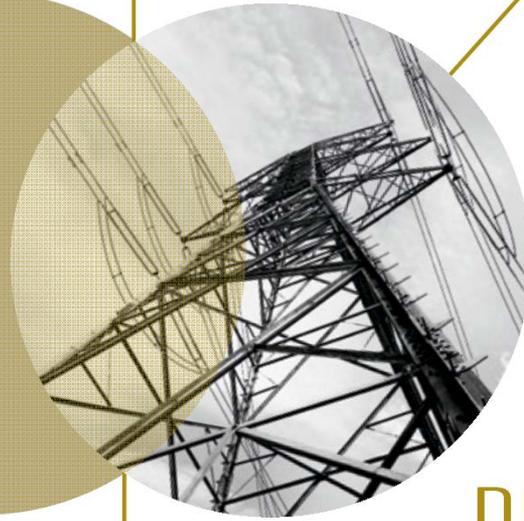


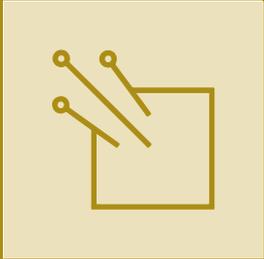


RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN



El valor
de una
energía
conectada

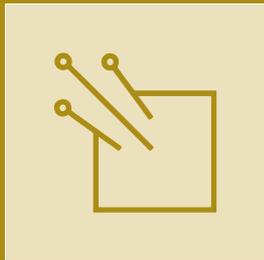
**JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**
22 de marzo de 2018



José Folgado Blanco

PRESIDENTE





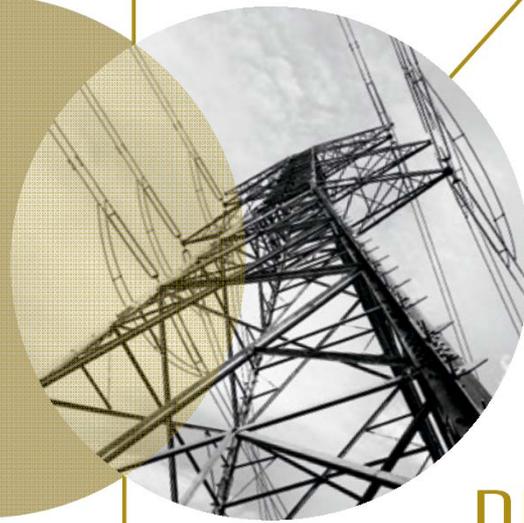
Rafael García de Diego Barber

SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



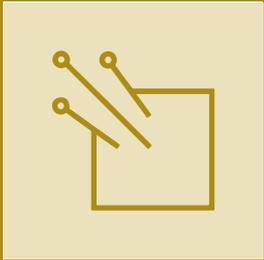


RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

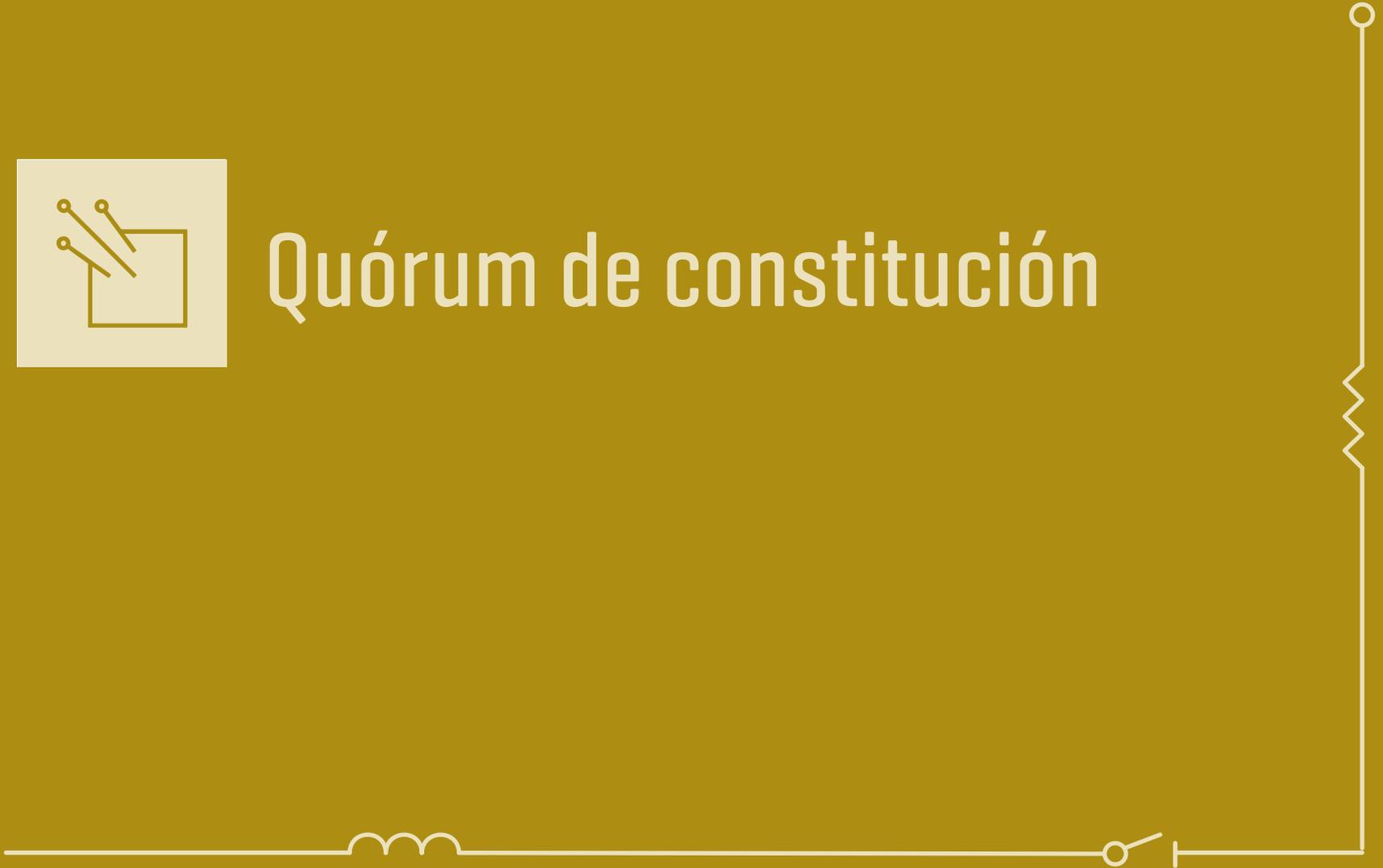


El valor
de una
energía
conectada

**JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**
22 de marzo de 2018

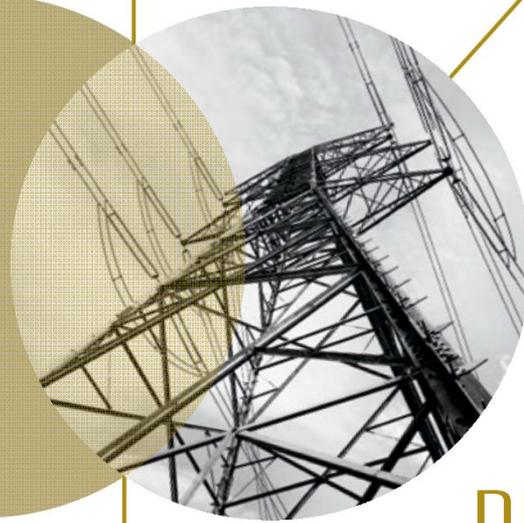


Quórum de constitución





RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

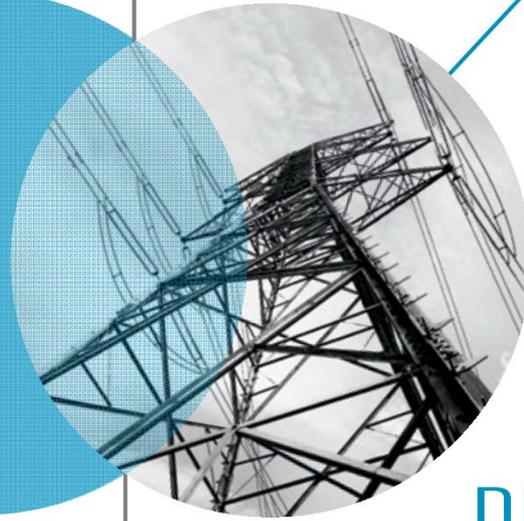


El valor
de una
energía
conectada

**JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**
22 de marzo de 2018



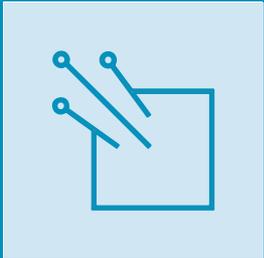
RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN



El valor
de una
energía
conectada

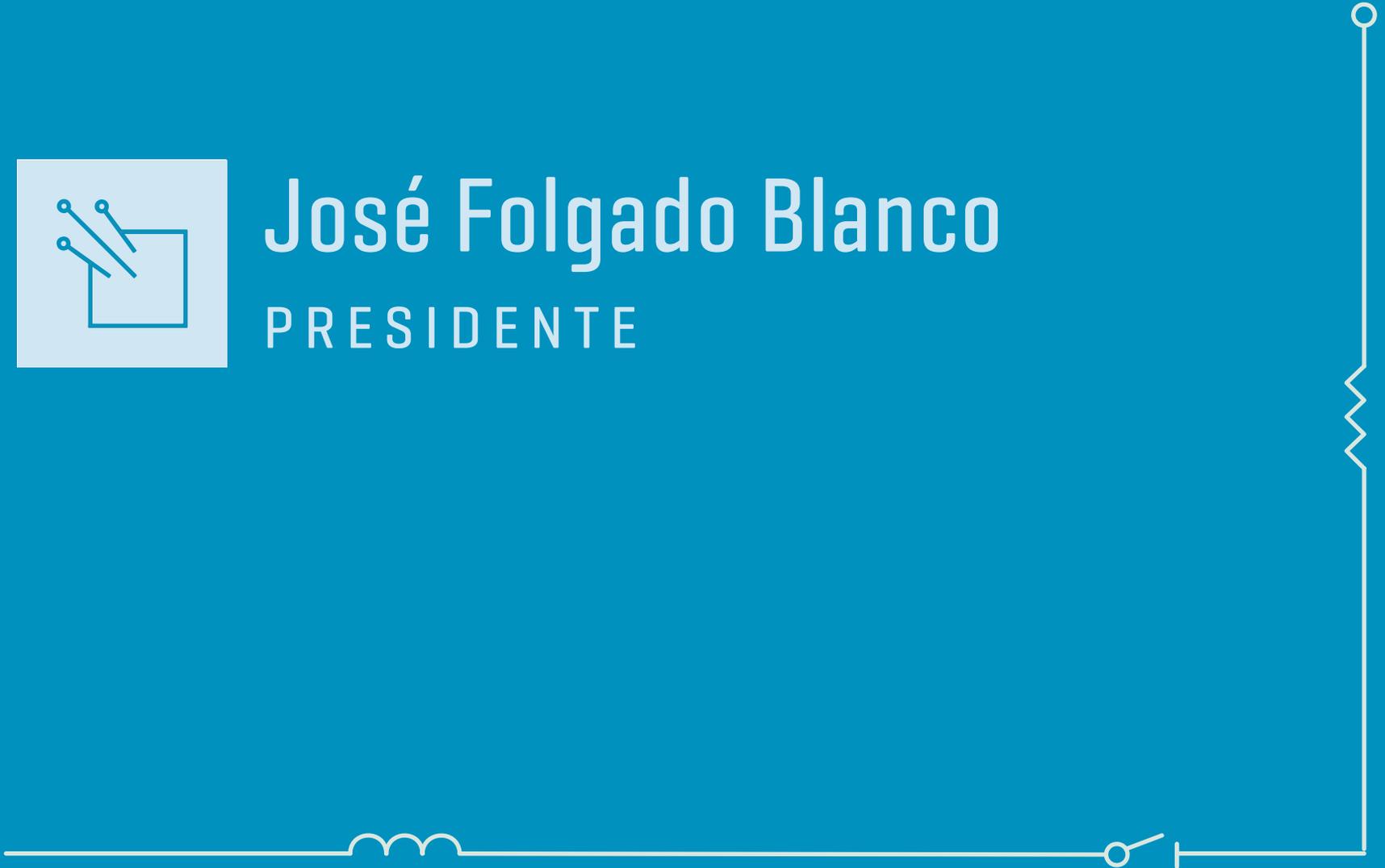
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

22 de marzo de 2018



José Folgado Blanco

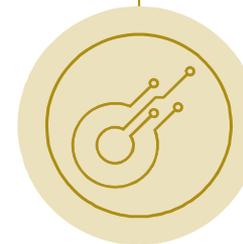
PRESIDENTE



Principales magnitudes 2017



- **Cifra de negocio:** **1.941 M€**
- **Incremento del beneficio neto:** **5,2 %**
- **Margen de EBITDA:** **78,3 %**
- **Inversiones totales:** **510 M€**
- **Aumento del dividendo por acción:** **7 %**
- **Ratios de solvencia:**
 - **EBITDA/Intereses:** **10,3 x**
 - **Deuda/EBITDA:** **3,2 x**



Evolución macroeconómica



CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

- Evolución favorable de la demanda interna.
- Buen comportamiento del sector exterior.
- Aumento del empleo.

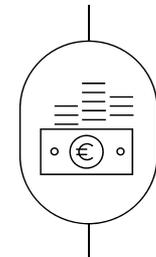
Factores que lo posibilitan:

- Entorno de bajos tipos de interés.
- Reformas y medidas de política socio-económica.
- Adaptación de las empresas al nuevo escenario económico global.

PREVISIONES PARA 2018-2019:

Consolidación de la senda de **crecimiento**
a un ritmo **más moderado.**

CRECIMIENTO
ECONÓMICO
2017



3,1%

Δ PIB

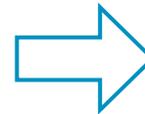
Superior al de
la zona euro

Evolución macroeconómica



POSIBLES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

- **Condiciones financieras globales:**
 - Salida de las políticas monetarias ultra-expansivas de los bancos centrales.
 - Elevados precios de activos financieros.
 - Altos niveles de endeudamiento global.
- **Entorno geopolítico:**
 - Incertidumbre por la política comercial de EE.UU.
 - Salida final del Reino Unido de la UE.
 - Riesgos a la construcción europea.
 - Desafío soberanista en Cataluña.



En este escenario de incertidumbre la **economía española** presenta un **buen comportamiento.**

Escenario energético

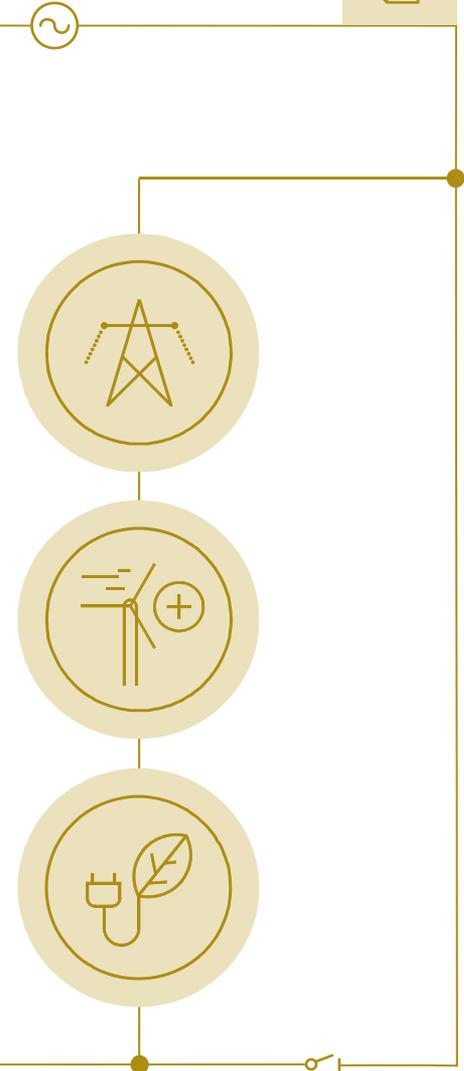


OBJETIVOS DE LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA HACIA UN MODELO MÁS SOSTENIBLE

- Mejorar la eficiencia energética.
- Aumento de la presencia de la electricidad como fuente de energía final.
- Creciente participación de tecnologías renovables en la generación eléctrica.
- Clara tendencia hacia la descarbonización de la economía.

En España

- La capacidad de generación renovable ha aumentado un 53 % en los últimos 10 años.
- Casi la mitad del parque generador utiliza tecnologías renovables [46 %].
- Transición hacia un modelo productivo más eficiente energéticamente.



Política energética comunitaria



OBJETIVOS ENERGÉTICOS EUROPEOS

- Avance en el desarrollo del “Paquete de la Unión de la Energía”
[nuevo marco estratégico para lograr los objetivos comunitarios para 2030]:



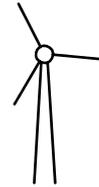
Reducción de
emisiones de CO₂

40 %



Mejora eficiencia
energética

30 %



Cuota de
renovables

27 %



Capacidad de
interconexión

15 %

- España será uno de los cuatro países que no cumplirá el objetivo de interconexión del 10 % en 2020.
- Se conforma la lista de Proyectos de Interés Común comunitario que recoge las interconexiones con Francia [Golfo de Vizcaya y transpirenaicas] y con Portugal.

En España

- Se crea el ‘Grupo de Expertos’ para la transición energética.
- Anteproyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética.

Política energética comunitaria



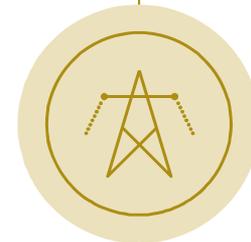
ACTIVIDAD LEGISLATIVA EN 2017

- Comienza el proceso de tramitación del paquete legislativo “*Winter Package*” [‘Energía limpia para todos los europeos’]
 - Aprobación prevista para mayo de 2019.
 - Incluye la propuesta de una nueva Directiva comunitaria en materia de energía eléctrica.



OBJETIVO

Establecer un nuevo **marco regulatorio** en la transición hacia una **energía limpia, fiable y al menor coste** para todos los consumidores.

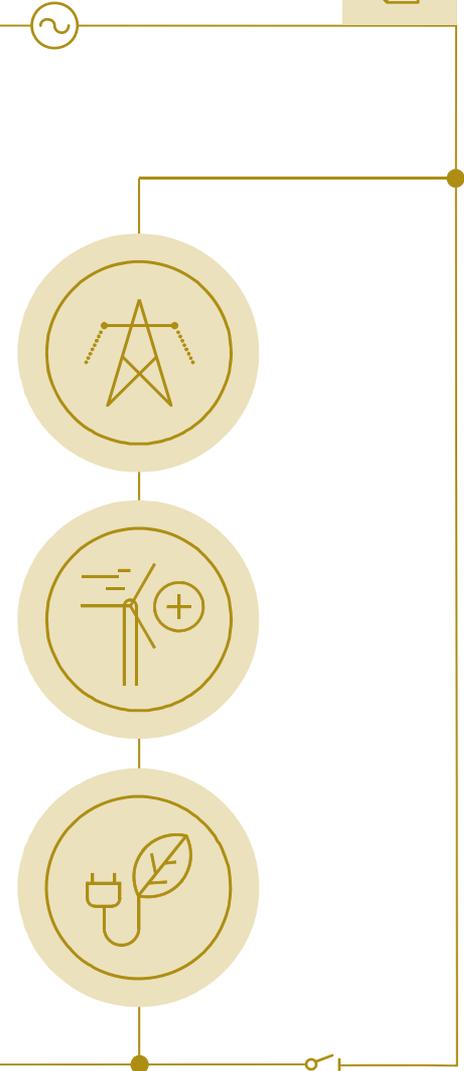


Regulación del sector eléctrico



REFORMA ELÉCTRICA

- **Nuevas disposiciones publicadas:**
 - Dos subastas de nueva generación renovable [8.000 MW adjudicados].
- **Liquidación de ingresos y costes regulados:**
 - Superávit de 1.440 M€ entre 2013 y 2016 [aumentará con la liquidación de 2017].
 - Previsión para 2017-2021: superávit de 150 M€ anuales en el periodo.
- **Funcionamiento del mercado de producción de energía:**
 - No se contempla una revisión a corto plazo.



Ámbito regulatorio de Red Eléctrica



2016

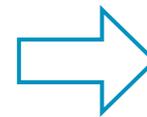
- Se completa el desarrollo regulatorio del RD 1047/2013.
 - Nuevo modelo de retribución de la actividad de transporte.
 - Marco normativo para el cálculo de los ingresos de transporte hasta 2019.

2017

- Se inicia el proceso de revisión de la tasa de retribución financiera para el periodo regulatorio 2020-2025:
 - Tasa de retribución de los activos: rendimiento del bono español a 10 años + un diferencial.

2018

- Previsión de nueva metodología para la retribución de la actividad de operación del sistema.
 - Más objetiva y transparente.



OBJETIVO

Obtener una **rentabilidad adecuada** que favorezca a los consumidores y permita la atracción de capitales necesarios para las **importantes inversiones futuras.**

Ámbito regulatorio de Red Eléctrica



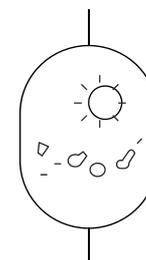
2016

- REINCAN presenta la reforma al proyecto inicial de la central hidroeléctrica reversible Soria-Chira.
 - Incorpora mejoras técnicas y ambientales.

Avances en 2017

- El Consejo Insular de Aguas de Gran Canaria concede la autorización administrativa al nuevo proyecto.
- Comienza la Evaluación de Impacto Ambiental del proyecto.
- Pendiente de definir el marco retributivo de la inversión en esta actividad.

CENTRAL
SORIA-CHIRA
en Gran Canaria



320
M€
de inversión

Mejorará la seguridad
de suministro
y la integración
de renovables
en Canarias

Compromiso con la sostenibilidad 2030



NUESTRAS PRIORIDADES DE SOSTENIBILIDAD

Descarbonización
de la economía

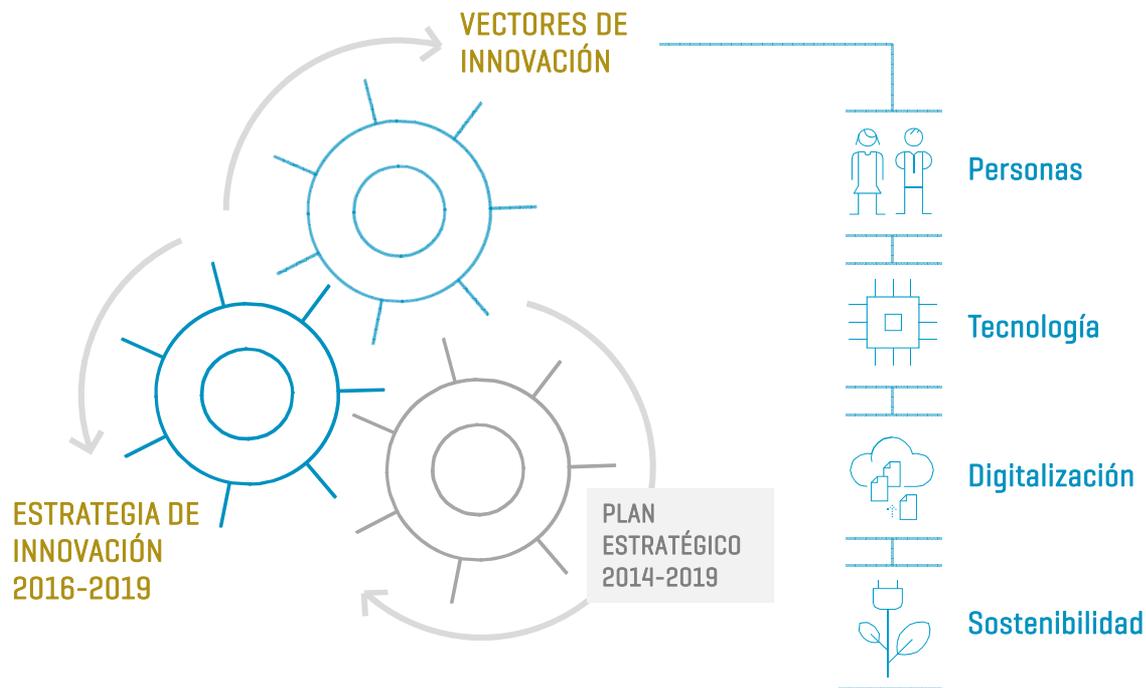
Anticipación
y acción para
el cambio

Contribución
al desarrollo
del entorno

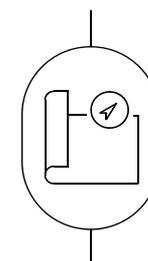
Cadena
de valor
responsable

En el Grupo Red Eléctrica
hemos apostado
por un compromiso
con la sostenibilidad
estratégico, transversal
y con **visión de largo**
plazo.

Innovación



Proyectos DE INNOVACIÓN



85

PROYECTOS en curso

9,3 M€ de inversión en innovación en 2017

PROYECTO DESTACADO: Programa de innovación GRID2030

Programa plurianual colaborativo con investigadores, *start-ups*, y empresas, pionero en España, en el que se exploran innovaciones de naturaleza técnica o socio-económica relacionadas con la operación y el transporte de energía.

Gestión ambiental responsable



ÁMBITOS

ACTUACIONES

Gestión ambiental de proyectos

- Aplicación de estrictos criterios ambientales en la implantación de las instalaciones.
- 22,7 M€ de costes ambientales en 2017.

Integración de las infraestructuras en el entorno

- Evaluación de carácter ambiental en todos los proyectos.
- Desarrollo de actuaciones de integración paisajística de las instalaciones.

Conservación de la biodiversidad

- Nuevo Plan de Acción de Biodiversidad [2017-2021].
- Plan de señalización del 100 % de las líneas en áreas críticas para las aves [2017-2023].
- Restauración de zonas degradadas: Proyecto “Bosque de REE” [778 ha restauradas y 1,8 M€ invertidos en el periodo 2009-2017].

Reducción de la huella de carbono

- Disminución significativa de las emisiones de gases de efecto invernadero.

Buen gobierno



ÁMBITOS

ACTUACIONES

Consejo de Administración

- Aprobación de planes de contingencia para la sucesión del presidente y del consejero delegado.
- Aprobación del Plan de incorporación de nuevos consejeros.
- Digitalización de las sesiones del Consejo y Comisiones.
- Autoevaluación del Consejo con apoyo de consultor externo.

Retribución del Consejo de Administración

- Retribución 2018: mantenimiento de las mismas cuantías y conceptos retributivos que en 2017.

Diversidad de género

- 33 % de mujeres en el Consejo: posición destacada dentro del IBEX.

Buen gobierno



ÁMBITOS

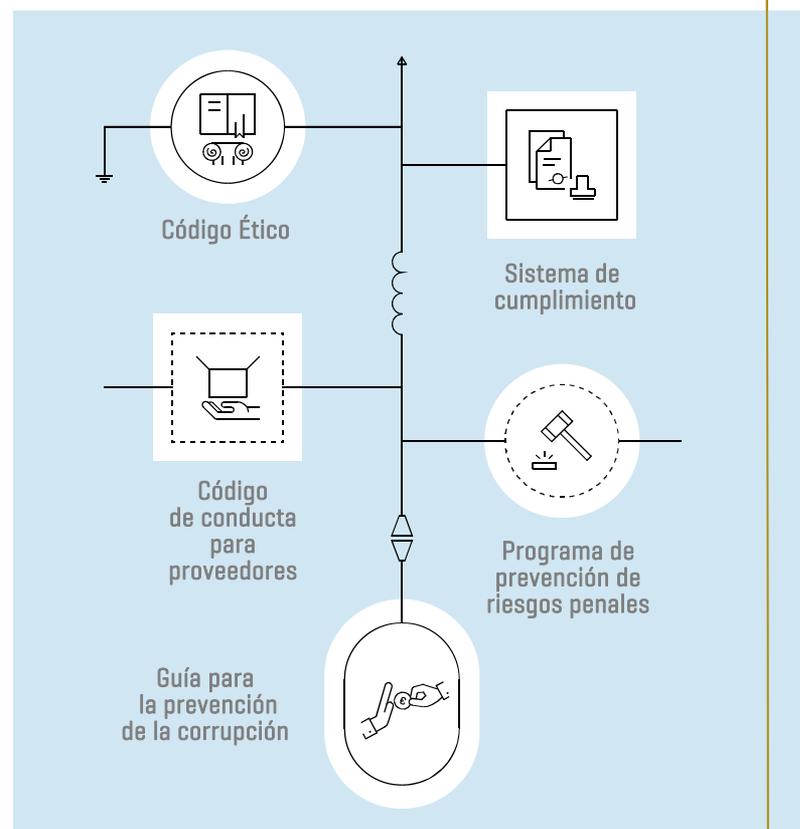
Sistema de gestión integral de riesgos

Ética y cumplimiento

ACTUACIONES

- Incorporación continua de las mejores prácticas internacionales.
- Desarrollo de un plan de sensibilización y difusión a toda la organización del sistema de cumplimiento.

MODELO DE INTEGRIDAD



Personas



ÁMBITOS

Apuesta por el talento y la igualdad de género y oportunidades

ACTUACIONES

- 24,4 % de mujeres en plantilla.
- 24,8 % de mujeres en puestos directivos.
- 100 % de nombramientos de directivos por promoción interna [el 83,3 % han sido mujeres].

Datos del Grupo en España.

Modelo de empresa saludable

- Reducción significativa de los indicadores de accidentes de empleados y del personal de empresas contratadas.

Red Eléctrica ha obtenido la máxima puntuación (100 puntos) en la evaluación del *Dow Jones Sustainability Index* en los criterios **Desarrollo del Capital Humano y **Prácticas Laborales**.**

Principales reconocimientos



ÍNDICES *DOW JONES* DE SOSTENIBILIDAD

Mejor empresa del mundo en sostenibilidad en el sector *Electric Utilities*, y líder en el supersector *Utilities* que engloba los sectores electricidad, gas y agua.

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

BUEN GOBIERNO

**MEJOR
UTILITY
EUROPEA**
EN MATERIA
DE GOBIERNO
CORPORATIVO

Por segundo año consecutivo

Por la prestigiosa publicación 'Ethical Boardroom Magazine'.

EXCELENCIA EN LA GESTIÓN

Renovación del sello de excelencia europea 500+ según el modelo EFQM, con una puntuación de más de 700 puntos.



Conclusiones



Tres grandes retos para los próximos años

1. Mantener el objetivo de la **excelencia** en el ámbito de la **sostenibilidad** y el **buen gobierno**.
2. **Hacer frente con éxito a los desafíos** del nuevo escenario de la **transición energética**.
3. Intensificar nuestro compromiso con la **ampliación de la base de negocio**, tanto en el **ámbito internacional** como en el de las **telecomunicaciones**.



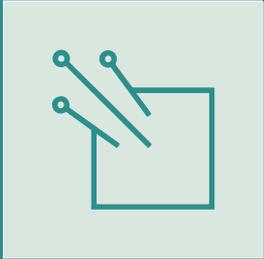
RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN



El valor
de una
**energía
conectada**

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

22 de marzo de 2018



Juan Lasala Bernad

CONSEJERO DELEGADO



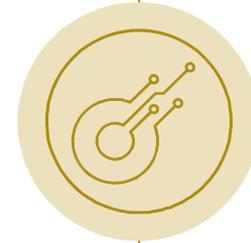
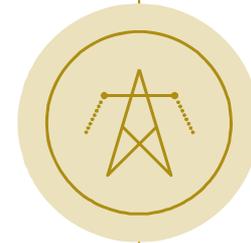
Entorno y escenario económico



Afrontamos un periodo exigente, retador...
... y con oportunidades

NUESTRAS FORTALEZAS

1. Somos una compañía con una elevada capacidad inversora.
2. Desempeñamos una actividad vital para la economía y el desarrollo del país.
3. Disponemos de una buena situación de solvencia y rentabilidad.



Principales hechos del año 2017



Red de transporte más mallada y mejor interconectada

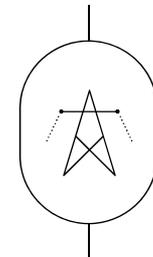
PRINCIPALES ACTUACIONES EN CIFRAS

- **147** kilómetros de circuito de nuevas líneas.
- **110** nuevas posiciones de subestación.
- **1.210** MVA de aumento de la capacidad de transformación.
- **98,28** % de índice de disponibilidad de la red nacional.

DESTINO DE LAS INVERSIONES

- **Resolución** de restricciones técnicas.
- **Refuerzo** del mallado de la red de transporte.
- **Ejecución** de proyectos de interconexión entre sistemas eléctricos.
- **Actuaciones** necesarias para garantizar la seguridad de suministro y la fiabilidad de la red.

Inversión
EN LA RED DE
TRANSPORTE



412
M€
de inversión
en 2017

Principales hechos del año 2017

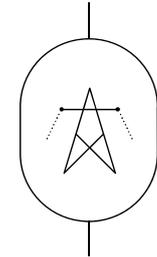


Actuaciones más destacadas en la red de transporte

POR GRANDES EJES

- **Eje Lanzarote-Fuerteventura:** mejora del mallado de red en las islas.
 - **Eje Olmedo-Zamora.**
 - **Eje Venta de Baños-Burgos-Vitoria.**
 - **Eje Campanario-Ayora-Cofrentes.**
- Refuerzo del mallado de la red y alimentación al tren de alta velocidad.
- **Interconexiones internacionales:**
 - Puesta en servicio del desfasador en la línea Arkale-Argia 220 kV.
 - Inicio de la interconexión con Francia por el Golfo de Vizcaya.
 - Alimentación a la zona norte de Gerona para mejorar la interconexión con Francia.

PROYECTO
DESTACADO



Inicio de la
interconexión
eléctrica

España-Francia

por el Golfo
de Vizcaya
de 370 km
(280 submarinos)

Instalaciones en servicio en 2017

43.793 km de circuitos de líneas

5.601 posiciones de subestaciones

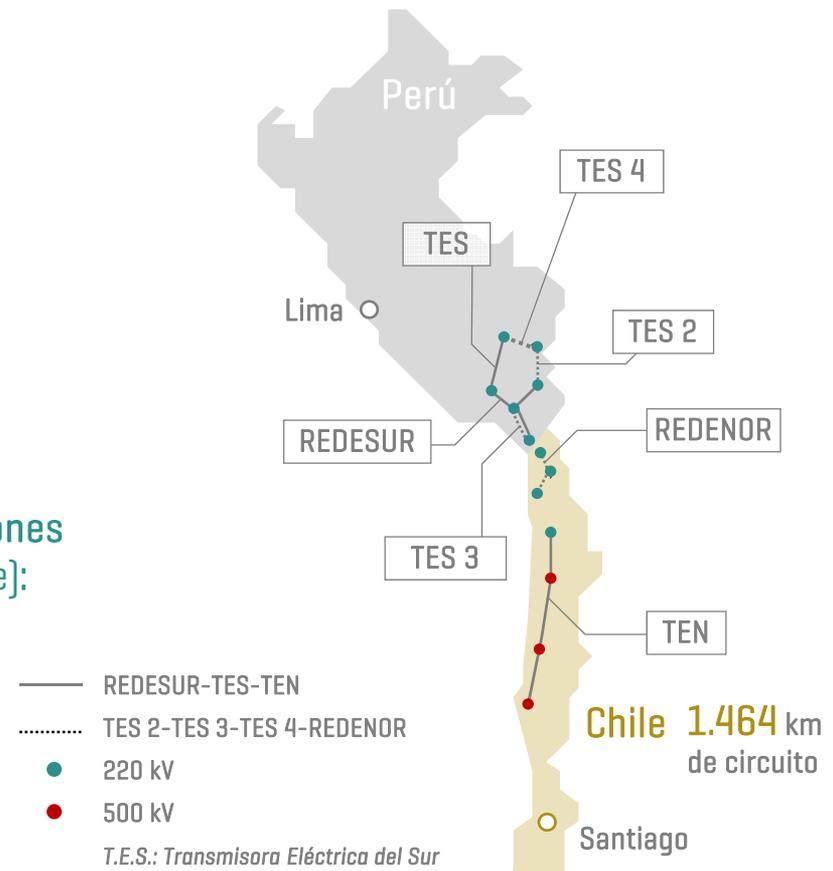
Principales hechos del año 2017



Negocio internacional: avance significativo de inversiones

PROYECTOS EN CHILE

- **Nuevo proyecto en el norte de Chile:**
 - Línea de 220 kV y 258 km de longitud.
 - 100 millones de dólares de inversión.
 - Consolida nuestra posición para la futura interconexión entre Chile y Perú.
 - Será desarrollado por REDENOR [filial del Grupo con una participación del 70 %].
- **Puesta en servicio de la línea Mejillones-Cardones [interconexión del sistema central y norte de Chile]:**
 - Línea de 500 kV y 600 km de longitud.
 - 800 millones de dólares de inversión.
 - Proyecto ejecutado por TEN [filial al 50 % con Engie Chile].



Principales hechos del año 2017

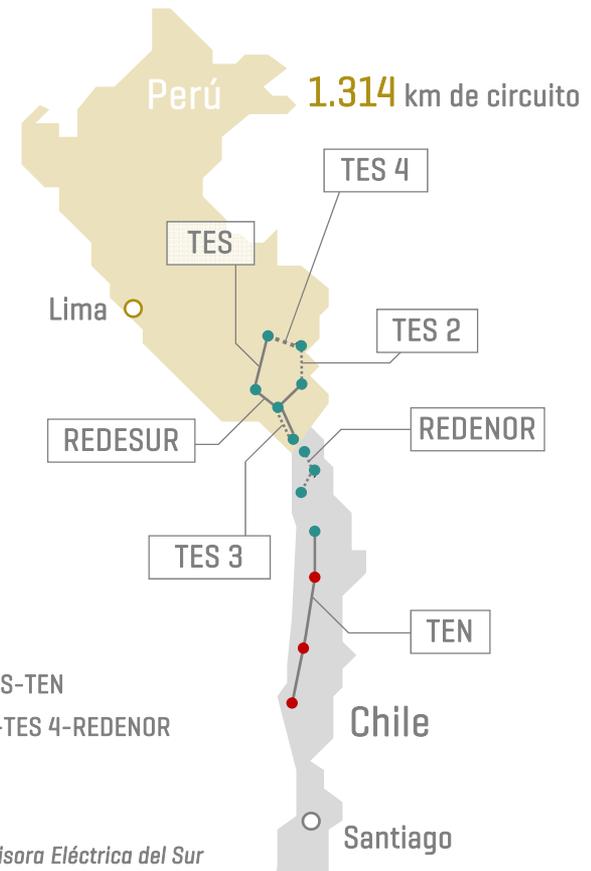


Negocio internacional: avance significativo de inversiones

AVANCE DE LAS INVERSIONES EN PERÚ

- Próxima puesta en servicio de la línea de 220 kV Azángaro-Juliaca-Puno.
- Inicio de la construcción de línea de 220 kV Montalvo-Los Héroes.
- Nuevo proyecto adjudicado en 2017:
 - Línea de 220 kV Tintaya-Azángaro.
 - Cerrará el anillo que conforman el resto de instalaciones del Grupo en el sur de Perú.
 - Será ejecutado por Transmisora Eléctrica del Sur 4 [filial integrada en REDESUR].

Implantación definitiva del Grupo en Chile y avance significativo de inversiones en Perú.



Principales hechos del año 2017



Almacenamiento energético en Canarias

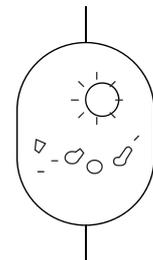
CENTRAL HIDROELÉCTRICA REVERSIBLE SORIA-CHIRA

- Herramienta de operación del sistema para mejorar la sostenibilidad del sistema eléctrico canario:
 - Mayor garantía de suministro.
 - Mayor seguridad del sistema eléctrico.
 - Mayor integración de energías renovables.
- En 2017 ha comenzado el proceso de Evaluación de Impacto Ambiental del proyecto.

POSIBLE PROYECTO DE BOMBEO REVERSIBLE EN TENERIFE

- En 2017 se han elaborado los estudios preliminares sobre diferentes alternativas viables:
 - Atendiendo a parámetros técnicos, ambientales y económicos.

CENTRAL
SORIA-CHIRA
en Gran Canaria



200

MW

de potencia
de turbinación
y 220 MW
de bombeo

Principales hechos del año 2017



Evolución del negocio de telecomunicaciones

DATOS CLAVE

- Red de fibra óptica de 33.000 km, mallada y desplegada sobre dos infraestructuras: la red de transporte de electricidad y la red ferroviaria.
- Crecimiento impulsado por el desarrollo de la base de clientes y la interconexión de redes.
- 49 % de cuota del mercado de alquiler de fibra oscura.
- 86,5 M€ en ingresos asociados a la actividad de telecomunicaciones en 2017.



Somos el **operador neutral de referencia** en España en la gestión de redes de **fibra óptica oscura**.

Resultados 2017: principales magnitudes



Millones de euros	2016	2017	Δ%
Cifra de negocio	1.932	1.941	0,5
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.486	1.519	2,3
Resultado antes de impuestos	851	890	4,6
Resultado del ejercicio	637	670	5,2
Inversiones	643*	510	

[*] La cifra de inversión en 2016 incluía el desembolso correspondiente al 50 % del capital de la compañía chilena TEN.



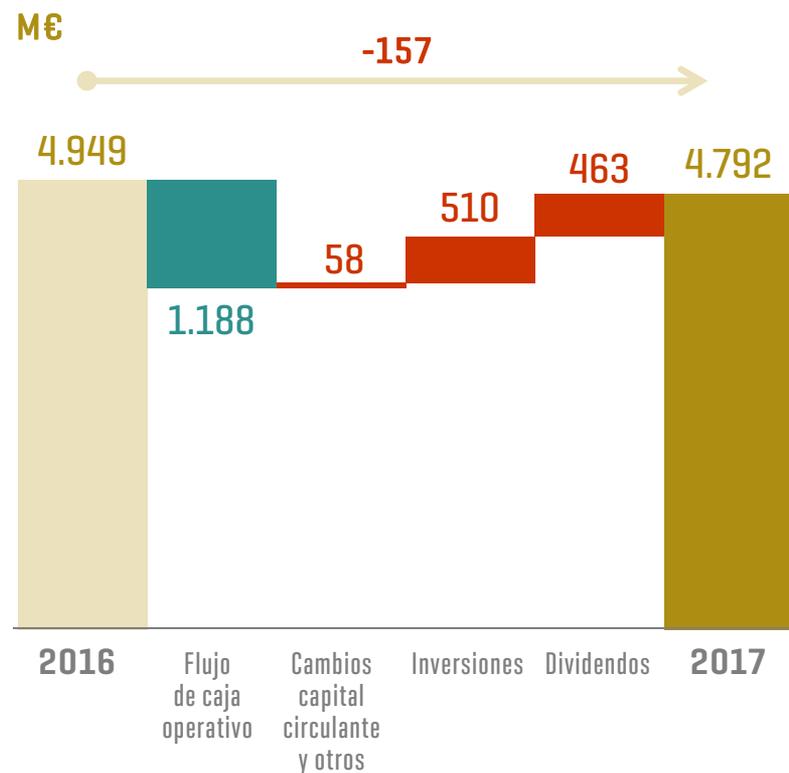
Incremento del beneficio 2017: 5,2 %
Margen de EBITDA 2017: 78,3 %

Dividendo 2017: 0,9188 €/acción
7 % de incremento

Fortaleza y solvencia financiera



Evolución deuda financiera neta



ESTRUCTURA DE LA DEUDA

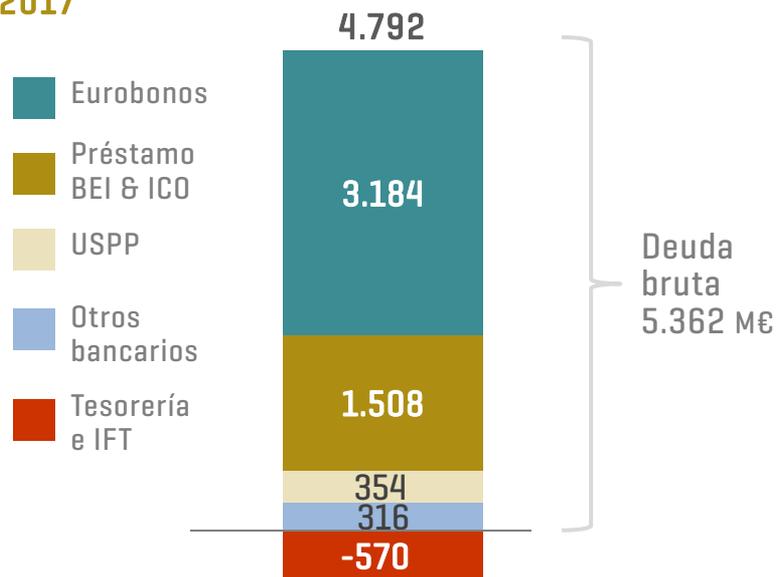
Vida media deuda	5,3 años
Coste de la deuda	2,78 % [2,94 en 2016]
Deuda a tipo fijo	89 %
Deuda a largo plazo	84 %

Fortaleza y solvencia financiera



Estructura deuda por instrumento

2017



RATIOS DE SOLVENCIA

	2016	2017
EBITDA/Intereses ¹	9,4x	10,3x
FFO/Deuda	23,2 %	24,8 %
Deuda/EBITDA	3,3x	3,2x

1. EBITDA/Gastos financieros netos eliminando el efecto de las activaciones.

Firma de crédito sindicado de 800 M€ con criterios de sostenibilidad.
[Primer crédito sindicado sostenible del sector eléctrico]

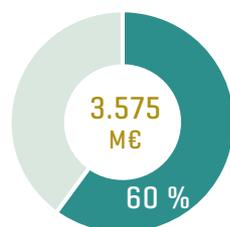
Avance del Plan estratégico 2014-2019



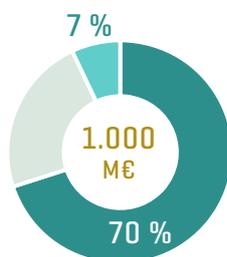
Logros 2014-2017

Inversión 2014-19: 4.575 M€

Actividades consolidadas

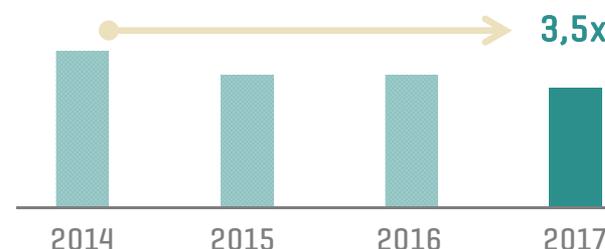


Nuevas actividades



Realizadas Comprometidas Pendientes

Estructura financiera 2014-19:
Deuda neta/EBITDA 3,5x



Eficiencia 2014-19:
margen EBITDA ≥ 200 p.b.

Margen EBITDA 2017: 78,3 %

Control de costes operativos

Crecimiento 2014-19:
BPA 5-6 % & DPA 7 % TACC

Crecimiento BPA: 6,1 % TACC 14-17*

Crecimiento DPA: 7 % TACC 14-17

*Calculado sobre la base de 2013

Diversificación de negocio



Búsqueda activa de oportunidades

ÁMBITO INTERNACIONAL

- Análisis de nuevas oportunidades de inversión en países con presencia consolidada [Perú y Chile].
- Oportunidades en mercados estables, de bajo riesgo y rentabilidad adecuada.



OBJETIVO

Convertir a la compañía en un **gestor global de infraestructuras estratégicas.**

ÁMBITO DE TELECOMUNICACIONES

- Valoración de la potencial adquisición de una participación en el capital social de HISPASAT.

Transición energética. Horizonte 2030



Acuerdo de París diciembre 2015 [COP 21] y Paquete “Energía limpia para todos” [Clean Energy Package]

- 40 % reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- 27 % de cuota de energías renovables.
- 30 % de mejora en eficiencia energética.
- 15 % de capacidad de interconexión entre sistemas eléctricos.



- Anteproyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética en España.
- Comisión de Expertos para la transición energética.

Cambio a vectores energéticos menos emisores, desarrollo de generación sin emisiones y aumentar la eficiencia energética:

- Electrificación de la economía.
- Almacenamiento energético.
- Incremento de capacidad renovable.
- Gestión de la demanda.



El papel de las redes eléctricas será clave en la transición hacia un modelo energético libre de emisiones.

Transición energética. Horizonte 2030



Papel clave operadores de redes

- Incrementar la capacidad de interconexión:
 - Interconexiones Golfo de Vizcaya y transpirenaicas.
 - Enlaces en islas Baleares y Canarias
- Garantizar la operación del sistema con aportaciones elevadas de generación intermitente.
- Integración de recursos distribuidos: vehículo eléctrico.
- Gestión y control activo de la demanda.
- Almacenamiento energético.
- Digitalización y automatización.



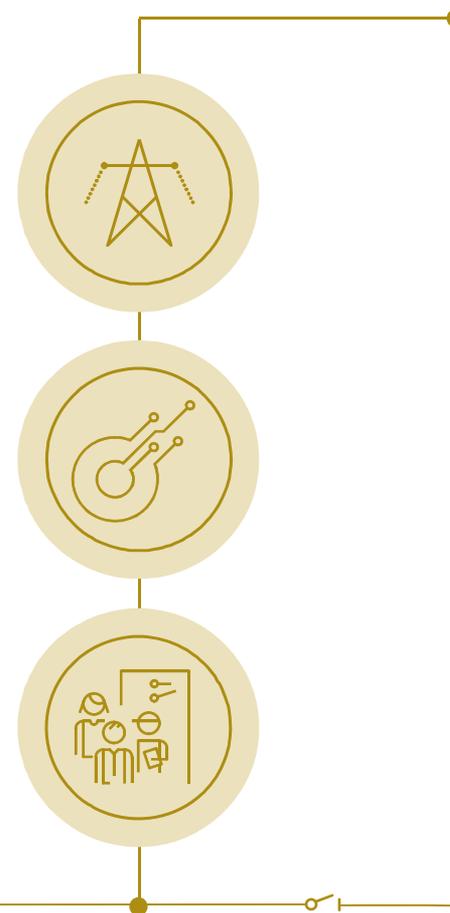
La transición energética y la modernización y digitalización de las redes requiere realizar inversiones en la red de transporte eléctrico superiores a la media histórica de los últimos quince años.

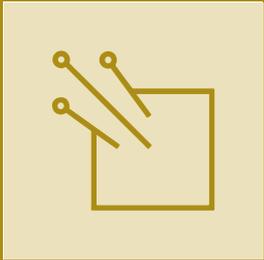
Transición energética. Horizonte 2030



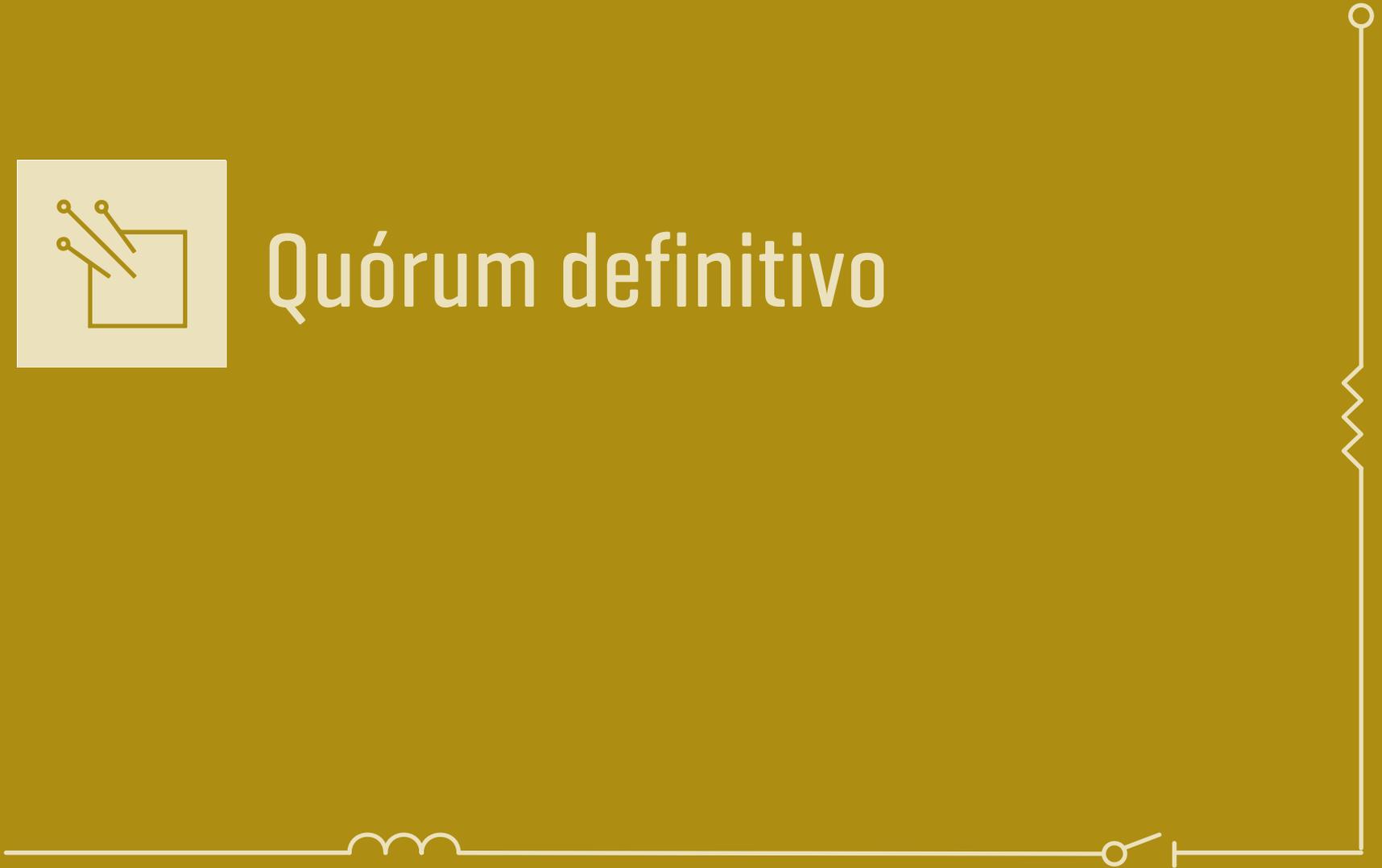
Retos para la transición energética

- Estabilidad financiera del sector eléctrico.
- Rentabilidad adecuada que permita las inversiones necesarias para la transición del modelo energético.
- Convertir la tarifa eléctrica en una señal de precio eficiente.
- Favorecer la extensión de la vida útil de las instalaciones pre-98.
- Beneficios para el consumidor y la sociedad.





Quórum definitivo





RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

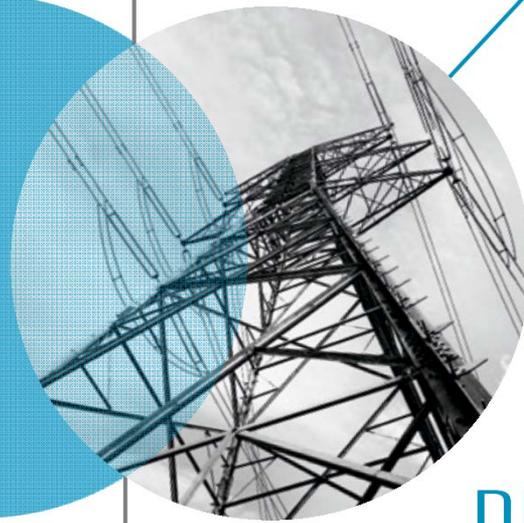


El valor
de una
energía
conectada

**JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**
22 de marzo de 2018



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN



El valor
de una
**energía
conectada**

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

22 de marzo de 2018