



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

DISCURSO

JUNTA DE ACCIONISTAS

Consejero delegado

31 de marzo del 2017

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN

En el ecuador del Plan Estratégico 2014-2019

2. PRINCIPALES HECHOS DEL AÑO

Actividad regulada

Actividad internacional

Soria-Chira

Telecomunicaciones

3. RESULTADOS Y FORTALEZAS FINANCIERAS

4. PLAN DE INVERSIONES FUTURAS

Inversiones posteriores al 2019

INTRODUCCIÓN

Buenos días a todos.

Señoras y señores accionistas, es para mí un gran honor dirigirme a ustedes tras un año como primer ejecutivo de Red Eléctrica; el inicio de una etapa en la que, gracias a la confianza y apoyo de los miembros del Consejo de Administración con el presidente a la cabeza, así como del equipo de profesionales que me acompañan en esta apasionante misión y de ustedes, señores accionistas, he vivido en primera línea el gran avance de los objetivos del Grupo en el marco de nuestro Plan Estratégico 2014-2019.

Ha sido un período de grandes cambios en la estructura organizativa de la compañía, debido fundamentalmente a la separación de funciones de presidente y de primer ejecutivo, que nos ha permitido ser más eficaces ante los importantes retos que debíamos afrontar para cumplir el propio plan estratégico. Esta reorganización, además, está aportando nuevas oportunidades laborales a las personas de Red Eléctrica, basadas en la promoción interna, la movilidad, el trabajo en equipo y la gestión del talento. Pero ha sido también un año complicado debido, como ya ha explicado el presidente, a la incertidumbre generada en el panorama político durante buena parte del mismo. Sin embargo, esta situación no ha impedido que Red Eléctrica continúe ejerciendo su responsabilidad de garantizar el buen funcionamiento del sistema eléctrico español con la vista puesta en hacer viables los objetivos energéticos y de sostenibilidad europeos, como tampoco ha impedido, por supuesto, que logre consolidar las actividades de ampliación de la base de negocio, especialmente en el ámbito internacional y en el área de las telecomunicaciones.

En el ecuador del Plan Estratégico 2014-2019

Permítanme que, antes de analizar los principales hechos del año 2016, haga una breve reflexión sobre el cumplimiento del Plan Estratégico 2014-2019 cuando nos encontramos en el ecuador del mismo, porque lo que hemos conseguido hasta ahora nos hace pensar que caminamos en la dirección adecuada para cumplir los objetivos que nos propusimos.

Hemos invertido la mitad de lo previsto en las actividades consolidadas; es decir, en la actividad de transporte de energía eléctrica y en las telecomunicaciones. Continuamos avanzando también en la inversión en nuevas herramientas para la operación del sistema, como el almacenamiento, y en las nuevas oportunidades en transporte de electricidad en mercados estables que ofrezcan una rentabilidad adecuada.

Se han logrado importantes eficiencias operativas, tras la revisión de las políticas de operación y mantenimiento, y los criterios de aprovisionamiento y construcción. La mayor exigencia de los costes unitarios de operación y mantenimiento aprobados a finales del año 2015 ha implicado un mayor esfuerzo por parte de Red Eléctrica en la revisión de las mencionadas políticas, manteniendo al mismo tiempo nuestros estándares de calidad en la construcción y la operación.

Estos logros se han alcanzado manteniendo un ratio medio de solvencia “deuda neta/EBITDA” en torno a 3,5 veces, lo que nos permite mantener una calificación crediticia por encima del rating soberano, clave para una empresa cuya retribución está ligada, como saben, a la evolución del bono español a diez años.

Además, la senda del crecimiento del beneficio por acción se ha situado durante estos tres últimos años por encima del 6 % de media, y hemos cumplido el compromiso con nuestros accionistas de distribuir un dividendo por acción que crece un 7 % al año durante el período.

PRINCIPALES HECHOS DEL AÑO

Centrándonos en 2016, ha sido este un año intenso en el que se han producido destacados hitos que nos indican, como les decía, que vamos en el rumbo adecuado para alcanzar los objetivos planteados hasta el año 2019.

Actividad regulada

Respecto a la actividad regulada, las inversiones en la red de transporte han respondido, básicamente, a la resolución de restricciones técnicas, al mallado de la red, a la ejecución de proyectos singulares de interconexión internacional e interconexiones submarinas entre islas, así como a la necesidad de garantizar la seguridad del suministro y la fiabilidad de la red.

Durante el año 2016, se han puesto en servicio 674 kilómetros de circuito de nuevas líneas y 61 nuevas posiciones de subestación, aumentando la capacidad de transformación en 600 megavoltamperios. En la actualidad, disponemos de una extensa y mallada red de transporte compuesta por 43.664 kilómetros 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 del 98,29 % en la red de transporte nacional.

Con el fin de contribuir a un modelo energético basado en la seguridad de suministro, la sostenibilidad y la competitividad, que además ayude a paliar los efectos del cambio climático, Red Eléctrica ha continuado con el desarrollo del Plan de infraestructuras eléctricas 2015-2020 aprobado por el Gobierno.

De los 643 millones de euros invertidos durante el pasado año, 398,5 millones corresponden a la red de transporte española. Como saben, la Planificación 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.

En este sentido, cabe destacar la puesta en servicio del doble enlace Mallorca-Ibiza, el cable submarino en corriente alterna más largo del mundo. Este enlace, que entró en funcionamiento en el mes de junio, permite ahorrar costes para el sistema y reducir las emisiones contaminantes en Baleares, además de consolidar el proceso de integración del sistema eléctrico balear con el sistema peninsular y europeo.

En cuanto a las interconexiones internacionales, se ha trabajado en la proyección de las tres nuevas interconexiones con Francia, una a través del golfo de Vizcaya y las dos transpirenaicas Cantegrit-Navarra y Marsillón-Aragón; todas ellas con previsión de puesta en servicio posterior a 2020.

Cabe destacar también, los trabajos realizados en el desfasador de la línea Arkale-Argia de 220 kilovoltios, cuya puesta en servicio está prevista para el presente año, y poco después se producirá la de la interconexión con Portugal por Galicia, entre Fontefría y Vilafría.

Además, durante el ejercicio 2016, se han puesto en servicio algunas instalaciones que refuerzan el mallado de la red de transporte, como la línea Boimente-Pesoz en el eje Asturias-Galicia; la línea Mezquita-Morella en el eje Aragón-Levante; la subestación de Godelleta en Valencia; la subestación de Torremendo y la línea Torremendo-San Miguel de Salinas en el eje Torremendo en Murcia y Alicante, y la subestación de Sabinal en Gran Canaria.

Como saben, Red Eléctrica tiene la misión de garantizar que las instalaciones de la red de transporte se encuentren en condiciones óptimas de disponibilidad y fiabilidad, mediante la aplicación de políticas de mantenimiento responsables, eficientes y seguras.

En este sentido, el programa de mantenimiento anual recoge todas las actividades y recursos necesarios para garantizar la continuidad del suministro eléctrico. En el año 2016, hemos apostado claramente por el trabajo con imaginación, innovando en cada una de las actuaciones para ser más eficaces y eficientes. Así, se ha trabajado en el establecimiento de herramientas de ciberseguridad para mejorar el acceso seguro a los equipos electrónicos de la red de transporte; en el desarrollo de varios proyectos de innovación, y en la mejora de la eficiencia en las actividades de mantenimiento de instalaciones.

Actividad internacional

En cuanto a la diversificación de negocio, el desarrollo de la actividad internacional es una vía natural de crecimiento para Red Eléctrica. Durante el año 2016, se ha producido un despliegue significativo de nuestras inversiones tanto en Chile como en Perú.

En el mes de enero, obtuvimos en Chile las autorizaciones pertinentes para la formalización de nuestra adquisición del 50 % en el capital social de la sociedad Transmisora Eléctrica del Norte (TEN) a Engie Energia Chile por 218 millones de dólares.

Como recordarán, el objetivo de TEN es la construcción y explotación comercial de la línea de transporte Mejillones-Cardones de 500 kilovoltios, un proyecto estratégico para el sistema eléctrico chileno que constituirá la primera interconexión entre el Sistema Interconectado Central y el Sistema Interconectado del Norte Grande.

Durante el año 2016, la evolución de la actividad de TEN ha sido muy positiva, ya que la inversión ha alcanzado los 379 millones de dólares y el grado de avance en el proyecto es en la actualidad superior al 80 %.

Estamos afrontando las últimas fases del proceso de construcción y contamos con 3.000 trabajadores implicados en la ejecución del proyecto, lo que nos hace mantener un alto nivel de confianza en el cumplimiento de los objetivos previstos para la puesta en servicio de la línea en el segundo semestre del año.

Como indiqué en la pasada Junta de Accionistas, en 2015, fuimos adjudicatarios de dos nuevas concesiones en el sur de Perú: las líneas Azángaro-Juliaca-Puno de 220 kilovoltios y Montalvo-Los Héroes de 220 kilovoltios. En el año 2016, comenzó la construcción de la primera y está previsto el inicio de la fase de construcción de la segunda para finales del presente año.

La inversión total de ambos proyectos está en torno a los 90 millones de dólares, de los cuales 19,6 millones se han ejecutado durante 2016. El

avance es satisfactorio, por lo que nos hace prever su puesta en servicio entre 2018 y 2019.

Adicionalmente, en enero de este año, hemos consolidado definitivamente nuestra presencia en Perú con la adquisición del 45 % del capital de Red Eléctrica del Sur (REDESUR), que era propiedad del fondo de inversión peruano AC Capitales. Con esta operación, el Grupo ha adquirido la totalidad del capital social de la compañía.

Este hito nos permitirá optimizar la estructura societaria de nuestras participaciones en Perú y afrontar futuras inversiones en el país. Con la finalización de los proyectos que ahora mismo están en ejecución, pasaremos a gestionar 1.200 kilómetros de líneas de transporte en el sur del país, donde nos hemos consolidado como el principal gestor de redes de transporte.

Por otra parte, seguimos trabajando en la búsqueda de otras oportunidades de inversión en el ámbito internacional bajo los criterios de inversión establecidos en el Plan Estratégico 2014-2019, focalizándonos en entornos de inversión de bajo riesgo y marcos regulatorios estables, con una participación relevante en las compañías y una involucración muy activa en la gestión.

Soria-Chira

En relación con el almacenamiento energético, en el año 2016, se ha dado un nuevo impulso al proyecto de la central de Soria-Chira 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.

Así, en octubre de 2016, se inició el proceso de información pública de este proyecto impulsado por todas las administraciones y clave en el nuevo modelo energético canario. Red Eléctrica, en aras de actuar con la máxima transparencia en dicho proceso, informó por escrito a los vecinos de San Bartolomé de Tirajana y Mogán, e instaló dos puntos de atención al ciudadano en ambas localidades.

La central hidroeléctrica reversible Soria-Chira, de 200 megavatios de potencia, incluye la construcción de una planta desaladora de agua de mar y las obras marinas asociadas, así como la conexión de la central con la subestación de Santa Águeda, inaugurada en 2016, mediante una línea eléctrica de 220 kilovoltios y 20 kilómetros de longitud.

Con una inversión prevista de 320 millones de euros, la construcción de esta infraestructura creará al menos 500 puestos de trabajo directos y aproximadamente 1.500 indirectos. La fecha de puesta en servicio será cinco años y medio después del comienzo de la obra, una vez obtenidas todas las autorizaciones administrativas.

Telecomunicaciones

En lo que se refiere al área de telecomunicaciones que gestionamos a través de nuestra filial REINTEL, la consecución de los objetivos fijados para el año 2016 ha confirmado las buenas perspectivas previstas para la evolución del negocio de fibra óptica.

Tras la adquisición a finales de 2014 de los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de origen ferroviario, y un año 2015 que supuso la integración del negocio de fibra óptica con la creación de Reintel, el ejercicio 2016 ha supuesto la consolidación definitiva del negocio de

telecomunicaciones, posicionándonos como el operador neutral de referencia en nuestro país en la gestión de redes de fibra óptica oscura.

El plan de interconexión de las redes avanza según lo esperado, lo que nos ha permitido ofrecer nuevas soluciones y trazados de red para acompañar a nuestros clientes en su estrategia de crecimiento.

Asimismo, durante 2016, se ha seguido trabajando en la búsqueda de nuevas oportunidades de inversión que permitan desarrollar el negocio actual y generar valor para los accionistas, basándonos en la gestión neutral y la explotación comercial de las infraestructuras.

En definitiva, la evolución del negocio ha estado impulsada tanto por los nuevos desarrollos de la red de los clientes existentes como por la incorporación de nuevos clientes. El negocio de las telecomunicaciones ha ido aumentando así su peso en la compañía durante estos tres años, contribuyendo anualmente con 86 millones a la cifra de negocio de la misma. Se ha convertido, sin duda, en una prioridad de largo plazo para el Grupo Red Eléctrica.

RESULTADOS Y FORTALEZAS FINANCIERAS

Tras este repaso por los principales hitos del año 2016, analizaré los resultados del ejercicio, así como las fortalezas financieras de la compañía. En 2016, Red Eléctrica ha obtenido unos sólidos resultados y un importante fortalecimiento de sus principales ratios de solvencia.

La cifra de negocio ha alcanzado en 2016 los 1.932 millones de euros, un 0,3 % inferior a la cifra registrada el año anterior. Esta cifra recoge la retribución de la actividad de transporte en España, que incluye las puestas en servicio de 2015. Asimismo, recoge los recursos asociados a la prestación

de servicios de telecomunicaciones, que alcanzaron los 86 millones de euros, los ingresos regulados de la operación del sistema, por 56 millones de euros, y los ingresos derivados de la actividad de transporte en el exterior que, como ya he mencionado, alcanzaron la cifra de 19,8 millones de euros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 1.486 millones de euros, registrando un crecimiento del 1,9 % sobre el año anterior. La evolución del EBITDA ha estado marcada por la progresión de los costes de aprovisionamientos y otros gastos de explotación, que registran una caída del 3 % en 2016, reflejando una vez más las eficiencias logradas por el Grupo en este período.

Como saben, nuestro marco retributivo hace conveniente profundizar en la eficiencia manteniendo un nivel de calidad adecuado. Así, buscamos eficiencias durante todo el proceso de ingeniería, construcción y mantenimiento de las instalaciones, siguiendo criterios de austeridad, exigencia y priorización de gastos.

Estas prácticas, junto con la aplicación de otros criterios tales como la sostenibilidad y eficiencia en el desarrollo de las actividades o la vinculación de los salarios a los objetivos de la compañía nos han llevado a alcanzar en el año 2016 un margen de EBITDA del 76,9 %.

El resultado del ejercicio ha alcanzado los 637 millones de euros, siendo un 5,1 % superior al registrado en el ejercicio anterior.

Como he indicado anteriormente, en 2016, la compañía ha invertido 643 millones de euros, de los que 399 millones se destinaron al desarrollo de la

red de transporte nacional y 200 millones corresponden al pago realizado en enero por la adquisición del 50 % de TEN.

En cuanto a las principales partidas del balance, el saldo de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2016 se ha situado en 4.949 millones de euros. La fuerte generación de caja, consecuencia de unos mejores resultados, nos ha permitido hacer frente a pagos por inversión superiores a 640 millones de euros y a pagos por dividendos de 443 millones, manteniendo la deuda financiera del Grupo en niveles levemente superiores a los del ejercicio anterior.

Quiero resaltar que el coste medio de nuestra deuda se ha reducido hasta el 2,94 % desde el 3,20 % del ejercicio anterior, siendo la vida media de 5,5 años. El 84 % de la deuda financiera de Red Eléctrica es a tipo fijo hasta su vencimiento, con predominio del euro respecto a otras divisas. Solo el 3 % de la deuda estaba ligada al dólar al finalizar el ejercicio 2016.

Desde el punto de vista de la solvencia de la compañía, el ratio EBITDA sobre intereses ha mejorado notablemente, alcanzando las 9,4 veces. La favorable evolución de la deuda conlleva un ratio de cobertura “deuda neta sobre EBITDA” de 3,3 veces en 2016.

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.

PLAN DE INVERSIONES FUTURAS

Analizados el cumplimiento del plan estratégico en la primera mitad de su vigencia, los principales hitos y resultados del año, así como la solidez financiera y técnica del Grupo para afrontar los próximos años, pasaré a desgranar el plan de inversiones que sentará las bases de su crecimiento futuro.

En el año 2017, esperamos que la inversión en la Red de Transporte en España se mantenga en un nivel similar al de 2016, concentrándose la inversión restante en 2018 y 2019, una vez alcanzada la velocidad de crucero tras el retraso producido en la aprobación del plan nacional de infraestructuras.

Respecto a la central hidroeléctrica reversible de Soria-Chira, cuya puesta en servicio está prevista a partir de 2023, estimamos que el 60 % de la inversión se realizará durante el período de vigencia del plan estratégico.

Las inversiones en la actividad de transporte en otros mercados se centrarán principalmente en Latinoamérica, donde, como saben, estamos presentes en Perú desde el año 1999 y en Chile, desde enero de 2016.

En los próximos años, prestaremos especial atención a las licitaciones que se convoquen en Chile para el plan de expansión del sistema de transmisión troncal, que estarían entre los 300 y los 400 millones de dólares, y a las licitaciones en Perú en relación con los proyectos del Plan de transmisión 2015-2024, cuya inversión se estima entre 500 y 600 millones de dólares. Del mismo modo, exploraremos también opciones de adquisición de activos en fase de explotación o construcción que puedan surgir.

Inversiones posteriores al 2019

Me gustaría proyectarles finalmente la imagen del papel clave que Red Eléctrica tendrá en el futuro, para lo que les pido que fijen su mirada en el horizonte más allá del año 2019; un horizonte que tiene como referencia el marco de la Unión Europea sobre clima y energía que incluye objetivos para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y aumentar el uso de energías renovables, y que impulsa un sistema energético más competitivo, seguro y sostenible.

En la transición a ese nuevo modelo energético, será clave el desarrollo de las interconexiones internacionales para una mayor y mejor integración de las energías renovables. Los principales proyectos para elevar la capacidad de intercambio entre España y Francia hasta los 8.000 MW más allá de 2020 son:

- El proyecto de conexión del golfo de Vizcaya en España con la zona de Aquitania en Francia, con un coste estimado actualmente en 1.900 millones de euros. Este proyecto, incluido en la lista de Proyectos de Interés Común, se encuentra ya en la fase de estudios técnicos.
- Dos nuevos proyectos transpirenaicos, uno por Cantegrit y Navarra o el País Vasco, y el otro, por Marsillon y Aragón, con costes estimados actualmente para cada uno de ellos de 900 a 1.200 millones de euros.

En relación con los sistemas insulares, se contempla el posible desarrollo en el período 2021-2030 de un segundo enlace entre Mallorca y la Península, y un tercer enlace entre Mallorca e Ibiza, así como un enlace entre Gran

Canaria y Fuerteventura. Estos enlaces estarían justificados por su contribución a reducir los costes variables de generación y a asegurar el suministro en los sistemas aislados.

Otra parte de nuestras inversiones en el horizonte 2020-2030 se destinará a garantizar la seguridad de suministro, teniendo en cuenta que, para el cumplimiento de los objetivos 2030, entre el 55 y el 60 % de la demanda tendrá que cubrirse con energías renovables. Será de especial relevancia para la seguridad de suministro en los sistemas insulares el desarrollo de las redes que soporten la nueva generación renovable y de nuevos almacenamientos en Canarias, por lo que se encuentran en estudio proyectos de centrales hidráulicas reversibles en otros emplazamientos. Adicionalmente será clave determinar la inversión de reposición en activos anteriores a 1998 y el tratamiento regulatorio de los mismos.

Algunos de estos proyectos ya se encuentran en el anexo II de la planificación vigente, lo que permite la tramitación de las mismas, aunque habrá que esperar a la aprobación de la nueva planificación para que sean autorizadas e iniciar el proceso de construcción.

Por otra parte, seguiremos avanzando en el plan de desarrollo de las telecomunicaciones y dentro de la digitalización del sector, podemos jugar un papel clave por nuestra neutralidad en la gestión de medidas del sector eléctrico.

Por último, en lo que se refiere a la actividad internacional, centraremos nuestro esfuerzo inversor en entornos de bajo riesgo, buscando una rentabilidad adecuada con participación preferiblemente mayoritaria y con

participación activa en la gestión, con especial atención a consolidar nuestra posición en aquellas áreas donde actualmente estamos presentes.

Como les decía anteriormente, señores accionistas, Red Eléctrica juega un papel clave en la transición energética que está viviendo Europa y continuará ejerciendo su responsabilidad como transportista y operador del sistema eléctrico español, centrando sus esfuerzos en la generación de valor para sus accionistas y para la sociedad en general. Del mismo modo, seguiremos apostando por el crecimiento de las actividades del Grupo en el ámbito internacional y en el negocio de las telecomunicaciones. Para todo ello, estamos preparados técnicamente y demostramos una sólida solvencia financiera. Afrontaremos los retos futuros, tal y como lo hemos estado haciendo durante la primera mitad del desarrollo de nuestro plan estratégico.

Muchas gracias