

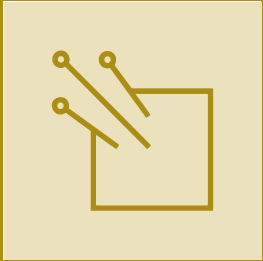


**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN



El valor  
de una  
**energía**  
**conectada**

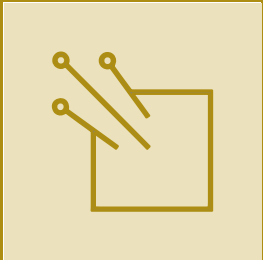
**JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS**  
22 de marzo de 2018



José Folgado Blanco

PRESIDENTE





Rafael García de Diego Barber

SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



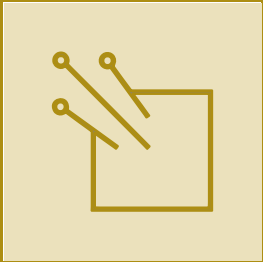


**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN

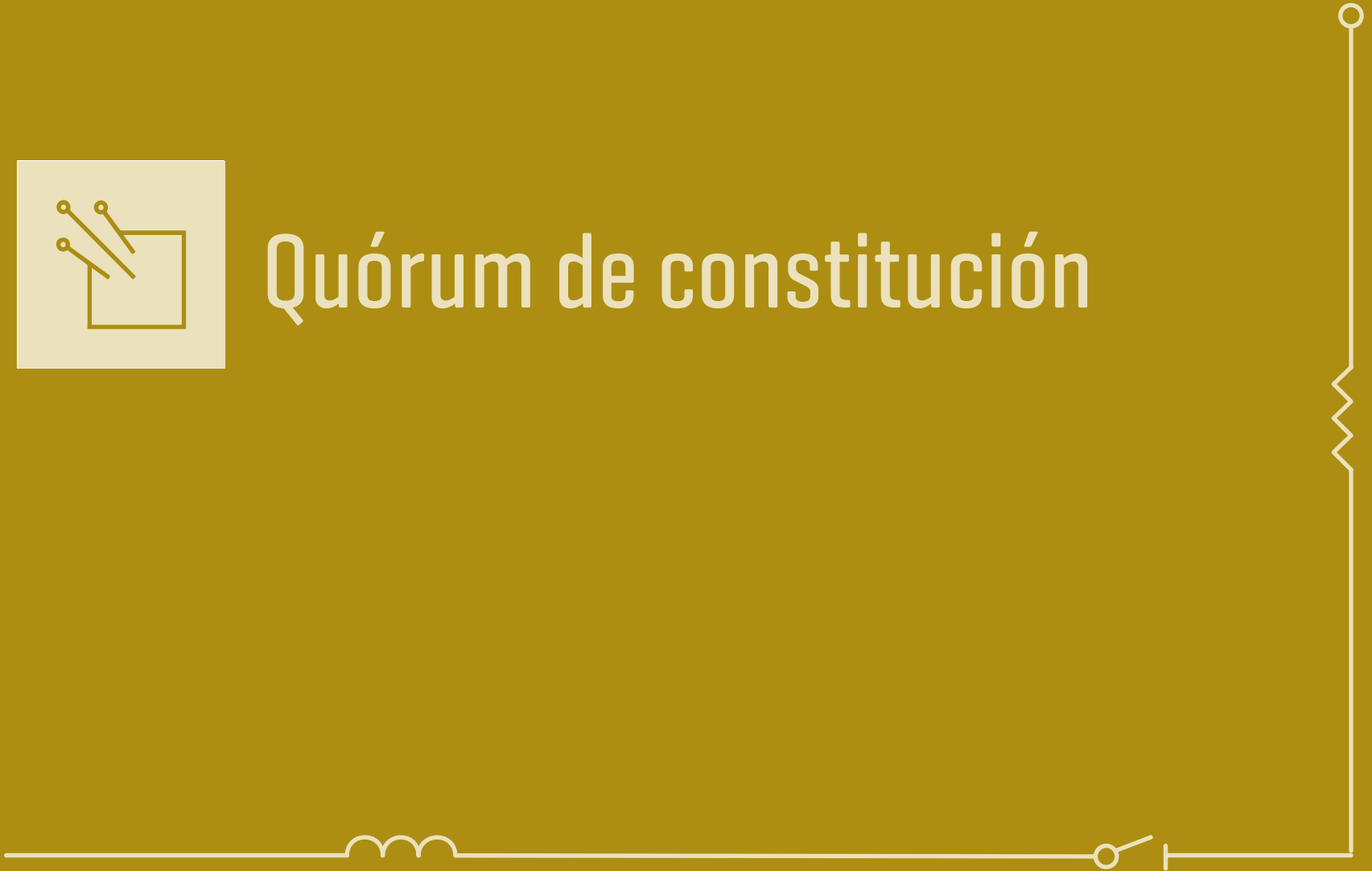


El valor  
de una  
**energía**  
**conectada**

**JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS**  
22 de marzo de 2018



# Quórum de constitución





**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN



El valor  
de una  
**energía**  
**conectada**

**JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS**  
22 de marzo de 2018



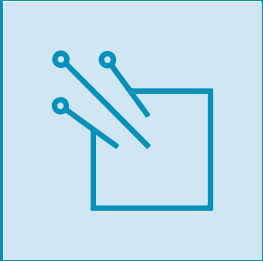
**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN



El valor  
de una  
**energía  
conectada**

# JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

22 de marzo de 2018



José Folgado Blanco

PRESIDENTE

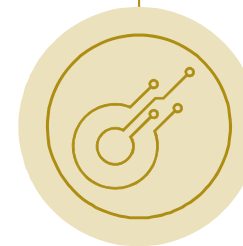
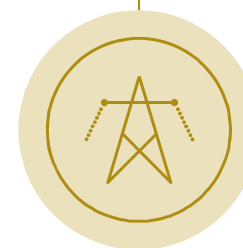




# Principales magnitudes 2017



- **Cifra de negocio:** **1.941 M€**
- **Incremento del beneficio neto:** **5,2 %**
- **Margen de EBITDA:** **78,3 %**
- **Inversiones totales:** **510 M€**
- **Aumento del dividendo por acción:** **7 %**
- **Ratios de solvencia:**
  - EBITDA/Intereses: **10,3 x**
  - Deuda/EBITDA: **3,2 x**



# Evolución macroeconómica



## CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

- Evolución favorable de la demanda interna.
- Buen comportamiento del sector exterior.
- Aumento del empleo.

### Factores que lo posibilitan:

- Entorno de bajos tipos de interés.
- Reformas y medidas de política socio-económica.
- Adaptación de las empresas al nuevo escenario económico global.

### PREVISIONES PARA 2018-2019:

Consolidación de la senda de **crecimiento**  
a un ritmo **más moderado.**

CRECIMIENTO  
ECONÓMICO  
2017



3,1%

Δ PIB

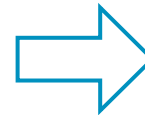
Superior al de  
la zona euro

# Evolución macroeconómica



## POSIBLES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

- **Condiciones financieras globales:**
  - Salida de las políticas monetarias ultra-expansivas de los bancos centrales.
  - Elevados precios de activos financieros.
  - Altos niveles de endeudamiento global.
- **Entorno geopolítico:**
  - Incertidumbre por la política comercial de EE.UU.
  - Salida final del Reino Unido de la UE.
  - Riesgos a la construcción europea.
  - Desafío soberanista en Cataluña.



En este escenario de incertidumbre la **economía española** presenta un **buen comportamiento.**

# Escenario energético

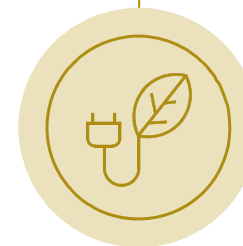
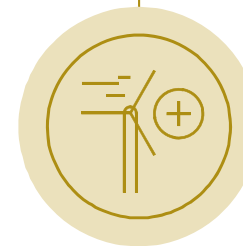
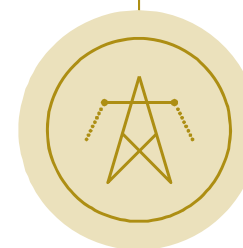


## OBJETIVOS DE LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA HACIA UN MODELO MÁS SOSTENIBLE

- Mejorar la eficiencia energética.
- Aumento de la presencia de la electricidad como fuente de energía final.
- Creciente participación de tecnologías renovables en la generación eléctrica.
- Clara tendencia hacia la descarbonización de la economía.

### En España

- La capacidad de generación renovable ha aumentado un 53 % en los últimos 10 años.
- Casi la mitad del parque generador utiliza tecnologías renovables [46 %].
- Transición hacia un modelo productivo más eficiente energéticamente.



# Política energética comunitaria



## OBJETIVOS ENERGÉTICOS EUROPEOS

- Avance en el desarrollo del “Paquete de la Unión de la Energía”  
[nuevo marco estratégico para lograr los objetivos comunitarios para 2030]:



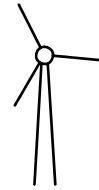
Reducción de  
emisiones de CO<sub>2</sub>

**40 %**



Mejora eficiencia  
energética

**30 %**



Cuota de  
renovables

**27 %**



Capacidad de  
interconexión

**15 %**

- España será uno de los cuatro países que no cumplirá el objetivo de interconexión del 10 % en 2020.
- Se conforma la lista de Proyectos de Interés Común comunitario que recoge las interconexiones con Francia [Golfo de Vizcaya y transpirenaicas] y con Portugal.

## En España

- Se crea el ‘Grupo de Expertos’ para la transición energética.
- Anteproyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética.

# Política energética comunitaria



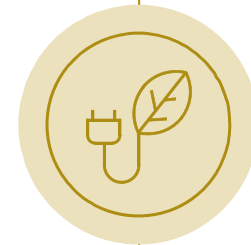
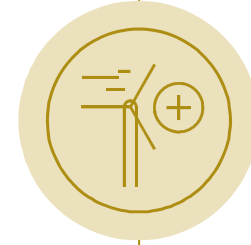
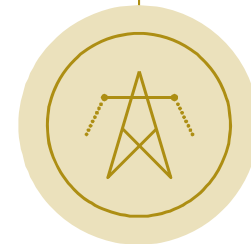
## ACTIVIDAD LEGISLATIVA EN 2017

- Comienza el proceso de tramitación del paquete legislativo “*Winter Package*” [‘Energía limpia para todos los europeos’]
  - Aprobación prevista para mayo de 2019.
  - Incluye la propuesta de una nueva Directiva comunitaria en materia de energía eléctrica.



### OBJETIVO

Establecer un nuevo **marco regulatorio** en la transición hacia una **energía limpia, fiable y al menor coste** para todos los consumidores.

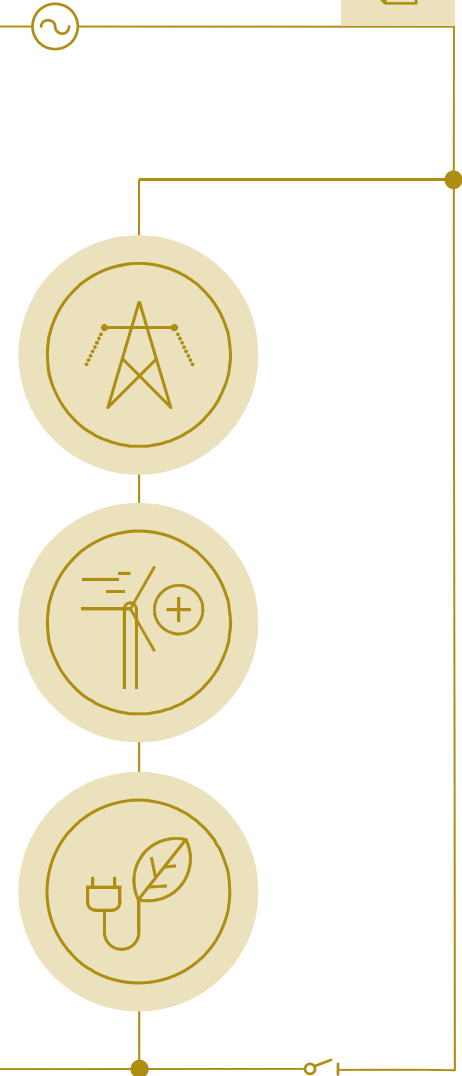


# Regulación del sector eléctrico



## REFORMA ELÉCTRICA

- **Nuevas disposiciones publicadas:**
  - Dos subastas de nueva generación renovable (8.000 MW adjudicados).
- **Liquidación de ingresos y costes regulados:**
  - Superávit de 1.440 M€ entre 2013 y 2016 (aumentará con la liquidación de 2017).
  - Previsión para 2017-2021: superávit de 150 M€ anuales en el periodo.
- **Funcionamiento del mercado de producción de energía:**
  - No se contempla una revisión a corto plazo.



# Ámbito regulatorio de Red Eléctrica



## 2016

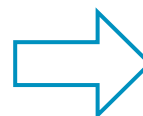
- Se completa el desarrollo regulatorio del RD 1047/2013.
  - Nuevo modelo de retribución de la actividad de transporte.
  - Marco normativo para el cálculo de los ingresos de transporte hasta 2019.

## 2017

- Se inicia el proceso de revisión de la tasa de retribución financiera para el periodo regulatorio 2020-2025:
  - Tasa de retribución de los activos: rendimiento del bono español a 10 años + un diferencial.

## 2018

- Previsión de nueva metodología para la retribución de la actividad de operación del sistema.
  - Más objetiva y transparente.



### OBJETIVO

Obtener una **rentabilidad adecuada** que favorezca a los consumidores y permita la atracción de capitales necesarios para las **importantes inversiones futuras.**



# Ámbito regulatorio de Red Eléctrica



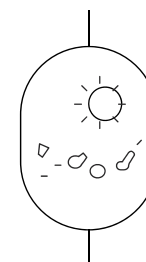
## 2016

- REINCAN presenta la reforma al proyecto inicial de la central hidroeléctrica reversible Soria-Chira.
  - Incorpora mejoras técnicas y ambientales.

## Avances en 2017

- El Consejo Insular de Aguas de Gran Canaria concede la autorización administrativa al nuevo proyecto.
- Comienza la Evaluación de Impacto Ambiental del proyecto.
- Pendiente de definir el marco retributivo de la inversión en esta actividad.

CENTRAL  
SORIA-CHIRA  
en Gran Canaria



320

M€

de inversión

Mejorará la seguridad  
de suministro  
y la integración  
de renovables  
en Canarias

# Compromiso con la sostenibilidad 2030



## NUESTRAS PRIORIDADES DE SOSTENIBILIDAD

Descarbonización  
de la economía

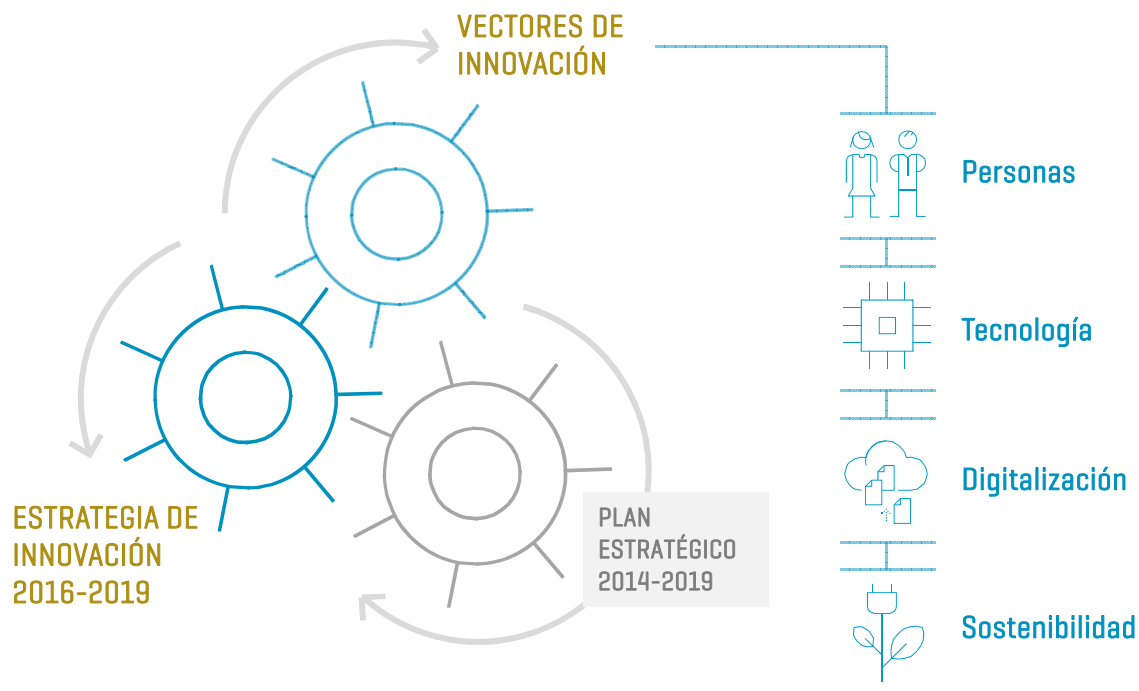
Anticipación  
y acción para  
el cambio

Contribución  
al desarrollo  
del entorno

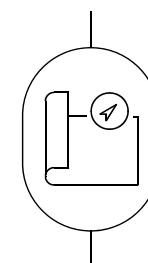
Cadena  
de valor  
responsable

En el Grupo Red Eléctrica  
hemos apostado  
por un compromiso  
con la sostenibilidad  
**estratégico, transversal**  
y con **visión de largo**  
**plazo.**

# Innovación



## Proyectos DE INNOVACIÓN



85

PROYECTOS en curso

9,3 M€ de inversión en innovación en 2017

## PROYECTO DESTACADO: Programa de innovación GRID2030

Programa plurianual colaborativo con investigadores, *start-ups*, y empresas, pionero en España, en el que se exploran innovaciones de naturaleza técnica o socio-económica relacionadas con la operación y el transporte de energía.

# Gestión ambiental responsable



## ÁMBITOS

## ACTUACIONES

### Gestión ambiental de proyectos

- Aplicación de estrictos criterios ambientales en la implantación de las instalaciones.
- 22,7 M€ de costes ambientales en 2017.

### Integración de las infraestructuras en el entorno

- Evaluación de carácter ambiental en todos los proyectos.
- Desarrollo de actuaciones de integración paisajística de las instalaciones.

### Conservación de la biodiversidad

- Nuevo Plan de Acción de Biodiversidad [2017-2021].
- Plan de señalización del 100 % de las líneas en áreas críticas para las aves [2017-2023].
- Restauración de zonas degradadas: Proyecto “Bosque de REE” [778 ha restauradas y 1,8 M€ invertidos en el periodo 2009-2017].

### Reducción de la huella de carbono

- Disminución significativa de las emisiones de gases de efecto invernadero.

# Buen gobierno



## ÁMBITOS

## ACTUACIONES

### Consejo de Administración

- Aprobación de planes de contingencia para la sucesión del presidente y del consejero delegado.
- Aprobación del Plan de incorporación de nuevos consejeros.
- Digitalización de las sesiones del Consejo y Comisiones.
- Autoevaluación del Consejo con apoyo de consultor externo.

### Retribución del Consejo de Administración

- Retribución 2018: mantenimiento de las mismas cuantías y conceptos retributivos que en 2017.

### Diversidad de género

- 33 % de mujeres en el Consejo: posición destacada dentro del IBEX.

# Buen gobierno



## ÁMBITOS

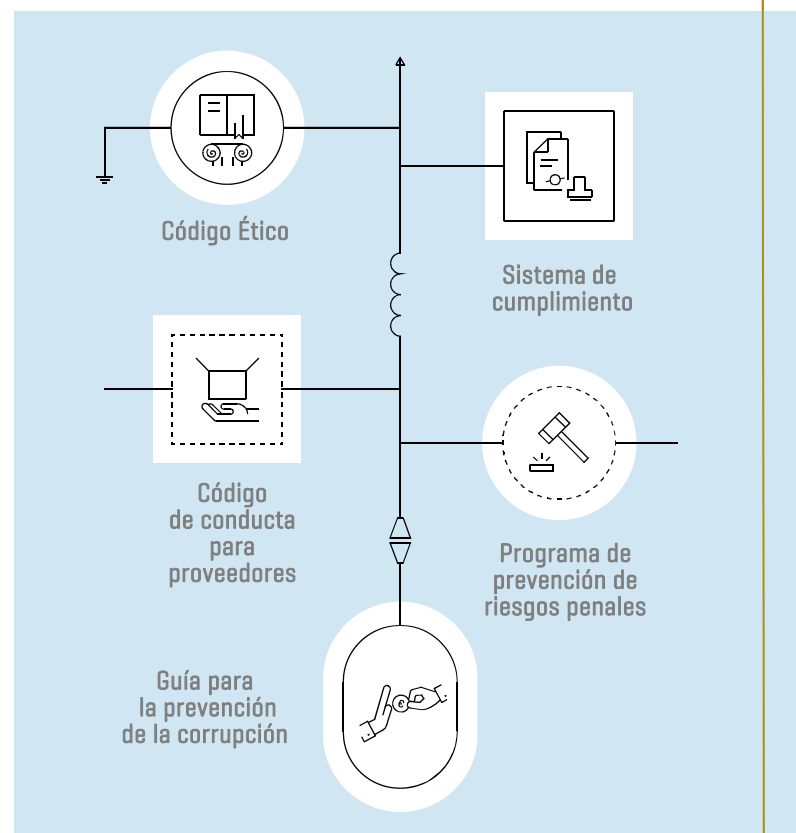
Sistema de gestión integral de riesgos

Ética y cumplimiento

## ACTUACIONES

- Incorporación continua de las mejores prácticas internacionales.
- Desarrollo de un plan de sensibilización y difusión a toda la organización del sistema de cumplimiento.

## MODELO DE INTEGRIDAD



# Personas



## ÁMBITOS

Apuesta por el talento y la igualdad de género y oportunidades

## ACTUACIONES

- 24,4 % de mujeres en plantilla.
- 24,8 % de mujeres en puestos directivos.
- 100 % de nombramientos de directivos por promoción interna [el 83,3 % han sido mujeres].

*Datos del Grupo en España.*

Modelo de empresa saludable

- Reducción significativa de los indicadores de accidentes de empleados y del personal de empresas contratadas.

**Red Eléctrica ha obtenido la máxima puntuación (100 puntos) en la evaluación del *Dow Jones Sustainability Index* en los criterios **Desarrollo del Capital Humano** y **Prácticas Laborales**.**

# Principales reconocimientos



## ÍNDICES *DOW JONES* DE SOSTENIBILIDAD

Mejor empresa del mundo en sostenibilidad en el sector *Electric Utilities*, y líder en el supersector *Utilities* que engloba los sectores electricidad, gas y agua.

MEMBER OF  
**Dow Jones**  
**Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

## BUEN GOBIERNO

**MEJOR  
UTILITY  
EUROPEA**  
EN MATERIA  
DE GOBIERNO  
CORPORATIVO

Por segundo año consecutivo

Por la prestigiosa publicación 'Ethical Boardroom Magazine'.

## EXCELENCIA EN LA GESTIÓN

Renovación del sello de excelencia europea 500+ según el modelo EFQM, con una puntuación de más de 700 puntos.





# Conclusiones



## Tres grandes retos para los próximos años

1. Mantener el objetivo de la **excelencia** en el ámbito de la **sostenibilidad** y el **buen gobierno**.
2. **Hacer frente con éxito a los desafíos** del nuevo escenario de la **transición energética**.
3. Intensificar nuestro compromiso con la **ampliación de la base de negocio**, tanto en el **ámbito internacional** como en el de las **telecomunicaciones**.



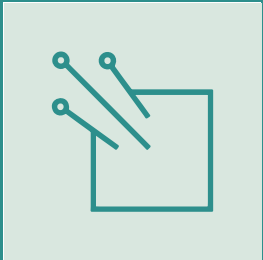
**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN



El valor  
de una  
**energía  
conectada**

# JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

22 de marzo de 2018



Juan Lasala Bernad  
CONSEJERO DELEGADO



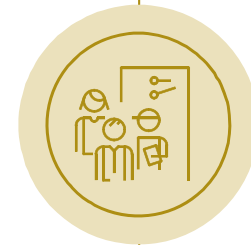
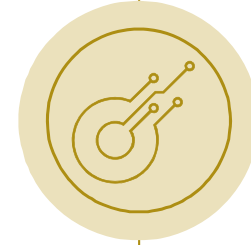
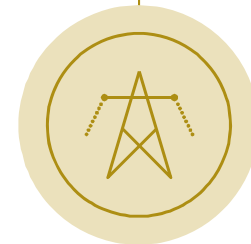
# Entorno y escenario económico



Afrontamos un periodo exigente, retador...  
... y con oportunidades

## NUESTRAS FORTALEZAS

1. Somos una compañía con una elevada capacidad inversora.
2. Desempeñamos una actividad vital para la economía y el desarrollo del país.
3. Disponemos de una buena situación de solvencia y rentabilidad.



# Principales hechos del año 2017



## Red de transporte más mallada y mejor interconectada

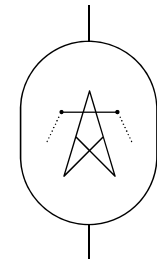
### PRINCIPALES ACTUACIONES EN CIFRAS

- **147** kilómetros de circuito de nuevas líneas.
- **110** nuevas posiciones de subestación.
- **1.210** MVA de aumento de la capacidad de transformación.
- **98,28** % de índice de disponibilidad de la red nacional.

### DESTINO DE LAS INVERSIONES

- **Resolución** de restricciones técnicas.
- **Refuerzo** del mallado de la red de transporte.
- **Ejecución** de proyectos de interconexión entre sistemas eléctricos.
- **Actuaciones** necesarias para garantizar la seguridad de suministro y la fiabilidad de la red.

Inversión  
EN LA RED DE  
TRANSPORTE



**412**

M€  
de inversión  
en 2017

# Principales hechos del año 2017

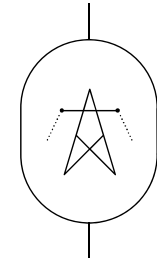


## Actuaciones más destacadas en la red de transporte

### POR GRANDES EJES

- **Eje Lanzarote-Fuerteventura:** mejora del mallado de red en las islas.
  - **Eje Olmedo-Zamora.**
  - **Eje Venta de Baños-Burgos-Vitoria.**
  - **Eje Campanario-Ayora-Cofrentes.**
- Refuerzo del mallado de la red y alimentación al tren de alta velocidad.
- **Interconexiones internacionales:**
    - Puesta en servicio del desfasador en la línea Arkale-Argia 220 kV.
    - Inicio de la interconexión con Francia por el Golfo de Vizcaya.
    - Alimentación a la zona norte de Gerona para mejorar la interconexión con Francia.

PROYECTO  
DESTACADO



Inicio de la interconexión eléctrica  
**España-Francia**  
por el Golfo de Vizcaya  
de 370 km  
(280 submarinos)

### Instalaciones en servicio en 2017

**43.793** km de circuitos de líneas

**5.601** posiciones de subestaciones

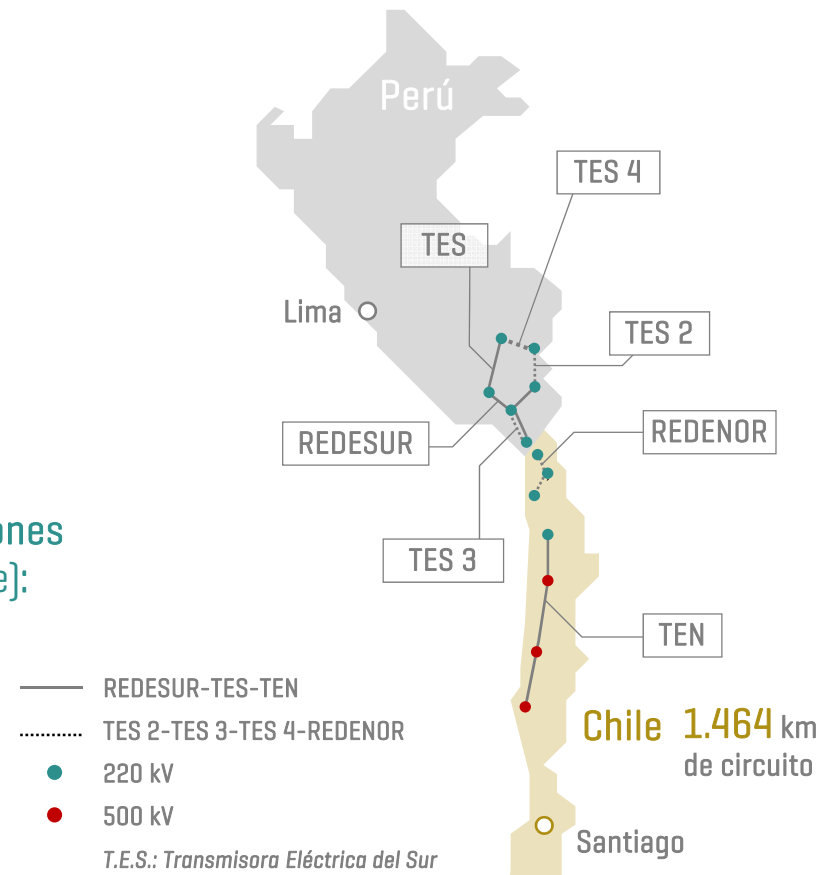
# Principales hechos del año 2017



## Negocio internacional: avance significativo de inversiones

### PROYECTOS EN CHILE

- **Nuevo proyecto en el norte de Chile:**
  - Línea de 220 kV y 258 km de longitud.
  - 100 millones de dólares de inversión.
  - Consolida nuestra posición para la futura interconexión entre Chile y Perú.
  - Será desarrollado por REDENOR [filial del Grupo con una participación del 70 %].
- **Puesta en servicio de la línea Mejillones-Cardones [interconexión del sistema central y norte de Chile]:**
  - Línea de 500 kV y 600 km de longitud.
  - 800 millones de dólares de inversión.
  - Proyecto ejecutado por TEN [filial al 50 % con Engie Chile].



# Principales hechos del año 2017

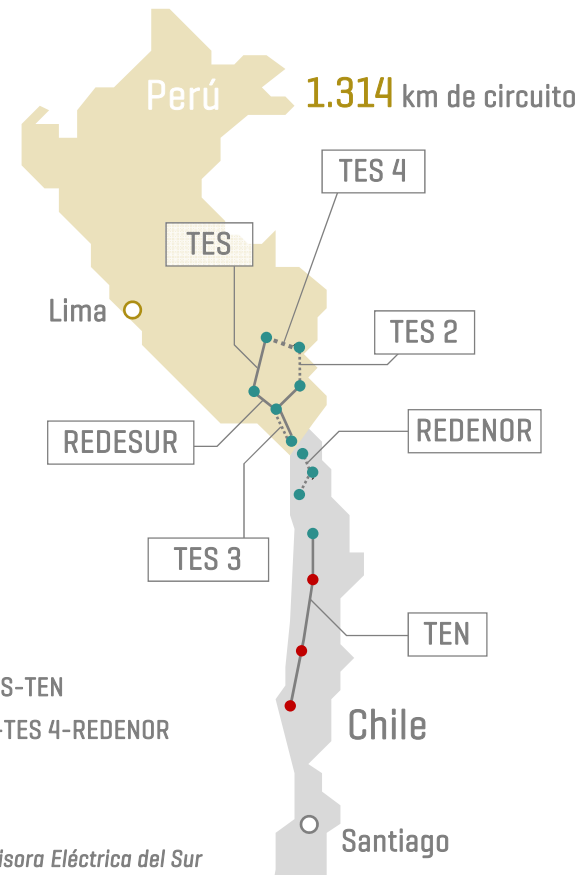


## Negocio internacional: avance significativo de inversiones

### AVANCE DE LAS INVERSIONES EN PERÚ

- Próxima puesta en servicio de la línea de 220 kV Azángaro-Juliaca-Puno.
- Inicio de la construcción de línea de 220 kV Montalvo-Los Héroes.
- Nuevo proyecto adjudicado en 2017:
  - Línea de 220 kV Tintaya-Azángaro.
  - Cerrará el anillo que conforman el resto de instalaciones del Grupo en el sur de Perú.
  - Será ejecutado por Transmisora Eléctrica del Sur 4 [filial integrada en REDESUR].

**Implantación definitiva del Grupo en Chile y avance significativo de inversiones en Perú.**





# Principales hechos del año 2017



## Almacenamiento energético en Canarias

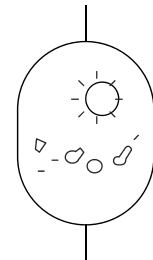
### CENTRAL HIDROELÉCTRICA REVERSIBLE SORIA-CHIRA

- Herramienta de operación del sistema para mejorar la sostenibilidad del sistema eléctrico canario:
  - Mayor garantía de suministro.
  - Mayor seguridad del sistema eléctrico.
  - Mayor integración de energías renovables.
- En 2017 ha comenzado el proceso de Evaluación de Impacto Ambiental del proyecto.

### POSIBLE PROYECTO DE BOMBEO REVERSIBLE EN TENERIFE

- En 2017 se han elaborado los estudios preliminares sobre diferentes alternativas viables:
  - Atendiendo a parámetros técnicos, ambientales y económicos.

CENTRAL  
SORIA-CHIRA  
en Gran Canaria



200

MW

de potencia  
de turbinación  
y 220 MW  
de bombeo

# Principales hechos del año 2017



## Evolución del negocio de telecomunicaciones

### DATOS CLAVE

- Red de fibra óptica de 33.000 km, mallada y desplegada sobre dos infraestructuras: la red de transporte de electricidad y la red ferroviaria.
- Crecimiento impulsado por el desarrollo de la base de clientes y la interconexión de redes.
- 49 % de cuota del mercado de alquiler de fibra oscura.
- 86,5 M€ en ingresos asociados a la actividad de telecomunicaciones en 2017.



Somos el **operador neutral de referencia** en España en la gestión de redes de **fibra óptica oscura**.

# Resultados 2017: principales magnitudes



Millones de euros	2016	2017	Δ%
Cifra de negocio	1.932	1.941	0,5
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.486	1.519	2,3
Resultado antes de impuestos	851	890	4,6
Resultado del ejercicio	637	670	5,2
Inversiones	643*	510	

[\*] La cifra de inversión en 2016 incluía el desembolso correspondiente al 50 % del capital de la compañía chilena TEN.



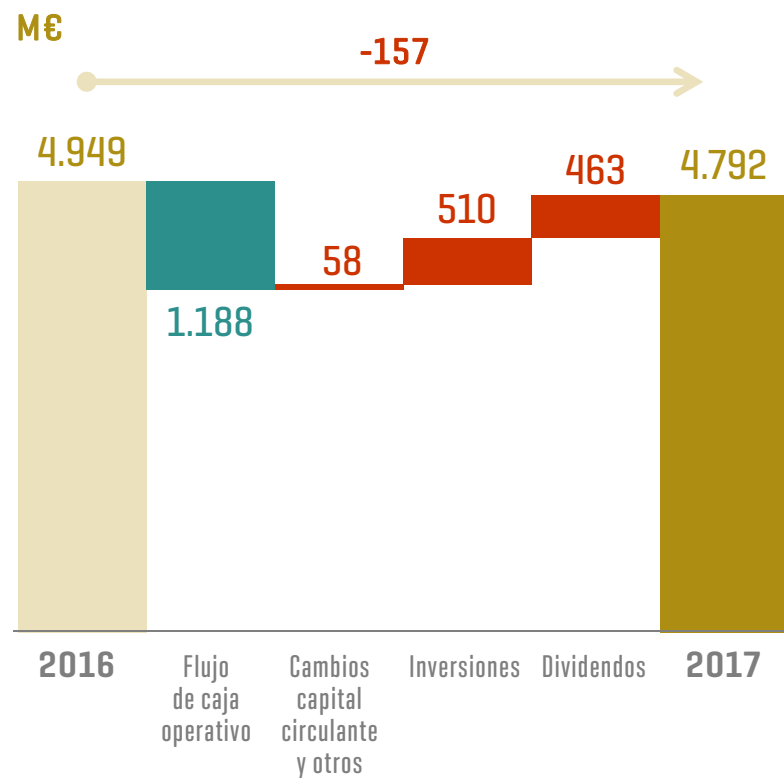
**Incremento del beneficio 2017: 5,2 %**  
**Margen de EBITDA 2017: 78,3 %**

**Dividendo 2017: 0,9188 €/acción**  
**7 % de incremento**

# Fortaleza y solvencia financiera



## Evolución deuda financiera neta



## ESTRUCTURA DE LA DEUDA

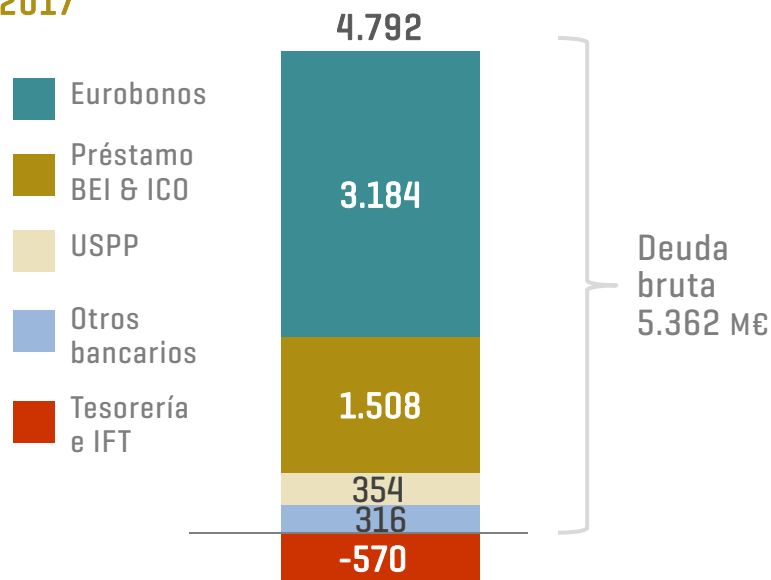
Vida media deuda	5,3 años
Coste de la deuda	2,78 % [2,94 en 2016]
Deuda a tipo fijo	89 %
Deuda a largo plazo	84 %

# Fortaleza y solvencia financiera



## Estructura deuda por instrumento

2017



## RATIOS DE SOLVENCIA

	2016	2017
EBITDA/Intereses <sup>1</sup>	9,4x	10,3x
FFO/Deuda	23,2 %	24,8 %
Deuda/EBITDA	3,3x	3,2x

1. EBITDA/Gastos financieros netos eliminando el efecto de las activaciones.

**Firma de crédito sindicado de 800 M€ con criterios de sostenibilidad.**  
**[Primer crédito sindicado sostenible del sector eléctrico]**

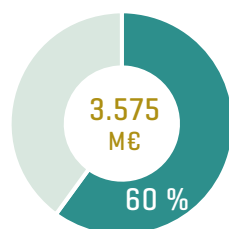
# Avance del Plan estratégico 2014-2019



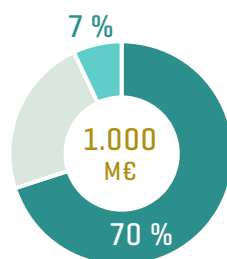
## Logros 2014-2017

Inversión 2014-19: 4.575 M€

Actividades consolidadas

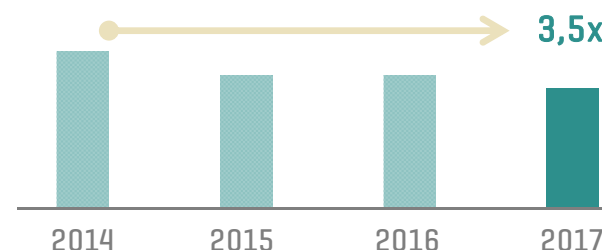


Nuevas actividades



Realizadas Comprometidas Pendientes

Estructura financiera 2014-19:  
Deuda neta/EBITDA 3,5x



Eficiencia 2014-19:  
margen EBITDA  $\geq$ 200p.b.

Margen EBITDA 2017: 78,3 %

Control de costes operativos

Crecimiento 2014-19:  
BPA 5-6 % & DPA 7 % TACC

Crecimiento BPA: 6,1 % TACC 14-17\*

Crecimiento DPA: 7 % TACC 14-17

\*Calculado sobre la base de 2013

# Diversificación de negocio



## Búsqueda activa de oportunidades

### ÁMBITO INTERNACIONAL

- Análisis de nuevas oportunidades de inversión en países con presencia consolidada [Perú y Chile].
- Oportunidades en mercados estables, de bajo riesgo y rentabilidad adecuada.



### OBJETIVO

Convertir a la compañía en un **gestor global de infraestructuras estratégicas.**

### ÁMBITO DE TELECOMUNICACIONES

- Valoración de la potencial adquisición de una participación en el capital social de HISPASAT.

# Transición energética. Horizonte 2030



## Acuerdo de París diciembre 2015 [COP 21] y Paquete “Energía limpia para todos” [Clean Energy Package]

- 40 % reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- 27 % de cuota de energías renovables.
- 30 % de mejora en eficiencia energética.
- 15 % de capacidad de interconexión entre sistemas eléctricos.



- Anteproyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética en España.
- Comisión de Expertos para la transición energética.

## Cambio a vectores energéticos menos emisores, desarrollo de generación sin emisiones y aumentar la eficiencia energética:

- Electrificación de la economía.
- Almacenamiento energético.
- Incremento de capacidad renovable.
- Gestión de la demanda.



El papel de las redes eléctricas será clave en la transición hacia un modelo energético libre de emisiones.



# Transición energética. Horizonte 2030



## Papel clave operadores de redes

- Incrementar la capacidad de interconexión:
  - Interconexiones Golfo de Vizcaya y transpirenaicas.
  - Enlaces en islas Baleares y Canarias
- Garantizar la operación del sistema con aportaciones elevadas de generación intermitente.
- Integración de recursos distribuidos: vehículo eléctrico.
- Gestión y control activo de la demanda.
- Almacenamiento energético.
- Digitalización y automatización.



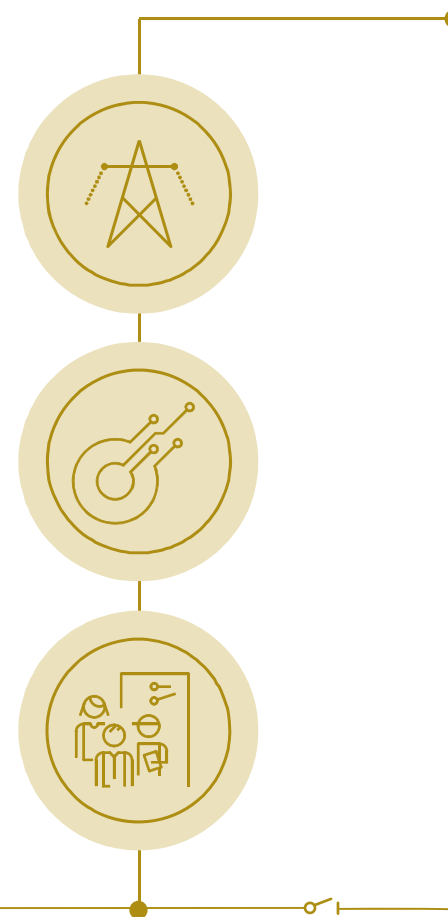
**La transición energética y la modernización y digitalización de las redes requiere realizar inversiones en la red de transporte eléctrico superiores a la media histórica de los últimos quince años.**

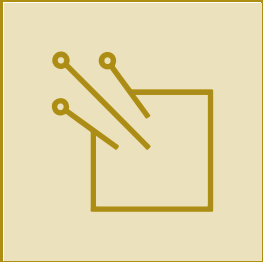
# Transición energética. Horizonte 2030



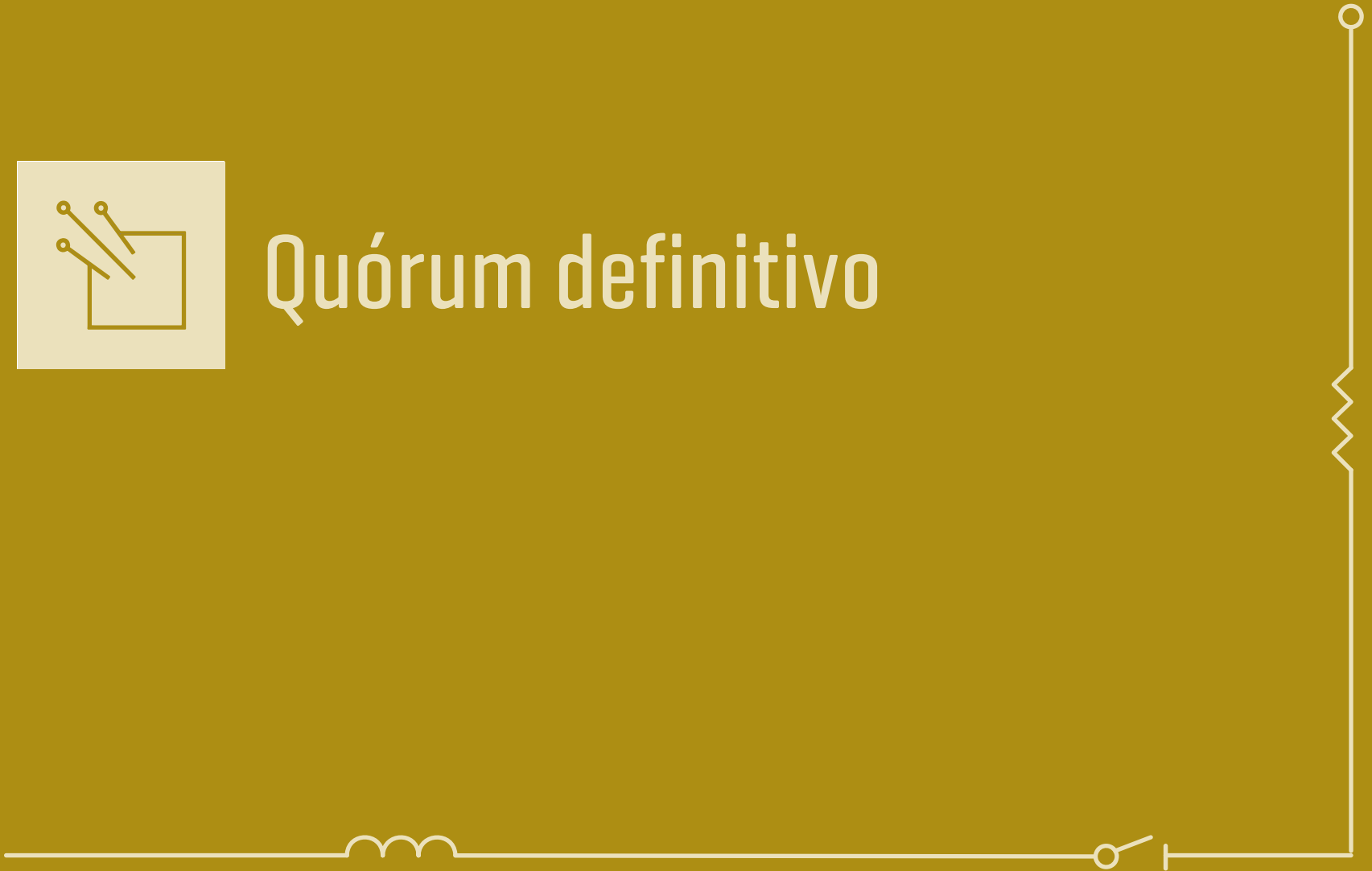
## Retos para la transición energética

- Estabilidad financiera del sector eléctrico.
- Rentabilidad adecuada que permita las inversiones necesarias para la transición del modelo energético.
- Convertir la tarifa eléctrica en una señal de precio eficiente.
- Favorecer la extensión de la vida útil de las instalaciones pre-98.
- Beneficios para el consumidor y la sociedad.





# Quórum definitivo





**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN



El valor  
de una  
**energía**  
**conectada**

**JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS**  
22 de marzo de 2018



**RED**  
**ELÉCTRICA**  
CORPORACIÓN



El valor  
de una  
**energía  
conectada**

# JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

22 de marzo de 2018