



**RED ELÉCTRICA**  
DE ESPAÑA

**Junta General de Accionistas 2007**

**Discurso del Presidente**  
D. Luis Atienza Serna

31 de mayo del 2007



---

Señoras y señores accionistas, muy buenos días:

Es para mi una satisfacción comparecer un año más ante todos ustedes para hacer balance de lo que ha sucedido en nuestra compañía durante este último año. En primer lugar, me gustaría darles la bienvenida y agradecerles, en el nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, su presencia en esta Junta.

Quiero comenzar agradeciéndoles, una vez más, su confianza en nuestro proyecto empresarial, que es posible gracias al trabajo de todos y, en especial, a la dedicación y al compromiso de las personas que conforman el Grupo Red Eléctrica.

Como podrán comprobar a lo largo de mi intervención, podemos estar muy satisfechos del esfuerzo realizado y de los logros conseguidos durante el ejercicio 2006. Además de haber obtenido unos satisfactorios resultados económicos y de alcanzar la consolidación definitiva de nuestra compañía a todos los niveles, nuestra propuesta de negocio ha gozado de un notable reconocimiento externo en los mercados bursátiles y financieros.

Quizá tenga algo que ver en ello la razón de ser de esta empresa, el tipo de trabajo que hacemos. Porque en definitiva el trabajo de red eléctrica es hacer buena la máxima del poeta alemán Goethe: luz, más luz. Trabajamos para mantener el delicado equilibrio entre una bombilla y una central nuclear, entre un ascensor y un molino de viento, entre un quirófano y una planta de ciclo combinado. Nuestro trabajo es conseguir que en el último rincón de España, en cualquier momento del día o de la noche, funcione la nevera o se encienda la luz de la mesita de noche.



---

Ese inestable equilibrio requiere de la precisión de un microcirujano, de la seguridad de un piloto, del conocimiento de una universidad y de la experiencia de una empresa de 22 años, la decana del mundo en este oficio, esta empresa que es la de todos ustedes.

Además, como verán más adelante, lo estamos haciendo en un país con un crecimiento económico notable, lo que implica un notable crecimiento del consumo eléctrico. Desarrollamos las líneas, las mantenemos en perfecto estado, operamos con precisión este complejo sistema y lo hacemos, además, sin olvidar las dos ciencias más importantes para el cuidado de una casa, la economía y la ecología.

De todos es sabido que el prefijo griego eco significa casa. Y así, la economía trata de la administración de la casa y la ecología trata del conocimiento profundo de esa casa. El conocimiento como condición indispensable para mantenerla de manera adecuada para vivir en ella, porque aún no hemos encontrado otra casa para vivir distinta de este tercer planeta del Sistema Solar.

Llevamos a cabo nuestros trabajos, como digo, manteniendo el equilibrio del sistema eléctrico, pero también manteniendo el equilibrio entre la eficiencia económica y el respeto y la protección de la naturaleza, el cuidado de esta casa nuestra. Sacando el máximo partido a nuestras inversiones, sin duda, pero también pensando en el futuro de nuestros hijos y de los hijos de nuestros hijos. Somos una empresa responsable en su sentido más amplio.

Ponemos en práctica en las decisiones de la sociedad en materia energética. Y así, si la sociedad ha decidido que quiere energía eólica, nosotros damos un paso al frente y hacemos posible que haya en el sistema, en cada instante, el



---

máximo posible de energía eólica, siempre en condiciones de seguridad, tal y como nos exigen la sociedad y la ley.

En este planeta movido por la energía, esa energía que ni se crea ni se destruye pero que sí se transporta, pocas cosas explican una época tan bien como la energía que la caracteriza. Así, desde la prehistoria, con el fuego del hogar y la fuerza de los animales como única energía, pasando por el viento que movía los barcos y molía el trigo, hasta llegar a esta sociedad de hoy, nunca habíamos sido tan dependientes de la energía. Hoy, sencillamente, no podemos dar un paso sin la electricidad. Quizá, también por eso, el trabajo que hacemos en Red Eléctrica tiene una importancia especial a la que no son ajenos los mercados.

En el transcurso de esta intervención les resumiré, en primer lugar, los hechos más destacados de nuestra actuación durante el pasado ejercicio, así como los aspectos más relevantes del contexto energético y operativo en el que hemos desarrollado nuestra actividad. A continuación, les expondré las principales actuaciones llevadas a cabo en el ámbito de nuestras actividades de negocio y analizaré las principales magnitudes económicas y financieras del ejercicio 2006.

Posteriormente, daré un repaso a los hechos más significativos de nuestra política de responsabilidad corporativa en sus diferentes vertientes: el compromiso con las personas, la acción social, la apuesta por un desarrollo sostenible y el buen gobierno de la sociedad.

Y finalmente, presentaré las líneas generales de nuestro plan estratégico para el periodo 2007-2011.



---

Estimados accionistas, el año que ha transcurrido ha sido para Red Eléctrica un año de consolidación y de gran crecimiento. El ejercicio se ha caracterizado por un fuerte incremento de las inversiones en la red de transporte y por una mejora generalizada de los ratios económicos y financieros de la compañía, que se han visto refrendados por el excelente comportamiento que ha tenido la acción en los mercados.

Pero, sin duda, ha sido un año que no sólo viene a confirmar nuestro papel cada vez más relevante en el funcionamiento del sistema eléctrico español y, por lo tanto, en el progreso económico y en el bienestar de la sociedad y de los ciudadanos, sino que además va a marcar nuestra trayectoria a seguir en el futuro.

Durante este ejercicio hemos asistido a la consolidación del proceso de transformación iniciado por Red Eléctrica hace apenas cuatro años con la adquisición a finales del 2002 de los activos de transporte a las empresas eléctricas. Durante este periodo hemos adquirido redes por un importe de más de 2.300 millones de euros, un hecho que ha supuesto para la compañía un cambio cuantitativo y cualitativo de primera magnitud.

Desde el punto vista cuantitativo, la compañía ha alcanzado una nueva dimensión, como refleja el incremento que han experimentado sus principales magnitudes económicas durante el período 2002-2006: los activos de transporte eléctrico casi se han triplicado, mientras que los ingresos regulados, así como el resultado bruto de explotación (el EBITDA) son más del doble de lo que eran antes de que se produjeran estas adquisiciones. Por su parte, la capitalización bursátil de la compañía ha seguido la misma senda de crecimiento, al haberse multiplicado por tres en este plazo de tiempo.



---

Desde el punto de vista cualitativo, la adquisición de los activos de transporte de las empresas eléctricas ha supuesto la consolidación de nuestra posición como transportista y operador del sistema eléctrico español, confirmando de alguna manera, como les decía antes, nuestro valor como pieza clave en el funcionamiento del sistema, al asegurar en todo momento su fiabilidad y garantizar la continuidad y seguridad del suministro eléctrico, en un entorno de independencia respecto al resto de actividades liberalizadas, necesario para el buen funcionamiento, no sólo del sistema eléctrico, sino también del mercado.

Este papel esencial que desempeñamos en el proceso del suministro eléctrico nos ha llevado a intensificar los esfuerzos en el crecimiento orgánico del negocio principal. Por eso, nuestro reto es desarrollar una red de infraestructuras de transporte de energía eléctrica eficaz, robusta y segura, que, por un lado, impulse la competencia entre los generadores y, por otro, facilite un crecimiento sostenible mediante la integración de la máxima energía de origen renovable en el mix de generación, con el objetivo último de ofrecer a los consumidores un servicio eléctrico eficiente y de calidad.

Durante 2006 hemos desarrollado un importante plan de inversiones en la ampliación y mejora de la red, que tendrá aun mayor intensidad en los próximos años, para dar respuesta a la creciente necesidad de infraestructuras eléctricas que plantea el desarrollo del sistema eléctrico español. Estamos, además, llevando a cabo un importante programa de renovación y mejora de los activos de transporte adquiridos en los últimos años a las empresas eléctricas, adecuándolos a los estándares de calidad de Red Eléctrica. Así alcanzaremos los excelentes niveles de eficiencia operativa y de calidad de servicio que prestan nuestras instalaciones eléctricas.



## ENTORNO ENERGÉTICO INTERNACIONAL

Antes de entrar a analizar con cierto detalle el contexto energético nacional en el que Red Eléctrica se ha desenvuelto durante el ejercicio 2006, me gustaría comentar algunos aspectos del escenario internacional, y en concreto de la Unión Europea, por su cada vez mayor importancia sobre la actividad de la empresa, en un mundo más interdependiente y globalizado.

El paulatino desarrollo del mercado europeo de la electricidad está suponiendo, como es natural, el incremento del comercio de energía entre agentes de diferentes países. Si a ello unimos la dificultad de construcción de las nuevas infraestructuras, y en concreto de interconexiones internacionales, podemos comprobar que, en muchas zonas de Europa, las redes de transporte están siendo operadas cerca de sus límites técnicos, con el consiguiente aumento de la probabilidad de fallo.

Fallos que, como consecuencia de la interdependencia entre los países, ya no se limitan al área geográfica de un solo estado, sino que sus consecuencias trascienden las fronteras nacionales. Prueba de lo anterior fue el grave incidente originado en Alemania el 4 de noviembre del año pasado, que afectó a gran parte de Europa. Recordemos que el fallo ocasionado en una línea de transporte alemana provocó un apagón que afectó, en mayor o menor medida, a 10 millones de consumidores de diez países, entre ellos España.

Este hecho viene a reforzar, aún más si cabe, la necesidad de una mayor colaboración entre los estados y entre los operadores y transportistas eléctricos, ya que en un mundo cada vez más interdependiente la seguridad de suministro no es una cuestión que los países deban abordar de manera aislada.



---

Esta necesidad de colaboración y de establecimiento de políticas supranacionales se pone en evidencia a la hora de abordar el problema de la gran dependencia energética del exterior, que es una característica común a la mayoría de los países miembros de la Unión Europea. En el caso español esta dependencia es aun más acusada que la media europea, situándose en 2006 en torno al 80 %.

En esta línea, la Comisión Europea ha publicado recientemente una propuesta sobre la Política Energética de la Unión Europea para los próximos años. En ella se plantea la cuestión de cómo abordar el reto que tenemos por delante: garantizar la seguridad de suministro de una manera sostenible y asegurando la competitividad de nuestros mercados.

La propuesta de Política Energética viene acompañada de un conjunto de medidas que abordan diversos temas de gran importancia, de los que me gustaría resaltar dos por su estrecha relación con la actividad que desempeña Red Eléctrica.

El primero de ellos es el mercado interior de la electricidad en Europa. La Unión Europea apuesta decididamente por esta vía para dotar de una mayor competitividad a nuestras industrias y para proporcionar una mayor posibilidad de elección a todos los consumidores europeos. Sin embargo, este objetivo no es posible sin una mayor capacidad de las interconexiones eléctricas.

Efectivamente, en un momento en que asistimos a grandes operaciones transnacionales entre empresas eléctricas europeas es bueno recordar que las redes son el soporte físico del mercado y que sin ellas no es posible la existencia de un verdadero mercado único a nivel europeo. Sin embargo, la construcción de nuevas infraestructuras eléctricas es cada vez más complicada debido al rechazo social que suscitan, y en el caso particular de las





---

interconexiones hay que añadir el hecho de que los intereses nacionales no siempre coinciden.

En este sentido, la Comisión Europea ha establecido la figura del “coordinador europeo” para una serie de interconexiones que se consideran prioritarias para el conjunto de la Unión Europea, para cuyo desarrollo, por diversos motivos, no se llega a un acuerdo entre los países implicados. España y Francia ya han pedido el nombramiento de un Coordinador para la interconexión de ambos países a través del Pirineo Oriental.

El segundo asunto que me gustaría destacar, no sólo por la relación que tiene con nuestra actividad, sino por su importancia para todos nosotros como personas, es el problema del calentamiento global del planeta. La Unión Europea quiere liderar a nivel mundial la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, para lo cual ha establecido unos objetivos cuantificables y medibles, comprometiéndose a alcanzar en el 2020 una reducción de estas emisiones de un 20% respecto a las emisiones de 1990.

Una de las vías para conseguir este objetivo la constituye el uso de energías de origen renovable para la generación de electricidad. En este capítulo, la Unión Europea se ha comprometido a que el 20% del consumo total de la UE se cubra mediante este tipo de energías.

Como todos ustedes saben, España es líder en el uso de energía eólica para generación de electricidad, siendo el segundo país europeo con mayor capacidad eólica instalada, sólo por detrás de Alemania. El Plan de Energías Renovables aprobado por el Gobierno recoge un objetivo de potencia eólica instalada de 20.000 MW para 2010. Esto supone un gran reto para Red Eléctrica no sólo por el esfuerzo inversor en redes sino también en cuanto a la



---

operación del sistema, debido a la intermitencia y mayor dificultad de gestión de este tipo de energía.

## CONTEXTO OPERATIVO NACIONAL

En referencia al panorama nacional, este año, en comparación con años anteriores, hemos asistido a un incremento más moderado de la demanda eléctrica anual, que en 2006 creció un 2,7 % - descontada la influencia de la laboralidad y de la temperatura, un 3,7 % -, si bien este incremento sigue siendo muy superior a la media europea, que se ha mantenido por debajo del 1,5 %.

No obstante, incluso en este contexto de menor crecimiento de la demanda, se han vuelto a batir nuevos récords de consumo energético, en concreto los de demanda de energía eléctrica mensual y diaria, que han superado sus respectivos máximos históricos. Así, en el mes de enero se registró el récord de demanda mensual con 23.337 GWh y los días 20 de diciembre y 11 de julio se alcanzaron los máximos históricos de energía diaria, tanto de invierno como de verano, con 854 y 826 GWh, respectivamente.

Por lo que respecta a los cinco primeros meses del 2007 la demanda eléctrica parece haberse acelerado de nuevo. El incremento en este periodo se ha situado en el 3,2 %, - corregidos los efectos de laboralidad y temperatura alcanza un 5,4 % -. Este incremento ha estado favorecido en parte por el empuje de la actividad económica en estos primeros meses del año.

Aunque para el futuro se esperen aumentos más moderados del consumo eléctrico, la creciente electrodependencia de la sociedad y la generalización del aire acondicionado hacen que los incrementos previstos de las puntas de



---

demanda en los próximos años sean aún importantes. Esto exigirá realizar un mayor esfuerzo inversor en nuevas instalaciones, tanto en capacidad instalada como en infraestructuras de red, con el fin de satisfacer la demanda y mantener un margen de cobertura adecuado.

En cuanto a la estructura de producción, lo más relevante del pasado ejercicio ha sido el progresivo incremento de la generación de energía procedente tanto de las centrales de ciclo combinado como de los parques eólicos, lo que ha hecho que estas tecnologías hayan aumentado sensiblemente su participación en la cobertura de la demanda. Por su parte, el saldo de los intercambios internacionales ha sido exportador por tercer año consecutivo, debido principalmente al importante aumento de las exportaciones a Marruecos y al menor saldo importador con Francia.

En el 2006 las centrales de ciclo combinado, favorecidas en parte por la escasa producción hidroeléctrica en los primeros nueve meses del año, han elevado al 25 % su participación en la cobertura de la demanda, igualando a las aportaciones de las tecnologías de carbón y nuclear. Asimismo, la energía de origen renovable ha experimentado un importante crecimiento, en especial, la eólica que el año pasado cubrió el 9 % de la demanda.

Esta cada vez mayor aportación de los ciclos combinados, ha supuesto que el gas natural se haya convertido, con un 28 %, en la materia prima con más peso en la producción de energía a lo largo del pasado año, al incorporar la cogeneración y el gas natural de las centrales térmicas convencionales. Este hecho obliga a extremar la atención en la garantía de suministro de gas a las centrales eléctricas, para lo cual se ha incrementado la coordinación con el operador del sistema gasista.



---

Por otro lado, la nueva capacidad de generación eólica que se está instalando en nuestro país, cuya potencia a finales del 2006 superaba ya los 11.000 MW, y que como le decía antes está previsto que alcance los 20.000 MW en los próximos cuatro años, hace necesario adoptar medidas que respalden su creciente participación en la estructura de producción.

Con este objetivo, durante el 2006, además de seguir invirtiendo en una mayor infraestructura de red que permita la evacuación de esta energía, hemos creado un centro específico de supervisión y control de las instalaciones de régimen especial (CECRE). Este centro, único en el mundo de estas características, está asociado al centro de control eléctrico (CECOEL) y permitirá integrar la máxima producción de energía renovable en el sistema eléctrico en condiciones de seguridad.

Asimismo, seguimos realizando un importante esfuerzo en el fomento de estrategias orientadas hacia la gestión de la demanda. En esta línea hemos creado recientemente, dentro de nuestra organización, un departamento específico con la finalidad de diseñar nuevos mecanismos que impulsen la gestión de la demanda, con objeto de mejorar la eficiencia energética, fomentar el consumo responsable de la energía y disponer de herramientas adicionales para contribuir desde la demanda a garantizar el equilibrio entre la generación y el consumo.

Por otra parte, desde el punto de vista de la innovación tecnológica, además de promocionar nuevas líneas de investigación para la protección ambiental, estamos participando de forma activa en diversos proyectos de investigación y desarrollo orientados a la eficiencia de las infraestructuras eléctricas. En particular, destaca el papel que, como coordinadores, desempeñamos en el proyecto Wind of the Grid, cuyo objetivo es la preparación de la red eléctrica europea para permitir la integración de la energía eólica a gran escala.



---

También cabe señalar en este apartado la aplicación desarrollada en el proyecto GEMAS para el análisis de la producción eólica máxima que puede ser integrada en el sistema eléctrico de forma segura.

Todas estas acciones no vienen sino a confirmar nuestro compromiso de contribuir a un crecimiento ambientalmente más sostenible, con el fin de combatir, en la medida de nuestra responsabilidad, las consecuencias del calentamiento global del planeta y del cambio climático. Una amenaza cada vez más palpable y que, para evitar los riesgos que conlleva, requiere una sensibilización social muy importante, pero sobre todo una posición firme y decidida de las administraciones, instituciones y empresas en la implantación de estrictas políticas ambientales y de sostenibilidad que sean aplicadas con el máximo rigor y eficacia.

## ACTIVIDADES DE RED ELÉCTRICA

Negocio eléctrico en España:

Por lo que se refiere al desarrollo de nuestras actividades de negocio, hay que señalar que Red Eléctrica mantiene desde su creación una clara directriz: proporcionar al sistema eléctrico y a la sociedad un servicio eficiente, seguro y de máxima calidad.

Durante el 2006 hemos seguido ofreciendo unos servicios de primer nivel al sistema eléctrico, asegurando un suministro de calidad y trabajando en el desarrollo de una red de transporte cada vez más robusta y segura.



---

Nuestro esfuerzo se ha centrado, principalmente, en dar respuesta al importante volumen de construcción de nuevas instalaciones que plantea el documento de “Planificación de los sectores de electricidad y gas 2005-2011”, aprobado por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio en marzo del 2006.

Este plan, en cuya revisión ha participado de forma activa Red Eléctrica, persigue un doble objetivo: por un lado, proporcionar al sistema eléctrico la capacidad y flexibilidad suficientes para asegurar el suministro y, por otro, atender con garantías los continuos crecimientos de la demanda.

Para ello, hemos desarrollado un intenso programa de expansión y mejora de la red, que se ha traducido en una cifra récord de inversión de 510 millones de euros, un 21 % más que el año anterior, y que supera en 70 millones nuestro objetivo inicial de inversión media anual en la red de transporte. Nuestro compromiso es seguir intensificando este esfuerzo inversor en la red a corto y medio plazo, situándolo en 3.000 millones de euros para el periodo 2007-2011.

A lo largo del 2006, se han puesto en servicio 407 km de líneas y 174 posiciones en subestaciones, y se ha aumentado la capacidad de transporte en otros 287 km de líneas ya existentes. Las actuaciones más destacadas han consistido en:

- la creación de nuevos ejes para la evacuación de la nueva capacidad de potencia instalada, principalmente ciclos combinados y parques eólicos;
- el refuerzo de la red en las zonas de alto crecimiento de la demanda eléctrica como Madrid, Andalucía y Murcia;
- el apoyo a la expansión de la red de trenes de alta velocidad; y



- el fortalecimiento de las interconexiones internacionales.

En este último ámbito, cabe señalar la puesta en servicio, en junio del 2006, de la segunda interconexión eléctrica submarina entre España y Marruecos, pieza fundamental del futuro anillo eléctrico del Mediterráneo, que ha duplicado la capacidad de intercambio de energía, con la consiguiente mejora de la seguridad y fiabilidad del suministro de ambos países.

Respecto al resto de interconexiones, estamos a la espera de que se concrete el trazado del eje de interconexión con Francia por el este de los Pirineos. Este eje, que es de vital importancia para nuestro país -para la seguridad de suministro y para los objetivos en materia de energía renovable- permitirá incrementar nuestra capacidad de intercambio con el resto del sistema eléctrico europeo, que pasará a superar el 5% de nuestra demanda interna, frente al 3% actual.

En relación a la interconexión con Portugal, progresan los trabajos de refuerzo de los ejes del Duero y del Tajo, y se han iniciado los estudios de dos nuevas interconexiones, desde Galicia y Andalucía, con el objetivo de alcanzar una capacidad de intercambio comercial entre ambos países de 3.000 MW.

Por su parte, en el ámbito del desarrollo del Mercado Ibérico de la Electricidad, destaca el reciente acuerdo de colaboración estratégica que hemos alcanzado con REN, la empresa transportista y operadora de los sistemas eléctrico y gasista de Portugal. Un acuerdo que además está reforzado con el compromiso de adquisición por parte de las dos empresas de un porcentaje significativo de participaciones cruzadas en el capital social de ambas compañías.



---

En la actualidad, Red Eléctrica ha comprado un 5% del capital social de REN y esta última empresa ha expresado el interés por adquirir una participación en el capital social de Red Eléctrica dentro de los límites legales y estatutarios establecidos.

Esta alianza, que es generadora de valor para nuestros accionistas, además de aprovechar las sinergias empresariales, permitirá un desarrollo coordinado de las inversiones, en especial, de las interconexiones entre los sistemas eléctricos portugués y español, y reforzará la coordinación de ambas empresas en su responsabilidad como operadores del sistema ibérico.

En el plano operativo, uno de los objetivos claves de Red Eléctrica es el mantenimiento de unos elevados niveles de calidad de servicio. En este sentido, la integración de los activos adquiridos en los pasados ejercicios y la menor calidad media de servicio asociada a su incorporación en nuestra base de activos, han hecho que estemos trabajando en un importante programa de renovación y mejora de los equipos y sistemas de estas instalaciones, con el fin de adecuarlos a los estándares de calidad de Red Eléctrica, para que en poco tiempo volvamos a alcanzar los excelentes niveles de eficiencia operativa que son habituales en la compañía. Este es nuestro deseo y nuestro esfuerzo irá encaminado a lograr ese objetivo.

Actividades eléctricas fuera de España:

En el terreno internacional, el Grupo Red Eléctrica, a través de sus filiales en Bolivia y Perú -TDE y REDESUR- ha seguido mostrando una evolución muy positiva. Ambas sociedades siguen prestando un servicio eficiente y de calidad en sus respectivos países. En este ejercicio, el Grupo ha llevado a cabo un análisis del valor de las inversiones internacionales que ha aconsejado realizar provisiones para adecuarse a su verdadero valor.





---

Por su parte, Red Eléctrica Internacional ha continuado desarrollando su presencia en el exterior mediante la firma de nuevos contratos de asesoramiento técnico y de negocio en la gestión de redes de transporte y en la operación de sistemas eléctricos, llevados a cabo en países con economías emergentes.

En el futuro seguiremos atentos a nuevas oportunidades de negocio que puedan surgir en el exterior, siempre que aporten valor al Grupo y sean compatibles con el desarrollo de nuestro ritmo inversor en el sistema eléctrico en España, que constituye nuestra máxima prioridad.

#### ANALISIS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2006

En el plano económico, el ejercicio 2006 se ha caracterizado por una mejora generalizada en los resultados de la compañía como se demuestra en el crecimiento de las principales magnitudes, especialmente en el beneficio neto, que ha ascendido a 200 millones de euros, con una mejora del 23%, muy por encima del objetivo del 15% anual que nos habíamos fijado.

- La cifra de negocio ha alcanzado los 949 millones de euros, con un crecimiento del 10% sobre el ejercicio anterior, y ha estado impulsada fundamentalmente por el aumento de las puestas en servicio de nuevas instalaciones en 2005.
  
- El resultado consolidado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 652 millones de euros, un 10% superior al ejercicio 2005. Los proyectos de adaptación e integración de los activos adquiridos a las empresas eléctricas han generado unos mayores gastos operativos en el año, aunque no han



---

erosionado el margen de EBITDA sobre la cifra de negocio, que se mantiene en el 69%.

- En el ejercicio 2006 ha habido un impacto neto negativo después de impuestos de 4 millones de euros como consecuencia de dos hechos extraordinarios. Por un lado, se han recogido deterioros de valor de activos de instalaciones eléctricas y de inversiones internacionales por 20 millones de euros, y por otro lado, la aplicación de la Ley 35/2006 que modifica el Impuesto sobre Sociedades, ha producido un efecto positivo en la cuenta de resultados del Grupo de 16 millones de euros.

Estos resultados han situado el beneficio por acción en 1,48 euros frente a 1,20 euros por acción obtenido en 2005.

- El cash-flow después de impuestos ha ascendido a 466 millones de euros, frente a los 430 millones del ejercicio anterior, lo que representa un crecimiento del 8%.

Además, en el ejercicio 2006 ha habido una evolución favorable de los principales ratios económico-financieros del Grupo. Así, la rentabilidad económica del ejercicio se ha situado en el 7% después de impuestos y la rentabilidad sobre recursos propios ha alcanzado el 20%.

Como les mencioné anteriormente, Red Eléctrica ha alcanzado un nuevo record histórico en inversiones de la red de transporte que han ascendido a 510 millones de euros, situando la inversión total del Grupo en 530 millones de euros.

- Por su parte, la gestión financiera ha permitido, a pesar del alza de tipos, mantener un coste de la deuda muy competitivo, que se ha situado en el



---

3,8%; y el nivel del endeudamiento se ha mantenido con un ratio de apalancamiento del 72%. Nuestra fortaleza y solvencia financiera nos ha permitido disponer, un año más, de un excelente nivel de calificación crediticia, situado entre los más elevados de las empresas españolas.

## COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

En el ámbito bursátil, el comportamiento del valor de Red Eléctrica debe calificarse como muy positivo. Ha cerrado el año con un incremento del 24,2 %, habiendo superado en revalorización a la mayoría de los índices bursátiles de referencia, a pesar de que las últimas jornadas del ejercicio estuvieron marcadas por una súbita bajada en la cotización de la acción, que hasta esos momentos se había comportado de forma similar al IBEX-35 y al índice general del sector energía. Este descenso estuvo motivado por el anuncio de una posible revisión del marco regulatorio que afectaba al sector del transporte de energía.

En los primeros meses del 2007 el valor ha remontado hasta alcanzar niveles de cotización cercanos a los que se encontraba con anterioridad a esta situación, tras comprobar los mercados que no había ninguna modificación regulatoria en curso que afectara a nuestra compañía.

Además, el 2006 ha sido un año de fuerte actividad bursátil para Red Eléctrica. Se negociaron cerca de 250 millones de títulos a lo largo del año y la contratación efectiva rozó los 7.300 millones de euros, un 52% más que el volumen contratado en el 2005, lo que refleja la importante mejora de la liquidez que ha experimentado el valor.



En línea con nuestro compromiso de maximizar el valor para los accionistas, el dividendo bruto con cargo al ejercicio 2006 que hoy se propone a esta Junta General de Accionistas es de 0,8984 euros por acción. De esta cantidad, ya se repartió un dividendo bruto a cuenta de 0,3250 euros por acción el pasado 2 de enero, quedando pendientes de distribución 0,5734 euros por acción, como parte de un dividendo bruto complementario. Con ello, la retribución directa al accionista en forma de dividendos crece un 23 %, lo que pone de manifiesto el interés de la compañía por ofrecer una rentabilidad al accionista cada vez más atractiva.

## RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Pero hoy en día, señoras y señores accionistas, las empresas ya no sólo son valoradas por su capacidad para obtener unos buenos resultados económicos, sino que cada vez más se les exige una gestión corporativa responsable y comprometida con sus grupos de interés, el medio natural y la sociedad.

En Red Eléctrica somos conscientes de ello, y por eso asumimos la responsabilidad corporativa como una parte esencial de nuestro posicionamiento estratégico. La entendemos como un elemento diferenciador de nuestra gestión empresarial, que afecta a la toma de decisiones y contribuye a la obtención de ventajas competitivas y a la creación de valor a largo plazo, en suma, al logro de una mejor reputación corporativa.

Las actuaciones que derivadas de este planteamiento desarrollamos en las áreas de la acción social, el compromiso con las personas, la sostenibilidad y el buen gobierno de la sociedad, nos ha permitido situarnos como la empresa del IBEX-35 mejor valorada en este ámbito, por los observatorios de responsabilidad corporativa de referencia en nuestro país, y consolidarnos en



---

los exclusivos índices mundiales y europeos Dow Jones de sostenibilidad. Estos reconocimientos ponen en valor nuestra gestión empresarial y confirman la línea de actuación que debemos mantener para seguir siendo un modelo de referencia en este campo.

Durante el 2006, el aspecto más relevante en la gestión de la responsabilidad corporativa ha sido la elaboración de un nuevo código ético, que recoge los valores, principios y recomendaciones de comportamiento de todas las personas que conformamos Red Eléctrica.

Este código ético, que ha sido desarrollado por la Comisión Directiva y el Equipo Operativo de la responsabilidad corporativa de la empresa, ha resultado de un proceso muy participativo; y destaca entre sus características por ser un código muy completo, que concierne a los trabajadores, administradores y resto de grupos de interés y, además, dispone de un sistema de seguimiento y evaluación que garantiza su cumplimiento.

Integración y desarrollo de las personas:

Uno de los elementos importantes que definen a una compañía responsable es el respeto que mantiene por los derechos de sus trabajadores. Por este motivo, la integración y el desarrollo de las personas constituye una de nuestras prioridades en este ámbito, ya que somos conscientes de que el alto grado de cualificación que poseen nuestros trabajadores representa uno de nuestros principales valores corporativos.

Para potenciar este desarrollo profesional efectuamos diversos cursos de formación orientados principalmente a la gestión individual del talento, en los



---

que se fomentan las competencias y habilidades de los empleados. Estos programas han supuesto que durante el año 2006 el plan de formación haya alcanzado al 95 % de la plantilla, con una media de más de 72 horas de formación por empleado.

La transferencia del conocimiento resulta, asimismo, un factor clave en la gestión de las personas, y nuestra Escuela de Operación es un claro ejemplo de ello. Es el único centro en Europa especializado en la formación de nuevos operadores de sistemas eléctricos y se ha convertido en un referente internacional en la actualización de conocimientos en gestión de redes y operación de sistemas eléctricos. Además, los cursos que en él se imparten cuentan con el reconocimiento académico de la Escuela Técnica Superior de Ingeniería (ICAI) de la Universidad Pontificia de Comillas.

Otro aspecto al que prestamos una atención relevante es el derecho a la igualdad de oportunidades en el entorno laboral, derecho que abarca tanto a la selección de los nuevos candidatos como al ámbito del trabajo diario y a la evolución profesional de los empleados. En este sentido, la incorporación de mujeres a nuestra empresa sigue manteniendo una tendencia de crecimiento.

En la actualidad el porcentaje de mujeres alcanza al 22,5 % de la plantilla, cifra que sin ser todavía satisfactoria está por encima de la media del sector y supone casi un punto más que en el ejercicio anterior, lo que refleja nuestro compromiso de progresar en este aspecto. También seguimos avanzando en las oportunidades de promoción, ya que hemos mejorado el porcentaje de mujeres en puestos de responsabilidad de la compañía. Asimismo, seguimos fomentando acciones que faciliten la conciliación de la vida laboral y personal de los trabajadores, ofreciendo condiciones más favorables que las que establece la legislación actual.



---

## Compromiso con la sociedad:

En el ámbito de la acción social, nuestro compromiso se sustenta en tres líneas básicas de actuación:

- La primera es la preocupación que mantenemos por lograr la mayor satisfacción posible de los grupos de interés con los que habitualmente nos relacionamos, con el fin de llegar a un entendimiento mutuo mediante una comunicación transparente, abierta y fluida.

En este sentido, Red Eléctrica ha recibido la máxima puntuación del sector “utilities” por su gestión con los grupos de interés, en la última evaluación de los índices Dow Jones de sostenibilidad.

- La siguiente línea de actuación corresponde a la integración social y ambiental de nuestras actividades en aquellos territorios o comunidades por donde transcurren las infraestructuras eléctricas, con el objetivo de implantar los proyectos con el máximo consenso social posible.

La segunda interconexión eléctrica entre España y Marruecos (proyecto REMO) es un claro exponente de esta integración. En el transcurso de este proyecto, no solo hemos adquirido el compromiso de generar el menor impacto ambiental, sino que además hemos desarrollado toda una serie de acciones específicas paralelas a la ejecución de la infraestructura, definidas como medidas compensatorias, con el objeto de proteger el entorno natural y social en el que se implanta el proyecto.

- La tercera línea de nuestro compromiso con la sociedad la constituye el apoyo al desarrollo social que realizamos mediante la participación en



---

proyectos de sostenibilidad, programas educativos y culturales o en estudios de investigación científica, en aquellas áreas relacionadas con nuestra actividad.

También tenemos que destacar en este ámbito la consolidación del grupo de voluntariado corporativo de la empresa, cuyo objetivo es complementar la acción social de la compañía y difundirla al exterior, fomentando la colaboración del mayor número de trabajadores en actividades solidarias que den respuesta a necesidades, problemas e intereses sociales.

#### Actuaciones ambientales:

Por lo que respecta al medio ambiente, Red Eléctrica siempre ha apostado por un desarrollo ambientalmente sostenible. Como les decía antes, nuestro reto es construir una red de transporte que contribuya a un crecimiento sostenible, y cuya expansión sea compatible con el máximo respeto del entorno natural.

Para ello, como ustedes ya saben, realizamos estudios de impacto ambiental en todos los proyectos de nuevas instalaciones, más allá de lo exigido legalmente, y llevamos a cabo una estricta supervisión ambiental en todas las obras de construcción y trabajos de mantenimiento, aplicando las medidas preventivas y correctoras necesarias, sobre todo en lo concerniente a la gestión de los residuos.

Asimismo, con el fin de evitar o reducir las interacciones que las instalaciones producen en el entorno, efectuamos numerosas actuaciones ambientales dirigidas a la protección de la avifauna, la vegetación o el paisaje; y, además, desarrollamos diversos proyectos de investigación ambiental relacionados con





---

los campos electromagnéticos o la contaminación lumínica y acústica que producen las subestaciones eléctricas.

Como ven, somos conscientes del impacto que producen las infraestructuras eléctricas, y por eso tratamos que todas nuestras actuaciones se desarrollen bajo los más exigentes criterios ambientales. Y lo hacemos de acuerdo con los principios asumidos en nuestra política ambiental, con el objetivo de alcanzar un equilibrio eficiente entre la actividad empresarial y la sostenibilidad.

Gobierno corporativo:

Junto a la preocupación por la satisfacción de las personas, el compromiso social y las medidas ambientales, el buen gobierno de la sociedad es otro de los aspectos al que dedicamos una especial atención desde la óptica de la responsabilidad corporativa.

En este campo, además de adoptar las mejores prácticas de gobierno corporativo, de acuerdo a las recomendaciones más extendidas, seguimos implantando, de forma voluntaria, toda una serie de medidas y procedimientos con el fin de lograr una mayor eficacia y transparencia en el gobierno de la sociedad en beneficio de los accionistas. Conseguiremos, así, mantenernos en la vanguardia de las sociedades mejor valoradas en este terreno.

Durante el 2006 hemos ampliado los derechos de información, participación y asistencia de los accionistas en las Juntas Generales, aprovechando las oportunidades que ofrecen las nuevas tecnologías y potenciando los contenidos de la página web como herramienta de comunicación con los accionistas e inversores, superando las exigencias que establece en esta materia la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



Este año, como habrán podido comprobar en los asuntos del orden del día que se presentan para aprobación en esta Junta, seguimos actualizando nuestros estatutos y reglas de gobierno, para continuar incorporando las mejores prácticas y recomendaciones en esta materia. Prestamos atención, en particular, a las introducidas por el Código Unificado de Buen Gobierno, aprobado en el ejercicio pasado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, en línea con estas recomendaciones y con el objetivo de ofrecer la máxima transparencia en el gobierno de la sociedad, también sometemos a aprobación, por primera vez, a esta Junta la retribución de los miembros del Consejo de Administración; y, además, incorporamos, como punto informativo, el informe anual de gobierno corporativo que incluye una amplia información sobre el régimen de actuación interno tanto del Consejo como de sus Comités, así como sobre el proceso de autoevaluación establecido como garantía de su funcionamiento.

## POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

Finalmente, voy a pasar a exponer las líneas básicas que sustentan nuestro Plan Estratégico para el periodo 2007-2011. Este plan presenta las siguientes actuaciones clave:

- Nuestra tarea principal será acometer un plan de inversiones por valor de 3.000 millones de euros en los próximos 5 años, que permitirá el cumplimiento de los objetivos marcados en el Plan de Infraestructuras nacionales.

El plan inversor estará destinado principalmente a satisfacer las necesidades derivadas del fuerte incremento de demanda que ha



---

experimentado nuestro país en los últimos años y a facilitar la evacuación de energía eléctrica de los nuevos parques de generación previstos, principalmente centrales eólicas y de ciclo combinado.

Estas inversiones se concretarán en el refuerzo del mallado de la red, en nuevas interconexiones internacionales y con el archipiélago balear y en nuevas infraestructuras que faciliten el desarrollo del ferrocarril de alta velocidad.

Además, este esfuerzo inversor tendrá continuidad más allá del 2011 para seguir haciendo frente a la necesidad de mayores infraestructuras de red que están previstas en el nuevo proceso de planificación 2007-2016.

Seguiremos también con nuestro enfoque hacia la calidad de servicio, completando una integración eficiente de los activos de transporte adquiridos en los últimos años.

La adaptación de estos activos a los estándares de calidad que aplica Red Eléctrica redundará en una mejora significativa de la eficiencia operativa. Al mismo tiempo, reforzará nuestro planteamiento de seguir ofreciendo la máxima calidad de servicio en términos de disponibilidad y continuidad del suministro.

Esta mejora de la eficiencia, junto con el control de los costes operativos, el aumento de ingresos por la puesta en servicio de nuevas instalaciones en los próximos años y la integración de los activos adquiridos se traducirán en una mejora del margen de EBITDA sobre la cifra de negocio de, al menos, 3 puntos porcentuales.



- 
- Como ustedes saben, Red Eléctrica desarrolla una actividad altamente regulada, dependiendo su remuneración del sistema regulatorio vigente. Por ello, mantendremos un papel proactivo y cooperativo con el regulador, con el fin de promover una remuneración apropiada de la actividad de transporte y dotar de estabilidad a su marco regulatorio, factores clave para el desarrollo de las nuevas infraestructuras.

En este sentido, la Administración ha manifestado su intención de mantener la retribución actual de los activos de la compañía, y que una eventual revisión proporcionaría un marco retributivo para las nuevas inversiones que permitiría obtener una rentabilidad después de impuestos de al menos un 7 %, tasa que está en línea con la que se consolida a nivel europeo.

Además, nuestra eficiencia operativa y el reducido peso del coste del transporte en comparación con la mayoría de los países europeos, refuerzan nuestra posición para lograr un marco retributivo que incentive la eficiencia y contribuya al desarrollo del elevado nivel inversor previsto para la mejora de la red en los próximos años.

- Para la consecución de estos objetivos, se hace necesario contar con una eficiente estructura de capital. De este modo, y desde un punto de vista financiero, la empresa gozará de una gran flexibilidad que le permitirá, como hasta ahora ha venido ocurriendo, optimizar sus costes de capital.
- Estas actuaciones nos permiten mantener unos objetivos ambiciosos: Red Eléctrica aspira a conseguir un crecimiento anual del beneficio por acción de al menos un 15% en los próximos cinco años. Beneficio que repercutirá directamente en ustedes, como accionistas, vía dividendos, ya que éstos crecerán al mismo ritmo que los beneficios.



---

En definitiva, proponemos un plan estratégico que se caracteriza por un fuerte crecimiento de los resultados y una atractiva retribución al accionista, y en el que las inversiones en la red de transporte en España seguirán siendo el motor de nuestro crecimiento a corto y medio plazo.

Como podrán comprobar, nuestro proyecto empresarial es un proyecto ambicioso, pero a la vez sólido, solvente y rentable. Es un proyecto que ofrece unas excelentes perspectivas de futuro y confirma a Red Eléctrica como un valor atractivo y con potencial para seguir creando valor para sus accionistas.

Muchas gracias.