



DISCURSO DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS 2016

Juan Lasala Bernad, Consejero delegado

15 de abril de 2016

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN

2. PRINCIPALES HECHOS DEL AÑO

Actividad regulada

Perú y Chile

Chira-Soria

Telecomunicaciones

3. RESULTADOS Y FORTALEZAS FINANCIERAS

4. CUMPLIMIENTO DEL PLAN ESTRATÉGICO

INTRODUCCIÓN

Buenos días a todos,

Señoras y señores accionistas,

Es para mí un gran honor y supone una enorme emoción dirigirme a ustedes por primera vez como consejero delegado de Red Eléctrica, que es, sin duda alguna, la empresa de mi vida.

Permítanme, por ello, que dirija unas breves palabras de agradecimiento a quienes lo han hecho posible.

Quería en primer lugar, dar las gracias a mi familia, ya que sin su incondicional apoyo, mi carrera profesional no habría sido posible. En el fondo, quiero agradecer también su labor a todas las familias de los empleados de Red Eléctrica y, en especial, a las de aquellos que eligen caminos profesionales de elevada implicación y responsabilidad. Sin su apoyo, el éxito de nuestro proyecto sería mucho más complicado.

En segundo lugar, quería dar las gracias también a mis compañeros de todos estos años que, sin duda, han contribuido a hacer de mí un mejor profesional y una mejor persona.

En tercer lugar, agradezco su confianza y apoyo a los miembros del Consejo de Administración y, en especial, a nuestro presidente, don José Folgado, cuyas dotes de humildad, generosidad, liderazgo y determinación son un ejemplo diario para todos los que formamos parte de este proyecto común. Gracias, presidente.

Por último, como no podía ser de otra manera, quiero dar las gracias a ustedes, señores accionistas. A ustedes, que apoyaron mayoritariamente con un 98% de votos favorables este proyecto y mi candidatura, en particular, como consejero delegado en una Junta General Extraordinaria convocada únicamente a estos efectos en pleno mes de julio y que obtuvo mayor quorum que la Junta General Ordinaria.

Muchas gracias a todos de corazón.

Agradezco sinceramente a todos su confianza y apoyo, y espero no defraudarles. Desde que comencé a trabajar en Red Eléctrica hace ya quince años, he estado plenamente implicado en la actividad de la compañía; compromiso que refuerzo cada día para lograr los objetivos que nuestro Grupo se ha propuesto de cara a los próximos años en el marco del Plan Estratégico 2014-2019.

PRINCIPALES HECHOS DEL AÑO

En 2015, se han producido varios acontecimientos que, además de abrir un futuro esperanzador de crecimiento para Red Eléctrica, suponen importantes avances en la ejecución del Plan Estratégico que les presentamos en la anterior Junta General de Accionistas.

Además de seguir desarrollando nuestro papel como TSO y reforzar los criterios de eficiencia, se ha producido un relevante impulso en el desarrollo de las actividades de diversificación de negocio de la compañía, con avances significativos tanto en el área internacional como en el desarrollo de los sistemas de almacenamiento y con la consolidación definitiva de nuestra actividad de telecomunicaciones.

Actividad regulada

Durante el año 2015, se han puesto en servicio 414 kilómetros de circuito de nuevas líneas y 136 nuevas posiciones de subestación, aumentando la capacidad de transformación en 605 MVA. En la actualidad, disponemos de una extensa y mallada red de transporte compuesta por 43.000 km de circuitos de líneas de alta tensión. Al mismo tiempo, hay que resaltar la alta calidad de servicio y eficiencia operativa de nuestras instalaciones, con un índice de disponibilidad de la red de transporte del 98 %.

Como ya ha mencionado el presidente, el cierre de la reforma regulatoria, la Planificación de la red de transporte de energía eléctrica 2015-2020, los logros de los ejercicios 2014 y 2015 y los avances en los negocios no regulados han contribuido a reafirmar en 2016 nuestros objetivos estratégicos hasta el año 2019, que, como recordarán, se resumían en los siguientes datos: crecimiento en actividades consolidadas, con una inversión de la red de transporte de 3.100 millones de euros y 475 millones en la red de fibra óptica; crecimiento adicional en nuevas actividades con una inversión de 1.000 millones; una mejora en nuestros ratios de solvencia de 200 puntos básicos en mejora del margen de EBITDA y 3,5 veces de media en el ratio de deuda neta/EBITDA. Todo ello, con un crecimiento medio anualizado del beneficio por acción entre el 5 y el 6 % en el período 2014-2019 y un crecimiento anual medio del dividendo en este mismo periodo del 7 %.

Con el propósito de seguir impulsando las interconexiones, en línea con los compromisos europeos expuestos por el presidente, la Planificación de la red de transporte hace especial hincapié en el desarrollo de los enlaces entre sistemas eléctricos como son las interconexiones

internacionales, las interconexiones entre sistemas insulares y las conexiones entre la Península y los sistemas no peninsulares.

Para mejorar la interconexión entre España y Francia, la planificación incluye en el horizonte 2015-2020 un desfasador en la línea Arkale-Argia 220 kV (catalogado por la Unión Europea como Proyecto de Interés Común) y, a futuro, la interconexión submarina en corriente continua por el golfo de Vizcaya, así como dos interconexiones a través de Aragón y El País Vasco o Navarra. El objetivo es alcanzar con ellas los 8.000 MW de capacidad de interconexión con Europa.

En cuanto a la interconexión con Portugal, se incluye un nuevo proyecto para 2017 en Galicia también catalogado como proyecto Proyectos de Interés Común.

Perú y Chile

En lo que respecta al desarrollo de actividades de diversificación de negocio y en concreto, en el ámbito internacional, el año 2015 ha supuesto el inicio de nuestra actividad en Chile, tras la adquisición a E-CL, filial de ENGIE, de una participación del 50% en el capital social de Transmisora Eléctrica del Norte (TEN) por 218 millones de dólares.

El objetivo de TEN es la construcción y explotación comercial de la línea de transmisión Mejillones-Cardones, proyecto que cuenta con todo el apoyo institucional en Chile y que constituirá la primera interconexión entre el Sistema Interconectado Central y el Sistema Interconectado del Norte Grande. Es, por tanto, un proyecto de carácter estratégico para el país, dado que permitirá interconectar ambos sistemas y establecer una operación conjunta, aportando mayor seguridad y eficiencia al sistema eléctrico chileno.

Con una inversión de más de 780 millones de dólares, esta línea de 500 kV y 600 km, cuya puesta en servicio está prevista para el segundo semestre del 2017, formará parte de la red troncal del país, con unos ingresos regulados en torno a los 90 millones de dólares.

Para Red Eléctrica, la entrada en Chile supone el cumplimiento de un importante objetivo para nuestro desarrollo internacional. Estoy convencido de que la forma en que se ha hecho, con solidez, en un proyecto de carácter estratégico para el país y de la mano de un socio local de primer nivel como es EC-L, nos permite ser optimistas de cara a consolidar nuestra presencia en Chile.

En Perú, donde Red Eléctrica lleva más de 15 años gestionando redes de transmisión con excelentes índices de disponibilidad y una fluida colaboración con todos los grupos de interés,

nos hemos consolidado como el principal gestor de redes de transmisión en el sur del país. Durante 2015, hemos sido adjudicatarios de dos nuevas concesiones a 30 años, que permitirán afianzar el suministro eléctrico en el sur de Perú. Ambos proyectos, que suponen una inversión total en torno a los 110 millones de dólares, entrarán en servicio entre 2018 y 2019, permitiendo a Red Eléctrica aumentar hasta los 1.200 kilómetros la red que gestionará en Perú como operador estratégico.

Evidentemente, todas estas operaciones de negocio internacional están alineadas con los criterios de inversión establecidos en el Plan Estratégico 2014-2019, al tratarse de inversiones en entornos de bajo riesgo y marcos regulatorios estables, con una participación relevante en las compañías y una involucración muy activa en la gestión. Además, permiten aumentar significativamente la presencia de Red Eléctrica en Sudamérica, en dos zonas geográficas limítrofes como son el norte de Chile y el sur de Perú, posicionando favorablemente a la compañía de cara a asumir un papel relevante en la posible interconexión entre ambos países.

Chira-Soria

En relación con el almacenamiento energético, 2015 ha sido también muy destacado por el impulso que hemos dado al proyecto de la central de Chira-Soria en Gran Canaria; un proyecto que se convertirá en una herramienta de operación del sistema para garantizar el suministro en las islas, además de mejorar la seguridad del sistema y optimizar la integración de energías renovables.

Durante 2015, se produjo el traspaso del proyecto Chira-Soria de Endesa a Red Eléctrica y se ha formalizado con el Consejo Insular de Aguas la cesión de los derechos de uso de las aguas embalsadas. Además, dadas las particularidades del proyecto, se ha constituido una nueva sociedad, Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (REINCAN), para el desarrollo del mismo.

A lo largo del año, se han incorporado algunas modificaciones en el diseño del proyecto para maximizar la capacidad de integración de energía renovable y para adecuarlo a su nueva funcionalidad como herramienta del operador del sistema. En este sentido, estimamos que las obras se podrán iniciar durante el año 2017 con un plazo de ejecución estimado de 5 años y un presupuesto cercano a los 320 millones de euros.

Telecomunicaciones

En lo que se refiere al área de telecomunicaciones, el año 2015 ha sido el año de la consolidación del negocio de fibra óptica, tras de la adquisición en 2014 de los derechos de uso y explotación de la red de ADIF, posicionándonos como el operador neutral de referencia en nuestro país en la gestión de redes de fibra óptica oscura.

En 2015, se creó la filial Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicación, S.A.U. (REINTEL) con el objetivo de dar una cobertura exclusiva a esta actividad, que en los próximos años se centrará en ofrecer nuevas soluciones a sus clientes manteniendo los excelentes niveles de servicio obtenidos hasta la fecha. En 2015, la actividad de REINTEL ha aportado más del 50% del crecimiento del EBITDA del Grupo Red Eléctrica.

Los pasos que hemos dado en el ámbito de la diversificación de negocio nos permiten ser optimistas de cara al cumplimiento de los compromisos adquiridos en nuestro Plan Estratégico. Seguiremos trabajando en la consolidación de los avances alcanzados y en la búsqueda de nuevas oportunidades que permitan generar valor para nuestros accionistas.

RESULTADOS Y FORTALEZAS FINANCIERAS

Tras este repaso por los principales hitos del año 2015, permítanme que analice los resultados del ejercicio, así como las fortalezas financieras de la compañía. En 2015, Red Eléctrica ha obtenido unos sólidos resultados y un importante fortalecimiento de sus principales ratios de solvencia.

La cifra de negocio ha alcanzado en 2015 los 1.939 millones de euros, superando en un 5% la cifra registrada el año anterior, como consecuencia del incremento de los ingresos de transporte en España por las puestas en servicio del 2014 y de los ingresos asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones, que ascienden a 83,5 millones de euros.

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 1.458 millones de euros, registrando un crecimiento del 5,3% sobre el año anterior, debido en gran medida, como señalaba anteriormente, a la actividad de telecomunicaciones que aporta más del 50% de dicho crecimiento. La evolución del EBITDA ha estado marcada por la progresión de los costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación, que registran un incremento del 5,9% en 2015, debido a la incorporación de los gastos del nuevo negocio de telecomunicaciones. Si

elimináramos los costes asociados a este negocio, el incremento habría sido únicamente del 1%, reflejando así las eficiencias logradas por la compañía en este periodo.

El Resultado del ejercicio alcanza los 606 millones de euros, siendo un 15,6% inferior al registrado en el año 2014, si bien es un 8,3% superior si eliminamos los efectos positivos de hechos no recurrentes correspondientes a 2014 por el cobro de la indemnización por TDE de 52,3 millones de euros y el impacto de la aplicación de la reforma fiscal de 106,1 millones de euros.

En 2015, la compañía ha invertido 448 millones de euros, de los que 411 millones se destinaron al desarrollo de la red de transporte nacional y 12 millones al almacenamiento energético en Canarias. Esta cifra no incluye el pago de 218 millones de dólares por la adquisición del 50% de TEN, que se materializó el pasado mes de enero tras el visto bueno de la Comisión Europea.

En cuanto a las principales partidas del Balance, el saldo de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2015 se ha situado en 4.906 millones de euros, un 9,3% inferior a la del ejercicio precedente. La fuerte generación de caja, consecuencia de unos mejores resultados, nos ha permitido hacer frente a pagos por inversión superiores a los 440 millones de euros, a pagos por dividendos de 405 millones y a reducir la deuda financiera del Grupo.

Quiero resaltar que el coste medio de nuestra deuda se ha reducido hasta el 3,20% desde el 3,49% del ejercicio anterior, siendo la vida media de 5,9 años. El 85% de la deuda financiera de Red Eléctrica es a tipo fijo hasta su vencimiento, con predominio del euro respecto a otras divisas. Solo el 2% de la deuda estaba ligada al dólar al finalizar el ejercicio 2015.

Desde el punto de vista de la solvencia de la compañía, el ratio EBITDA sobre intereses ha mejorado notablemente, alcanzando las 8,5 veces. La favorable evolución de la deuda conlleva un ratio de cobertura “deuda neta sobre EBITDA” de 3,4 veces.

Nuestra política financiera adaptada al nuevo modelo retributivo, así como el mantenimiento de una deuda financiera diversificada y una posición de liquidez holgada para cubrir los próximos vencimientos, nos proporcionan un punto de partida sólido para el desarrollo de nuestros objetivos, puesto que contamos con la estructura de capital idónea para la implantación financiera de nuestro Plan Estratégico.

CUMPLIMIENTO DEL PLAN ESTRATÉGICO

Aunque lógicamente el futuro del sector eléctrico se definirá entre los principales agentes del sector, resulta prioritario que Red Eléctrica adopte un posicionamiento estratégico para afianzar su posición de TSO español y lo defienda en los ámbitos nacional y europeo.

El Plan Estratégico 2014-2019 se basa en continuar desarrollando nuestro papel como TSO en España, reforzando los criterios de eficiencia para adecuar la compañía a un nuevo entorno regulatorio y retributivo más exigente y dando mayor alcance a la ampliación de la base de negocio como vía complementaria de crecimiento.

En los dos primeros años de ejecución del plan, se han desarrollado acciones de gran relevancia que han contribuido al despliegue de las estrategias básicas y transversales.

En el ámbito del **Desarrollo del TSO**, destaca la aprobación por el Consejo de Ministros de la Planificación Energética 2015-2020 y la aprobación de los aspectos pendientes de definición del nuevo marco retributivo de la actividad de transporte de energía eléctrica en España.

Igualmente, sobresale la entrada en operación comercial de la interconexión con Francia a través de los Pirineos Orientales, así como la puesta en servicio del primer cable submarino de la interconexión Mallorca-Ibiza para reforzar la integración eléctrica de las Islas Baleares y garantizar la fiabilidad del suministro.

Como he mencionado anteriormente, en 2015, hemos dado pasos importantes encaminados a **la ampliación de la base de negocio**.

Se ha creado Red Eléctrica Infraestructuras de Telecomunicaciones, SAU (Reintel) y se está llevando a cabo una integración eficiente de las redes de fibra óptica, que presentan una gran complementariedad, al ser la red adquirida muy relevante en las ciudades.

Ha finalizado el proceso de cesión del proyecto Chira-Soria. Así, se ha constituido la sociedad Red Eléctrica Infraestructuras en Canarias, S.A.U. (Reincan), que gestionará la construcción de instalaciones destinadas al almacenamiento de energía en las islas Canarias.

Red Eléctrica Internacional ha consolidado su posición en el sur de Perú tras adjudicarse la concesión de dos nuevas líneas. Asimismo, ha entrado en el transporte de electricidad de Chile a través de la adquisición del 50% del capital social de Transmisora Eléctrica del Norte (TEN).

Respecto a la mejora de los niveles de **eficiencia**, el cumplimiento del compromiso de Red Eléctrica se refleja en la evolución del margen EBITDA, que ha aumentado del 74% en 2013 al 75,2% en 2015.

En el ámbito financiero, podemos destacar la emisión en abril de bonos en el euromercado por importe de 500 millones de euros con vencimiento a 10 años y una rentabilidad de 1,176%. Esta emisión se realizó con permuta por bonos de emisiones anteriores a tipos entre el 4,75% y el 2,375%.

En el mismo mes, se realizó la primera colocación de bonos por valor de 110 millones de dólares en Perú que incluía una emisión a 15 años y otra a 28 años. Fue la emisión a través de oferta pública en el mercado local de mayor plazo de un emisor corporativo y se obtuvo la mejor tasa corporativa en dólares para cualquier emisión a 15 años.

Como reflejo del impulso de la estrategia de **innovación**, en 2015, Red Eléctrica ha desarrollado 76 proyectos de innovación tecnológica orientados a incrementar la eficiencia del sistema y la integración de renovables.

Por otra parte, con el fin de facilitar el cumplimiento de los retos planteados en el nuevo Plan Estratégico y de desarrollar el proceso de separación de funciones de presidente y consejero delegado, se ha renovado la estructura organizativa de Red Eléctrica. Esta reorganización ha permitido afrontar el relevo generacional en el equipo directivo de la compañía, cubriendo el 80% de los puestos mediante promoción interna, lo que demuestra una clara apuesta por el talento de las **personas**.

Además, se ha implantado el modelo de empresa saludable que establece los principios y directrices generales para la promoción de la salud, la seguridad y el bienestar de las personas.

Como parte del cumplimiento de la estrategia enfocada a la **excelencia** y la responsabilidad corporativa, quiero destacar algunos asuntos sobre los que ya nos ha hablado el presidente: la incorporación de Red Eléctrica a los índices mundial y europeo de sostenibilidad Dow Jones y la renovación del sello excelencia europea 500+ según el modelo EFQM, consiguiendo más de 700 puntos.

Como podrán comprobar, el Grupo Red Eléctrica ha demostrado capacidad suficiente para lograr el adecuado grado de cumplimiento de su Plan Estratégico y dispone de las fortalezas necesarias para continuar haciéndolo en el futuro, gracias al compromiso manifiesto de nuestros

accionistas, del Consejo de Administración, del equipo directivo y de todas y cada una de las personas que cada día trabajan para superar las metas propuestas.

Muchas gracias