



**RED ELÉCTRICA**  
DE ESPAÑA

Junta General de Accionistas 2006

**Discurso del Presidente**  
Luis Atienza Serna

26 de Mayo de 2006



---

Señoras y señores accionistas, muy buenos días:

Es para mí una satisfacción comparecer por segundo año ante todos ustedes para rendir cuentas y hacer balance de lo sucedido en Red Eléctrica de España durante el año 2005. Quiero, en primer lugar, darles la bienvenida y agradecerles, en el nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, su presencia en este acto que anualmente nos reúne. Estoy aquí, ante ustedes, para rendir cuentas de lo que, con su confianza, hemos hecho durante el año pasado. Una empresa sujeta a la disciplina del mercado tiene en su Junta anual el deber de mostrar a sus accionistas su realidad. Y, como verán a lo largo de mi intervención, creo que todos podemos estar satisfechos del esfuerzo realizado.

Quiero comenzar agradeciéndoles su confianza en nuestro proyecto empresarial, un proyecto cada vez más consolidado y que es posible gracias al trabajo de todos y, en especial, gracias a la dedicación y al compromiso de las personas que conforman Red Eléctrica.

## I. INTRODUCCIÓN

A lo largo de esta intervención les resumiré, en primer lugar, los hechos más destacados de nuestra actividad durante el ejercicio 2005, así como los aspectos más relevantes del entorno energético mundial y del contexto operativo del sistema eléctrico nacional. A continuación, les expondré las principales actuaciones llevadas a cabo en las actividades de negocio y las líneas generales de nuestro compromiso con la excelencia y



---

con una gestión ética y responsable con la sociedad, el medio ambiente y las personas. Posteriormente, presentaré los aspectos básicos de nuestro plan estratégico para los próximos cinco años y daré un repaso a las principales magnitudes económicas del ejercicio 2005.

El año 2005 ha sido un año marcado por destacados acontecimientos y logros en el plano empresarial, que se han visto refrendados por el excelente comportamiento que ha tenido la acción en los mercados. Podemos decir, señores accionistas, que ha sido un buen año para la sociedad, un año que sirve para marcar nuestro futuro y que señala la línea por la que tenemos que seguir para mantener la posición y la trayectoria de nuestra empresa.

Además, coincidiendo con la celebración del vigésimo aniversario de la compañía, hemos tenido, en diciembre de 2005, el privilegio de contar con la presencia en nuestra sede social de Su Majestad el Rey Don Juan Carlos I. Un hecho que nos ha llenado de orgullo y satisfacción, y que sentimos como un aval a la brillante trayectoria empresarial de Red Eléctrica.

Pero si en algo destaca este año que ha pasado es por haber sido el año de la consolidación definitiva de Red Eléctrica como transportista y operador del sistema eléctrico español. A ello han contribuido notablemente las adquisiciones de activos de transporte a las empresas eléctricas llevadas a cabo en los últimos años. Gracias a estos movimientos, la empresa se ha convertido definitivamente en el transportista y operador eléctrico de referencia, y ha multiplicado su



---

tamaño por 2,5. Esto ha supuesto un cambio cualitativo y cuantitativo de primera magnitud.

Por otra parte, la empresa se ha reforzado aún más en su papel de operador neutral, independiente de los agentes y guiado por la transparencia en todas sus actuaciones. En este sentido, quiero dedicar un recuerdo agradecido a los miembros del Consejo de Administración que representaban a las empresas eléctricas y que desde la anterior Junta General han abandonado el Consejo. Se trata de los consejeros Ignacio Sánchez Galán y Elías Velasco. Dedicaron sus mejores esfuerzos al gobierno de la compañía y quiero dejar patente el agradecimiento del Consejo a ambos.

Ahora somos más neutrales si cabe, más independientes. Pero se trata de una independencia coherente con un sólido espíritu de cooperación con el resto de las empresas eléctricas, con las que formamos un equipo de servicio a la sociedad.

En este ejercicio, como decía hace un momento, hemos asistido a la culminación del proceso que nos convierte en el operador y transportista eléctrico español de referencia. Con la compra, en el 2005, de las instalaciones de transporte de Inalta y de Viesgo, hemos completado la adquisición de prácticamente todas las instalaciones eléctricas de transporte que estaban en manos de terceros. En esta misma Junta, si contamos con su aprobación, finalizaremos el proceso con la fusión por absorción de las sociedades Redalta e Inalta por parte de Red Eléctrica.



---

En apenas cinco años, el grupo ha multiplicado por 2,5 sus activos y sus ingresos de transporte, y por tres su capacidad de transformación. Y lo hemos logrado conjuntamente con una significativa mejora de la calidad de servicio.

En los próximos años tenemos que concentrarnos en nuestra responsabilidad principal, nuestro negocio eléctrico en España. Tenemos que ser capaces de incrementar nuestras inversiones en el desarrollo de red, tal y como exige el crecimiento del sistema eléctrico español; y tenemos que realizar un ambicioso esfuerzo en la integración, adecuación y modernización de los activos de transporte adquiridos.

A este propósito responde también la desinversión que hemos efectuado en la actividad de telecomunicaciones con la venta, en junio del 2005, de nuestra filial Albura a T-Online Internacional, una sociedad del Grupo Deutsche Telekom.

## ENTORNO ENERGÉTICO MUNDIAL

Pero, antes de entrar en el detalle de lo ocurrido en España, me gustaría hacer unas reflexiones sobre el contexto energético internacional. En estos últimos tiempos se han producido diversos acontecimientos que han vuelto a poner de manifiesto las preocupaciones sobre la viabilidad del actual modelo energético global. Se hace cada vez más patente la necesidad de llegar a acuerdos supranacionales sobre políticas energéticas que nos permitan alcanzar un modelo sostenible. Es necesario asegurar el



---

suministro a un precio razonable y proporcionar un acceso universal a la energía, minimizando al mismo tiempo su impacto ambiental.

El principal detonante de este clima de preocupación ha sido la escalada que han experimentado los precios del petróleo desde mediados del año 2004 hasta nuestros días. A ello ha contribuido la enorme demanda energética, avivada, entre otras razones, por el fuerte crecimiento de las economías emergentes, como China, la India y Brasil.

Existe un cierto consenso entre los expertos internacionales sobre la evolución de la demanda de energía y su cobertura para los próximos tres decenios. En general, y según estos análisis, nos enfrentaremos a un panorama similar al actual. El consumo de energía primaria, cuyo incremento se estima en un 60 % en los próximos 20 años, continuará basado en los combustibles fósiles, y en particular en el petróleo y en el gas natural. El peso de las energías renovables se situará en torno al 8%, muy similar al actual.

Parece evidente, por tanto, que debemos reflexionar sobre el entorno energético mundial. Será necesario incrementar la participación de las energías renovables, hacer esfuerzos en eficiencia y ahorro energético, fomentar la investigación en nuevas tecnologías, recuperar algunas opciones energéticas actualmente relegadas y establecer límites a la emisión de gases de efecto invernadero. Pero, además de todo ello, resultará imprescindible, a mi juicio, que la sociedad en su conjunto comprenda la importancia de la cuestión y que consigamos, entre todos, hacer un uso más racional de la energía.



---

Naturalmente, nuestro entorno más cercano, la Unión Europea, no es ajeno a esta situación. Muy al contrario, estamos directamente involucrados, dada, entre otras razones, la fuerte dependencia energética del exterior, que en la actualidad se sitúa sobre el 50% y que se prevé que se eleve hasta el 70% en el año 2030.

Esta especial atención se ha visto incrementada con algunos acontecimientos recientes, y, en particular, con la situación generada en enero de este mismo año por el suministro de gas de Rusia. Este contencioso, que afectó a países de la Unión Europea, ha servido para llamar la atención sobre el que considero el principal problema energético para los próximos años: la garantía de suministro. Una preocupación que ha originado un acuerdo bilateral entre Alemania y Rusia para construir un nuevo gasoducto entre ambos países por el mar Báltico, dejando a otros miembros de la Unión Europea, como Polonia o los del Báltico, al margen.

Este panorama ha generado un debate interno en el que también se ha hecho referencia a las posiciones de las principales empresas energéticas europeas en diferentes países. La primera conclusión que se puede extraer es que resulta necesario establecer una política energética común en la Unión Europea, que hoy todavía no existe. Deberá determinar con claridad el papel de los Estados miembros y las empresas energéticas y habrá de definir las líneas maestras de la política energética exterior. El modelo de la Unión Europea debe garantizar un suministro energético seguro a un precio razonable, respetando los objetivos de sostenibilidad y competitividad que presiden el conjunto de las políticas de la Unión.



---

El *Libro Verde de la Energía sobre estrategia europea para una energía sostenible, competitiva y segura*, publicado por la Comisión Europea el pasado mes de marzo, adelanta algunas propuestas en este sentido.

Pero para lograr plenamente un auténtico mercado europeo de la energía es necesario avanzar en diversos aspectos. Por ejemplo, han de ser más homogéneas las regulaciones de los diferentes países, han de establecerse mecanismos conjuntos para resolver los problemas de seguridad de suministro y, dado que la energía eléctrica circula por unas redes, es imprescindible aumentar la capacidad de interconexión, actualmente muy limitada, muy en especial entre la península ibérica y el resto de Europa. Si no se producen avances firmes en relación con estos aspectos, resultará difícil avanzar en otros frentes de la liberalización del suministro eléctrico.

El reto energético al que se enfrenta la Unión Europea, señoras y señores, afecta en mayor medida a España, porque nuestra dependencia energética es mayor (80 % frente al 50 % de la Unión Europea), por nuestra posición geográfica y lo limitado de nuestras interconexiones eléctricas y gasistas, y por la insuficiencia de nuestros almacenamientos estratégicos de gas. Además, en nuestro país estamos en un ciclo de crecimiento de la intensidad energética, del que los elevados incrementos de la demanda de electricidad que se vienen registrando en los últimos años son un claro exponente.

Estas singularidades hacen a nuestro país más vulnerable energéticamente, lo que exige una reflexión sobre nuestro modelo. Resulta necesario



---

articular una política energética tendente a reducir tanto nuestra dependencia como nuestra intensidad energética. Las líneas de actuación emprendidas, como el Plan de Energías Renovables, el Plan de Acción sobre Ahorro y Eficiencia Energética, el Plan Nacional de asignación de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero y el Código Técnico de Edificación señalan la dirección adecuada, y es de esperar que proporcionen los resultados perseguidos.

## 2. CONTEXTO OPERATIVO

Como les decía en referencia al panorama nacional, hemos asistido, como en años precedentes, a un importante incremento de la demanda eléctrica. El crecimiento durante 2005 ha sido del 4,8 % con respecto al año anterior, mientras que la media europea, otra diferenciación con el resto de Europa, ha crecido por debajo del 1,5%.

Además, se han producido máximos históricos tanto en términos de punta de demanda como de potencia media horaria y energía diaria, en invierno y en verano. Así, el 27 de enero de 2005, alcanzamos la que hasta la fecha ha sido la mayor demanda instantánea eléctrica en España, 43.708 megavatios.

La tasa de incremento de la demanda viene superando de forma consecutiva en los últimos años las previsiones de la planificación y ha puesto a prueba, con éxito, la extraordinaria solidez del sistema eléctrico. Tenemos una tarea, una responsabilidad, y vamos a estar a la altura, como llevamos haciéndolo desde hace veintiún años.



---

Se trata de un compromiso que cada día es más importante, más vital para todos. Vivimos en una sociedad que día a día es más dependiente de la electricidad. En este mundo tecnificado, ante el auge de la sociedad de la información, no podemos prescindir de la electricidad. Es el sistema nervioso de nuestra economía, el corazón de nuestra industria, la luz de nuestras vidas.

La estructura de la generación ha variado sensiblemente en comparación con la del 2004. Eso se ha debido, por un lado, a la fuerte sequía, que ha hecho que el producible hidráulico registrado haya sido el segundo más bajo desde 1920, y por otro, a la entrada de nuevas centrales de ciclo combinado y al aumento de los parques eólicos.

La generación bruta de los productores en régimen ordinario ha tenido un crecimiento del 3,5 % respecto al año anterior. Asimismo, se ha mantenido el progresivo aumento de la energía de los productores en régimen especial, que ha cubierto alrededor del 20 % de la demanda. El 40 % de esta energía ha procedido de la generación eólica. Por otro lado, el saldo de los intercambios internacionales ha sido exportador, por segundo año consecutivo, y en él destacan los programas de exportación a Portugal.

Respecto a la potencia instalada, si sumamos todas las tecnologías, se ha incrementado en 5.255 megawattios, lo que supone un 7,7 % más que en el 2004. Si excluimos de estos 5.000 megawattios los de origen eólico, nos encontramos con que el resto son básicamente centrales de ciclo



---

combinado, es decir, plantas que producen electricidad a partir del gas natural. Esta ha sido la tendencia reciente, lo que ha significado que en cinco años hemos pasado de producir el 8 % de electricidad con gas, al 28 % de 2005. Esta nueva realidad nos exige prestar una mayor atención a la garantía de suministro de gas a las centrales eléctricas, para lo cual se ha incrementado la coordinación con el operador del sistema gasista.

Es preciso resaltar que, aun en este escenario de gran crecimiento del consumo de energía, la empresa ha ofrecido una óptima respuesta, garantizando la continuidad y calidad del servicio eléctrico en todo momento. Sobre este aval construimos nuestra confianza en el futuro. De todas formas, en el 2005 hemos estado mejor que el año anterior desde el punto de vista de la cobertura de suministro, y esperamos que el sistema siga en esta misma senda.

Señores y señoras accionistas, en este año 2006 tenemos que seguir trabajando en esta línea, para así continuar nuestra consolidación como transportista y operador del sistema eléctrico; hemos de ser capaces de mantener la calidad de la operación durante este período, que se va a caracterizar, como ya he dicho, por un fuerte ritmo inversor y por un acelerado esfuerzo de integración de los activos de transporte adquiridos.

Como operador de sistema eléctrico, asumimos como propio el objetivo nacional de integrar el máximo de energía eólica en el sistema en condiciones de seguridad. Para ello, trabajamos con el regulador y con el sector. Y de esta colaboración, entre otros frutos, ha surgido el centro de control del régimen especial, que entrará en servicio en las próximas



---

semanas, como centro especializado dentro del Centro de Control Eléctrico, el Cecoel.

### 3. ACTIVIDADES DE RED ELÉCTRICA

#### 3.1. ACTIVIDAD DE TRANSPORTE

Por lo que se refiere al desarrollo de nuestras actividades, hay que señalar que, desde su fundación en 1985, Red Eléctrica de España ha sabido mantener su compromiso de suministrar al sistema eléctrico y a la sociedad un servicio público seguro, eficiente, de calidad y ambientalmente sostenible.

Así, durante 2005 hemos ofrecido unos servicios de primer nivel al sistema eléctrico, asegurando el suministro fiable y trabajando en el desarrollo de la red de transporte para continuar garantizándolo en el futuro. Este año hemos invertido la cifra record de 420 millones de euros en nuevas instalaciones eléctricas, un 73 % más que en el 2004.

Nunca en su historia la empresa había sido capaz de hacer una inversión semejante, y nuestro objetivo es seguir manteniendo este nivel a corto y medio plazo. Para ello hemos incrementado notablemente el programa de inversiones, situándolo en 2.200 millones de euros para el periodo 2006-2010.



---

Este programa de inversiones es coherente con la revisión del Plan de Infraestructuras de Transporte de Energía para el periodo 2005-2011 que acaba de aprobar el Gobierno. Pero para llevarlo a cabo es necesario alcanzar algunos objetivos:

- Tenemos que incrementar la fiabilidad y la seguridad de la red de transporte, fortaleciendo su función como soporte físico del mercado eléctrico y, a su vez, proporcionar al sistema la capacidad y flexibilidad suficientes para garantizar el suministro.
- Es preciso facilitar la evacuación de la nueva generación instalada, procedente de los ciclos combinados y parques eólicos.
- Tenemos que dar apoyo a la expansión de las nuevas infraestructuras ferroviarias de alta velocidad.
- Y, por último, hemos de reforzar las interconexiones internacionales.

En este sentido, los trabajos para el refuerzo de la interconexión con Marruecos están a punto de concluir. En muy pocos días asistiremos a la puesta en servicio del segundo circuito del cable submarino a través el estrecho de Gibraltar, que duplicará la capacidad de interconexión entre ambos países y reforzará la seguridad de suministro de todo el Magreb.



---

Y progresamos también en los proyectos de refuerzo de las interconexiones con Portugal en los ejes del Duero y del Tajo, y estamos a la espera de que se concrete el punto de conexión con Francia por el Este de los Pirineos.

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.

### 3.2 ACTIVIDAD DE OPERACIÓN DEL SISTEMA

Desde el punto de vista de la operación del sistema, y a pesar de los máximos históricos de demanda que se vienen produciendo anualmente en nuestro país, Red Eléctrica ha respondido eficazmente. Este año del que les rindo cuentas hemos ofrecido unos indicadores de calidad de servicio altamente satisfactorios, que nos sitúan entre las mejores compañías del mundo en cuanto a fiabilidad y seguridad de suministro eléctrico.

Esto ha sido posible gracias a la disponibilidad de las centrales de producción eléctrica y de la red de transporte. Por lo que respecta a las instalaciones propiedad de Red Eléctrica, este año hemos alcanzado el 98,28 % de disponibilidad, lo que representa un nivel superior a la media internacional. A ello ha contribuido de manera especial la aplicación de



---

rigurosos criterios de calidad en las labores de mantenimiento, así como la ejecución de numerosos trabajos con las instalaciones en tensión.

Por otra parte, el pasado 10 de abril se aprobó el desarrollo normativo que faculta a nuestra empresa el ejercicio de las actividades de operación en los sistemas eléctricos insulares y extrapeninsulares.

La presencia de Red Eléctrica en estos sistemas posibilitará la entrada de nuevos generadores y comercializadores y permitirá el fomento de la competencia que redundará en una mejora la eficiencia económica de estos mercados. Además, nuestra presencia es garantía de neutralidad y de transparencia en la operación, lo que supone un paso más en la liberalización del sector eléctrico en España.

### 3.3 ACTIVIDADES ELÉCTRICAS FUERA DE ESPAÑA

En el ámbito internacional, el Grupo Red Eléctrica, a través de sus filiales en Bolivia y Perú, TDE y REDESUR sigue mostrando una evolución muy favorable. Durante el 2005 ambas compañías han desarrollado su actividad orientadas a la calidad y la eficiencia, a la vez que han presentado unos excelentes resultados de gestión que permiten maximizar la rentabilidad para ustedes, señores accionistas, mediante el reparto de dividendos.

En el 2005 se ha avanzado también en el ámbito de la consultoría internacional, actividad que fortalece la presencia y la imagen en el exterior del Grupo Red Eléctrica. En este sentido, destacan los proyectos de asesoramiento y asistencia técnica en la gestión de redes de transporte



---

y en la operación de sistemas eléctricos llevados a cabo en países del este de Europa, norte de África y América Latina.

En el futuro seguiremos atentos a nuevas oportunidades de negocio que puedan surgir en el exterior, siempre que aporten valor al Grupo y sean compatibles con el desarrollo inversor en el sistema eléctrico en España. Como ya he señalado a lo largo de esta intervención, nuestro principal motor de crecimiento a corto y medio plazo es el crecimiento en España.

#### 4. EXCELENCIA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL

Señoras y señores accionistas, hoy en día el valor de las compañías va más allá de sus resultados económicos. Cada vez se exige con más fuerza a las empresas que adopten prácticas de excelencia empresarial, y que mantengan un compromiso responsable con el entorno y la sociedad.

En este sentido, la búsqueda de la excelencia en la gestión empresarial representa uno de los valores esenciales del liderazgo de Red Eléctrica. Señoras y señores, es para mi un motivo de profunda satisfacción poder decirles que en el año 2005 nuestra empresa ha consolidado su reconocimiento en este campo con la obtención del Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial, en su modalidad de Calidad Industrial. Este premio, que se ha convertido en el galardón de mayor prestigio de la excelencia empresarial en España, reconoce la calidad de los servicios prestados por la compañía, así como el esfuerzo por mejorar su competitividad y afianzar la relación con sus grupos de interés.



---

Además, nuestra empresa ha vuelto a obtener, por segundo año consecutivo, el Sello Oro de la Fundación Europea para la Gestión de la Calidad (EFQM), al haber obtenido más de 500 puntos en la evaluación realizada por expertos en la gestión empresarial.

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 actividades y en todas las empresas del Grupo. Podemos decir con orgullo que somos el primer grupo empresarial dentro del sector eléctrico europeo que posee la triple certificación integrada para todas las actividades y todas las filiales que conforman el Grupo.

#### 4.1 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Pero, además de ser rentables para los accionistas, además del compromiso con la excelencia, las empresas también deben ser responsables de sus acciones ante la sociedad. Por ello, han de poner en valor su responsabilidad social llevando a cabo programas sociales y ambientales más allá de lo que la ley les exige.

Red Eléctrica ha tenido desde sus inicios una preocupación firme y decidida por la adopción de las mejores prácticas en este ámbito. Contribuir al desarrollo sostenible constituye unos de los principios que guían la actividad diaria de Red Eléctrica, porque estamos convencidos, como empresa, pero también como ciudadanos, de que los seres humanos



---

somos capaces de aplicar criterios de desarrollo sostenible como única garantía de éxito empresarial y humano.

Este compromiso ha permitido que la compañía entrara en el 2005 a formar parte por primera vez de los exclusivos índices de sostenibilidad Dow Jones STOXX. Estar en este índice supone formar parte del 20 % de empresas europeas del sector mejor valoradas desde el punto de vista de la responsabilidad corporativa y pone de manifiesto el reconocimiento internacional a nuestro empeño en ser muy activos en este campo.

#### 4.2. ACTUACIONES AMBIENTALES

Por lo que respecta al medio ambiente, Red Eléctrica siempre ha apostado por un desarrollo ambientalmente sostenible, y tiene el compromiso de formar parte de las empresas que mejor integran la protección ambiental en el desarrollo habitual de sus actividades.

Señores accionistas, como ustedes ya saben, realizamos estudios de impacto ambiental en todos los proyectos de nuevas instalaciones, estén o no sometidos al Procedimiento de Evaluación de Impacto Ambiental. Además de eso, efectuamos numerosas actuaciones ambientales para evitar o reducir las interacciones de las instalaciones con el entorno, de acuerdo con los principios asumidos en nuestra política ambiental.

Además, prestamos especial atención a los posibles efectos ambientales que nuestra actividad implica. Por ello, minimizamos la huella ecológica de nuestras instalaciones, estén situadas en entornos urbanos o rurales.



---

Realizamos las actuaciones más exigentes tanto para el tratamiento de nuestros residuos industriales como para utilizar de forma eficiente los consumos básicos: la luz y el agua.

Todos nuestros proyectos, pues, se desarrollan bajo los más exigentes criterios ambientales, y se integran en la comunidad con el mayor consenso social posible.

En este sentido, hemos realizado un esfuerzo en la normalización y desarrollo de programas para reforzar la aceptación social de nuestros proyectos. Para ello formamos grupos de trabajo con la participación de las diversas administraciones implicadas, con los agentes sociales involucrados y con todos aquellos que pueden verse afectados de una u otra manera por nuestras instalaciones. Con ellos elaboramos programas en los que tenemos en cuenta los impactos de las obras, explicamos la necesidad del proyecto y proponemos, en su caso, las medidas paliativas, correctoras o compensatorias derivadas del proyecto, que son llevadas a cabo bajo la supervisión del grupo de trabajo. El desarrollo de la segunda interconexión con Marruecos es un buen ejemplo de todo ello.

#### 4.3. INTEGRACIÓN Y DESARROLLO DE LAS PERSONAS

Red Eléctrica, señoras y señores accionistas, continúa demostrando su implicación con el respeto e integración de las personas y con la lucha por la igualdad de oportunidades. En el ejercicio 2005 hemos obtenido para todas las actividades la certificación Social Accountability (SA8000), norma internacional que asegura un compromiso empresarial relacionado con el



---

respeto a los derechos humanos y el tratamiento ético a los empleados. Este reconocimiento sitúa a la compañía entre las primeras empresas españolas que lo logran, y la única del sector energético que posee esta certificación.

En este ámbito adquiere una especial relevancia el hecho de que estemos elaborando un código ético que recoge los valores, principios y recomendaciones de comportamiento de todas las personas que conforman la empresa y que esperamos poder implantarlo a lo largo de este ejercicio.

Los programas de actuación para la gestión de las personas se basan en la mejora continua del desempeño de los trabajadores, mediante el fomento de su potencial y la transferencia del conocimiento, favoreciendo, a la vez, el debido reconocimiento a su trabajo. La delegación, el trabajo en equipo y el desarrollo profesional de las personas que integran el Grupo son pilares básicos en la cultura de recursos humanos de la compañía.

Por su parte, la evolución de la plantilla sigue manteniendo una tendencia de crecimiento. Seguimos creando empleo estable y de calidad. En concreto, durante el 2005 se han incorporado 109 personas a la sociedad matriz. Además, tenemos un índice de rotación externa no deseada del 1,14 %, que es de los más bajos registrados en las empresas de nuestro entorno.

Asimismo, la incorporación de las mujeres a la plantilla sigue a un ritmo creciente y progresivo, alcanzando ya el 22 % del total, casi un punto más



---

que en el ejercicio anterior, y está por encima de la media del sector. Queremos seguir avanzando en este aspecto ya que consideramos que la creciente presencia de la mujer en la empresa es una fuente de valor para la sociedad.

La estrategia de recursos humanos se orienta también al fomento de los programas de formación que favorezcan el desarrollo profesional de los empleados. Tratamos de hacer especial énfasis en la implantación de acciones que faciliten su implicación y compromiso en el proyecto empresarial. Los programas de formación han alcanzado en el 2005 al 93 % de la plantilla, con una media de 68 horas por empleado, y han supuesto el 5,5 % del total de los gastos de personal.

La transferencia del conocimiento resulta, asimismo, un factor clave en nuestra gestión de las personas. Con este convencimiento nació en el año 2004 la Escuela de Operación del sistema eléctrico, un programa de capacitación adaptado a las necesidades de los nuevos operadores y al reentrenamiento de los más experimentados. En el 2005, se ha clausurado la primera promoción del curso de especialista en operación del sistema eléctrico, impartido conjuntamente con la Escuela Técnica Superior de Ingeniería (ICAI) de la Universidad Pontificia de Comillas. Es el primer curso que reúne estas características en nuestro país.

Todo esto convierte a Red Eléctrica en una empresa atractiva para el desarrollo profesional, ya que siempre ha apostado por el fomento del talento y la cualificación de sus profesionales, consciente de que son la base de su éxito.



---

#### 4.4 ACTUACIONES EN EL GOBIERNO CORPORATIVO

Junto a la responsabilidad social corporativa, las medidas ambientales y la preocupación por la personas, hay un cuarto aspecto al que, desde la óptica de la excelencia empresarial, estamos dando también creciente importancia. Se trata de nuestras actuaciones en el ámbito del Gobierno Corporativo, que también pretendemos que se sitúen más allá de las exigidas para las empresas cotizadas. 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, para así mantenernos en la vanguardia de las mejores prácticas en este terreno.

Por este motivo, con el fin de potenciar el papel activo de nuestros accionistas y facilitar su participación en la Junta, el año pasado ya implantamos los medios y procedimientos para el ejercicio del voto electrónico a través de la página web.

Este año, como habrán podido comprobar muchos de ustedes, hemos mejorado el sistema, incorporando nuevas funcionalidades como la delegación de voto electrónica, la posibilidad de obtener duplicados de tarjetas de asistencia a la Junta de accionistas y la solicitud de información sobre los acuerdos propuestos por vía telemática. De hecho, como podrán observar más tarde en el quórum de votaciones, este año 164 accionistas han utilizado este sistema electrónico para ejercer su derecho de voto o delegación. Asimismo, como ya les he indicado anteriormente,



por primera vez este año, esta Junta se está retransmitiendo en directo a través de nuestra página web.

## 5. ANALISIS DE RESULTADOS 2005

En el plano económico, el potencial de creación de valor que mantiene la compañía se ha visto refrendado, un año más, por el significativo incremento de los resultados. A ello han contribuido el crecimiento del negocio centrado en la actividad principal y las sinergias derivadas de la integración de los activos adquiridos. El resto de magnitudes económicas significativas también han mantenido esta senda de crecimiento:

- La cifra de negocio ha alcanzado los 860,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 16,4 % respecto al ejercicio 2004 y es consecuencia fundamentalmente de:
  - La retribución asociada a los activos de transporte de Inalta, correspondiente al periodo de 10 meses y medio, que asciende a 107,6 millones de euros.
  - El crecimiento de la retribución de la actividad de transporte, debido a las instalaciones puestas en servicio por Red Eléctrica en el ejercicio de 2004 y a las adquisiciones de activos efectuadas en el 2005.
- El resultado consolidado después de impuestos ha ascendido a 162,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 19,6 % sobre



el obtenido en 2004. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se ha situado en un 16,9 %.

- El cash-flow consolidado después de impuestos ha ascendido a 429,6 millones de euros, un 22,5 % superior al de 2004. Esta cifra ha permitido financiar una parte importante de las inversiones desarrolladas en 2005.
- Las inversiones consolidadas han ascendido a 755,5 millones de euros, de los cuales 420,2 millones de euros se han dedicado a la red de transporte peninsular, lo que representa, como ya he comentado anteriormente, un incremento del 73 %, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Del resto de inversiones, destacan principalmente, 247,3 millones de euros que corresponden a la adquisición del 75 % de Redalta (cuya integración ha supuesto una incorporación de 1.020 millones de euros al inmovilizado material del Grupo), y 45,1 millones de euros que corresponden a la adquisición de los activos de transporte de Viesgo.

En el plano financiero, durante el año 2005 se han materializado varias operaciones crediticias para hacer frente a las necesidades de financiación derivadas de la compra de los activos de transporte. Este hecho ha supuesto una buena oportunidad para llevar a cabo un proceso de refinanciación de la deuda, que ha dado lugar a un aumento de la vida media de la deuda, que ha pasado de seis a nueve años, y a una mayor cobertura ante un potencial repunte de los tipos de interés, lo que nos



permite disponer de una estructura financiera muy competitiva a largo plazo.

En este sentido, debemos añadir que las agencias de calificación crediticia han vuelto a confirmar los niveles de calificación otorgados, reconociendo la solvencia y fortaleza financiera de nuestro Grupo.

Como resultado de estas actuaciones, a finales del 2005 la deuda financiera neta ascendía a 2.791,1 millones de euros y el ratio de apalancamiento se situaba en un 74,4 %. La estructura de la deuda mantenía la siguiente composición: un 68 % se encontraba a tipo de interés fijo y un 32 % a tipo de interés variable, y su coste medio estaba en torno al 3,6 %.

## 6. COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Desde el punto de vista bursátil, la acción de Red Eléctrica ha tenido una excelente evolución en el 2005, cerrando el ejercicio con una revalorización del 58,5 % respecto al año anterior. Su comportamiento, señores accionistas, ha sido significativamente mejor que el de la mayoría de los índices bursátiles de referencia. Ha triplicado al registrado por el Ibex-35, que cerró el año con una subida del 18 %, y ha sido el doble que el del sector energía de la Bolsa de Madrid. En los últimos dos años, la capitalización bursátil de Red Eléctrica se ha duplicado.

En línea con el compromiso de maximizar el valor para los accionistas, el dividendo bruto con cargo al ejercicio 2005 que hoy se propone a la Junta



General de Accionistas es de 0,7304 euros por acción. De esta cantidad, el 2 de enero del 2006 ya se repartió un dividendo bruto a cuenta de 0,2708 euros por acción, quedando pendientes de distribución 0,4596 euros por acción, como parte de un dividendo bruto complementario del ejercicio 2005.

Con ello, la retribución directa al accionista en forma de dividendos crece un 19 %, lo que pone de manifiesto el interés de la compañía por ofrecer una rentabilidad al accionista cada vez más atractiva. Teniendo en cuenta los dividendos distribuidos y la revalorización de la acción, durante el 2005 la rentabilidad total para el accionista se ha incrementado en un 62,3 %.

En cuanto a la estructura accionarial, durante el 2005 se han producido dos cambios que conviene destacar, y que han dado lugar a un incremento del capital libre en circulación (*free-float*) de Red Eléctrica, pasando del 58,5 al 70 % del capital social.

Por una parte, en el 2005 se ha producido la venta de un 8,5% de la participación que posee la SEPI, con lo cual su participación se reduce al 20 %. Por otra, la compañía Hidroeléctrica del Cantábrico ha vendido la participación que poseía, un 3 %. Así, se ha anticipado a la obligación legal de no superar el 1 % que afecta a las empresas eléctricas y que han de cumplir antes del 1 de enero del 2008. Este mayor porcentaje del capital libre en circulación de nuestra empresa favorece el aumento del volumen de contratación y aporta mayor liquidez al valor.

## 7. POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO



---

A continuación voy a pasar a exponer las líneas básicas que sustentan nuestro Plan Estratégico para el periodo 2006-2010:

- Como ya les he indicado antes, nuestro plan de inversiones para los próximos cinco años se ha incrementado hasta los 2.200 millones de euros y estará destinado a cubrir las necesidades del sistema y garantizar la seguridad y fiabilidad del suministro eléctrico.

Esto nos sitúa en un ritmo de inversión para la mejora y expansión de la red de transporte que rondará los 440 millones de euros anuales, lo que permitirá configurar una red sólida que favorecerá el aumento de la competencia entre los agentes y fomentará la liberalización del sector, a la vez de generar importantes beneficios para el sistema.

- Por su parte, las sinergias generadas por la integración de las instalaciones adquiridas, al disponer de una base de activos más grande, y el control estricto de los costes operativos darán lugar a una mejora del margen EBITDA de, al menos, un 3 %.
- Seguiremos con nuestro enfoque hacia la calidad de servicio, ofreciendo en todo momento una óptima respuesta a las necesidades del sistema eléctrico. Nuestro objetivo es seguir manteniendo el liderazgo en la eficiencia operativa y en la calidad de servicio que prestan las instalaciones eléctricas.



- Asimismo, mantendremos nuestro papel proactivo y cooperativo con el regulador con el fin de promover estabilidad y una remuneración apropiada de la actividad de transporte, que son claves para el desarrollo de las nuevas infraestructuras. Nuestros altos índices de eficiencia operativa y el reducido peso de los costes de transporte en comparación con la mayoría de los países europeos, unidos al elevado nivel inversor previsto para la mejora de la red, refuerzan nuestra posición.
  
- Nos centraremos de manera especial en la remuneración al accionista. La fortaleza de nuestro plan de negocio y la capacidad de generación de fondos, junto con la sólida posición financiera, nos permitirá, por un lado, mantener una retribución al accionista en línea con el crecimiento de los beneficios por acción; y, al mismo tiempo, hacer frente a un mayor plan de inversiones, manteniendo de este modo una estructura de capital eficiente.
  
- Por último, todos estos objetivos nos llevan a concentrar las tareas y recursos en la actividad principal. Tal y como he señalado anteriormente, las inversiones en la red de transporte en España serán el motor de nuestro crecimiento a corto y medio plazo.

En suma, proponemos un plan estratégico que se caracteriza por un fuerte crecimiento del negocio y una atractiva retribución al accionista.



---

Como podrán comprobar, señoras y señores accionistas, nuestro proyecto empresarial es un proyecto ambicioso y, al mismo tiempo, sólido, solvente y rentable. Es un proyecto que ofrece unas excelentes perspectivas de futuro y confirma a Red Eléctrica como un valor atractivo y con potencial para seguir creando valor para sus accionistas.

Además, nuestro compromiso va a seguir siendo el mismo que ha caracterizado a Red Eléctrica en estos veintiún años de andadura empresarial: proporcionar al sistema eléctrico español, y a los ciudadanos, un servicio de máxima garantía y eficiencia. Y, al mismo tiempo, mantenernos como modelo de referencia mundial en la gestión de redes de transporte y operación de sistemas eléctricos. Ese es nuestro deseo y pondremos todo el esfuerzo y dedicación para conseguirlo.

Por último, no quisiera finalizar esta intervención sin tener un emocionado recuerdo hacia quienes ya no están entre nosotros, y en especial a los dos trabajadores que fallecieron recientemente en un trágico accidente de helicóptero mientras realizaban las labores de inspección de líneas: José Manuel Iglesias y José Benítez. Quiero transmitir nuevamente a sus familiares, compañeros y personas más allegadas nuestras más sinceras condolencias, con la esperanza de que este tipo de accidentes no se vuelvan a producir en el futuro.

Muy buenos días y muchas gracias a todos.