



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

**JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS**

**2015**

15 de abril

The background features a light blue and white color scheme. On the left side, there are faint, stylized outlines of high-voltage power transmission towers. On the right side, there are network diagrams consisting of interconnected nodes and lines, with some nodes highlighted in white. The overall aesthetic is clean and modern, suggesting a focus on infrastructure and technology.

**José Folgado Blanco**

**PRESIDENTE**



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

**JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS**

**2015**

15 de abril

The background features a light blue and white color scheme. On the left side, there are faint, stylized outlines of high-voltage power transmission towers. On the right side, there are network diagrams consisting of interconnected nodes and lines, with some nodes highlighted in white. The overall aesthetic is clean and modern, suggesting a focus on infrastructure and technology.

# Rafael García de Diego Barber

SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

**JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS**

**2015**

15 de abril

# Quórum de constitución

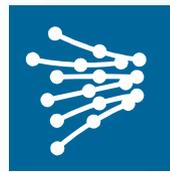


**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

**JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS**

**2015**

15 de abril



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
DE ESPAÑA

## **SÓLIDOS RESULTADOS FINANCIEROS**

**El beneficio, sin el impacto de los hechos singulares, ha crecido un 5,4 % en 2014..**

### **Hechos singulares del ejercicio**

- **Acuerdo para la compensación de TDE.**
- **Adquisición de la red de fibra óptica de Adif.**
- **Nueva Ley del impuesto de sociedades.**

# Política energética europea

## Nuevos objetivos en materia de energía y cambio climático para 2030

---

- 40 % de reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> respecto a 1990.
- 27 % cuota de las energías renovables en el consumo final.
- 27 % de mejora en la eficiencia energética.
- Nivel de interconexión eléctrica entre países miembros:



# Política energética europea

## Publicación del “Paquete sobre la Unión de la Energía”: estrategia basada en cinco dimensiones

---

1. Reducir la dependencia energética exterior.
2. Lograr un mercado integrado de la energía europeo.
3. Fomentar la eficiencia energética para moderar la demanda.
4. Minimizar la contribución del carbón en la economía.
5. Aumentar la investigación, la innovación y la competitividad.



**El desarrollo de interconexiones es clave para la consecución  
de los objetivos energéticos europeos**

# Política energética europea

## Estrategia específica para garantizar el mercado interior de la electricidad

---

- Alcanzar el 10 % de capacidad de interconexión en 2020 para todos los estados miembros.
- Cumbre de Madrid sobre interconexiones entre España, Francia y Portugal.

### Acuerdos alcanzados

- Lograr 8.000 MW de capacidad de interconexión entre España y Francia mediante nuevos proyectos:
  - ∣ Interconexión submarina por el Golfo de Vizcaya.
  - ∣ Dos nuevos proyectos de interconexión por Navarra o el País Vasco y Aragón.

# Contexto macroeconómico

## Cambio de rumbo hacia la recuperación de la economía

---

- Crecimiento anual del PIB: 1,4 % en 2014.
- Creación de empleo neto, por primera vez, desde 2007.

### Principales factores de la reactivación económica

- Recuperación de la demanda interna.
- Caída del precio del petróleo.
- Progresiva devaluación del euro.
- Mejora en eficiencia y competitividad de los procesos productivos.
- Reformas estructurales implantadas por el Gobierno.



**En 2015 se prevé un crecimiento de la actividad económica en torno al 2,5 %**

# Reforma eléctrica

**2014: primer año de aplicación de nuevo marco regulatorio para garantizar la sostenibilidad económica del sistema eléctrico**

---

## Resultados

- Mínimo desajuste entre ingresos y costes regulados en 2014, lejos del déficit de tarifa de 3.000 M€ de años anteriores.

## Desarrollos regulatorios aún pendientes

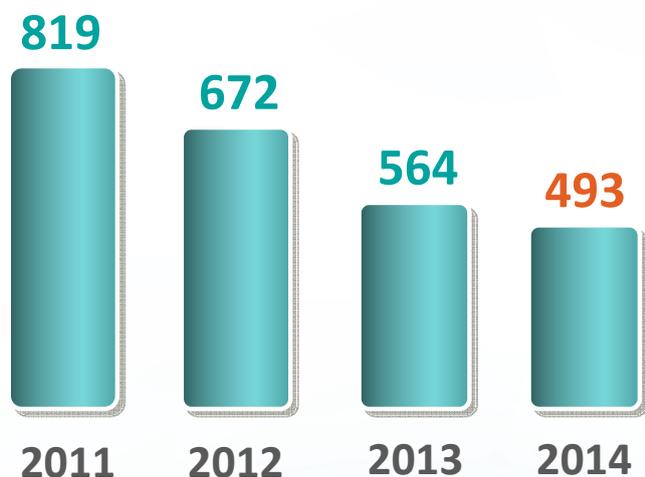
- Nuevo modelo retributivo para la actividad de transporte
  - Estimación de un crecimiento medio anual del 3 % en los ingresos del periodo 2015-2019.

## Aprobación de la Orden IET/728/2014

- Transmisión a Red Eléctrica, como operador del sistema, del proyecto de la central hidráulica de bombeo de Chira-Soria, en Gran Canaria.

# Inversión de la red de transporte

**Ritmo de inversión anual**  
(acorde con el contexto económico)  
(Millones de €)



## Más red en servicio

- 600 km de nuevos circuitos.
- 95 nuevas posiciones.
- 3.250 MVA más de capacidad de transformación.

## Principales proyectos

- Interconexión con Francia: L/Santa Llogaia-Baixas.
- Interconexión con Portugal: L/Puebla de Guzmán-Tavira.

**Gestionamos una red de transporte con 42.600 km de circuitos de líneas y 5.300 posiciones en subestaciones**

# Refuerzo de interconexiones internacionales

## Nueva interconexión con Francia:

Un reto tecnológico de nivel mundial

- Duplica la actual capacidad de intercambio hasta los 2.800 MW.
- Refuerza la seguridad del sistema ibérico.
- Mayor apoyo para la integración de renovables.

## Interconexión España-Francia

- Previsto nuevo desfaseador transformador en la línea 220 kV Arkale-Argia para equilibrar las capacidades comerciales de intercambio.

## Nueva interconexión con Portugal por Andalucía

- Incrementa la capacidad de intercambio en 400 MW hasta los 2.700 MW.
- Mejora la seguridad de suministro en la zona.
- Aporta mayor fiabilidad de operación al sistema ibérico.

# Mejora de los sistemas eléctricos insulares

## Inicio del enlace Mallorca-Ibiza:

215 M€

- Refuerza la integración eléctrica de las Islas Baleares con el sistema peninsular.
- Garantiza la fiabilidad del suministro en el archipiélago.
- Ahorra costes al sistema y favorece la competencia.

## Inversiones en la red de transporte canaria:

800 M€

- Impulso al progresivo cambio del modelo energético en las islas, más sostenible y eficiente.
- Avance hacia sistemas eléctricos más seguros y robustos.
- Desarrollo de interconexiones entre islas.

## Central de bombeo Chira-Soria:

300 M€

- Herramienta del operador del sistema para la estabilidad y seguridad del suministro eléctrico.

# Integración de energías renovables

Demanda cubierta  
con renovables  
(%)



## CECRE

Centro de control  
de renovables  
que contribuye a:

- Fomentar el uso de energías autóctonas.
- Reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>.
- Disminuir la dependencia energética exterior.

# Inversión internacional

## Inversiones en infraestructuras de transporte en Perú

---

### Año 2014

- Puesta en operación comercial de la línea de 220 kV Tintaya-Socabaya.
  - Concesión por un periodo de 30 años.

### Año 2015

- Adjudicación de la línea 220 kV Azángaro-Juliaca-Puno
  - Construcción de 115 km de línea y subestaciones asociadas.
  - Plazo de construcción de 33 meses.
  - Inversión prevista de 61 millones de euros.
  - Operación y mantenimiento durante 30 años.

# Resultados 2014: principales magnitudes

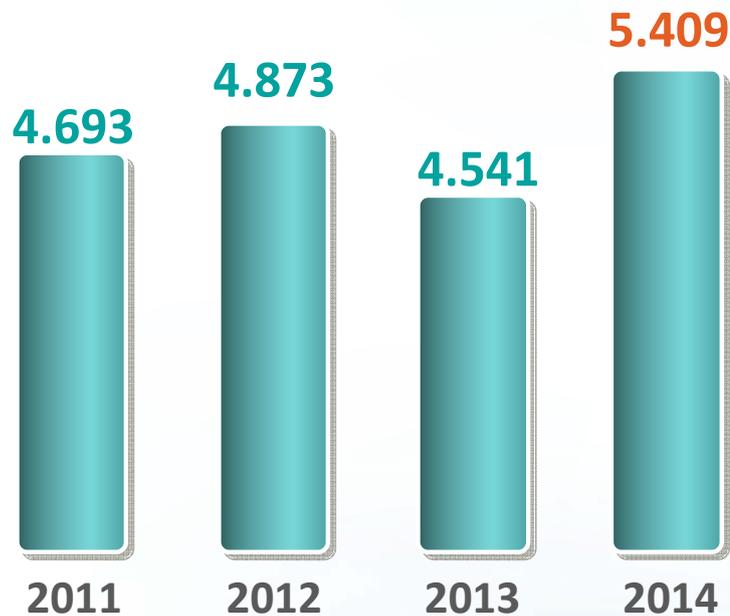
Millones de euros	2013	2014	Δ%
Cifra de negocio	1.758	1.847	5,0
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.302	1.385	6,4
Resultado antes de impuestos	733	854	16,4
Resultado del ejercicio	529	718	35,7
Inversión total	596	956*	60,4

\*Incluye la compra de la red de fibra óptica de Adif por 434 M€.

**El resultado por la actividad ordinaria, sin hechos singulares, se incrementa un 5,4 %, superando el objetivo para 2014**

# Fortaleza financiera

## Deuda financiera neta (Millones de €)



	2013	2014
Coste medio	3,84 %	3,49 %
Deuda neta/EBITDA	3,8 x	3,9 x

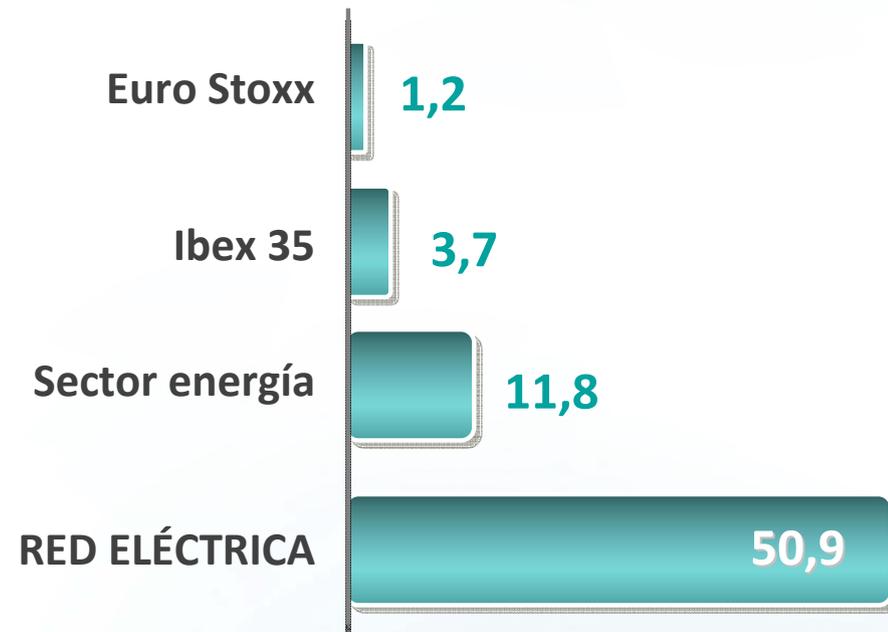
- El 79 % de la deuda a tipo fijo.
- Vida media de 4,9 años.

**Estructura de la deuda diversificada y fuerte posición de liquidez**

# Rentabilidad para el accionista

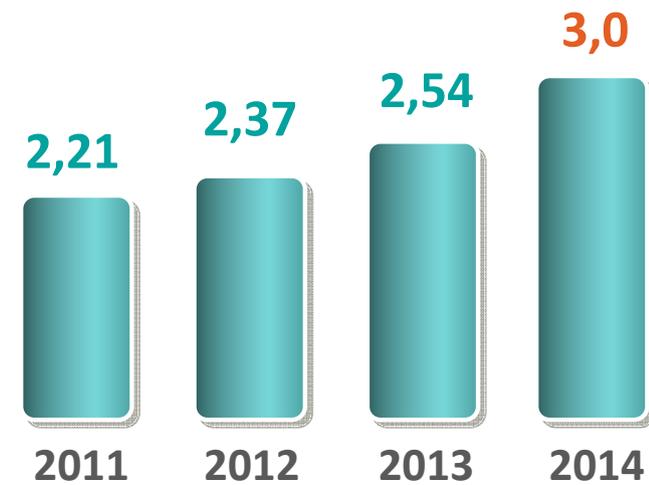
## Evolución bursátil 2014

(%)



## Dividendo por acción

(euros)



**El dividendo por acción crece un 18 % en 2014**

# Responsabilidad corporativa y buen gobierno

## Gestión de la ética

- Código ético y código de conducta de proveedores.
- Programa de cumplimiento normativo.
- Guía para reforzar la transparencia.

## Responsabilidad ambiental

- Estrategia de conservación de la biodiversidad.
  - Premio europeo de medio ambiente 2014.
  - Proyecto “Bosque de Red Eléctrica”.
- Estrategia de lucha contra el cambio climático.

## Compromiso con el equipo humano

- Creación de empleo estable y de calidad.
- Fomento de la igualdad:
  - Incremento continuado de mujeres en plantilla y en puestos directivos.
- Implantación del modelo de empresa saludable:
  - Apuesta por la salud, la seguridad y la conciliación.

# Responsabilidad corporativa y buen gobierno

## Mejores prácticas de gobierno corporativo

- **Aprobación de una Política de Gobierno Corporativo.**
- **Aumento de consejeros independientes en las Comisiones del Consejo: 75 % de independientes.**
- **Diversidad de género en el Consejo: 45 % de consejeras y 50 % de consejeras externas (líder del IBEX 35).**
- **Aprobación de una política de remuneración de consejeros por un plazo de 3 años.**

## Excelencia y sostenibilidad

- **Máxima puntuación entre las empresas españolas en el Sello de Excelencia Europea +500 e inclusión en los índices MSCI e índices Euronext Vigeo.**

# Líneas estratégicas básicas

## Crecimiento en un entorno de bajo riesgo

---

- **Sólido crecimiento en actividades consolidadas.**
  - Inversión en red de transporte: 3.100 M€.
  - Inversión en proyectos de operación del sistema: 100 M€.
  - Inversión en red de fibra óptica oscura: 475 M€.
- **Crecimiento adicional en nuevas actividades: 1.000 M€.**
  - Inversión en almacenamiento en islas.
  - Inversión internacional.



**Desarrollo de un modelo de gestión centrado en la innovación, la eficiencia y la responsabilidad corporativa.**

# Objetivos financieros 2014-2019

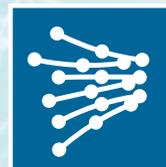


# Principales desafíos de futuro

- La integración de redes de energía.
- La mayor cooperación entre operadores de sistemas eléctricos.
- El almacenamiento de electricidad.
- La progresiva electrificación del país.
- La consolidación de un mercado interior de la energía europeo.



**Nuestro reto es construir una red de transporte flexible, segura y cada vez mejor interconectada y, al mismo tiempo, realizar una gestión eficiente y sostenible del sistema eléctrico**



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

**JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS**

**2015**

15 de abril

# Quórum definitivo

The background features a light blue and white color scheme. On the left side, there are faint, stylized outlines of high-voltage power transmission towers. On the right side, there are network diagrams consisting of interconnected nodes and lines, with some nodes highlighted in white. The overall aesthetic is clean and modern, suggesting a focus on infrastructure and technology.

# **Carmen Gómez de Barreda**

**PRESIDENTA DE LA COMISIÓN DE GOBIERNO  
Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA**

The background features a light blue and white color scheme. On the left side, there are faint, stylized outlines of high-voltage power transmission towers. On the right side, there are network diagrams consisting of interconnected nodes and lines, with some nodes highlighted in white. The overall aesthetic is clean and modern, suggesting a focus on infrastructure or technology.

# Paloma Sendín de Cáceres

**PRESIDENTA DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA**