alcance 3, en 2030 respecto a 2019.
- Proveedores responsables de 2/3 de las emisiones de la cadena de suministro deben contar con objetivos de reducción de emisiones validados por SBTi en 5 años.

Actualización del Plan de Cambio Climático de Red Eléctrica para incorporar las acciones necesarias para conseguir los nuevos objetivos.

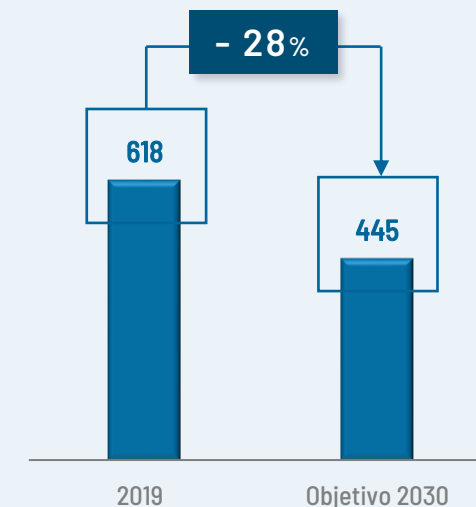
### Alcance 1 y 2

Kt CO<sub>2</sub> equivalente



### Alcance 3 nuevo objetivo

Kt CO<sub>2</sub> equivalente



*Nota: Alcance 1, emisiones directas, recoge las emisiones vinculadas a las fugas de SF6 en las subestaciones eléctricas, a las fugas de gases refrigerantes en los equipos de aire acondicionado; emisiones derivadas del consumo de combustibles por vehículos de REE; y emisiones derivadas del consumo de combustibles en grupos electrógenos. Alcance 2, emisiones indirectas, recoge emisiones por consumo de energía eléctrica y pérdidas de electricidad en la red de transporte. Alcance 3, emisiones indirectas, recoge pérdidas en la cadena de suministros.*

# ... y apostando por un compromiso sostenible estratégico, transversal y con visión de largo plazo.

## Presencia en los principales índices de sostenibilidad



- Publicación del nuevo enfoque de innovación social del Grupo centrado en la **lucha contra la desigualdad**.
- Celebración de las **Jornadas de Sostenibilidad del Grupo Red Eléctrica** "Recuperación desde la perspectiva de la sostenibilidad".
- El Grupo Red Eléctrica renueva su presencia en el **'Bloomberg Gender Equality Index'** y entra en el nuevo índice **"Ibex Gender Equality Index"**.
- Permanencia en los índices de sostenibilidad que reconoce a la compañía entre las empresas españolas más sostenibles del mundo (**DJSI, Euronext VigeoEiris, FTSE4Good y MSCI**, entre otros).





## Resultados 2021

---

# Principales magnitudes económicas

Sólidas magnitudes anuales alineadas con nuestros compromisos a futuro...



## Excelente desempeño de la diversificación

- Beneficio neto del grupo crece 9,6 % en 2021, impulsado por la evolución positiva de Hispasat, ARGO y un mejor resultado financiero.
- Las inversiones realizadas están en línea con lo previsto en el Plan Estratégico.

**1.983 M€**  
Ingresos\*  
2.014 M€ en 2020

**576 M€**  
Inversiones  
895 M€ en 2020

**1.499 €**  
EBITDA  
1.569 M€ en 2020

**5.648 M€**  
Deuda Neta  
6.113 M€ en 2020

**681 €**  
Beneficio Neto  
621 M€ en 2020

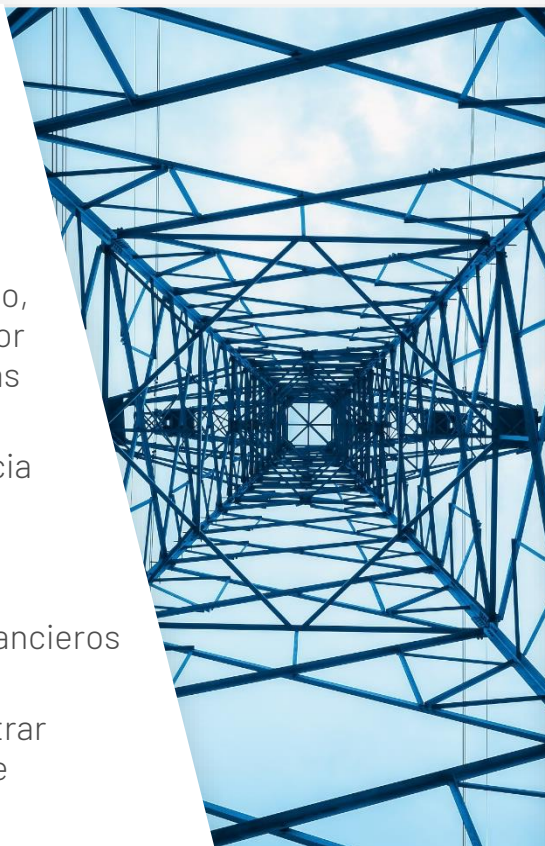
**1.178 €**  
FFO  
1.207 M€ en 2020

\* Recoge cifra de negocio y participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (TEN, Argo e Hisdesat).

# Cuenta de pérdidas y ganancias

... y materializadas en un crecimiento del resultado del 9,6 %

- Reducción de ingresos por ajustes retributivos en el negocio regulado en España, compensado por mayor aportación del negocio de Hispasat y ARGO.
- Gastos operativos impactados por la aceleración de gastos de mantenimiento, la incorporación de Media Networks y por un plan de costes asociados a las nuevas líneas de negocio en Hispasat.
- La mejora en el EBIT frente a la tendencia que presentaba el EBITDA se debe principalmente al efecto del deterioro en 2020 en Hispasat.
- Evolución positiva de los resultados financieros por menores costes de financiación.
- Menor impuesto de sociedades al registrar deducciones de I+D+i por la inversión de Hispasat en Amazonas Nexus.



M€	2021	2020	Δ M€	Δ%
Ingresos*	1.982,5	2.013,7	-31,2	-1,6%
Otros ingresos y TREI**	66,4	74,9	-8,5	-11,3%
Gastos operativos	-550,2	-520,1	-30,1	+5,8%
<b>Resultado bruto explotación (EBITDA)</b>	<b>1.498,6</b>	<b>1.568,5</b>	<b>-69,9</b>	<b>-4,5%</b>
Dotaciones para la amortización	-507,4	-517,9	+10,5	-2,0%
Deterioro de activos	0,7	-121,6	+122,3	-
<b>Resultado neto explotación (EBIT)</b>	<b>992,0</b>	<b>929,0</b>	<b>+63,0</b>	<b>+6,8%</b>
Resultado financiero	-103,9	-123,0	+19,1	-15,5%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>888,1</b>	<b>806,0</b>	<b>+82,1</b>	<b>+10,2%</b>
Impuesto Sociedades	-201,8	-194,8	-7,0	+3,6%
Intereses minoritarios	-5,7	9,9	-15,6	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>680,6</b>	<b>621,2</b>	<b>+59,4</b>	<b>+9,6%</b>

\* Recoge cifra de negocio y participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (TEN, Argo e Hisdesat).

\*\* Recoge la cifra de Otros ingresos de Explotación y Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado.

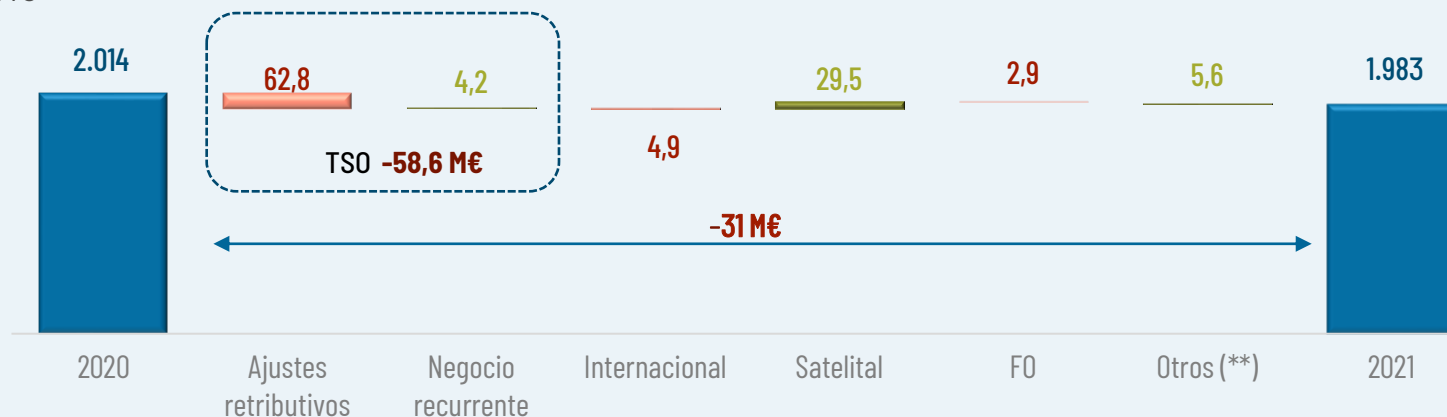


# Reducción de los ingresos en 31 M€ (-1,6 %) impactados por 63 M€ de ajustes retributivos en el TSO

El incremento de ingresos proporcionado por la diversificación del Grupo ha compensado parcialmente dichos ajustes

## Evolución de ingresos\*

M€



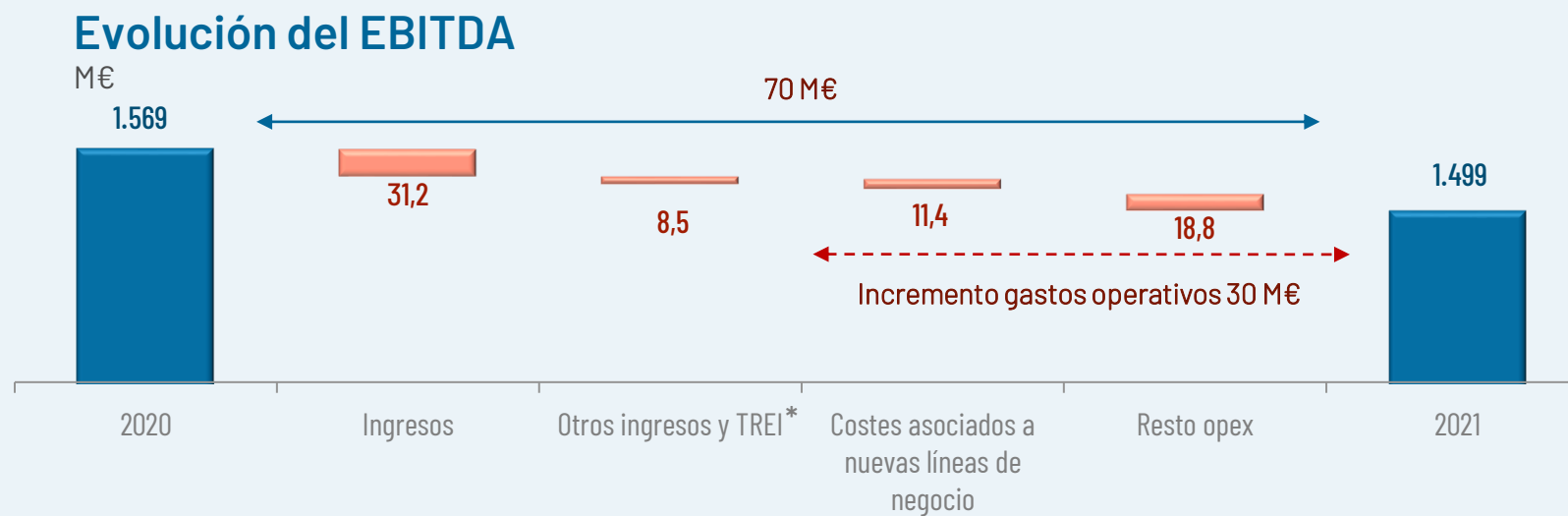
- Disminución de los ingresos del TSO por la reducción de la tasa de retribución financiera (5,58 % frente al 6 %) y por una reestimación de ingresos del OS del periodo 2014-2019.
- Sólida evolución de los ingresos del negocio satelital, derivado tanto de su buen desempeño orgánico como del crecimiento inorgánico (adquisición del negocio de Media Networks en Perú).
- El negocio internacional se ha visto impactado por el proceso de revisión tarifaria de parte de los activos chilenos, compensado parcialmente por la buena evolución del negocio en Brasil.

\* Ingresos: Recoge cifra de negocio y participación en beneficios de sociedades valoradas por el método de la participación (TEN, Argo e Hidesat).

\*\* Otros: Recoge otros negocios, corporativo y ajustes consolidación.

## El EBITDA del Grupo disminuye en 70 M€ condicionado por los ajustes mencionados y otros aspectos no recurrentes

Los gastos operativos comparables se incrementan en 19 M€ (+3,6 %), recogiendo los esfuerzos de eficiencia en un entorno de elevada inflación



- Menores “otros ingresos y TREI” de 8,5 millones de euros derivados de indemnizaciones de seguros y otros no recurrentes recibidos en 2020.
- Incremento de 11,4 millones de euros debido a los costes asociados a nuevas líneas de negocio vinculados a la puesta en marcha del plan de Hispasat tendente a transformar el negocio y captar las oportunidades del sector, en línea con lo recogido en el Plan Estratégico.
- El moderado incremento del “Resto de OPEX” recoge los esfuerzos de eficiencia del Grupo en un entorno de alta inflación y está afectado por el encarecimiento de las primas de seguros en un entorno difícil del mercado asegurador así como por la anticipación de ciertas actuaciones en el mantenimiento de activos críticos, para reducir riesgos e incrementar la seguridad del suministro.

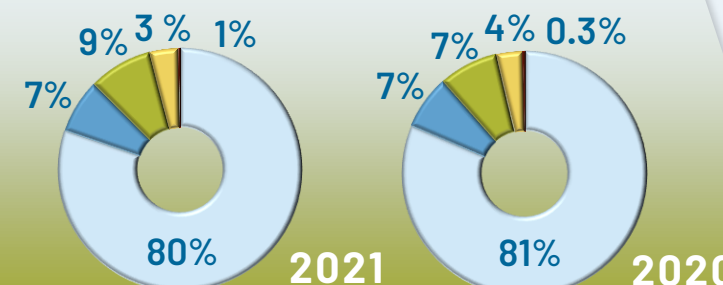
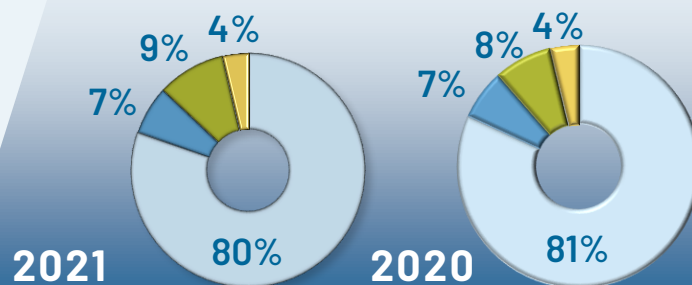
\* TREI: Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado.

# Evolución de los principales negocios del Grupo

El negocio satelital como driver de crecimiento compensando parcialmente la evolución del TSO



	INGRESOS				EBITDA			
	2021	2020	ΔM€	Δ%	2021	2020	ΔM€	Δ%
TSO	1.609,7	1.668,3	-58,6	-3,5	1.197,5	1.275,5	-78,0	-6,1
Internacional	71,4	76,2	-4,9	-6,4	50,6	61,6	-10,8	-17,5
Satelital	187,2	157,7	29,5	+18,7	133,4	118,6	14,6	+12,3
Fibra Óptica	134,4	137,3	-2,9	-2,1	103,3	108,3	-5,0	-4,6
Otros y ajustes de consolidación	-20,1	-25,7	5,6	-21,6	13,7	4,4	9,3	-
<b>Total Grupo</b>	<b>1.982,5</b>	<b>2.013,7</b>	<b>-31,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>1.498,6</b>	<b>1.568,5</b>	<b>-69,9</b>	<b>-4,5</b>



■ TSO ■ FO ■ SATELITAL ■ INTERNACIONAL ■ OTROS

# Inversiones

Las inversiones del Grupo Red Eléctrica en 2021 alcanzan los 576 M€



## TSO

- Inversión RdT 391,0 M€. Avance interconexión Ibiza-Formentera, Mallorca-Menorca, e Interconexión occidental con Francia, entre otros. Plan de aceleración de la inversión.
- Operación del Sistema 17,6 M€ y Almacenamiento en Canarias 17,2 M€. Inicio construcción desalinizadora.

**425,8M€**  
M€ invertidos  
vs. 405,2 M€ en 2020



## INTERNACIONAL

- Inversión en Chile 35,8 M€ en Redenor y Redenor 2.
- Inversión en Perú 8,7 M€ en avances en Tesur 4.

**44,5M€**  
M€ invertidos  
vs. 417,5(\*) M€ en 2020



## TELECOMUNICACIONES (Fibra + Satélites)

- Inversión Hispasat 73,2 M€, de los cuales 59,8 M€ en Amazonas Nexus.
- Incorpora adquisición negocio de servicios gestionados de vídeo en LATAM.
- Inversión Reintel 1,6 M€.

**74,8M€**  
M€ invertidos  
vs. 60,1 M€ en 2020



## OTRAS INVERSIONES

- Inversión proyectos corporativos, inversiones financieras e inversiones en *Startups* y en fondos VC.

**30,8M€**  
M€ invertidos  
vs. 12,3 M€ en 2020

(\*) incluye adquisición Argo (Brasil) por 374,3 M€.

# Deuda financiera

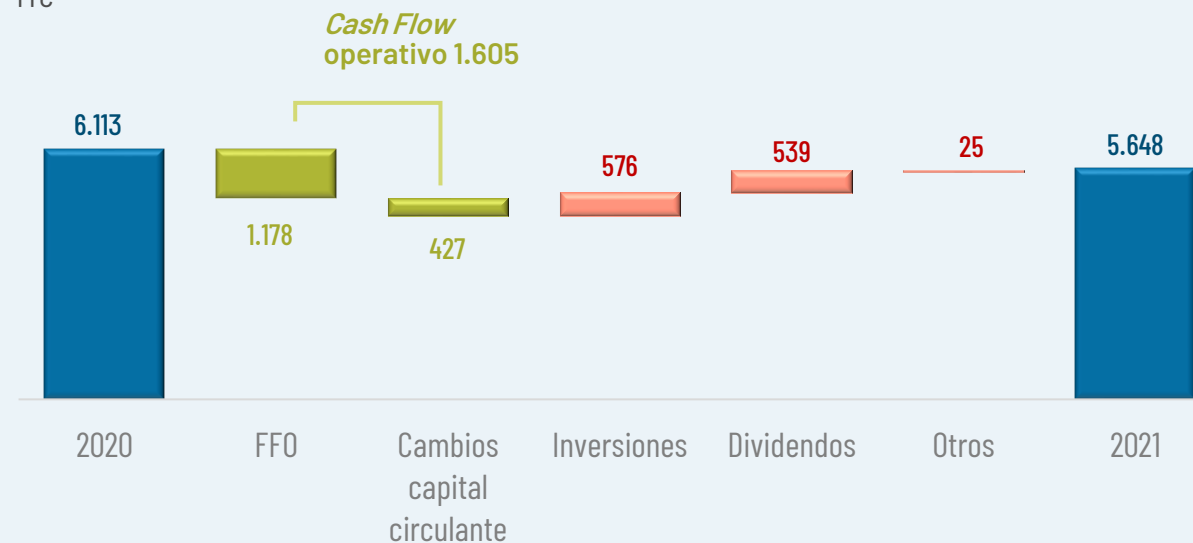
La deuda financiera del Grupo Red Eléctrica alcanza los 5.648 M€

## Compromiso con solidez crediticia

- Fuerte generación de flujos de caja que han permitido reducir considerablemente el volumen de deuda financiera.
- Mejora del capital circulante por partidas pendientes de liquidar al sistema.
- Los ratios financieros del Grupo reflejan el firme compromiso con la solidez crediticia.

## Evolución Deuda

M€



**3,8x**  
DN/EBITDA  
3,9x en 2020

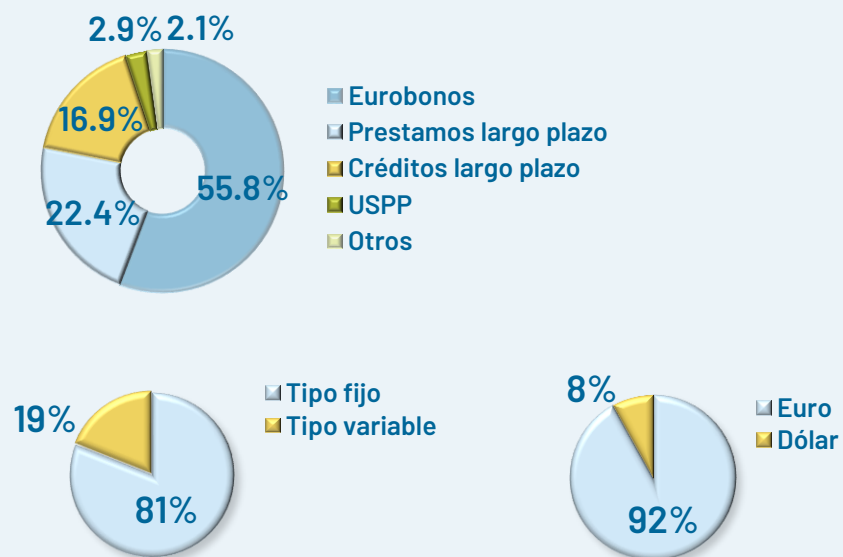
**20,9%**  
FFO/DN  
19,7 % en 2020

**'A-'**  
perspectiva estable,  
Fitch y S&P

# Deuda financiera

Comprometidos con una estructura de capital sólida, manteniendo el grado de inversión

## Estructura de la Deuda

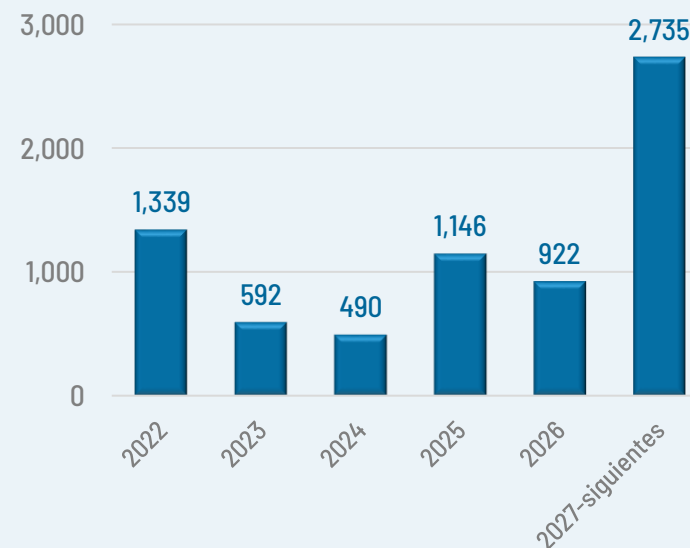


Deuda bruta: **7.222 M€** a 31/12/2021  
Deuda neta: **5.648 M€** a 31/12/2021

## Vencimientos

M€

**3.427 M€** liquidez  
31 diciembre 2021



**35%**  
Financiación ESG  
23 % en 2020

**5 años**  
Vida media  
5,3 años en 2020

**1,52%**  
Coste deuda  
1,74 % en 2020



## Nuestra visión para 2022

---

# Haciendo realidad la transición energética...

2022: año de aceleración del Plan Estratégico



## TSO

- Aprobación de la **Planificación de la RdT 2021-26**, con actuaciones que previsiblemente ascenderán a más de 6.600 M€.
- Continúan las **iniciativas de aceleración para impulsar la inversión**, que permiten agilizar el despliegue de las actuaciones contempladas en la Planificación 2021-26.
- Inversión del **TSO** prevista en 2022 superará los 500 M€.
- Aprobación del **modelo retributivo para la instalación de almacenamiento** de Chira Soria.
- Ligera disminución del EBITDA estimado en 2022 respecto a 2021, condicionado por los trabajos puntuales para la contención del riesgo asociado a la madurez de ciertas instalaciones críticas de la RdT nacional.

## Negocio Internacional

- Crecimiento orgánico en **Perú, Chile y Brasil**, aumentando nuestra huella internacional. EBITDA estimado 2022 ligeramente superior al del 2021.





# ... impulsando la movilidad y conectividad

2022: clave en la reducción de la brecha digital



## Negocio Satelital

- Inversiones orgánicas estimadas alrededor de 110 M€.
- EBITDA orgánico previsto superior al del 2021 en el negocio satelital.
- Continúa el proceso de transformación para reposicionar a Hispasat hacia una compañía de servicios, contemplándose distintas oportunidades de M&A acorde con nuestro Plan Estratégico y que impulsarían el crecimiento del EBITDA.

## Fibra óptica y 5G

- Inversiones en la renovación de la red troncal de **fibra óptica** ferroviaria y la ampliación de capacidad en la zona Madrid Sur.
- Inicio en la adecuación de apoyos para el despliegue de iniciativas del **5G** con operadores móviles así como con TowerCos.





## Objetivos financieros y política de dividendos 2021-2025

---

# Avances significativos del Plan Estratégico 2021-2025



Puestas en servicio en línea con lo esperado en el Plan.



Avance en el proceso de aprobación de la Planificación de la RdT



Puesta en valor del negocio de Reintel tras la incorporación de socios minoritarios para impulsar su desarrollo.



Buena evolución del negocio satelital.



Emisión bono 600 M€ dentro del Marco verde, alineado con la Taxonomía Europea.



Reparto de 1 euro de dividendo por acción, en línea con nuestra política de dividendos.

# Objetivos 2021-2025

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



## Inversión total



**4.400M€**

**~75%**

*Serán en la red de transporte, interconexiones internacionales, almacenamiento y operación del sistema.*

## Política de dividendo



2021-2022

**1,0€/acción**

2023-2025

Suelo de **0,8€/acción**

## Eficiencia financiera 2025



MARGEN

**EBITDA**

**70%**



RATIO

**FFO/DEUDA**

**> 15%**



DEUDA NETA /

**EBITDA**

RATIO

**< 5x**



MANTENER SÓLIDA

**CALIFICACIÓN CREDITICIA**

**GRUPO RED**  
E L É C T R I C A

[www.ree.es](http://www.ree.es)



# Gracias por su atención

Member of  
**Dow Jones**  
Sustainability Indices  
Powered by the S&P Global CSA



FTSE4Good



Corporate  
Responsibility  
Prime  
rated by  
oekom research

**Sustainability Award**  
Silver Class 2022

**S&P Global**



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 aquéllas 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](http://www.ree.es)).