



Discurso del CEO, D. Juan Lasala Bernad  
Junta General del Accionistas 2019

22 de marzo del 2019

## **INTRODUCCIÓN**

Buenos días a todos.

Estimados accionistas, es un privilegio para mí dirigirme a ustedes en esta Junta General, en la que quiero ampliar detalles sobre la visión del futuro empresarial de este gran Grupo que acaba de exponer el presidente.

Como seguramente saben, el Grupo Red Eléctrica está cumpliendo los objetivos marcados en nuestro actual Plan Estratégico 2014-2019 con paso firme y está preparado para los desafíos que supone el nuevo Plan Estratégico 2018-2022 recientemente aprobado por el Consejo de Administración, que detallaré más adelante.

Con la adquisición de HISPASAT, hemos dado un salto cualitativo que nos convierte en un gestor global de infraestructuras de carácter estratégico, manteniendo la base de nuestro papel central como transportista y operador del sistema eléctrico español, que será esencial para abordar con éxito la transición energética en nuestro país.

En todo ello, señores accionistas, ponemos sus intereses en primer término. Compartimos una empresa que ofrece posibilidades de crecimiento y 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 2018 ha sido intenso, con destacados hitos que nos permiten cumplir los objetivos del Plan Estratégico 2014-2019.

### **Actividad regulada**

Respecto a la actividad regulada, la inversión en instalaciones de la red de transporte ha sido de 378 millones de euros y responde, 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 al refuerzo de la seguridad del suministro.

En este ejercicio, se han puesto en servicio cerca de 277 kilómetros de circuito, lo que sitúa el total de la red de transporte de Red Eléctrica de España en aproximadamente 44.069 kilómetros de circuito. La ca-

pacidad de transformación aumentó en 2.592 megavoltamperios, elevando el total nacional a 88.846 megavoltamperios. La alta calidad de servicio y la eficiencia operativa de nuestras instalaciones han permitido un índice de disponibilidad del 98,13 % 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, entre otras, de muchas instalaciones del Plan eólico canario, que mejorarán el mallado de la red en las islas y las futuras conexiones entre ellas, y permitirán, sobre todo, la evacuación de energía renovable.

En cuanto a las interconexiones internacionales, se ha continuado con los estudios técnicos de la interconexión occidental con Francia y los trabajos previos a la licitación de los principales componentes del proyecto. La Comisión Europea ha confirmado la subvención de 578 millones de euros al mismo a través del programa Connecting Europe Facility, la mayor concedida a un proyecto de infraestructuras energéticas de su historia.

Por otra parte, con el fin de mejorar el intercambio a través de la interconexión Santa Llogaia-Baixas, así como para reforzar la seguridad de suministro en Cataluña, se ha puesto en servicio la subestación La Farga en el eje Alimentación Gerona Norte.

En cuanto a la operación del sistema, hemos continuado maximizando la integración de renovables en el sistema eléctrico de forma segura, contribuyendo a que el 40 % de la demanda peninsular se haya cubierto con estas fuentes de generación, frente al 34 % del año anterior. En este sentido, considero importante hacer mención al nuevo record de energía eólica producida, registrado el pasado 23 de enero, que supuso un 43,2 % del mix de generación eléctrico peninsular.

Al mismo tiempo, hemos trabajado en la promoción de iniciativas orientadas al desarrollo de redes inteligentes, a la eficiencia energética y la movilidad eléctrica, así como al desarrollo de herramientas de almacenamiento energético que, además de mejorar la seguridad de suministro en los sistemas aislados, permitirán integrar una mayor cantidad de energías renovables.

Durante el primer trimestre de 2018, Red Eléctrica de España, junto con un grupo de operadores y los TSOs de varios países europeos, trabajó también en la implantación del Mercado Intradiario Continuo en el ámbito europeo.

## Actividad internacional

Centrándonos ahora en el negocio internacional, el Grupo Red Eléctrica ha reforzado su posicionamiento en los países donde está presente, con la adquisición de nuevos activos que le permitirán gestionar 1.686 kilómetros de circuito en Perú y 1.729 kilómetros de circuito en Chile. De esta manera, se posiciona para potenciales interconexiones entre Chile y Perú, y Perú y Ecuador.

2018 ha sido el primer año completo de funcionamiento de nuestra interconexión entre los dos grandes sistemas en Chile. Una de nuestras compañías, Redenor ha comenzado en 2018 los trabajos de construcción del proyecto que le fue adjudicado el año anterior y que comprende la construcción y posterior explotación de 258 kilómetros de líneas de 220 kV y la subestación de Arica en el norte de Chile.

Tras la culminación con éxito del proyecto de construcción de la línea eléctrica Azángaro-Juliaca-Puno en el sur de Perú y el posterior período de operación experimental, el día 8 de junio de 2018 entró en operación comercial.

En septiembre de 2018, se adquirió la compañía Centinela Transmisión en Chile por importe de 101 millones de euros. Cabe recordar además que, a finales del año pasado, se llegó a un acuerdo con Bow Power para adquirir el 100 % de la línea Carhuaquero-Moyobamba en Perú por importe de 205 millones de dólares.

## Chira-Soria

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 mes de junio, finalizó la ampliación de la campaña de geotecnia y en agosto, se adjudicó el diseño e ingeniería del proyecto de construcción, así como la asistencia técnica y la dirección de obra. Se trata de uno de los mayores contratos de servicios de ingeniería de obra suscrito en Canarias, con el que ya se consolida una inversión comprometida de 39,4 millones de euros en el proyecto.

En cuanto a la tramitación, el expediente se encuentra en la fase final de evaluación ambiental, tras recoger las mejoras derivadas de los estudios realizados en la campaña de geotecnia, así como aquellas consensuadas con las administraciones competentes.

Respecto al posible proyecto de bombeo reversible en Tenerife, se han elaborado los proyectos básicos de las mejores opciones identificadas y se está trabajando en la elaboración de la propuesta definitiva.

## **Telecomunicaciones**

En lo que se refiere al área de telecomunicaciones, los resultados obtenidos por nuestra filial REINTEL confirman una vez más la buena evolución de este negocio. 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. Este negocio ha ido aumentando así su peso en la compañía durante los últimos cuatro años, hasta alcanzar una cifra de negocio de 124,4 millones de euros.

## **RESULTADOS Y FORTALEZAS FINANCIERAS**

### **Resultados 2018**

Tras este repaso por los principales hitos del año 2018, analizaré los resultados del ejercicio, así como las fortalezas financieras del Grupo. En el año 2018, Red Eléctrica ha obtenido unos sólidos resultados y un importante fortalecimiento de sus principales ratios de solvencia.

La cifra de negocio ha alcanzado los 1.949 millones de euros, un 0,4 % superior a 2017. Este incremento se debe fundamentalmente a la retribución de las actividades de operación del sistema, que alcanzan los 66 millones de euros, y a la actividad de telecomunicaciones. Además, la actividad internacional alcanza los 23 millones de euros tras la entrada en operación comercial de la línea Azángaro-Juliana-Puno.

El Resultado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 1.540 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,3 % sobre el año anterior. Esta evolución es consecuencia de la contención de los costes

de aprovisionamientos y otros costes de explotación, reflejando la consolidación de las medidas de eficiencia implementadas por Red Eléctrica.

El resultado financiero ha sido de -134 millones de euros frente a -143 del ejercicio anterior. Esta mejora es consecuencia fundamentalmente de un menor tipo medio, un 2,4 % frente al 2,8 % del año 2017.

El resultado del ejercicio se eleva a 705 millones de euros, un 5,2 % por encima del registrado en el ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 24,8 %, en línea con el registrado en 2017.

El saldo de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2018 se ha situado en 4.683 millones de euros, finalizando el ejercicio con unos elevados ratios de solvencia. En este sentido, observamos que el ratio de fondos de las operaciones/deuda ha mejorado notablemente, alcanzando el 26 %. La favorable evolución de la deuda es coherente con un ratio de cobertura "Deuda neta sobre Ebitda" de aproximadamente 3 veces.

Es importante destacar el calendario de vencimientos de deuda a largo plazo que afronta Red Eléctrica en los próximos años. La vida media de la deuda alcanza los 5,3 años actualmente y los importes que se han de amortizar en los próximos cuatro años están cubiertos por la disponibilidad y liquidez en manos de la compañía en estos momentos, que es superior a los 2.500 millones de euros.

Si nos fijamos ahora en la estructura de la deuda por instrumento, podemos afirmar que tenemos una deuda bien diversificada, con un 90 % de la misma a tipo fijo hasta su vencimiento, con predominio del euro respecto a otras divisas.

Cabe señalar que el pasado 15 de febrero, tras la adquisición de HISPASAT, la agencia de calificación crediticia Standard&Poor's confirmó el rating a largo plazo para Red Eléctrica Corporación, S.A. en 'A-' con perspectiva estable. Por su parte, Fitch mantiene en período de revisión su calificación, que actualmente es 'A'.

Durante el ejercicio 2018, Red Eléctrica ha reducido el coste de su crédito sindicado por la mejora experimentada en materia de sostenibilidad. Además, la compañía ha firmado la primera financiación sindicada multdivisa que se realiza en el mundo con tecnología blockchain, apoyado por tres entidades bancarias. El importe del crédito es de 150 millones de euros.

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 tanto del plan estratégico que finaliza como del nuevo Plan Estratégico 2018-2022 recientemente aprobado.

## **Resultados del Plan Estratégico 2014-2019**

Permítanme ahora que les comente los avances conseguidos, tras intensos años marcados fundamentalmente por un nuevo marco regulatorio. A día de hoy, puedo decir con satisfacción que, si bien no ha concluido el ejercicio 2019, estamos cumpliendo nuestros objetivos hasta 2018 y estamos cerca de confirmar que seguramente alcanzaremos todos los objetivos comprometidos para el período 2014-2019.

En este sentido, hemos ejecutado 3.456 millones de euros en inversiones en la red de transporte, telecomunicaciones, almacenamiento energético e inversiones en el ámbito internacional. Además, tenemos comprometidas inversiones por 1.462 millones de euros, que atienden a inversiones internacionales y a la ejecución de la transacción de HISPASAT, recientemente anunciada.

En cuanto a eficiencias, se han logrado importantes resultados en el ámbito operativo tras la revisión de las políticas de operación y mantenimiento, y los criterios de aprovisionamiento y construcción. La mayor exigencia de los costes unitarios de operación y mantenimiento aprobados a finales del año 2015 ha implicado un mayor esfuerzo en la revisión de las mencionadas políticas, manteniendo siempre 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 3,4 veces como media del período, que nos permite continuar con una calificación crediticia de elevada solvencia.

Además, la senda del crecimiento del beneficio por acción se ha situado durante el período 2014-2018 en torno al 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 período.

En cuanto a la adquisición de HISPASAT, el negocio de las infraestructuras satelitales es una vía natural de ampliación del negocio de telecomunicaciones del Grupo Red Eléctrica.

Esta transacción encaja perfectamente con la estrategia definida para el negocio de telecomunicaciones del Grupo por varios motivos:

- Es un negocio mayorista que no presta servicios a usuarios domésticos, sino a empresas, esencialmente operadores de telecomunicaciones y de servicios audiovisuales.
- Es un negocio con ingresos estables y recurrentes, con barreras de entrada y salida.
- Es un negocio intensivo en inversión y con elevados márgenes.
- La tecnología satelital es muy eficiente en costes, ya que la transmisión punto-multipunto facilita la cobertura de continentes, es independiente de las infraestructuras terrestres y es complementaria de la fibra óptica.

HISPASAT ofrece servicios de comunicaciones vía satélite de video, retransmisión de datos y servicios de movilidad. Dispone de 7 satélites en operación que proporcionan cobertura a Europa y el continente americano, con un total de 301 transpondedores y 46 Gigabits por segundo en servicio.

Es el operador español de satélites de comunicaciones líder en la distribución de contenidos en español y portugués, y mantiene una fuerte presencia en la Península Ibérica y América Latina, donde es ya el cuarto operador satelital. Se ha posicionado de forma sólida en mercados de alto crecimiento y posee una base estable de clientes estratégicos, siendo en estos momentos el noveno operador mundial de satélites.

HISPASAT distribuye, a través de su potente flota de satélites, más de 1.200 canales de televisión y radio, dando cobertura a más de 20 países, y es un motor clave de la industria aeroespacial española, gracias a un equipo humano altamente cualificado.

Sus principales magnitudes en el año 2018 han sido las siguientes: el beneficio neto ha sido de 42 millones de euros; el EBITDA ha alcanzado los 161 millones de euros; los activos han alcanzado los 1.242 millones de euros, y la compañía mantiene unos buenos ratios de solvencia con una Deuda neta financiera sobre EBITDA de 1,8 veces.

En definitiva, la compra de HISPASAT nos permite maximizar la complementariedad entre HISPASAT y REINTEL, y aumentar y diversificar la cartera de clientes actual: empresas de servicios audiovisuales y operadores de telecomunicaciones internacionales principalmente.

En cuanto a la transacción, la operación se va a financiar 100 % con deuda y, por tanto, sin necesidad de tener que acudir a la emisión de acciones, a la vez que seguiremos manteniendo una sólida calificación crediticia.

Creemos, por tanto, que esta es una buena operación, que aporta impulso a nuestra actividad de telecomunicaciones y, en definitiva, al Grupo Red Eléctrica.

## **PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022**

Paso ahora a comentarles las claves del desarrollo del Plan Estratégico 2018-2022, aprobado por el Consejo de Administración el pasado mes de febrero.

Para alcanzar nuestros objetivos de largo plazo y nuestro compromiso con el desarrollo sostenible, es necesario trabajar en torno a tres líneas estratégicas: impulsar la transición energética; ser un operador de referencia de infraestructuras de telecomunicaciones, y poner en valor nuestras habilidades clave mediante la inversión internacional. Todo ello, manteniendo la eficiencia operativa y la disciplina financiera.

Nuestro compromiso es, sin duda, garantizar la seguridad y calidad del suministro eléctrico, maximizando la integración de energías renovables. Para ello, invertiremos más de 3.200 millones de euros, de los cuales 2.900 se destinarán al desarrollo de la red de transporte, 200 al almacenamiento en Canarias y 50 a la operación del sistema.

Maximizar la integración de energías renovables en el sistema eléctrico español implicará inversiones en la red de transporte de 575 millones de euros al año de media, casi un 40 % más que en el período estratégico anterior.

Red Eléctrica destinará una parte importante de las inversiones al incremento de la capacidad de interconexión internacional y entre islas. Esto permitirá: hacer frente a la mayor variabilidad de la generación renovable; minimizar vertidos en un contexto de mayor capacidad de generación verde; reducir la necesidad de generación de respaldo, y facilitar el desarrollo del mercado interior de la energía en Europa, que será una herramienta clave para la operación del sistema eléctrico.

Otra parte de la inversión irá destinada a las centrales hidráulicas de bombeo en Canarias, proyectos de almacenamiento que servirán como herramientas de operación para garantizar el suministro, para mejorar la seguridad del sistema y optimizar la integración de las energías renovables en las islas.

La regulación debe ser un elemento facilitador de esta transición energética, ofreciendo alta visibilidad y apuntando estabilidad. El próximo período regulatorio comienza el 1 de enero de 2020 y durará 6 años, hasta el año 2025.

Como ustedes ya conocen, la tasa de retribución financiera propuesta por la CNMC para este período regulatorio es del 5,58 % para las actividades de transporte y distribución de energía. En la implementación de esta tasa, hay que tener en cuenta que el Real Decreto 1047/2013 establece que la variación final de la tasa de retribución financiera no podrá sufrir variaciones anuales de más de 50 puntos básicos. Así la variación de dicha tasa será progresiva y limitada desde la actual tasa del 6,5 % en 2019, el 6 % en 2020 y hasta el 5,58 % en 2021 y resto del período regulatorio.

Además, el actual marco regulatorio ofrece incentivos a la eficiencia y a la disponibilidad de la red de transporte.

Uno de los aspectos críticos en el ámbito regulatorio para la transición energética será el desarrollo de redes manteniendo un adecuado coste para el consumidor, para lo cual se debería favorecer la extensión de la vida útil de las instalaciones que prestan servicios esenciales. En este sentido, la vida residual de los activos pre-98 debería ser un reflejo del estado físico real de las instalaciones, recogiendo en su valor regulatorio los esfuerzos materiales y económicos realizados para garantizar la prestación del servicio y la calidad del suministro.

En cuanto al desarrollo del negocio satelital y del negocio de alquiler de fibra oscura, se llevará a cabo a través del incremento de la cartera de clientes, accediendo a nuevos segmentos de mercado como operadores alternativos y regionales, ganando cuota en el sector de las administraciones públicas y prestando servicios a empresas tecnológicas. También, se accederá a nuevos clientes a través de la integración de HISPASAT.

Además, extenderemos la prestación de servicios de telecomunicaciones a nuevos sectores y entornos geográficos e iniciaremos la búsqueda de socios estratégicos que quieran adentrarse en nuevos productos y/o mercados, manteniendo, en lo posible, una posición mayoritaria.

La inversión en telecomunicaciones alcanzará los 1.680 millones de euros en el período 2018-2022, incluyendo la adquisición de HISPASAT, lo que será un fuerte respaldo para convertirnos en un operador de referencia de infraestructuras de telecomunicaciones.

Otra línea estratégica relevante es la puesta en valor del negocio internacional. Red Eléctrica lleva 20 años presente en Sudamérica, donde gestiona 2.635 kilómetros de circuito con excelentes índices de disponibilidad. Durante los últimos años, hemos invertido más de 900 millones de euros en activos internacionales, principalmente en Perú y Chile, países en los que la compañía tiene una vocación de permanencia.

Además, la compañía continúa alerta ante aquellas oportunidades de inversión que puedan surgir en mercados estables. Consideramos proyectos con los que se pueda obtener una rentabilidad suficiente, con participación preferiblemente mayoritaria y con involucración activa en la gestión. Consideramos rentabilidad adecuada aquella que supere el coste de capital en al menos 100 puntos básicos.

La vocación de Red Eléctrica es de permanencia a largo plazo en países con riesgo país bajo y entornos regulatorios estables. En este sentido, durante los próximos años, la compañía va a consolidar su posición en aquellos países en los que estaba presente, Chile y Perú, y analizará posibilidades de inversión en países como EE.UU y Brasil, a través de proyectos *greenfield* y *brownfield*. Alrededor de 1.000 millones de euros se podrán destinar a la inversión en transporte regulado en el ámbito internacional en el período 2018-2022.

La innovación tecnológica y la digitalización se constituyen como palancas que nos permitirán abrir nuevas posibilidades de negocio y optimizar las operaciones, mejorando la eficiencia de las actividades habituales de la compañía. En este sentido, consolidar la implantación de nuevas experiencias y proyectos junto a tecnologías digitales en las áreas de negocio del Grupo permitirá extender esta visión transformadora a los procesos operativos para conseguir un mayor aprovechamiento de sus beneficios.

Además, para vertebrar la estrategia de la compañía, es nuestra intención mantener una fuerte disciplina financiera, con un ratio objetivo de Deuda neta/EBITDA promedio para el período en torno a 4 veces y manteniendo unos niveles de ratio de fondos de las operaciones/deuda por encima del 17 %.

La buena gestión financiera, optimizando el coste de financiación e integrando criterios de sostenibilidad en la financiación de nuestras actividades, se convierte en clave de éxito para poder desarrollar nuestros pilares estratégicos.

Por último, me gustaría, comunicarles, señores accionistas, que nuestro compromiso con la transición energética es sostenible en el tiempo, con el objetivo de crear valor para todos nuestros grupos de interés. Para ello, la compañía se apoyará fundamentalmente en cinco ejes:

- La inversión total en el periodo 2018-2022 alcanzará, incluidas las adquisiciones anteriormente comentadas, aproximadamente 6.000 millones de euros. Alrededor del 50 % de esta cifra se destinará a inversiones en la red de transporte y almacenamiento en España, impulsando la transición energética.
- El margen EBITDA promedio será superior al 76 %, manteniendo un ratio de Deuda Neta/EBITDA promedio en torno a 4 veces.
- El beneficio neto tendrá un crecimiento superior al 1 % en tasa anual compuesta en el período 2018-2022.
- Y mantendremos una retribución al accionista de 1,05 euros por acción en el año 2019 y al menos 1 euro por acción en el período 2020-2022.

En definitiva, señores accionistas, nos encontramos ante el reto de abordar una transición energética, en la que el logro de los objetivos fijados en el marco del cambio climático supone una oportunidad para contribuir a la creación de empleo, la mejora de la actividad económica y el desarrollo tecnológico del país.

El nuevo plan estratégico, basado en un modelo de negocio equilibrado entre las actividades reguladas y las operaciones sujetas al riesgo del mercado, responde a los desafíos ligados a la disrupción tecnológica y la sostenibilidad. Como ha dicho el presidente, la electricidad, las telecomunicaciones y el talento se constituyen hoy como las nuevas materias primas del desarrollo económico y son también las señas de identidad de la nueva estrategia del Grupo Red Eléctrica.

Muchas gracias