



**Junta General de Accionistas 2012.
Discurso del Presidente.**

Buenos días, señoras y señores accionistas.

Es para mí un placer y un honor dirigirme a ustedes en este importante acto corporativo que es la Junta General de Accionistas de Red Eléctrica. Les doy sinceramente la bienvenida y les agradezco, en nombre de todo el Consejo de Administración, su presencia en esta Junta.

El pasado 8 de marzo asumí la presidencia de Red Eléctrica porque así lo decidió por unanimidad el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Gobierno y Responsabilidad Corporativa.

No soy nuevo en la casa como es conocido. Como miembro del Consejo de Administración desde 2008, he tenido la oportunidad de seguir su evolución muy de cerca con las responsabilidades inherentes del cargo. Este conocimiento de la compañía y del sector energético en su conjunto se remonta a otras etapas de mi carrera profesional, en especial durante los cuatro años en los que tuve la fortuna de asumir la responsabilidad de Secretario de Estado de Energía. Todo ello me permite afrontar hoy esta nueva responsabilidad con una visión clara de cómo responder con eficacia a los retos de hoy y del futuro de nuestra empresa.

Red Eléctrica tiene dos grandes misiones que cumplir, el transporte de energía eléctrica y la operación del sistema, de manera que ambos conjuntamente deben garantizar el suministro eléctrico eficiente a toda la sociedad en la parte que le corresponde. Si los accionistas me dan su apoyo tengo el firme propósito de trabajar intensamente para continuar fortaleciendo las bases que garanticen las expectativas de expansión de la compañía.

La energía eléctrica es un elemento esencial para el progreso de la sociedad y un componente básico en el proceso de recuperación económica. Por eso, Red Eléctrica, como pieza clave para el suministro eléctrico, además de un proyecto al servicio de los

accionistas es un proyecto al servicio de la sociedad. Esto significa que los avatares de la coyuntura no deben en ningún caso apartarnos de seguir trabajando con criterios que garanticen a las empresas y a los ciudadanos un suministro eléctrico seguro, eficiente y globalmente sostenible.

Pero permítanme que, antes de entrar de lleno en el análisis de las actividades y resultados de la compañía durante el ejercicio 2011, comparta con ustedes algunas reflexiones sobre el entorno económico y energético en el que se ha desarrollado la actividad de nuestra empresa.

ENTORNO ECONÓMICO Y ENERGÉTICO

2011 no ha sido, por desgracia, el año de recuperación económica general que pareció iniciarse tímidamente en 2010. Aunque las principales economías mundiales, con alguna excepción, crecieron en el conjunto de 2011, lo han hecho a un menor ritmo que el año anterior, mostrando durante los dos últimos trimestres signos de un estancamiento que se podría prolongar en 2012.

En nuestro entorno más próximo, la zona euro, el contexto económico general y la presión de los mercados financieros sobre la deuda soberana de varios países han contribuido a que el estancamiento de los últimos trimestres de 2011 sea aún más acusado que el del resto de referentes económicos mundiales, como Estados Unidos, Japón o Gran Bretaña. Este hecho anticipa un entorno económico débil al menos durante la primera mitad del año 2012, que afectará a la mayor parte de los países de la zona, según las previsiones de los principales organismos internacionales.

En el caso de España, el tímido crecimiento del 0,7% de 2011, se caracterizó por un incremento uniforme durante los primeros tres trimestres del año y una marcada desaceleración en el último, hasta el 0,3%. Esta tendencia anticipaba, como se ha confirmado posteriormente, una nueva contracción de la economía en los primeros meses de 2012, situación que, de momento, es previsible que se extienda al conjunto del ejercicio. De hecho, el FMI acaba de confirmar un descenso del PIB para este año del 1,8%.

En el lado positivo, hay que valorar el conjunto de medidas de consolidación fiscal, de saneamiento del sistema financiero y de reformas estructurales que se están adoptando, y que estoy seguro de que nos permitirán volver a un escenario de crecimiento sostenido.

Como no podía ser de otra forma, la demanda de energía eléctrica en España durante 2011 ha mantenido una correlación tendencial con la evolución económica. Se registraron ligeros incrementos o valores casi planos de las tasas mensuales de crecimiento de la demanda corregida, es decir, la que descuenta los efectos de laboralidad y temperatura, durante el primer semestre del año. Estas tasas se transformaron en negativas a partir del segundo semestre, con especial incidencia en los últimos tres meses del año, en los que el descenso medio de la demanda corregida se situó en torno al 4%.

Con estos valores, el año 2011 finalizó con una caída del consumo eléctrico asociado a la actividad económica del 1,1%, tasa que contrasta con crecimiento del 2,9% que se registró en 2010.

Los datos del primer trimestre de 2012 apuntan a una reducción del 2% de la demanda eléctrica, una vez deducidos los efectos de la laboralidad y la temperatura.

La preocupación sobre los efectos asociados a la crisis, especialmente en Europa, ha desplazado en cierta medida el debate internacional abierto durante los años de bonanza económica, sobre la viabilidad a largo plazo del actual modelo energético global. Este modelo está basado en el uso de combustibles fósiles, fundamentalmente del petróleo, como fuente de energía primaria, con efectos sobre los precios de estas materias primas y el incremento de las emisiones de CO₂ y de otros gases de efecto invernadero.

En concreto, algunos acontecimientos acaecidos durante el pasado año han provocado en los últimos doce meses períodos de volatilidad de los precios de las materias primas energéticas, en particular del petróleo, que han repercutido en el coste del consumo energético tanto a nivel doméstico como industrial. Me refiero a los conflictos institucionales en diversos países del mundo árabe o la alarma nuclear desencadenada por el terremoto en la central de Fukushima, así como otros hechos ocurridos ya en los primeros meses de 2012, como las reducciones de suministro de gas ruso a los países centroeuropeos o la creciente tensión en Oriente Medio ante el programa de desarrollo nuclear del régimen iraní.

Todos estos acontecimientos refuerzan mi convicción de que los líderes de los países occidentales deben volver a colocar en un lugar central del debate para una salida solvente de la compleja crisis actual, el modelo energético a seguir. Un modelo en el que se debe priorizar el ahorro y la eficiencia energéticos, y en el que creo que va a salir fortalecido el papel de la energía eléctrica frente a combustibles fósiles. Por ello es

coherente y absolutamente necesario que Europa quiera fortalecer las interconexiones internacionales e impulsar las fuentes renovables en un mix de generación que favorezca la diversificación energética y el desarrollo sostenible.

En el caso de España, a las necesidades anteriores se debe unir la imperiosa necesidad de reducir la dependencia exterior, por sus elevadas implicaciones en las necesidades de financiación del conjunto de la economía, y hacerlo mediante un sistema que genere seguridad jurídica y permita el desarrollo de las inversiones necesarias para garantizar en todo momento el suministro eléctrico. También se debe avanzar en la búsqueda de nuevas fórmulas y medidas que permitan compaginar la sostenibilidad medioambiental con la necesaria competitividad de nuestras empresas. Durante este año, desde REE colaboraremos intensamente con el Gobierno para afrontar de forma decidida estos retos.

RESULTADOS DEL AÑO 2011

En Red Eléctrica venimos sentando las bases para ser capaces de afrontar con garantías los retos del futuro mix energético, como pueden ser el equilibrio en el uso de las diferentes tecnologías, el funcionamiento eficiente del pool o la retribución de los costes reales de los activos, entre otros.

La búsqueda constante de nuevas soluciones técnicas en la operación del sistema y el desarrollo del programa de inversiones en la red de transporte que está llevando a cabo la compañía contribuyen a un funcionamiento más eficiente del sistema eléctrico. Además, hacen posible la prestación de un suministro más seguro, más sostenible y de la mejor calidad a los consumidores.

El programa de inversiones en la red de transporte se centra principalmente en el refuerzo estructural de la red, mejorando el mallado de los nudos y creando nuevos ejes de transporte de energía, y en el fortalecimiento de las interconexiones internacionales. Estas acciones son esenciales para garantizar la continuidad del suministro de electricidad y están orientadas a hacer efectivo el desarrollo del Plan de Infraestructuras eléctricas.

En el 2011 las inversiones en la red de transporte fueron de 819 millones de euros, en línea con los 865 millones de euros de 2010, lo que se ha traducido en la puesta en servicio de más de 1.700 kilómetros de circuito de líneas eléctricas.

Entre estas infraestructuras, quiero destacar la conexión eléctrica entre la Península y Baleares, un proyecto de gran relevancia cuyo desarrollo ha constituido un hito de referencia mundial por su singularidad y complejidad técnica. Este enlace va a mejorar la fiabilidad y calidad del suministro en Baleares, y a generar un importante ahorro de costes para el sistema eléctrico español al poder complementar la generación insular, más cara, con energía generada en la península.

Todas estas inversiones, además de aumentar la capacidad de transporte y mejorar la seguridad del suministro, ayudan también a integrar las energías renovables disponibles, a reducir las pérdidas de energía en el transporte y a disminuir los costes del sistema eléctrico en su conjunto.

Integración activos adquiridos

Debe recordarse también que en 2010 culminó la adquisición de activos de transporte, proceso que se inició en 2002, siendo yo Secretario de Estado de la Energía, de manera que en la actualidad Red Eléctrica posee y controla prácticamente toda la red española de transporte eléctrico de 400 y 220 kV, incluida las redes de las Islas Baleares y Canarias. En este sentido, el 2011 ha sido el primer año completo de desarrollo del plan de integración de los activos adquiridos y de su adaptación a los estándares de calidad de Red Eléctrica.

Este plan de integración y adaptación continuará a lo largo de los próximos años a un nivel de actividad más alto que el que se ha visto en 2011, lo que redundará en un mayor nivel de calidad y de vida útil de los activos en el futuro.

Interconexiones internacionales

El compromiso de la política energética europea para el 2020 prevé un sistema energético con menores emisiones de CO₂, que necesitará de la contribución de las energías renovables para la cobertura de la demanda. Un elemento clave para la consecución de estos objetivos será el desarrollo de las interconexiones entre países vecinos. Estas interconexiones proporcionan una mayor seguridad de suministro y dotan de una mayor estabilidad a los sistemas eléctricos con creciente penetración de energías renovables.

En el caso español, la necesidad de inversión en el refuerzo de las interconexiones internacionales es muy relevante, porque tenemos un nivel de interconexión con Europa claramente insuficiente. En este sentido, el fortalecimiento de las interconexiones y en

concreto la nueva línea con Europa a través de Francia, es la mayor prioridad en el desarrollo de la red de transporte y el proyecto más importante a desarrollar en los próximos años.

Esta línea, cuya puesta en servicio está prevista para el 2014, permitirá duplicar nuestra capacidad de intercambio eléctrico con la red europea, llegando al 6 % de la máxima punta de demanda. Este porcentaje está todavía alejado del objetivo del 10 % de nivel mínimo de interconexión entre países fijado en el Consejo Europeo de Barcelona del 2002.

Además, el desarrollo de las interconexiones posibilitará la formación de grandes autopistas eléctricas muy interconectadas y con una alta capacidad de transporte de energía a largas distancias. Ambos factores permitirán equilibrar las fluctuaciones inherentes a las energías renovables, imprescindibles para alcanzar los objetivos de sostenibilidad de la política energética europea, y al mismo tiempo dotarán de mayor estabilidad al sistema eléctrico ibérico.

Integración de renovables

A lo largo del 2011 también hemos continuado trabajando en una mejor integración de las energías renovables disponibles en el sistema eléctrico. El objetivo es lograr que la cobertura de la demanda pueda realizarse con estas energías intermitentes, sin que la seguridad y la calidad del suministro se vean afectadas.

Nuestro Centro de control de energías renovables, el Cecre, ha contribuido recientemente a establecer un nuevo récord de cobertura de la demanda con energías limpias. Así, en la madrugada de hoy la energía eólica ha llegado a cubrir el 61% de la demanda peninsular. Además, en la tarde de ayer se batió el récord de generación eólica, con una potencia de 16.636 megavatios a las 16,41 horas. Ambos hitos reflejan la capacidad de nuestra Compañía para la integración segura de las energías renovables, convirtiéndose en un referente mundial en el transporte y operación del sistema eléctrico.

Pero para seguir integrando las energías renovables de forma segura, debemos avanzar en otros aspectos. La gestión de la demanda es clave en este sentido. Por ello, la introducción de medidas destinadas a lograr un perfil más equilibrado de la demanda a lo largo de las distintas horas del día y del año, con una mayor flexibilidad, son básicas para alcanzar una mejor integración de estas energías que no son programables, optimizar la capacidad de generación y mejorar la eficiencia del sistema.

En este sentido, debemos promover una gestión más inteligente y un comportamiento interactivo de la demanda, que aumente el consumo en valle y lo reduzca en punta. De esa manera, contribuiremos a compensar la gran variabilidad de la generación renovable y reduciremos las dificultades para mantener el equilibrio entre la generación y el consumo en horas valle con una elevada producción renovable, que puede llevar a situaciones no deseadas de pérdida de energía eólica.

Para avanzar en este ámbito será muy importante impulsar la innovación tecnológica con el fin de aportar soluciones que doten de una mayor automatización y monitorización a las redes eléctricas y fomentar la divulgación sobre las mejores prácticas de eficiencia energética. Las llamadas redes inteligentes jugarán un papel muy relevante en los próximos años y, por eso, ya estamos trabajando en las bases de lo que podrían aportar para una mayor eficiencia global del sistema eléctrico la aplicación de las tecnologías de la información al conjunto de las redes.

En definitiva, en Red Eléctrica nos estamos anticipando para hacer frente a los nuevos desafíos de esta década, con el objetivo de alcanzar un modelo energético más sostenible, que contribuya a la recuperación económica y al desarrollo y bienestar de la sociedad.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE LA COMPAÑÍA EN 2011

Desde el punto de vista económico, 2011 ha sido para Red Eléctrica un año de crecimiento. Un año más, hemos cumplido el compromiso que nos habíamos fijado con ustedes, nuestros accionistas, y con el mercado, en el sentido de obtener crecimientos del beneficio y del dividendo por acción superiores al 15 %.

Los resultados de la compañía han mostrado un crecimiento estable en los últimos años, impulsados por el programa de inversiones y por nuestros esfuerzos para mejorar la eficiencia operativa y financiera. En 2011 el crecimiento de las principales magnitudes económicas ha sido especialmente significativo. Por vez primera nuestros estados financieros incluyen el efecto global de los activos adquiridos en el 2010, lo que ha permitido aflorar economías de escala.

La cifra de negocio, el EBITDA y el EBIT han crecido un 17%, 21% y 23%, respectivamente. El beneficio neto ha crecido un 18%, alcanzando la cifra de 460 millones de euros.

Las inversiones totales llevadas a cabo durante 2011 han alcanzado los 844,3 millones de euros. De estos, 819 millones de euros corresponden al desarrollo de la red de transporte nacional, en línea con el ritmo inversor trazado en años anteriores.

Por otra parte, y a pesar del fuerte ritmo inversor, el flujo de caja generado por la compañía ha permitido mantener un nivel de deuda neta en un volumen algo inferior al de 2010. De esta manera, el ratio de cobertura “Deuda neta sobre EBITDA” ha bajado de manera considerable hasta colocarse por debajo de las 4 veces.

Por último, me gustaría destacar que nuestra gestión financiera ha permitido que el coste medio de nuestra deuda haya sido de un 3,7% en el año 2011. 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. Un 78% de la deuda financiera es a tipo fijo hasta su vencimiento.

Red Eléctrica continúa manteniendo una elevada calificación crediticia, ‘A+’ con Standard & Poor’s y ‘A2’ con Moody’s, circunstancia que han reflejado los mercados. Así, en las emisiones realizadas en los últimos meses hemos obtenido la financiación a un coste muy competitivo

Nuestra política financiera conservadora y nuestra fuerte posición de liquidez nos dan un punto de partida sólido para el desarrollo de nuestros objetivos empresariales futuros.

Evolución bursátil

Respecto al comportamiento bursátil, el año 2011 ha venido marcado en gran parte por la crisis de la deuda soberana vivida en Europa. En esta zona los problemas de solvencia de los países periféricos se han ido trasladando al resto de los países de la Unión Monetaria en forma de un menor crecimiento.

Este hecho se ha visto reflejado en la evolución anual de los principales índices bursátiles donde han prevalecido en general los descensos. En el ámbito nacional, el Ibex 35 ha vuelto a presentar un saldo negativo por segundo año consecutivo, con un retroceso de un 13,1 % alejándose en negativo del comportamiento de otras Bolsas europeas.

En este contexto, la acción de Red Eléctrica tampoco ha podido eludir las condiciones negativas que han atravesado los mercados de renta variable y ha caído un 6,1 % a lo

largo del año. No obstante, este retroceso ha sido menor que el del Ibex 35 y también inferior a los sufridos por la mayor parte de los índices europeos.

Dividendos

En cuanto a la retribución del accionista en forma de dividendos, la propuesta que se somete hoy a esta Junta General, es de 2,21 euros por acción, un 18 % superior al dividendo del ejercicio anterior, manteniendo un pay-out del 65 %. Todo ello, pone de manifiesto nuestro compromiso de mantener un dividendo atractivo para nuestros accionistas.

EXCELENCIA Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Respecto a nuestra gestión en el ámbito de la calidad, la excelencia y la responsabilidad corporativa, 2011 ha sido un año muy satisfactorio. En primer lugar y como máximo galardón, Red Eléctrica ha obtenido el premio a la Excelencia Empresarial en la categoría "Asumir la responsabilidad de un futuro sostenible" otorgado por la máxima autoridad en la materia, la EFQM (European Foundation for Quality Management).

Se trata del galardón internacional más importante en el campo de la excelencia empresarial como reconocimiento a una gestión sostenible, ética y responsable. En segundo lugar hemos sido finalistas en la categoría absoluta del premio de grandes empresas.

Este último hito es un reconocimiento de enorme visibilidad internacional por el que todos podemos sentirnos orgullosos, ya que somos la primera gran empresa española del IBEX 35 y la primera eléctrica europea que lo consigue.

En tercer lugar hemos sido considerados como mejor práctica europea, además de por los resultados en la gestión de la responsabilidad corporativa, por nuestra gestión de clientes y por la gestión equilibrada económico financiera.

Estos galardones nos reconocen como mejor empresa española por resultados en la excelencia en la gestión y entre el 5% de las mejores empresas europeas de todos los sectores.

Específicamente hablando de la responsabilidad corporativa continuamos liderando por 5º año consecutivo, por resultados y sistemas de gestión, y por 7º año consecutivo, por la transparencia informativa, los rankings de evaluación de los observatorios nacionales en la materia. A nivel internacional todos los índices de sostenibilidad nos consideran

dentro de los líderes internacionales en el sector de la electricidad, valorándonos entre las 12 mejores empresas a nivel mundial.

Desde el punto de vista de la reputación, la empresa sigue mejorando sus resultados y la confianza de sus grupos de interés, año tras año a pesar de no ser muy conocida para la sociedad, en general. Hace dos años ocupábamos la posición 45 y hoy estamos en la 26.

Sin duda la ``marca`` Red Eléctrica de España es hoy en día un sinónimo de eficiencia, responsabilidad y excelencia para el tejido empresarial español y europeo. Quiero destacar desde esta tribuna mi reconocimiento a todos los hombres y mujeres que trabajan en Red Eléctrica por estos logros, que han situado a la Compañía en los primeros lugares europeos en la responsabilidad social.

Por lo que respecta a nuestra responsabilidad con las personas, hemos seguido generando empleo estable y de calidad, fomentando la contratación de mujeres y promoviendo su presencia en puestos directivos. En los últimos cinco años el número de mujeres en plantilla ha crecido un 30 %, lo que evidencia el compromiso de la compañía con el fomento de la igualdad de oportunidades en el empleo. Asimismo, continua incrementándose el porcentaje de mujeres en puestos de responsabilidad dentro de la empresa.

Quiero resaltar también nuestro compromiso en materia de conciliación. En este sentido, la obtención del Certificado de Empresa Familiarmente Responsable (EFR), avala nuestra apuesta por la conciliación de la vida familiar y laboral. Además, mantenemos el empeño de conseguir los máximos niveles de formación y de prevención de la seguridad y salud de los empleados. En estos ámbitos se ha seguido haciendo especial hincapié en la minimización de cualquier accidente y en la formación continua de los trabajadores en materia de prevención y de seguridad. Nunca son suficientes todos los esfuerzos que dediquemos en esta tarea.

Permítanme que tenga un emocionado recuerdo hacia las dos personas que fallecieron en un accidente de helicóptero el pasado año mientras realizaban trabajos rutinarios de inspección de líneas: el piloto, perteneciente a una empresa subcontratada, y nuestro técnico especialista de mantenimiento, Rodolfo Cuesta Manso. Además, quisiera recordar también la memoria de nuestro compañero Juan Guadalajara Algarra, quien falleció al sobrevenirle un problema cardiovascular mientras realizaba labores de

mantenimiento. Quiero expresar nuevamente a sus familias, compañeros y personas más allegadas nuestras más sinceras condolencias.

Además les transmito a ustedes nuestro compromiso de seguir velando por la mejora de la seguridad en el trabajo, lo que incluye el impulso continuo de nuestras políticas de prevención.

En el terreno ambiental llevamos a cabo numerosas actuaciones para que los efectos no deseados de nuestras instalaciones sean los mínimos posibles. En el 2011, además de trabajar de forma prioritaria en la conservación de la biodiversidad, hemos aprobado nuestra Estrategia de Cambio Climático y su plan de acción para alinear nuestras actuaciones con los objetivos establecidos en el compromiso de sostenibilidad europeo para el 2020.

Asimismo, a fin de garantizar nuestra transparencia ante los mercados y los grupos de interés, se han seguido implantando las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo, a la vez que se ha explicado y transmitido la política y actuaciones aplicadas en este campo a los principales inversores institucionales de la compañía. Quiero manifestar en este punto, mi compromiso personal y el del Consejo en continuar con la incorporación de Red Eléctrica a las mejores prácticas internacionales en materia de gobierno corporativo, pues por la estructura de nuestro accionariado somos una empresa internacional que busca la Excelencia en su gestión y en la relación con sus accionistas.

También me gustaría destacar que la compañía continúa con la política de reducción del peso de la retribución del Consejo de Administración en los resultados del Grupo. La congelación por quinto año consecutivo de la cuantía global de retribución ha supuesto esa reducción del peso, lo que contribuye al fortalecimiento de la compañía.

No puedo extenderme más en el conjunto de actuaciones que refrendan nuestro compromiso con la responsabilidad corporativa y que se detallan de forma transparente en los diferentes informes anuales que se les han entregado en la entrada y que están a su disposición. Sí me gustaría destacar lo que es una constante ya en la valoración externa de estas actuaciones. Me refiero a nuestra posición destacada en los principales índices de sostenibilidad internacional, el Dow Jones Sustainability Indexes y el FTSE4Good.

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS Y CONCLUSIONES

Para finalizar, me gustaría destacar cuáles van a ser nuestros objetivos empresariales en los próximos años. El primero es que nuestros accionistas, los actuales y los que se unan a nosotros, continúen sintiendo el orgullo de pertenecer a esta gran empresa, de apostar por ella, por su rentabilidad y por los valores de calidad, eficiencia y excelencia que encarna.

Nuestra estrategia se desarrollará con un enfoque de excelencia en las operaciones y con una incuestionable 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.

Para lograr estos objetivos son fundamentales, como ya mencioné anteriormente, la estabilidad y certidumbre regulatoria y la suficiencia de infraestructuras. Por ello, nuestra principal línea estratégica será el desarrollo de las inversiones que recoja la nueva planificación, en la que ya estamos trabajando de forma intensa, con el propósito de cumplir con el nuevo mandato legal.

No escatimaremos esfuerzos para conseguir que el nuevo marco regulatorio y la nueva planificación que el Gobierno apruebe nos permitan continuar la senda trazada en años anteriores en el desarrollo de nuestra actividad, siendo coherente con lo que hemos venido haciendo hasta la fecha. Continuaremos, por tanto, con unos niveles de inversión acordes con el aumento de rentabilidad del valor de la Compañía, y además culminaremos la plena integración de los activos de transporte adquiridos.

Entendemos perfectamente el mandato que nos ha hecho el Gobierno de elaborar una nueva planificación de inversiones para entregarla antes del 30 de junio. Es una nueva planificación de redes que debe adaptarse a las nuevas previsiones económicas y de demanda energética. Pero esta adaptación no significa ruptura y mucho menos una paralización de inversiones que ponga en riesgo no ya la actividad de esta Compañía sino la seguridad de suministro energético. Por ello, entendemos que existe el propósito de agilizar al máximo la aprobación por el Gobierno del nuevo plan que nosotros entregaremos a finales de junio, de manera que esté operativo en la segunda mitad del 2013. Teniendo en cuenta las inversiones ya comprometidas el citado plazo garantiza la continuidad del esfuerzo inversor de la compañía.

De esta forma REE seguirá siendo eficiente con una estrategia inversora destinada:

- A favorecer la evacuación de la nueva generación instalada
- A facilitar la alimentación de los nuevos corredores del tren de alta velocidad
- A dar el apoyo necesario a las redes de distribución
- Y, sobre todo, a fortalecer las interconexiones internacionales, un elemento fundamental para reforzar la sostenibilidad del sistema eléctrico español.

En definitiva, nuestra gestión empresarial se desarrollará con un enfoque de eficiencia operativa y fortaleza financiera. Seguiremos trabajando para ofrecer al sistema eléctrico y a la sociedad el máximo nivel de calidad de servicio y de seguridad de suministro. Y también debemos seguir centrados en la creación de valor de manera sólida y sostenible, manteniendo para los accionistas una remuneración por dividendo en línea con el crecimiento de los resultados de la compañía.

Quiero finalizar esta intervención resaltando el sincero reconocimiento a mi antecesor en el cargo, Luis Atienza, quien con su brillante gestión ha colocado a la compañía en una posición sólida para afrontar los grandes desafíos de esta década. Igualmente traslado mi emocionado agradecimiento a la enorme labor realizada por los miembros del Consejo de Administración que ahora concluyen su mandato. Todos ellos han sido un pilar, lo sé por experiencia, en el progreso de la Compañía durante los últimos años.

Por último agradezco el compromiso de todas las personas e instituciones que han confiado directa o indirectamente sus inversiones en esta compañía y a todos ustedes, muchas gracias por su confianza y por su apoyo.