



# **RED ELÉCTRICA** CORPORACIÓN

**DISCURSO**

**JUNTA DE ACCIONISTAS**

18 de abril de 2013

## **ÍNDICE**

- 1. INTRODUCCIÓN**
- 2. ACTIVIDAD DEL AÑO 2012**
- 3. EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN 2012**
- 4. RESPONSABILIDAD CORPORATIVA Y BUEN GOBIERNO**
- 5. OBJETIVOS ESTRATÉGICOS Y CONCLUSIONES**

## INTRODUCCIÓN

Buenos días, señoras y señores accionistas.

Es un honor para mí, como presidente, dirigirme a ustedes en este importante acto corporativo. Les doy sinceramente la bienvenida y les agradezco, en nombre de todo el Consejo de Administración, su presencia en esta Junta General de Accionistas de Red Eléctrica. Quiero también transmitir mi agradecimiento a quienes están siguiendo esta Junta General a través del webcast.

Para comprender el auténtico valor de los resultados económico-financieros de nuestro grupo empresarial en 2012, resultados que sometemos a la consideración de esta Junta General, debemos situarlos en el complejo contexto económico y energético actual. Unos resultados que, siendo claramente positivos en términos de beneficios, EBITDA e ingresos netos, fueron inferiores a los previstos inicialmente en lógica coherencia con los efectos de la coyuntura económica actual sobre nuestra actividad. En este sentido, hemos de tener en cuenta la profundidad de una crisis que por cuarto año consecutivo azota la economía española; una crisis de la que ya se ha hablado mucho y en cuyas causas no me voy a detener, pero sí voy a apuntar los dos ejes principales que han de sentar las bases de un próximo futuro, sin duda, más positivo y esperanzador: el proceso profundo de ajuste económico interno empresarial y las reformas económicas puestas en marcha por el Gobierno.

Se está avanzando en lo que yo entiendo que son los cuatro pilares sólidos de un crecimiento sostenible de nuestra economía a partir de finales del presente año.

El primer pilar sería el proceso de saneamiento interno de las empresas españolas, propiciado por una reducción muy intensa de los costes laborales unitarios y por la implantación de estrategias empresariales de redimensionamiento que buscan ganancias en sinergias y economías de escala, así como nuevos mercados. No cabe ocultar, no obstante, el gran reto, todavía pendiente, de desapalancamiento financiero, como apunta el fondo monetario internacional.

Las empresas han sido las verdaderas protagonistas en afianzar el segundo pilar del proceso de saneamiento y recuperación, cuyo máximo exponente se encuentra en el reequilibrio de nuestras cuentas económicas con el resto del mundo; es decir, de la balanza por cuenta corriente. A él no sólo están contribuyendo las menores importaciones, debido a la debilidad de la demanda interna, sino también el impulso exportador, ampliándose el número de empresas y los mercados de destino,

precisamente por la competitividad que estas han ganado, como se mencionó en el punto anterior.

El tercer pilar viene promovido por las reformas estructurales: la laboral, la financiera y la del sector público. Y faltan todavía otras, como las relacionadas con la unidad de mercado, la simplificación administrativa e incentivos al emprendimiento y la innovación. También, como apunta el FMI, se necesita el “apoyo al desarrollo de nuevos instrumentos de crédito para empresas no financieras (como préstamos garantizados para pequeñas y medianas empresas)” Pero se han sentado unos pilares sólidos en una sociedad que quiere progresar y dar oportunidades a las nuevas generaciones.

Por último, el cuarto pilar consiste en el mantenimiento de la bien dotada red de infraestructuras y equipamientos básicos que tiene España. Nuestro país goza de una situación privilegiada respecto a la mayoría de los países en lo que respecta a carreteras, puertos, aeropuertos, infraestructuras gasísticas y eléctricas, así como dotaciones culturales y educativas, lo que evitará que tengamos un cuello de botella en el proceso de crecimiento que todos deseamos, pudiendo asignar más recursos a otros menesteres como la innovación y el estímulo emprendedor. Es lógico esperar que la recuperación de la senda de crecimiento sostenible de la economía, apoyada en estos cuatro pilares, se traduzca en una mayor demanda de energía eléctrica.

El hecho cierto es que, en esta etapa de crisis, ha habido una caída de demanda de energía eléctrica importante, en concreto en el año 2012, del 1,5%, ampliándose la brecha entre la capacidad instalada, que supera ligeramente los 100 mil MW, y la demanda de energía que no supera en estos momentos los 40 mil MW. No obstante, tenemos experiencia histórica que demuestra que ese excedente se estrecha rápidamente con la recuperación económica. De hecho, en 1995, hubo un excedente de capacidad instalada eléctrica no utilizada cercano al actual y seis años más tarde, a finales de 2001, siendo yo secretario de Estado de la Energía, tuvimos un episodio de insuficiencia de la capacidad instalada con la consiguiente necesidad de aplicar cortes de suministro.

## ACTIVIDAD DEL AÑO 2012

Ese contexto de crisis económica durante los últimos años nos ha llevado a una desaceleración conveniente del ritmo inversor en Red Eléctrica de acuerdo con los planteamientos del Gobierno. Frente a ritmos superiores a los 800 millones de euros de inversión anual en los años 2010 y 2011, ya en el pasado año 2012, las inversiones en la red de transporte fueron de 672 millones de euros, lo que se ha traducido en la puesta en servicio de 860 km de circuito de nuevas líneas y 188 nuevas posiciones de subestación. Con estas nuevas instalaciones en servicio, gestionamos una red de transporte de energía fiable y segura que cuenta con más de 41.000 km de circuitos de líneas eléctricas repartidos por todo el territorio nacional. Estamos trabajando, como es nuestra obligación, en el desarrollo de una red de transporte de energía eléctrica cada vez más mallada y robusta y mejor interconectada con nuestros países vecinos para ofrecer una mayor capacidad de transporte y el máximo nivel de calidad de servicio a todos los consumidores.

En el año 2012, el esfuerzo inversor de la compañía ha continuado centrándose en el refuerzo estructural de la red de transporte y en el desarrollo de las interconexiones internacionales. Este refuerzo de la red, además de mejorar la calidad y seguridad del suministro, está ayudando también a integrar las energías renovables y a proporcionar un funcionamiento eficiente y en competencia del mercado eléctrico. De esta forma, Red Eléctrica cumple su misión de poner a disposición de todos los agentes del mercado eléctrico una red de transporte eficiente, segura y fiable, operada con criterios de neutralidad e independencia.

Como sabrán, el gobierno decidió en 2012, a través del Real Decreto Ley 13/2012, paralizar el plan de inversiones, con excepción de aquellas que ya disponían de autorización administrativa. Meses más tarde y para evitar que esa paralización supusiese poner en peligro el suministro, el Gobierno aprobó, con buen criterio, un paquete de inversiones inaplazables para completar las que estaban en ejecución. Ese conjunto de inversiones, que representa una clara modulación coherente con la realidad económica, garantiza un volumen anual de inversión hasta 2017 entre 550 y 600 millones de euros, que se centran fundamentalmente en la mejora de las infraestructuras eléctricas insulares, las interconexiones internacionales y otras inversiones peninsulares necesarias para reforzar el mallado de la red.

A pesar de que el ritmo inversor en los próximos años se va a ver convenientemente modulado, nos exige un creciente grado de concentración y capacidad de diálogo y

convicción especialmente con administraciones territoriales y otras entidades especializadas en asuntos de medio ambiente para garantizar la ejecución en tiempo y forma de esas inversiones establecidas en la Planificación de redes eléctricas. Estamos especialmente implicados en una política activa de desarrollo sostenible para la implantación de una red de transporte lo más integrada posible en el entorno.

#### Avance en la mejora de la red adquirida en 2010 (islas)

Uno de los objetivos más importantes de Red Eléctrica es integrar, mejorar y renovar los activos adquiridos de las empresas eléctricas. Como saben ustedes, desde 2010, somos propietarios de las redes de transporte en Baleares y Canarias. Desde entonces, ha habido una reducción significativa en los ratios de energía no suministrada y tiempo de interrupción medio en los dos archipiélagos, en los que se está llevando a cabo la ejecución de un ambicioso plan de actualización y mejora de las instalaciones para incrementar el nivel de calidad de los activos y equiparlo a los estándares de la compañía.

A pesar de las mejoras introducidas en los últimos años, es necesario seguir trabajando para poder ofrecer los niveles de seguridad de suministro óptimos para estos sistemas insulares. En esta línea, Red Eléctrica ha puesto en marcha un plan de choque de inversiones para los próximos años, que estará entorno a los 125-150 millones de euros anuales, con objeto de mejorar las redes de las islas que presentan unas necesidades de desarrollo estructural relevantes.

Uno de los proyectos más destacados, desde el punto de vista de la garantía de suministro y la vertebración del territorio, es la interconexión submarina Mallorca-Ibiza, que unirá los dos subsistemas eléctricos existentes actualmente en Baleares: Mallorca-Menorca e Ibiza-Formentera. Con esta interconexión todo el archipiélago balear quedará conectado al sistema eléctrico peninsular.

Así mismo, un hito que considero importante destacar es que la interconexión eléctrica entre la Península y Baleares, plenamente operativa desde mediados del pasado año, llegó a cubrir en diciembre, ya de forma sostenida, el 25% de la energía consumida en las islas conectadas, alcanzando con creces los objetivos inicialmente fijados relativos a calidad, garantía de suministro y ahorro de costes para el conjunto del sistema.

Por lo que respecta al archipiélago canario, las principales inversiones irán destinadas al refuerzo de la red de transporte, con un triple objetivo: garantizar la seguridad de suministro, evitando además el riesgo de sufrir cortes de mercado; permitir la

integración del importante plan de renovables existente en Canarias, y reforzar las conexiones entre islas.

### Interconexiones internacionales

La seguridad del suministro exige, además de continuar desarrollando el mallado de redes, seguir fortaleciendo las interconexiones internacionales para que se cumpla el objetivo fijado en la cumbre de Barcelona de alcanzar un nivel de interconexión con el resto de Europa de al menos el 10% de la capacidad instalada, lo que se traduce en unos 10.000 MW frente a los 1.400 MW actuales. Por ello, el fortalecimiento de las interconexiones y, en concreto, la nueva línea de interconexión con Francia es prioritaria en el desarrollo de la red de transporte.

Esta nueva línea, cuya puesta en servicio está prevista para finales de 2014 y cuya inversión total es de 700 millones de euros, cofinanciados al 50% con el país vecino y con el apoyo del Banco Europeo de Inversión, supondrá la primera interconexión con la red europea que se pone en servicio desde hace 30 años. Con ella, conseguiremos duplicar la actual capacidad de intercambio hasta llegar a los 2.800 MW, aunque ésta es a todas luces insuficiente. Por ello, se está estudiando una nueva interconexión en el horizonte de 2020, desde el País Vasco, que sería submarina e iría por el Golfo de Vizcaya. En estos momentos está realizándose el estudio de viabilidad técnica y económica de este proyecto por REE y RTE siguiendo el mandato de los dos Presidentes del Gobierno, Sres. Hollande y Rajoy establecido en la última cumbre bilateral de Francia y España.

### Integración de renovables

Como he apuntado anteriormente, Red Eléctrica, siguiendo la trayectoria iniciada en los años anteriores, también ha continuado trabajando con el objetivo de lograr cada vez una mejor integración de las energías renovables en el sistema eléctrico, reduciendo así las emisiones de CO<sub>2</sub> a la atmósfera y permitiendo que la cobertura de la demanda pueda realizarse con energías intermitentes sin que la seguridad y la calidad del suministro se vean afectadas.

Nuestro Centro de Control de Energías Renovables, el Cece, continúa siendo un centro de referencia internacional en la supervisión y el control de las energías renovables. Su labor ha hecho posible que, en 2012, la producción de energías renovables en el sistema eléctrico peninsular haya representado un 32 % de la

producción global del sistema, con una especial contribución de la energía eólica, que ha alcanzado nuevos máximos históricos en cobertura de demanda y en producción instantánea, así como en energía horaria y diaria. Quiero señalar que estos máximos se están viendo de nuevo superados en 2013.

Estos hechos reflejan la capacidad de nuestra compañía para la integración segura de las energías renovables, lo que está permitiendo que estas energías autóctonas tengan cada vez mayor protagonismo en la cobertura de la demanda eléctrica, con la consiguiente reducción de nuestra dependencia energética exterior.

## EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN 2012

El año 2012, como he comentado anteriormente, ha sido un ejercicio complicado tanto para la economía española en general como para el sector eléctrico en particular y en concreto para Red Eléctrica, ya que se han producido una serie de cambios regulatorios que han afectado fundamentalmente a la actividad de transporte.

Las principales novedades en este sentido han sido: las medidas adoptadas en el sector eléctrico para la eliminación del déficit de tarifa, que han tenido su impacto en Red Eléctrica al posponer un año el cobro de la retribución derivada de las puestas en servicio y recortar los ingresos en 45 millones de euros como resultado de retribuir los activos en servicio no amortizados tomando como base el valor neto; la reforma en materia fiscal, que elimina el régimen de libertad de amortización y, por lo tanto, el diferimiento del pago del impuesto de sociedades para las inversiones realizadas con posterioridad al 1 de abril de 2012, y los primeros pasos en la elaboración de un nuevo Plan de Infraestructuras coherente con la situación económica del país y, en consecuencia, la suspensión de la autorización para construir nuevas instalaciones de transporte.

Finalmente, a principios de este año, se ha aprobado un nuevo Real Decreto relativo a la actualización de la retribución de las actividades del sistema eléctrico, con efectos desde 1 de enero de 2013. A partir de esa fecha, se sustituirá el índice de precios de consumo por otro más restrictivo que excluye los alimentos y los productos energéticos.

En este sentido, me gustaría resaltar el esfuerzo que está realizando el Gobierno para hacer frente, mediante las medidas regulatorias, a uno de los principales problemas del sector eléctrico, el déficit de tarifa. El Gobierno está afrontando con decisión el



problema del desequilibrio en el sector y ha anunciado que, en pocos meses, se habrá establecido el marco normativo y que habrá el necesario diálogo para acertar en las medidas. Estamos convencidos de que se abrirá un nuevo escenario más positivo para el conjunto del sistema eléctrico y en concreto para Red Eléctrica, caracterizado por una mayor estabilidad regulatoria y un entorno económico más favorable. Entendemos que el modelo retributivo de las funciones de REE, aunque mejorable, es en esencia correcto, porque encierra mecanismos de eficiencia que favorecen a todo el sistema y podemos compararnos favorablemente con las empresas homólogas de los otros países europeos.

### Nacionalización de TDE

Además, como ustedes saben, el pasado 1 de mayo de 2012, el Gobierno boliviano decretó la nacionalización de nuestra filial en Bolivia, Transportadora de Electricidad (TDE).

Tras un largo periodo de prácticamente un año, en el que hemos intentado establecer un proceso de negociación con el Gobierno de Bolivia para llegar a un acuerdo sobre la justa compensación que debe recibir Red Eléctrica, debo indicarles que, lamentablemente, a fecha de hoy, no hemos recibido propuesta concreta alguna sobre dicha compensación.

En este sentido, sólo hemos obtenido por parte del Gobierno boliviano referencias del valor de la compañía que se sitúan muy por debajo de su valor razonable. Esperamos que el Gobierno boliviano replantee su posición en próximos encuentros para no vernos obligados a acudir a un proceso de arbitraje internacional para solventar esta situación en defensa de los legítimos intereses de nuestros accionistas y de nuestra reputación.

Debo recordarles que, en ningún caso, este proceso tendrá un impacto negativo en los estados financieros de Red Eléctrica, ya que, como saben, en un ejercicio de prudencia, se procedió a provisionar el valor contable de nuestra participación en TDE en los últimos años en previsión de que pudiera producirse una nacionalización de la compañía.

### Evolución de resultados

Aun con este complicado entorno, el ejercicio 2012 ha sido un año de importantes progresos, aunque no se alcanzaran las previsiones iniciales. La compañía ha

obtenido unos sólidos resultados económicos, con un incremento del 6,9% en relación con el año anterior, y un importante fortalecimiento de sus principales ratios de solvencia. Además, en un contexto financiero volátil, Red Eléctrica ha conseguido refinanciar con un año de antelación los vencimientos de 2013 y cubrir los vencimientos de 2014, reforzando la posición de liquidez de la compañía. Esto nos permite afrontar, con cierta tranquilidad nuestro proceso inversor. Un 87% de la deuda financiera es a tipo fijo hasta su vencimiento.

La cifra de negocio ha crecido un 7,2%, debido principalmente a los ingresos asociados a las puestas en servicio de 2011, y compensado en 45 millones de euros por el impacto de las medidas legislativas anteriormente mencionadas y por la eliminación de TDE del perímetro de consolidación del Grupo debido a su expropiación.

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 1.299,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,9% sobre el año anterior. Se trata de un dato razonablemente en línea con la cifra de negocio, poniendo de manifiesto el compromiso de Red Eléctrica con la eficiencia, ya que el margen de EBITDA ha sido creciente durante los últimos años.

Desde el punto de vista de la evolución del balance, cabe decir que el incremento de la deuda en 2012 recoge el efecto relativo al retraso de un año en el cobro de las instalaciones puestas en servicio y la eliminación de la libertad de amortización. A pesar de este incremento de la deuda, el ratio de cobertura “Deuda neta sobre Ebitda” ha seguido mejorando, alcanzando niveles de 3,8 veces.

Me gustaría destacar que nuestra gestión financiera ha permitido que el coste medio de nuestra deuda haya sido de un 3,8% en el año 2012. Esto se ha conseguido en un mercado caracterizado por una fuerte volatilidad de los tipos de interés y por el incremento de los márgenes de intermediación de las entidades financieras.

Tenemos una deuda bien diversificada y una posición de liquidez holgada para cubrir los próximos vencimientos. Por todo ello, Red Eléctrica continúa manteniendo con las agencias de calificación, Standard & Poor’s y Moody’s, un nivel de rating por encima del Reino de España, circunstancia que han reflejado los mercados. Asimismo, estas agencias reconocen la solvencia y fortaleza financiera de la compañía.

#### [Evolución bursátil](#)

En cuanto a la evolución bursátil, en general, el año 2012 ha sido positivo. Todos los grandes índices mundiales, con la excepción del IBEX, han cerrado en positivo y destacan las ganancias superiores al 20% de mercados como el alemán o el japonés. Una interpretación positiva de este comportamiento nos llevaría a afirmar que las bolsas, con su carácter anticipador sobre los ciclos económicos, prevén que la profunda crisis que está atravesando el mundo en los últimos años está próxima a su fin. Una lectura alternativa, aunque no incompatible con la anterior, nos lleva a afirmar que la evolución de los mercados ha puesto de manifiesto el uso intensivo de la política monetaria como herramienta para combatir la recesión. Las autoridades económicas de las principales economías del mundo han aplicado políticas expansivas, plasmadas en bajos tipos de interés y extensión del crédito, con el objeto de reactivar sus mercados.

Ante este panorama, destaca el comportamiento atípico de nuestro mercado, el único de entre los más relevantes con saldo negativo en los últimos doce meses. Nuestro país ha sufrido de forma intensa la crisis de la deuda soberana y el IBEX llegó a acumular una caída superior al 25% a principios del verano. Posteriormente, la decidida actuación del BCE y los avances en materia económica de la Unión Europea permitieron una recuperación y finalizar el año con una caída del 4,7%.

El comportamiento del valor de Red Eléctrica ha diferido sustancialmente del mantenido por el IBEX, anotándose una ganancia del 12,8%, muy en línea con la apreciación media de los mercados europeos. El Euro Stoxx 50, por ejemplo, subió un 13,8%. El carácter defensivo de nuestra acción le ha hecho gozar de la preferencia de los inversores durante 2012.

### Dividendos

En cuanto a la retribución del accionista en forma de dividendos, la propuesta que se somete hoy a esta Junta General es de 2,3651 euros por acción, un 6,9 % superior al dividendo del ejercicio anterior, en línea con el crecimiento del beneficio, y que representa un pay-out del 65%. Todo ello pone de manifiesto el compromiso que mantenemos de maximizar el valor para nuestros accionistas, ofreciendo una atractiva rentabilidad por dividendo y contribuyendo a la revalorización de la acción mediante una gestión eficiente del negocio de la compañía.

### RESPONSABILIDAD CORPORATIVA Y BUEN GOBIERNO

Respecto a los aspectos relacionados con la responsabilidad corporativa, me siento especialmente orgulloso de los avances que hemos hecho en materia de igualdad. El

crecimiento sostenido en la incorporación de mujeres, tanto en el Consejo de Administración y en los puestos directivos como en el equipo de profesionales que componen esta compañía, es la evidencia del firme compromiso que mantenemos con la igualdad de oportunidades en el empleo. En los últimos cinco años, el número de mujeres en la plantilla ha crecido un 28% y el de directivas un 50%. Asimismo, el porcentaje de mujeres en el Consejo de Administración se sitúa en un 36%, uno de los más elevados dentro de las empresas del IBEX.

Desde el punto de vista de la sostenibilidad ambiental, además de seguir integrando de manera creciente las energías renovables en el sistema eléctrico con la consiguiente reducción de los gases de efecto invernadero derivados de la producción de electricidad, llevamos a cabo numerosas actuaciones en el ámbito de la conservación del entorno natural, con el fin de que los efectos no deseados de nuestras instalaciones sean los mínimos posibles. En este sentido, evitar las áreas ricas en biodiversidad en la ubicación de las nuevas instalaciones, la protección de los hábitat y especies cuando es inevitable que las instalaciones crucen espacios protegidos o la colaboración con las diferentes administraciones territoriales en el desarrollo de estrategias y medidas en la lucha contra los incendios forestales representan algunas de las actuaciones más significativas a las que dedicamos nuestros esfuerzos y recursos en esta materia.

### Gobierno corporativo

Por otra parte, avanzar en la adopción e implantación de las mejores recomendaciones internacionales en materia de buen gobierno constituye un objetivo estratégico en la gestión empresarial de esta compañía. Por ello, con objeto de introducir nuevas prácticas en materia de gobierno corporativo, hemos llevado a cabo la modificación de los Estatutos Sociales, tal y como se refleja en uno de los acuerdos propuestos a esta Junta General. Entre las novedades incorporadas, destaca la adopción de medidas de contrapeso a la concentración de poder del primer ejecutivo y presidente del Consejo de Administración de la Sociedad y otras medidas que permitan, en su caso, la separación de ambos cargos. En este sentido, el Consejo de Administración, en la sesión celebrada el 13 de marzo de 2013, ha creado el cargo de Consejero Independiente Coordinador (*Lead Independent Director*) sujeto a la aprobación por esta Junta General de Accionistas.

Otra de las novedades introducidas es la adaptación de la composición de las comisiones del Consejo, fortaleciendo su independencia. En este sentido, en 2012, se han renovado las dos comisiones del Consejo, la de Auditoría y la de Gobierno y

Responsabilidad Corporativa. Ambas están compuestas exclusivamente por consejeros externos, con mayoría de consejeros independientes, y presididas por consejeros independientes.

Además, atendiendo a las recomendaciones de los inversores y los proxy advisors, se ha incrementado la transparencia en materia de política de retribuciones del Consejo y la Alta Dirección. Por lo que respecta a la remuneración del ejercicio 2012, quiero señalar que se ha reducido la cuantía global de la retribución, por todos los conceptos, en torno a un 5% respecto a la del ejercicio 2011, remuneración que permanecía congelada desde el ejercicio 2007.

En relación con la retribución del Consejo correspondiente al ejercicio 2013, y a la vista de las tendencias manifestadas por los inversores en las que se establecía la conveniencia de incrementar el peso de la retribución fija del Consejo, en detrimento de un excesivo peso de la retribución variable, se ha propuesto un nuevo esquema de retribución. En este sentido, los acuerdos que se someten a la aprobación de esta Junta General contienen información muy detallada sobre las cuantías y elementos, fijos y variables, que integran la retribución del Consejo, así como sobre los objetivos y parámetros establecidos para el cálculo de la retribución variable.

Con la incorporación de estos avances en materia de gobierno corporativo, la compañía cumple la totalidad de las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno. Todas estas actuaciones que llevamos a cabo en el campo de la responsabilidad corporativa y del buen gobierno nos sitúan como una de las empresas mejor valoradas en este ámbito, y no es una percepción personal, sino algo que es reconocido por los principales índices de sostenibilidad. Permanecemos en los Dow Jones Sustainability Indexes desde el año 2005 y en octubre de 2012 nuestra empresa fue calificada como la mejor compañía del sector utilities por el Índice FTSE4Good.

## OBJETIVOS ESTRATÉGICOS Y CONCLUSIONES

Para finalizar, me gustaría destacar cuáles van a ser nuestros objetivos empresariales en los próximos años. Nuestra estrategia se desarrollará con un enfoque de excelencia en las operaciones y con una orientación al cumplimiento de nuestros compromisos, que no son otros que garantizar la calidad y la seguridad de suministro eléctrico y contribuir a la eficiencia y la sostenibilidad del modelo energético español, y, al mismo tiempo, seguir fortaleciendo las bases de crecimiento que tiene la compañía.

Por ello, debemos procurar una mayor electrificación del país que permita potenciar las fuentes de energía propias y reducir la dependencia externa mediante la disminución del uso de hidrocarburos en el transporte. Y, a su vez, debemos garantizar la seguridad de suministro, lo que exige continuar desarrollando el mallado de redes, tanto en la Península como en las islas, y fijarnos como objetivo a largo plazo alcanzar un nivel de interconexión con el resto de Europa de al menos el 10% de la capacidad instalada.

En este sentido, nuestro plan de inversiones para el período 2013-2017, como he comentado anteriormente, es coherente con el actual entorno económico y contempla inversiones entre 550 y 600 millones de euros al año. Este plan de inversiones permite, no obstante, mantener un ritmo de actividad de negocio aceptable para la empresa y por extensión para el conjunto del país.

Pero, además, debemos apoyar el almacenamiento de energía como herramienta de la operación del sistema para lograr una mayor garantía de suministro ante el incremento de las energías renovables, que no son gestionables, así como el impulso de proyectos de innovación tecnológica para dar respuesta a los grandes retos de futuro, como son las redes inteligentes y las supergrid, sin olvidar el fomento de medidas de eficiencia energética orientadas al uso más racional de la electricidad. Pero sin duda, el desafío más importante es lograr que la energía deje de ser un factor limitador de crecimiento para convertirse en motor de desarrollo tecnológico, aumento de la actividad económica y creación de empleo.

En cuanto a los objetivos financieros, en el periodo 2013-2017, esperamos mantener un ritmo de crecimiento del beneficio más moderado que en los últimos años, entre el 6 y el 8% en tasa acumulativa media a lo largo del periodo, siendo los primeros años los de mayor crecimiento. Así mismo, seguiremos centrando nuestros esfuerzos en la creación de valor para los accionistas, por lo que mantendremos un crecimiento del dividendo en línea con el beneficio, con un pay-out del 65 %. Todo ello, además, manteniendo una estructura de capital sólida, complementada con una política financiera conservadora. Y, al mismo tiempo, seguiremos trabajando para ofrecer a todos los agentes del sistema eléctrico y a la sociedad, tanto a las empresas como a los consumidores domésticos, el máximo nivel de calidad de servicio y de seguridad de suministro eléctrico.

Muchas gracias