



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Junta General de Accionistas 2005

Discurso del Presidente
Luis Atienza Serna

26 de mayo de 2005

Señoras y señores accionistas, muy buenos días:

Antes que nada quiero darles la bienvenida y agradecerles, en el nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, su presencia en este acto, que es para nosotros muy especial: RED ELÉCTRICA celebra en 2005 su vigésimo aniversario.

Gracias a su confianza en nuestro proyecto empresarial, gracias a los sólidos cimientos consolidados por las personas que en cada momento han liderado y construido RED ELÉCTRICA, y gracias al esfuerzo de todos aquellos que han contribuido con su trabajo y dedicación a desarrollar este proyecto, el pasado 29 de enero celebramos que RED ELÉCTRICA cumplió 20 años.

1. INTRODUCCIÓN

A lo largo de esta, mi primera intervención como presidente de la Junta General de Accionistas, podrán comprobar que es para mí una satisfacción poder

demostrarles que el camino recorrido en 2004 por RED ELÉCTRICA, ha sido más que positivo.

En esta presentación les resumiré, en primer lugar, los aspectos clave de nuestras actividades de negocio, y su integración en el funcionamiento global del Sistema Eléctrico español y en nuestro entorno socioeconómico. A continuación, les expondré nuestras principales actuaciones para consolidar nuestra cultura y valores empresariales, basados en la responsabilidad social corporativa. Por último, podrán comprobar cómo el alto grado de cumplimiento de nuestro plan estratégico se ha traducido en una aceleración en el crecimiento de los resultados, lo que nos posiciona en una situación de máxima solidez para encarar los desafíos que los años venideros nos propongan.

Después de dos décadas de trayectoria podemos decir, con orgullo, que RED ELÉCTRICA ha consolidado su compromiso con la sociedad, basado en la asunción responsable y eficiente de su papel como Transportista y Operador del Sistema Eléctrico Español.

2004 ha supuesto un importante paso adelante en esa consolidación. Ha sido un año de cambios, de retos y de logros, que nos han servido para alcanzar una nueva dimensión empresarial.

La práctica culminación del proceso de compra de activos de transporte a las empresas eléctricas ha sido un hecho de enorme importancia para la historia de nuestra compañía. La adquisición a finales del ejercicio de los activos de transporte de Viesgo, junto con la reciente adquisición del 75% restante de Redalta, sociedad que adquirió en 2002 los activos de transporte de Iberdrola, ha significado que, al gestionar casi el 100% de las instalaciones de la red de transporte, RED ELÉCTRICA se convierta en la práctica en el transportista único español, con lo que se afianza su papel como pieza clave dentro del funcionamiento del sistema eléctrico.

El nuevo esquema organizativo, centrado en la diferenciación de las dos actividades principales que desarrollamos, Transporte y Operación del Sistema, permitirá a RED ELÉCTRICA transformar en oportunidades los desafíos que plantea nuestro entorno.

2. CONTEXTO OPERATIVO

En términos generales, hemos trabajado en un entorno energético mundial caracterizado por el incremento de la demanda de energía primaria, a pesar de los altos precios de los combustibles. Los últimos datos del consumo primario de energía mundial sitúan su crecimiento entorno a un 3%

Esta expansión ha sido provocada por el crecimiento del PIB mundial, que se estima alcanzó un 5% en 2004, y en especial por la presión de los grandes mercados emergentes. China, la antigua URSS y la India, suman aproximadamente un 26% del consumo mundial de energía primaria, 11 puntos más que la Unión Europea y 2 puntos más que los Estados Unidos.

No obstante lo anterior, y centrándonos en el consumo de energía eléctrica, la demanda en los países miembros de la UCTE (Union for the Coordination of Transmission of Electricity), avanzó algo más del 1% en 2004, mientras que en España alcanzó un 4%

En el contexto nacional, y en lo que se refiere al sistema eléctrico, hemos vivido un año de máximos históricos de demanda de electricidad, tanto en términos de potencia máxima de punta, como de potencia media horaria y energía diaria.

Este crecimiento de la demanda de energía eléctrica en España es moderado con relación a los elevados incrementos de los años anteriores. Sin embargo, se han registrado nuevos máximos históricos, tanto de invierno como de verano. La máxima demanda de energía diaria y la máxima demanda de potencia instantánea en 2004 se registraron el día 2 de marzo, con 753 gigawatios/hora, y 38.040 megawatios. Estos registros se han visto ampliamente superados el 27 de enero de 2005, con una potencia instantánea máxima de 43.708 megawatios, lo que significa un incremento del 15% respecto al año anterior, y una demanda diaria de 856 gigawatios/hora.

Esto supone que en el año 2005 hemos alcanzado el consumo que la planificación del 2002 había previsto para dentro de tres años. Es preciso destacar que, aún así, ha sido posible responder adecuadamente a las necesidades eléctricas del mercado español.

Durante 2003 y 2004 se ha producido en el mundo la reducción de los márgenes de reserva, lo que, unido a algunos incidentes importantes ocurridos en sistemas eléctricos desarrollados, ha hecho que la garantía y seguridad de suministro haya ganado peso entre los objetivos de la política energética. Esto confirma, sin duda, lo acertado de la estrategia de RED ELÉCTRICA desde su constitución, ya que el modelo que se está implantando en esos países es el que se definió en España hace 20 años.

Respecto a la oferta de energía, entre las cuestiones con mayor repercusión que en 2004 han planteado un debate mundial, destacan las exigencias del Protocolo de Kioto sobre las emisiones de gases de efecto invernadero, derivadas de la combustión de energía y de otros procesos industriales.

La adhesión a este Protocolo por la Unión Europea, y por España, supone un reto para la generación de electricidad en términos de eficiencia energética y protección ambiental, especialmente en un periodo de inversión de la generación en España. La generación

bruta de los productores en régimen ordinario creció un 5% en 2004, alcanzado los 206.257 gigawatios/hora, mientras que la potencia total instalada fue de 72.537 megawatios, un 10% superior a la de 2003.

Esta potencia instalada, que podría considerarse adecuada teniendo en cuenta que la punta máxima de demanda ha sido de 43.708 megawatios, resulta muy ajustada si tenemos en cuenta que buena parte de ellos, en concreto casi 25.000, corresponden a energía hidroeléctrica y eólica, con la que no siempre es posible contar. Y hay no pocas centrales muy antiguas, además de que, como resulta evidente, las centrales y las redes se averían más cuando están al límite de capacidad y, sobre todo, cuando todo el parque está funcionando. Considero, por todo ello, que sería importante continuar con el ciclo inversor en nueva generación.

Nos encontramos también en un periodo clave desde el punto de vista regulatorio. Actualmente se está revisando el marco regulatorio del Sector Eléctrico, revisión en la que RED ELÉCTRICA está involucrada con el objetivo de conseguir una mejora en la eficiencia del sector, tal y como nos demanda la sociedad.

Dentro del ámbito regulatorio son también reseñables las medidas de fomento de la competitividad aprobadas por el Gobierno que, en relación con RED ELÉCTRICA, limitan la participación accionarial de los agentes del sector, y regulan el desarrollo efectivo del Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL).

3. ACTIVIDADES DE RED ELÉCTRICA

Ante este escenario, y sobre el compromiso con el sistema eléctrico para suministrar un servicio público seguro, de calidad y ambientalmente sostenible, RED ELÉCTRICA ha realizado en 2004 significativos avances en sus funciones como Transportista y Operador del Sistema Eléctrico español, que se complementan con sus actividades internacionales y de telecomunicaciones.

3.1. ACTIVIDAD DE TRANSPORTE

En su actividad de Transporte, RED ELÉCTRICA ha respondido con un nuevo record histórico de inversión para la expansión y mejora de la red de transporte en

España. 271 kilómetros de líneas, 123 nuevas posiciones en subestaciones y siete transformadores 400/220 kilovoltios han entrado a formar parte de la red, lo que representa una inversión superior a 243 millones de euros, un 13% más que en 2003.

Estas inversiones han ido destinadas principalmente:

- **a alimentar la red de distribución para hacer frente al importante crecimiento de la demanda,**
- **a facilitar la evacuación de la nueva generación procedente de los ciclos combinados y eólicos,**
- **a incrementar la fiabilidad y seguridad de la red de transporte y fortalecer su función como soporte físico del mercado,**
- **al apoyo para la creación de nuevas infraestructuras ferroviarias,**
- **y al refuerzo de las interconexiones internacionales. En 2004 hemos incrementado en un 20% nuestra capacidad de transporte con**

Portugal, con la inauguración el 27 de diciembre de 2004 del primer circuito de la línea de 400 kilovoltios Balboa-Alqueva, que además de reducir en un 5% las pérdidas de transporte del sistema, supone un paso decisivo para la puesta en marcha del MIBEL.

Por otra parte, se han comenzado a establecer las bases de una nueva interconexión con Francia, y se encuentra muy avanzado el proyecto de la instalación del segundo cable submarino que une España con Marruecos y que consolida la comunicación eléctrica entre los dos continentes.

En suma, el programa de inversiones para la ampliación de la red responde al objetivo de atender de manera eficaz la cobertura de una demanda eléctrica creciente con un elevado nivel de calidad. Ello refleja nuestra voluntad de configurarnos como un soporte activo para el desarrollo del sector eléctrico en España.

La adecuada gestión de los ingresos reconocidos para la actividad del Transporte, ha permitido a RED ELÉCTRICA, además de realizar las inversiones necesarias para el

sistema eléctrico, mantener adecuadamente y renovar la red existente. Además, ha incorporado ágilmente en su red las recientes adquisiciones de activos, buscando siempre la garantía, a medio y largo plazo, de la seguridad de la red de transporte y su óptima integración con las redes de distribución.

La adecuada vertebración de la red de transporte en el sistema eléctrico español, ha sido una prioridad para RED ELÉCTRICA durante 2004. En este ejercicio hemos alcanzado acuerdos con Endesa, Unión Fenosa y Viesgo que permitirán reforzar la coordinación del desarrollo de las redes de transporte y distribución.

Para dar cabal cumplimiento a estos objetivos, ha sido necesario revisar el alza el Plan Estratégico, que alcanza ahora una cifra de 1.900 millones de euros para el periodo 2005-2009.

3.2 ACTIVIDAD DE OPERACIÓN DEL SISTEMA

En la actividad de la Operación del Sistema Eléctrico en España, los máximos crecimientos históricos de

demanda, tanto de invierno como de verano, han configurado la garantía y seguridad del suministro como un desafío. Ante éste, RED ELÉCTRICA ha respondido con unos indicadores de calidad de servicio que se encuentran entre los mejores del mundo en términos de seguridad y calidad del suministro. La disponibilidad total de la red propiedad de RED ELÉCTRICA ha alcanzado el 98,39%, con un nivel de incidentes muy inferior a la media internacional.

Queremos compartir este logro con los agentes que operan en el sector, por sus esfuerzos y por su ágil asunción de las directrices de RED ELÉCTRICA en su papel de operador del sistema, un sistema que exige una operación extraordinariamente coordinada.

En este sentido, teniendo en cuenta que el gas ha pasado a representar más del 20% de la generación eléctrica, y que necesitamos potencia firme disponible para respaldar los periodos de sequía o ausencia de viento, resulta fundamental mantener una buena coordinación entre los dos sistemas. Por ello, los operadores gasista y eléctrico, ENAGAS y RED ELÉCTRICA, estamos trabajando en el refuerzo de nuestra coordinación.

Pero la situación de 2004 no puede considerarse excepcional, ni por lo que se refiere al incremento de la demanda ni por la escasez de generación hidroeléctrica. Por ello, para garantizar el suministro eléctrico, adquiere especial relevancia contar con potencia firme disponible, lo que implica mantener las inversiones en centrales de generación y asegurar asimismo la disponibilidad de su combustible.

Por otra parte, en este ejercicio la compañía también ha ampliado su actividad a la operación en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares. La llegada de RED ELÉCTRICA a estos sistemas, sin carácter vinculante hasta que no se complete el desarrollo normativo, ha aumentado la transparencia en la operación y es garantía de neutralidad, lo que supone un paso más en la liberalización del sector eléctrico en España.

Asimismo, RED ELÉCTRICA ha participado de forma activa en los trabajos para la creación del Mercado Ibérico de la Electricidad (MIBEL) cuya puesta en marcha ha sido impulsada por la publicación del Real Decreto Ley 5/2005.

Además, esta norma atribuye nuevas funciones al operador del sistema, asignándole responsabilidad sobre la operación económica del sistema junto al operador del mercado, y en particular, responsabilidad directa sobre la liquidación de los servicios de ajuste del sistema. Estos servicios tienen por objeto adaptar los programas de producción resultantes de los mercados diario e intradiario a los requisitos de calidad y seguridad del sistema eléctrico, que son objetivos estratégicos para RED ELÉCTRICA.

3.3 ACTIVIDADES ELÉCTRICAS FUERA DE ESPAÑA

Respecto a nuestras actividades fuera de España, el crecimiento registrado en la economía mundial y, en concreto, en la economía de Latinoamérica, ha facilitado los logros conseguidos por RED ELÉCTRICA Internacional.

En 2004, las compañías gestionadas por RED ELÉCTRICA Internacional en Perú y Bolivia, han mantenido los altos estándares de calidad de servicio habituales. Y eso ha

sido compatible con un importante plan de inversiones, especialmente en el caso de Bolivia, y con una adecuada política de retribución al accionista, materializada en los dividendos que RED ELÉCTRICA Internacional ha recibido de estas dos compañías en 2004.

En 2004 se ha avanzado en el ámbito de la consultoría internacional, actividad que fortalece la presencia e imagen internacional del GRUPO RED ELÉCTRICA, destacando los estudios realizados en el sureste de Europa (Serbia-Montenegro e Interconexión Rumania-Hungría, fundamentalmente), así como el volumen de contratación con empresas eléctricas como ONE en Marruecos y GECOL en Libia.

Las capacidades desarrolladas por nuestro Grupo, y la experiencia acumulada desde su creación en la gestión y operación de sistemas eléctricos, constituyen un sólido activo y una importante referencia que permite abordar con seguridad el desarrollo internacional, centrado en el aprovechamiento de oportunidades estratégicas de inversión en infraestructuras de transporte, concesiones para operar sistemas eléctricos, y en la prestación de

servicios de asesoramiento técnico y de negocio a nivel internacional.

Por todo ello, RED ELÉCTRICA seguirá atenta a nuevas oportunidades internacionales que puedan surgir y que sean compatibles con el desarrollo inversor en el sistema eléctrico español.

3.4 ACTIVIDAD DE TELECOMUNICACIONES

En el negocio de telecomunicaciones, a través de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, operador neutral en los negocios de transporte y capacidad, con la marca comercial albura, hemos centrado nuestros esfuerzos en 2004, en el desarrollo de una oferta ADSL mayorista sobre infraestructura de bucle local, el llamado ULL.

Con el objetivo de desarrollar al máximo el potencial de creación de valor de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES, hemos comenzado la búsqueda de un socio estratégico mayoritario, que nos permita maximizar el valor de nuestra red de telecomunicaciones, sustentada sobre una red de fibra óptica de dimensión

nacional, que ha alcanzado en 2004 los 175 puntos de presencia.

4. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Señores accionistas, desde hace ya algunos años la competencia, la globalización y los diferentes sistemas económicos y políticos de los países establecen marcos de actuación cada vez más exigentes para las empresas. La reputación y los intangibles se han convertido en un casi obligado eje del éxito y perdurabilidad de las empresas. El valor de las compañías va más allá de sus resultados económicos.

Por ello, la gestión de todas las actividades de negocio a las que me he referido, se apoya en cuatro pilares básicos demandados cada vez más por la sociedad actual. Ellos configuran lo que debe ser un comportamiento ético y transparente, como modelo del valor, basado en la Responsabilidad Social Corporativa que buscamos alcanzar para ustedes. Estos pilares son:

- **La excelencia en la gestión empresarial y en el gobierno corporativo**
- **El compromiso en la protección activa del medio ambiente**
- **La apuesta por una estrategia tecnológica basada en la innovación**
- **El compromiso con la integración y desarrollo de las personas**

4.1 EXCELENCIA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL Y GOBIERNO CORPORATIVO

La búsqueda de la excelencia en la gestión empresarial representa uno de los valores esenciales del liderazgo de RED ELÉCTRICA.

Nuestra empresa posee el Sello Oro de la Fundación Europea para la Gestión de la Calidad, por haber obtenido más de 500 puntos en la evaluación realizada por expertos europeos en gestión empresarial. Este reconocimiento lo poseen solamente 11 compañías en España y 26 en Europa, y la nuestra es la primera

empresa eléctrica europea en conseguirlo; sin embargo, sabemos que este logro no es suficiente y que el siglo XXI precisa que todas las compañías sean ciudadanos corporativos ejemplares.

Un elemento fundamental en el desarrollo de la excelencia empresarial es el diseño y la implantación de sistemas de gestión de la calidad en todas las unidades de la empresa y en todas las compañías del grupo.

Actualmente somos el primer grupo empresarial dentro del sector eléctrico europeo que posee la triple certificación integrada de los sistemas de calidad, medio ambiente, seguridad y salud laboral para todas sus empresas.

Nuestras actuaciones en el ámbito del Gobierno Corporativo van más allá de las exigidas para las empresas cotizadas. Mantenemos una preocupación firme y decidida por la adopción de las mejores prácticas en este terreno, y seguimos implantando, de forma voluntaria, toda una serie de medidas y procedimientos con el fin de lograr una mayor eficacia y transparencia en el gobierno de la Sociedad.

En este sentido, con el fin de potenciar su papel activo como accionistas, hemos desarrollado e implantado en 2004 los medios y procedimientos para el ejercicio del voto electrónico a través de la página web, que junto con la Oficina de Atención al Accionista, pretende mantener un diálogo abierto con ustedes, construido sobre las bases de la transparencia y de la calidad de la información, conciliando las nuevas tecnologías con la máxima seguridad jurídica.

El Consejo de Administración celebrado el 21 de abril de 2005, ha aprobado el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2004, del que se informa en la presente Junta bajo el punto octavo del Orden del día. Su finalidad principal no es la de limitarse a cumplir las exigencias establecidas por la normativa en vigor, sino que pretende reflejar, de forma completa y detallada, la estructura de propiedad y administración de la Sociedad, las obligaciones de los miembros del Consejo y, en general, aquellas materias que los accionistas, inversores y los mercados puedan considerar relevantes para un mejor conocimiento de la Compañía.

Señores accionistas, en el punto sexto del Orden del día se somete también a su aprobación la modificación de aquellos artículos de los Estatutos Sociales que se han visto afectados por la entrada en vigor del Real Decreto Ley 5/2005. Incorporamos así las normas de obligado cumplimiento establecidas para RED ELÉCTRICA en el citado cuerpo legal, que modifica los límites máximos de participación en el accionariado de la Compañía para reforzar aún más su independencia.

4.2. MEDIOAMBIENTE

Por lo que respecta al medio ambiente, el gobierno de España, en línea con la Comisión Europea, ha realizado durante 2004 un importante esfuerzo para incorporar a nuestra legislación los contenidos de las Directivas Europeas en materia de medioambiente, particularmente en lo referente a los compromisos de Kioto.

RED ELÉCTRICA siempre ha apostado por este desarrollo ambientalmente sostenible, y tiene el compromiso de formar parte de las empresas que mejor

integran la protección del medio ambiente en el desarrollo habitual de sus actividades.

La colaboración en la reducción de la degradación de nuestro medio es un elemento incluido en nuestras actuaciones. La reciente creación de una comisión para impulsar la responsabilidad corporativa es una muestra de nuestra decisión, e ilusión, para obtener un mundo mejor para nosotros y para las futuras generaciones.

Con el fin de preservar nuestro entorno, además de realizar una gestión eficiente de la operación del sistema y de contribuir a la configuración de una red de transporte integrada con el medio natural y social, promovemos el desarrollo de la red de manera que facilite la progresiva incorporación de energías limpias y renovables en la cobertura de la demanda.

Nuestra preocupación por la conservación del entorno se despliega en un abanico de actuaciones muy variado, que abarca aspectos tales como la realización de estudios de impacto ambiental en todos nuestros proyectos, más allá de lo establecido en la normativa legal, o como la dedicación de buena parte de nuestros recursos a

proyectos de investigación orientados a disminuir las afecciones ambientales que tienen nuestras actividades.

Asimismo, en 2004 hemos realizado un esfuerzo en la normalización y desarrollo de programas para reforzar la aceptación social de nuestros proyectos, contribuyendo con incentivos y medidas de acompañamiento al desarrollo del entorno, y procurando un adecuado equilibrio entre los intereses ambientales, sociales y económicos.

Un ejemplo significativo en este campo es el proyecto REMO, el Refuerzo Eléctrico del Mediterráneo Occidental, declarado de interés comunitario y financiado por el Banco Europeo de Inversiones y el Banco Africano para el Desarrollo. Esta interconexión atraviesa un espacio protegido del Parque Natural del Estrecho, incluido en la Red Natura 2000. La filosofía que ha guiado el catálogo de medidas compensatorias no se ha limitado a compensar exclusivamente aquellos hábitat y especies afectados por la construcción y funcionamiento de la infraestructura, sino que va dirigida a reducir la fragilidad de los elementos más sensibles del ecosistema y a

aportar a los usuarios del territorio una adecuada información sobre los valores ambientales y sociales.

Para ello hemos colaborado con organismos de investigación, organizaciones no gubernamentales de carácter ambiental y social, y distintas asociaciones gaditanas. El proyecto REMO es un claro exponente de integración de nuestras actividades en la comunidad, de manera consensuada con las partes interesadas.

4.3. DESARROLLO TECNOLÓGICO E INNOVACIÓN

RED ELÉCTRICA mantiene, a su vez, una decidida apuesta por la investigación y el desarrollo tecnológico. Para lograr una adecuada eficiencia operativa y una óptima respuesta de las infraestructuras que dan soporte al sistema eléctrico, es preciso llevar a cabo una intensa labor en este campo.

La estrategia tecnológica de RED ELÉCTRICA se orienta al desarrollo y optimización de las estructuras del sistema eléctrico, al aseguramiento de la garantía de

suministro del sistema y a la integración de éste con su entorno, con criterios de desarrollo sostenible.

Durante 2004 las líneas de trabajo de RED ELÉCTRICA se han centrado en desarrollar mecanismos que promuevan la eficiencia energética a través de la gestión de la demanda, el proyecto EMERGIE, y a la realización de proyectos enfocados a facilitar la integración en el sistema de la energía eólica.

Además, en 2004 hemos realizado proyectos de gran complejidad que reflejan nuestra gran capacidad tecnológica. En este sentido, en el mes de febrero de 2004 pusimos en funcionamiento el tramo soterrado, de 13 kilómetros, de la línea de transporte de 400 kilovoltios San Sebastián de Los Reyes - Loeches - Morata, afectada por la ampliación del aeropuerto Madrid-Barajas. Este proyecto es único en España por su complejidad técnica, y uno de los más importantes acometidos a nivel mundial.

4.4. COMPROMISO CON LA INTEGRACIÓN Y DESARROLLO DE LAS PERSONAS

RED ELÉCTRICA continúa demostrando su implicación con el respeto de los derechos humanos y con la lucha por la igualdad de oportunidades. La adhesión activa a los 10 principios del Pacto Mundial, y la certificación de responsabilidad social corporativa SA8000 (Social Accountability 8000) lograda para todos sus procesos e instalaciones, demuestran la afirmación anterior.

La difusión de nuestra cultura empresarial, basada en la integridad, la transparencia, el trato equitativo, y el trabajo en equipo, ha adquirido en 2004 una gran importancia estratégica, ya que el 27% de nuestra plantilla es de reciente incorporación. En enero de 2004 comenzamos el Programa de Acogida e Integración a la Compañía para los nuevos empleados.

Al terminar este ejercicio, nuestro grupo contaba con 1.415 personas en su plantilla. La proporción de mujeres en nuestro equipo es superior al 20%, porcentaje notable considerando que se trata de un sector en que la mujer ha contado tradicionalmente con baja representación.

Para RED ELÉCTRICA, es fundamental lograr el cumplimiento del principio de igualdad de oportunidades en el empleo, en la promoción y en el desarrollo de la mujer. Para ello, ha establecido un plan de acción positiva, que viene siendo reconocido desde 1997 mediante la certificación del programa Óptima, del Instituto de la Mujer.

La gestión y el desarrollo del talento, constituyen otro de los ejes de actuación de nuestras políticas de gestión de personas. Los programas de desarrollo profesional alcanzaron en 2004 al 96% de los empleados.

La transferencia del conocimiento también resulta un factor clave en nuestra gestión de las personas. El proyecto más representativo en este campo es nuestra nueva Escuela de Operación. La formación allí impartida ha logrado el reconocimiento universitario gracias al acuerdo alcanzado con la Universidad Pontificia Comillas de Madrid.

En otro orden de cosas, RED ELÉCTRICA ha adoptado un compromiso con la conciliación de la vida profesional y

personal, plasmado entre otros aspectos en un acuerdo con la representación sindical alcanzado en 2004, que permite un acercamiento a esta conciliación ampliando los permisos de maternidad para los padres y madres de RED ELÉCTRICA. En este sentido, RED ELÉCTRICA ha obtenido en junio de 2004 un accésit en la tercera edición del Premio a la Empresa Flexible, orientado a la investigación sobre las medidas de flexibilidad que desarrollan las empresas para permitir que los empleados puedan compaginar trabajo y familia.

Todo ello convierte a RED ELÉCTRICA en una empresa atractiva para el desarrollo profesional, como demuestra haber sido considerada como una de las mejores empresas para trabajar en España, según una importante revista de información económica.

RED ELÉCTRICA siempre ha apostado por la alta cualificación y el desarrollo de sus profesionales, consciente de que son la base de su éxito.

5. ANALISIS DE RESULTADOS 2004

RED ELÉCTRICA es un claro ejemplo de que el ejercicio de la responsabilidad corporativa es plenamente compatible con la optimización de sus resultados económicos.

Durante el ejercicio 2004 nuestra empresa ha proseguido con su continua mejora de resultados y el crecimiento sostenido de todas las magnitudes económicas significativas.

- **La cifra de negocio ajustada consolidada, neta de compras de energía, ha sido de 766,2 millones de euros, un 11,6% superior a 2003. El crecimiento de la cifra de negocio ha estado impulsado principalmente por:**
 - **El incremento de la retribución asociada a la actividad de Transporte, consecuencia principalmente de las instalaciones puestas en servicio en 2003.**
 - **El incremento de los ingresos reconocidos por la Operación del Sistema, que incluye la**

retribución asociada a los servicios de Operación del Sistema en los Sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

- El aumento en los ingresos asociados a trabajos de ingeniería y construcción para terceros.**
 - Y el aumento en la prestación de servicios de telecomunicaciones.**
-
- El resultado consolidado después de impuestos ha ascendido a 132,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 14,3% sobre el obtenido en 2003. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se ha situado en un 14,8%**
 - El cash-flow consolidado después de impuestos ha ascendido a 348,8 millones de euros, un 8,7% superior al de 2003. Esta cifra supone el 45,5% de la cifra de negocio ajustada consolidada (neta de compras de energía) y ha permitido financiar una parte significativa de las inversiones desarrolladas en 2004.**

- **Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2004 han ascendido a 281,2 millones de euros, de los cuales 243,4 millones de euros se han dedicado a la red de transporte peninsular, lo que representa un incremento del 13% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.**

- **Con el objetivo de consolidar una estructura financiera que proporcione a la dimensión empresarial se han formalizado en este ejercicio varias operaciones de relevancia:**
 - **Un acuerdo marco de colaboración con el Banco Europeo de Inversiones destinado a la financiación de proyectos individuales hasta 300 millones de euros.**

 - **Un préstamo a largo plazo de 200 millones de euros con el Instituto de Crédito Oficial.**

 - **Y la modificación de algunas condiciones del crédito sindicado de 700 millones de euros, suscrito en 2003, ampliando el plazo de vencimiento y convirtiendo en**

línea de crédito la totalidad de la operación.

A finales de 2004, la deuda financiera neta ascendía a 1.922,5 millones de euros, situándose el ratio de apalancamiento en el 68,2 %, manteniendo un sólido ratio de cobertura de la deuda.

Como consecuencia de esta adecuada estructura financiera, se ha mantenido la notable calificación crediticia de la compañía, lo que supone un reconocimiento explícito de su solvencia y fortaleza financiera. En los primeros meses de 2005, y tras la presentación del nuevo Plan Estratégico y la adquisición de los activos de transporte de Iberdrola, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha confirmado los niveles de *rating* de nuestro GRUPO, AA- en el largo plazo, y A-1+ en el corto plazo, con una perspectiva estable. Moody's también ha mantenido su calificación con el nivel A2, con perspectiva estable.

Aquellos de ustedes que deseen una información más detallada de nuestros resultados pueden encontrarla en nuestro Informe Anual 2004, que tenemos el placer de presentarles en el día de hoy.

6. COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Nuestros excelentes resultados, y nuestra sólida estructura financiera, han contribuido sin duda al positivo comportamiento bursátil de nuestro valor:

- **La cotización de la acción, respaldada por sus buenas perspectivas de crecimiento y su rentabilidad por dividendo, cerró el ejercicio pasado con una revalorización del 26,9%, significativamente superior a la registrada tanto por el Ibex-35 (17,4%) como por el sector energía de la Bolsa de Madrid (19,8%). En estos primeros meses de 2005 la acción ha mantenido una evolución muy positiva, alcanzando máximos históricos de cotización, no viéndose afectada por su salida del Ibex-35.**

- **Los mercados han premiado nuestra trayectoria. La acción de RED ELÉCTRICA es uno de los valores más rentables y seguros de los últimos años. Desde su salida a Bolsa hasta el cierre del ejercicio 2004, ha ofrecido un retorno superior al 130%, combinando una rentabilidad acumulada por dividendo superior al 30%, y una revalorización superior al 100% en este periodo. A día de hoy esta rentabilidad acumulada es ya superior al 160%**

7. PROPUESTA DE DIVIDENDO

Siguiendo este compromiso de maximizar el valor para los accionistas, el dividendo bruto con cargo al ejercicio 2004 que hoy se propone a la Junta General de Accionistas es de 0,6138 euros por acción. De esta cantidad el 3 de enero del 2005 ya se repartió un dividendo bruto a cuenta de 0,2375 euros por acción, quedando pendientes de distribución, como parte de un dividendo bruto complementario del ejercicio 2004, 0,3763 euros por acción. Con ello, la retribución directa al accionista en forma de dividendos crecerá un 12% en

relación al año anterior y desde su salida a Bolsa la tasa de crecimiento media anual del dividendo será del 11%

8. POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

El Plan Estratégico del GRUPO RED ELÉCTRICA para el periodo 2005-2009 se sustenta en cuatro áreas básicas de actuación:

- **En primer lugar, reforzar el papel de RED ELÉCTRICA dentro del sector eléctrico español, lo que supone:**
 - **Consolidar nuestra posición como transportista único y operador del sistema eléctrico español dentro del Modelo TSO.**
 - **Desarrollar un importante esfuerzo inversor en la red de transporte en los próximos 5 años. Este plan asegurará las inversiones necesarias para facilitar la cobertura de los importantes incrementos esperados de demanda eléctrica, favorecerá la competencia, preservará la**

continuidad del suministro eléctrico y reforzará las interconexiones internacionales.

- Además, supone jugar un papel activo y en constante diálogo con el regulador y el resto de los agentes del sector.**

- En segundo lugar, RED ELÉCTRICA busca alcanzar los máximos niveles de excelencia operativa. Para ello los objetivos principales son:**
 - Ofrecer unos óptimos niveles de calidad de servicio, ya tradicionalmente altos en comparación con otras compañías internacionales.**

 - Y mantener unos costes operativos ajustados, aprovechando las sinergias operativas que se derivan del crecimiento de nuestra base de activos de transporte, lo que redundará en una mayor cifra de ingresos y en una mejora del margen de beneficio.**

- En tercer lugar, continuar analizando oportunidades que generen valor adicional para los accionistas. En el ámbito internacional la actividad se orientará además al crecimiento orgánico de las filiales TDE y REDESUR, mientras que en el negocio de telecomunicaciones como ya he comentado anteriormente, la prioridad se centrará en la búsqueda de un socio estratégico que desarrolle al máximo el potencial de creación de valor de RED ELÉCTRICA TELECOMUNICACIONES.

- En cuarto lugar, queremos mantener una estructura de capital eficiente que permita compaginar en los próximos años una sólida posición financiera como la actual, un importante crecimiento y una distribución de dividendos atractiva para el accionista.

Señores y señoras accionistas, confiamos en que la fortaleza de esta estrategia permita al GRUPO RED ELÉCTRICA continuar mejorando sus resultados económicos y su retribución, manteniendo un sólido perfil financiero.

El desarrollo de estas estrategias consolidará al GRUPO RED ELÉCTRICA como una referencia internacional, participando en el desarrollo del sector eléctrico europeo. La consecución de los objetivos marcados confirmará a RED ELÉCTRICA como un valor sólido, atractivo y con potencial para seguir creando valor para sus accionistas. Así, continuará prestando el importante servicio público a la sociedad a la que servimos, y ofreciéndose como una alternativa de inversión de importante crecimiento en un entorno de bajo riesgo.

Al hablar de nuestro futuro, no puedo evitar recordar especialmente a las personas que tras muchos años de esfuerzo y dedicación, dejaron en 2004 RED ELÉCTRICA. A ellos nuestra gratitud.

Finalmente, no quiero dejar pasar esta ocasión sin expresar mi agradecimiento al Consejo de Administración por la confianza depositada en este equipo directivo. En mi nombre y en el de las personas que integran RED ELÉCTRICA, nos comprometemos a corresponder a ella con nuestro máximo esfuerzo y dedicación.

Muy buenos días a todos, y gracias por su atención.