



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

## **DISCURSO**

### **JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS 2018**

**D. Juan Lasala Bernad, Consejero delegado**

22 de marzo del 2018

## ÍNDICE

### 1. INTRODUCCIÓN

### 2. PRINCIPALES HECHOS DEL AÑO

Actividad regulada

Actividad internacional

Soria-Chira

Telecomunicaciones

### 3. RESULTADOS Y FORTALEZAS FINANCIERAS

Resultados 2017

Avance en el Plan Estratégico 2014-2019

### 4. TRANSICIÓN ENERGÉTICA. HORIZONTE 2030

## INTRODUCCIÓN

Buenos días a todos.

Estimados accionistas, es un privilegio para mí dirigirme a ustedes en esta Junta General, en la que quiero compartir mi visión sobre esta gran empresa a la que nos debemos tanto quienes formamos parte del consejo de administración como el resto del equipo humano que la conforma.

Como seguramente saben, el Grupo Red Eléctrica está cumpliendo los objetivos marcados en nuestro plan estratégico con paso firme. Sin embargo, quisiera, con ilusión y confianza, alejarme de triunfalismos y decirles que atravesamos una época difícil. Los ruidos sobre cambios regulatorios, un escenario económico temeroso de la evolución creciente de los tipos de interés o la dura competencia que deben afrontar nuestros proyectos de inversión en el exterior son muestra del duro entorno en el que tenemos que desarrollar nuestra actividad. Sin embargo, en el equipo de Red Eléctrica, siempre encontrarán ánimo, esfuerzo y deseo de superación.

En primer lugar, tenemos la suerte de compartir una empresa con una elevada capacidad inversora, con el reto de desarrollar las inversiones contenidas en nuestro plan estratégico y con proyectos para los próximos años que constituirán hitos de la ingeniería, como la futura interconexión submarina con Francia o la central del bombeo Chira – Soria en Canarias.

Coincidirán conmigo en que nuestra empresa es vital para la economía y el desarrollo de nuestro país. Su papel central en el sistema eléctrico español, la importancia de su negocio de telecomunicaciones y su labor en Chile y Perú para contribuir a la modernización y el desarrollo de ambos países nos permiten ver nuestro futuro con optimismo.

Es nuestra intención -y así nos comprometimos en el Plan Estratégico 2014-2019- trasladar nuestro conocimiento a otros ámbitos de negocio. Queremos dar un salto cualitativo que nos convierta en un gran gestor de infraestructuras, manteniendo la base de nuestro papel central como transportista y operador del sistema eléctrico español.

En todo ello, señores accionistas, ponemos sus intereses en primer término. Compartimos una empresa que ofrece una elevada rentabilidad por dividendo que, gracias a su situación de solvencia, intentaremos seguir ofreciendo en los próximos años.

## PRINCIPALES HECHOS DEL AÑO

El año 2017 ha sido un año intenso con destacados hitos que nos indican 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 nuevas instalaciones de la red de transporte en el 2017 han ascendido a 411,8 millones de euros y responden, 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, y a la necesidad de reforzar la seguridad y la fiabilidad del suministro y la red.

En este ejercicio, se han puesto en servicio cerca de 150 kilómetros de circuito, lo que sitúa el total de la red de transporte de Red Eléctrica de España en aproximadamente 43.800 kilómetros de circuito. La capacidad de transformación aumentó en 1.210 megavoltamperios, elevando el total nacional a 86.654 megavoltamperios. La alta calidad de servicio y la eficiencia operativa de nuestras instalaciones han permitido un índice de disponibilidad del 98,28 % 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.

En este sentido, cabe destacar la puesta en servicio de las primeras instalaciones del eje Lanzarote-Fuerteventura, que mejorará el mallado de la red en ambas islas y la conexión entre ellas y permitirá la evacuación de energía procedente tanto del régimen especial como del régimen ordinario.

En cuanto a las interconexiones internacionales, se ha puesto en servicio el Desfasador de Arkale, que resultará clave para aumentar la capacidad de intercambio con Europa y la seguridad de suministro, así como la alimentación a la zona norte de Gerona. Este eje, cuya finalización se prevé para el presente año, está relacionado con la interconexión con Francia que se puso en servicio en el 2014.

Del mismo modo, se ha trabajado en la interconexión occidental con Francia, realizándose los estudios previos del tendido de cable submarino en corriente continua en el Golfo de Vizcaya.

Además, se han puesto en servicio algunas instalaciones que refuerzan el mallado de la red de transporte, como la subestación de Tábara en el eje Olmedo Zamora, y nuevas instalaciones en el eje Campanario-Ayora-Cofrentes, para consolidar el apoyo entre las comunidades de Castilla La Mancha y Valencia, así como para reforzar la alimentación del tren de alta velocidad Madrid – Levante. También se han puesto en servicio algunas de las instalaciones incluidas en el eje Venta de Baños - Burgos – Vitoria, actuación motivada por la necesidad de alimentar el tren de alta velocidad Burgos - Vitoria.

Nuestro programa de mantenimiento anual recoge todas las actividades y recursos necesarios para garantizar la continuidad del suministro eléctrico. En el año 2017, hemos trabajado en el establecimiento de herramientas de ciberseguridad para mejorar el acceso seguro a los equipos electrónicos de la red de transporte y en la mejora de la eficiencia en las actividades de mantenimiento de instalaciones.

En cuanto a la operación del sistema, Red Eléctrica ha seguido garantizando la seguridad y calidad del suministro eléctrico, haciéndolo compatible con la máxima integración de energías renovables. Para lograrlo, ha sido básica la labor del Centro de Control de Energías Renovables, que ha contribuido a que el 33,8 % de la energía integrada en el sistema peninsular proceda de fuentes renovables.

### **Actividad internacional**

El desarrollo de la actividad internacional es una vía natural de crecimiento para el Grupo, donde en los últimos años hemos estado especialmente activos. En concreto, durante el año 2017, se han alcanzado varios hitos que han supuesto la implantación definitiva del Grupo en Chile y un avance significativo de nuestras inversiones en Perú.

En el mes de junio, el consorcio formado por Red Eléctrica Internacional y Cobra, en el que Red Eléctrica tiene el 70% del capital, fue adjudicatario de un nuevo proyecto en el norte de Chile para la construcción de una línea de 258 kilómetros en 220 kV, que finaliza en Arica y que rondará los 100 millones de dólares de inversión. Esta nueva línea, que consolida nuestras inversiones en el norte del país, nos posiciona como uno de los principales agentes en una futura interconexión entre Chile y Perú, donde, como saben, gestionamos la red de transmisión del sur del país.

En el mes de noviembre, se produjo la puesta en servicio de la línea Mejillones-Cardones de 500 kilovoltios de tensión y 600 kilómetros de longitud que conecta, por primera vez, el Sistema

Interconectado del Norte Grande (SING) y el Sistema Interconectado Central (SIC) de Chile. El proyecto fue realizado por Transmisora Eléctrica del Norte (TEN), sociedad en la que entramos en enero del 2016 mediante la adquisición del 50% del capital, manteniéndose el otro 50% en manos de nuestro socio Engie Chile.

La entrada en explotación de esta línea ha puesto de manifiesto la relevancia y el carácter estratégico de esta infraestructura, un proyecto que ha entrado en servicio antes del plazo comprometido y por debajo del presupuesto inicialmente estimado, con un coste final cercano a los 800 millones de dólares.

En enero del año pasado, consolidamos 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, pasando así a controlar la totalidad del capital social de la compañía. Esta adquisición nos ha permitido optimizar la estructura societaria de nuestras participaciones en Perú para afrontar futuras inversiones en el país.

Desde la perspectiva operativa, durante el 2017, hemos avanzado significativamente en el desarrollo de los proyectos en los que resultamos adjudicatarios en el 2015. Se ha iniciado la construcción de la línea Montalvo-Los Héroes de 220 kilovoltios y, tal y como estaba previsto, se pondrá en servicio la línea Azángaro-Juliaca-Puno de 220 kilovoltios en el primer semestre del 2018.

Adicionalmente, a finales de año, fuimos adjudicatarios de un nuevo proyecto, una línea que conectará las subestaciones de Tintaya y Azángaro, permitiéndonos gestionar una red en forma de anillo en la zona sur del país.

Con la finalización de los proyectos que ahora mismo están en ejecución, pasaremos a gestionar más de 1.300 kilómetros de líneas de transporte en el sur de Perú, 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 lo que respecta al almacenamiento energético, continuamos impulsando el proyecto de la central de Soria-Chira en Gran Canaria, 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.

En el año 2017, hemos obtenido la Renovación de la Concesión de las aguas embalsadas y vaso de la Presa de Chira con fines hidroeléctricos. La Evaluación de Impacto Ambiental comenzó en el mes de septiembre y a finales de año, se publicó en el Diario Oficial de la Unión Europea la necesidad de contratación de servicios de arquitecto, la dirección de obra y la asistencia técnica del nuevo proyecto.

En cuanto al posible proyecto de bombeo reversible en Tenerife, se ha trabajado en la elaboración de los estudios preliminares. Se han identificado más de 60 alternativas de implantación en función de la orografía, de las cuales fueron seleccionadas las viables técnicamente tras analizar las necesidades mínimas de potencia y energía. En un segundo estudio, se han analizado estas opciones atendiendo a parámetros económicos, técnicos, ambientales y sociales. Durante el próximo año, se espera concluir los proyectos básicos de las dos mejores opciones, con el fin de seleccionar la óptima y acometer los siguientes pasos.

## Telecomunicaciones

En lo que se refiere al área de telecomunicaciones, los resultados obtenidos por nuestra filial REINTEL confirman una vez más la buena evolución del negocio de fibra óptica del Grupo.

Tras la adquisición a finales de 2014 de los derechos de uso y explotación de la red de fibra óptica de origen ferroviario, Red Eléctrica se ha consolidado como el operador neutral de referencia de la red de fibra óptica oscura en España.

El negocio de las telecomunicaciones ha ido aumentando así su peso en la compañía durante estos tres últimos años, contribuyendo aproximadamente con 85 millones anuales a la cifra de negocio del Grupo.

A lo largo de todo el año 2017, se ha trabajado intensamente en la búsqueda de nuevas oportunidades de inversión en el ámbito de las telecomunicaciones que potencien y complementen el negocio actual, basándonos en los criterios de la gestión neutral y la

explotación comercial de las infraestructuras, y de la generación de valor para nuestros accionistas.

## RESULTADOS Y FORTALEZAS FINANCIERAS

### Resultados 2017

Tras este repaso por los principales hitos del año 2017, analizaré los resultados del ejercicio, así como las fortalezas financieras del Grupo. En el año 2017, Red Eléctrica ha obtenido unos sólidos resultados y un importante fortalecimiento de sus principales ratios de solvencia.

La cifra de negocio ha alcanzado los 1.941 millones de euros, un 0,5% superior al 2016. Esta cifra recoge la retribución de la actividad de transporte en España, que incluye las puestas en servicio del 2016; los ingresos asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones que alcanzaron los 86,5 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 ámbito internacional, que alcanzaron los 19,6 millones de euros.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 1.519,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,3 % sobre el año anterior. Esta evolución es consecuencia de la contención de los costes operativos y de los esfuerzos que la compañía está llevando a cabo en materia de eficiencia.

Nuestro exigente marco retributivo hace conveniente profundizar en la eficiencia, manteniendo un nivel de calidad adecuado, en 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 2017 un margen de EBITDA del 78 %. Pretendemos mantener las eficiencias conseguidas, cumpliendo el objetivo que nos marcamos de mejorar el margen de EBITDA en al menos 200 pb.

Por todo ello, el resultado del ejercicio se eleva a 670 millones de euros, un 5,2 % por encima del registrado en el ejercicio anterior.

En el año 2017, hemos invertido 510 millones de euros. Si bien esta cifra es inferior a la del ejercicio precedente, hay que recordar que en el 2016 se incluía el desembolso correspondiente al 50% del capital de la compañía chilena TEN. Sin considerar esta operación, la inversión base

del ejercicio 2017 supera en un 15% a la del 2016. La inversión en la red de transporte nacional asciende a 411,8 millones de euros, cifra un 3,3 % superior a la del ejercicio 2016.

Centrándonos ahora en la estructura financiera, el saldo de la deuda financiera neta a 31 de diciembre del 2017 se ha situado en 4.792 millones de euros. La fuerte generación de caja, consecuencia de unos mejores resultados, ha permitido hacer frente a los pagos por inversión superiores a 500 millones de euros y a los pagos por dividendos de 463 millones, manteniendo la deuda financiera del Grupo a niveles incluso algo inferiores a los del año anterior.

El coste medio de nuestra deuda se ha reducido hasta el 2,78 % desde el 2,94 % del ejercicio anterior y la vida media es de 5,3 años. Un 89 % de la deuda financiera es a tipo fijo hasta su vencimiento, con predominio del euro respecto a otras divisas. Tan sólo un 3 % de nuestra deuda estaba ligada al dólar al finalizar el año.

La compañía posee amplios ratios de solvencia, con un ratio EBITDA sobre intereses que ha mejorado notablemente frente al año anterior, alcanzando 10,3 veces y un ratio de fondos de las operaciones/deuda de casi el 25%.

En cuanto a la estructura de la deuda por instrumento, tenemos una deuda bien diversificada. Respecto a los vencimientos de deuda a largo plazo, los importes que se han de amortizar en los próximos cuatro años están cubiertos por las fuentes de liquidez, que son superiores a los 2.200 millones de euros.

En junio del 2017, Red Eléctrica formalizó una emisión de bonos en el euromercado por importe de 200 millones de euros, con vencimiento a 9 años y un coste de 1,065 %.

Además, el pasado mes de diciembre, Red Eléctrica transformó su crédito sindicado de 800 millones de euros en una financiación verde al añadir al tipo de interés aplicable criterios ambientales, sociales y de buen gobierno. Haber firmado el primer crédito sindicado sostenible del sector eléctrico es para nosotros una gran satisfacción.

Durante el año 2017, las agencias de rating Fitch y Standard & Poor's han emitido informes favorables sobre la compañía, manteniendo el nivel de rating de Red Eléctrica en el 'A' y 'A-' respectivamente.

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.

### **Avance en el Plan Estratégico 2014-2019**

Permítanme ahora ofrecerles un breve avance del desarrollo de nuestro plan estratégico. Hemos invertido ya un 60 % de lo previsto en las actividades consolidadas, inversión en la red de transporte doméstica y en redes de fibra óptica. En nuevas oportunidades de inversión, hemos avanzado un 77 % entre inversiones realizadas y comprometidas en almacenamiento, y nuevas oportunidades en transporte de electricidad en mercados estables que ofrezcan una rentabilidad adecuada.

El Plan Estratégico 2014-2019 incorporó un ambicioso plan de inversiones de algo más de 4.500 millones de euros, 3.500 millones de euros relativos a red de transporte en España y fibra óptica, y 1.000 millones destinados a instalaciones de almacenamiento de energía y al negocio internacional.

El retraso en la aprobación de la Planificación 2015-2020, la demora en las tramitaciones para conseguir las autorizaciones administrativas de los proyectos y la mayor sensibilidad socio-ambiental son algunas de las razones que han dificultado la inversión en la red de transporte en España y en el almacenamiento canario, lo que puede implicar ciertos deslizamientos en la ejecución de las inversiones restantes. Pensamos que aproximadamente un 10 % de nuestra inversión en transporte regulado en España hasta el 2019 se deslizará a fechas posteriores a ese ejercicio. No obstante, seguimos trabajando para alcanzar todos nuestros objetivos.

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 la compañía en la revisión de las políticas de operación y mantenimiento, manteniendo al mismo tiempo nuestros estándares de calidad en la construcción y operación.

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

Además, la senda del crecimiento del beneficio por acción se ha situado durante el periodo 2014-2017 por encima del 6 % de media y hemos cumplido nuestro compromiso con el mercado de distribuir un dividendo por acción que crece un 7 % al año durante el mismo periodo.

En el ámbito internacional, como ya les he comentado, seguiremos especialmente activos en el análisis de oportunidades de inversión en los países donde ya tenemos una presencia consolidada, con especial atención a los procesos de licitación que tengan lugar tanto en Chile como en Perú. Seguiremos explorando otras opciones de adquisición de activos en construcción o en explotación que puedan surgir en aquellos países que cumplan con los criterios de inversión del Grupo Red Eléctrica.

En el ámbito de las telecomunicaciones, se han analizado distintas oportunidades de inversión. Tal y como comunicamos en un hecho relevante el pasado mes de octubre, la compañía está valorando la potencial adquisición de una participación en el capital social de Hispasat.

Esta es una compañía de gran interés para Red Eléctrica, basada en la gestión comercial de una infraestructura de telecomunicaciones crítica para el país, con unos activos explotables en condiciones similares a los de nuestro negocio de fibra óptica, y con clientes y tipología de contratos muy parecidos a los del actual negocio de telecomunicaciones del Grupo.

La transmisión de señales por satélite complementaría y potenciaría nuestra capacidad para ofrecer servicios de telecomunicaciones, generando sinergias y mejorando la calidad y seguridad de la transmisión de señales terrestres.

Esta potencial operación forma parte del proceso de búsqueda activa de oportunidades de inversión que estamos llevando a cabo con el objetivo de convertir a Red Eléctrica en un gestor global de infraestructuras estratégicas. Se trata de ampliar las oportunidades de desarrollo del Grupo, basándonos siempre en criterios de neutralidad, transparencia y rentabilidad que aseguren la generación de valor para ustedes, señores accionistas.

De todos modos, como también se indicó en la comunicación al mercado, la compañía no ha adoptado ninguna decisión firme sobre este particular.

## **TRANSICIÓN ENERGÉTICA. HORIZONTE 2030**

Me van a permitir realizar una breve reflexión de los retos de la compañía en el horizonte 2030.

Sobre la transición energética, a la que hizo amplia referencia nuestro presidente, solo tengo que añadir que en este contexto, jugarán un papel esencial las redes eléctricas. Nuestra compañía tendrá una labor clave en la transición energética, siendo crítico el incremento de nuestro nivel de interconexión internacional, que en la actualidad es inferior al 3 % con Francia, muy alejado del objetivo del 10 % que se fijó para el año 2020.

El nuevo enlace eléctrico por el Golfo de Bizkaia, de 370 kilómetros de longitud, 280 de ellos submarinos, reforzará esa interconexión al mejorar la seguridad y garantía de suministro, aumentar la eficiencia de ambos sistemas eléctricos y permitir una mayor integración de energías renovables. El doble enlace submarino y subterráneo será de corriente continua y contará con una capacidad de transporte de 2 x 1.000 MW. Se prevé que este proyecto, que en la actualidad se encuentra en fase de consultas, empiece a funcionar entre el 2024 y el 2025.

Adicionalmente, para poder alcanzar un nivel de interconexión de aproximadamente 8.000 MW, serán también necesarios dos nuevos proyectos que crucen los Pirineos.

Por otra parte, serán necesarios nuevos enlaces en las Islas Canarias y en Baleares que contribuyan a reducir los costes variables de generación y asegurar el suministro en los sistemas aislados.

La transición energética solo será posible con el respaldo de una red sólida, suficientemente mallada e interconectada, y con mecanismos de gestión adecuados, lo que requerirá que las inversiones en la red de transporte hasta el horizonte 2030 sean superiores a la media histórica de los últimos 15 años. Para poder afrontar estos retos, será clave la estabilidad financiera del sector eléctrico.

La reforma del sector acometida en el año 2013 permitió reforzar y clarificar los principios y criterios de la retribución de actividades reguladas, así como una mayor comparabilidad con los sistemas retributivos de los TSOs europeos, lo que contribuyó a enmarcar la actividad de transporte en un entorno más estable y predecible. Es imprescindible esta estabilidad y una retribución adecuada de las redes de electricidad para un correcto desarrollo de actividades muy intensivas en capital y piezas angulares para la transición energética.

La compatibilidad del cambio del modelo energético con el mantenimiento de nuestra competitividad y el desarrollo económico y social implica que esta transición se haga con un mínimo coste para el consumidor final; de ahí, que se deban contemplar medidas que, por un

lado, minimicen las inversiones que se han de realizar y que, por otro, garanticen la realización de aquellas que son estrictamente necesarias para el cumplimiento de los citados objetivos.

Entre las medidas para minimizar el impacto de los costes del sistema, estaría favorecer la extensión de la vida útil de las instalaciones que prestan servicios esenciales, entre las que se encuentran algunas instalaciones de generación y las redes.

En definitiva, señores accionistas, nos encontramos ante el reto de abordar una transición energética en la que la estabilidad y el compromiso con los objetivos de largo plazo serán claves. La consecución de los objetivos fijados en el marco del cambio climático es una oportunidad para contribuir a la creación de empleo, la mejora de la actividad económica y el desarrollo tecnológico del país.

Red Eléctrica jugará un papel clave 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. Seguiremos apostando también por el crecimiento de nuestras actividades en los ámbitos internacional y de 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 estos años de desarrollo de nuestro plan estratégico.

Muchas gracias.