



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Resultados 2011

Plan estratégico 2011-2015

28 de febrero de 2012

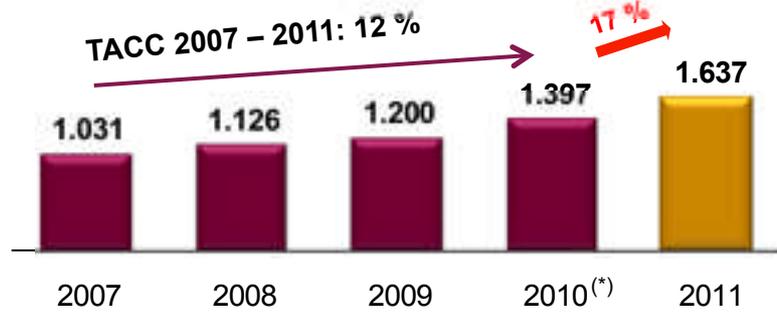


Logros de Red Eléctrica en 2011

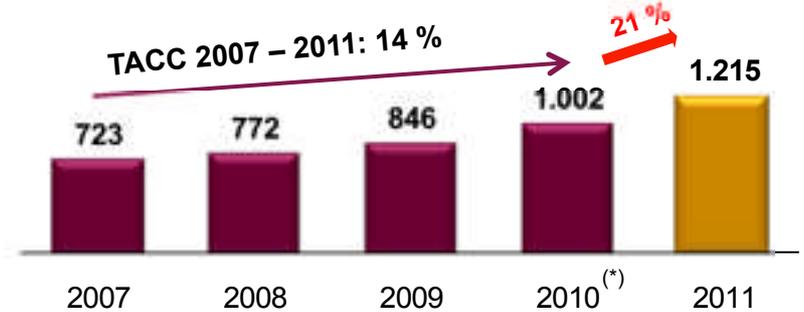
- Resultados financieros y operativos por encima de los objetivos
- Avance en la integración de las adquisiciones realizadas en 2010
- Nivel de inversión en línea con objetivos estratégicos
- Récord de puestas en operación (superior a 1.700 km de circuito) incluyendo el cable de conexión Península-Baleares
- Refinanciación a largo plazo del préstamo puente y de los vencimientos de 2012
- Consolidación del nivel de pay-out en 65 %

Resumen de resultados

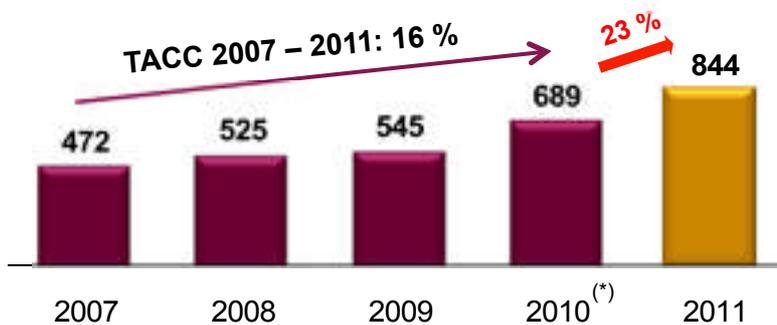
CIFRA DE NEGOCIOS (€m)



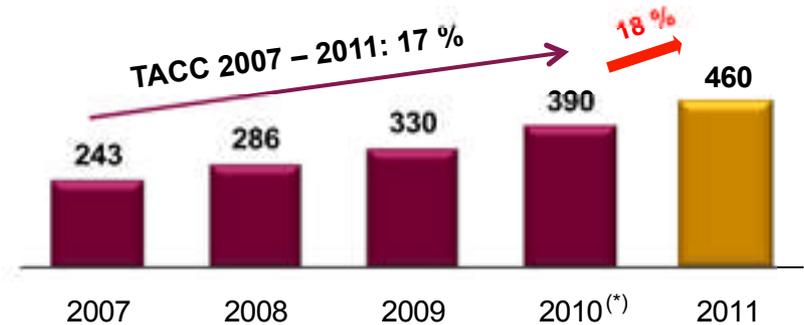
EBITDA (€m)



EBIT (€m)



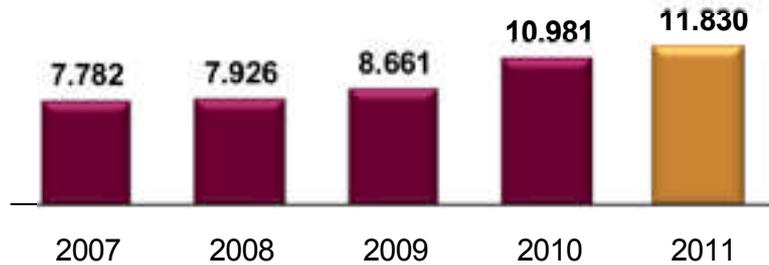
BENEFICIO NETO (€m)



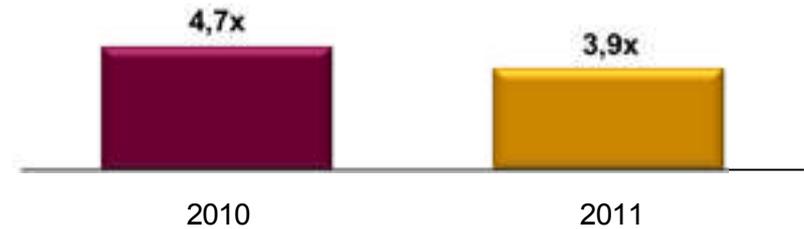
(*) Los estados financieros de 2010 incorporan los efectos de las adquisiciones de activos de Endesa desde el 28 de Julio de 2010 y Unión Fenosa desde el 1 de Diciembre de 2010.

Solidez financiera

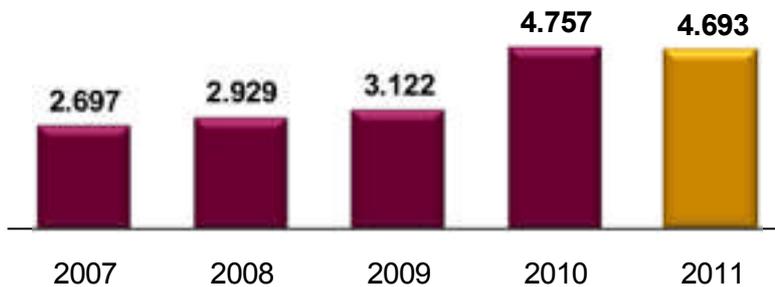
INMOVILIZADO MATERIAL BRUTO (€m)



DEUDA NETA / EBITDA



DEUDA NETA (€m)



OTROS PARÁMETROS

	2010	2011
Apalancamiento (D/D+FF.PP.)	74 %	72 %
Coste medio de la deuda	3,2 %	3,7 %
EBITDA / Intereses	7,7 x	6,8 x

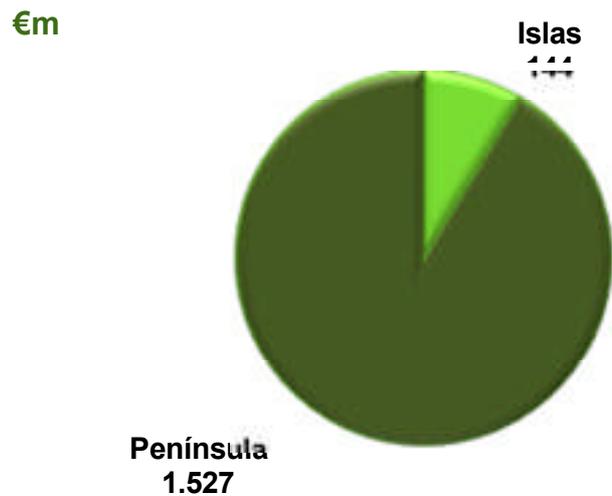


Principales líneas estratégicas



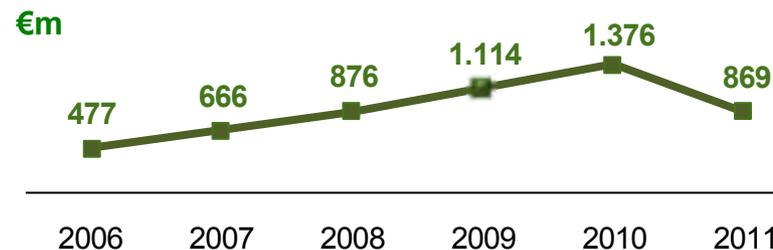
Ingresos Regulados 2012

INGRESOS REGULADOS

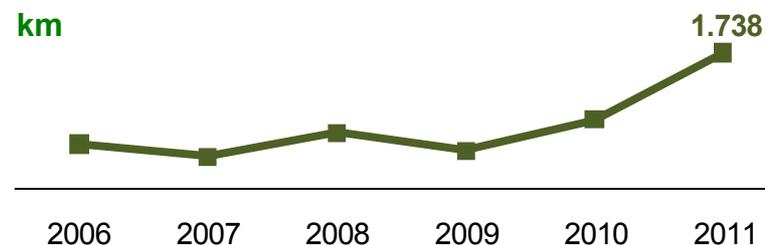


Fuente: Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2012.

INMOVILIZADO EN CURSO



PUESTAS EN OPERACIÓN



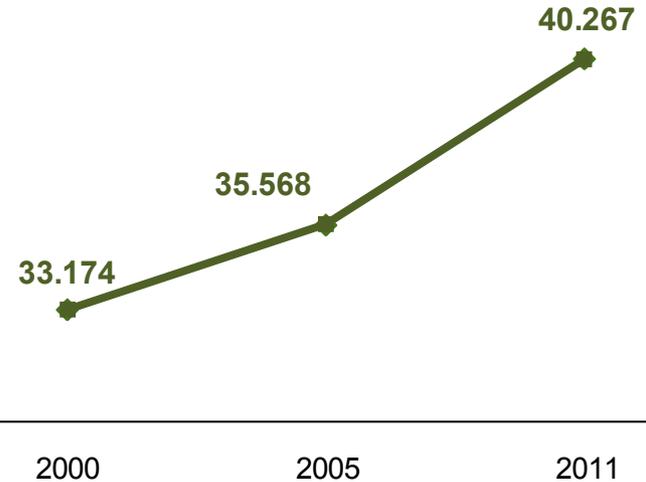
- Alto nivel de puestas en operación en 2011
- Crecimiento ingresos regulados superior al 12%

Peso reducido en el coste total del sistema

COSTES DEL SISTEMA ELÉCTRICO

EVOLUCIÓN RED DE TRANSPORTE (km de circuito)

2000

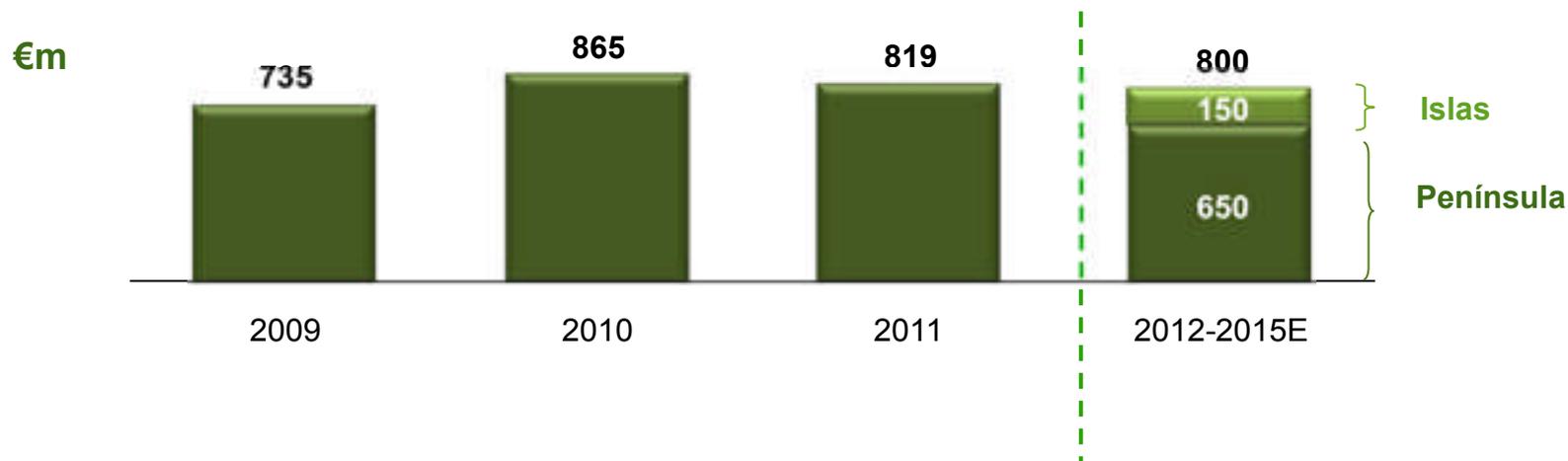


2011



Ingresos regulados de transporte de electricidad se mantienen con un peso reducido a lo largo de la década

Inversiones 2011 y avance próximos años



- Obras singulares: Interconexión Este España-Francia (€239m entre 2012-2014), Interconexión España – Portugal (€27m entre 2012-2014)⁽¹⁾, Interconexiones Islas⁽²⁾ (€334m entre 2012-2015)
- Tras adquisición Islas, nivel de inversión en los sistemas insulares de €150m/año

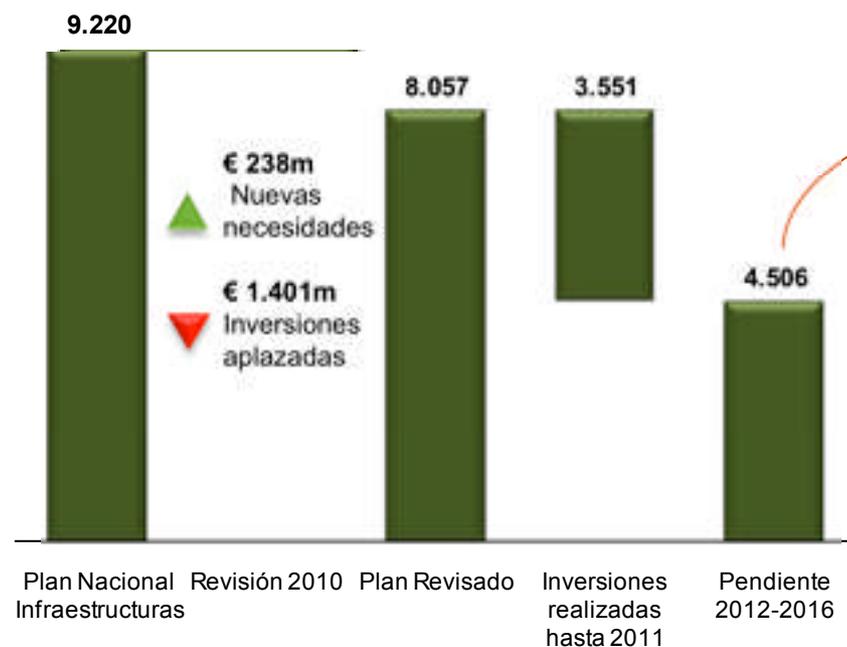
(1) Andalucía-Algarve 2013 y Galicia-Oporto 2014.

(2) Interconexión Mallorca-Ibiza, Ibiza-Formentera, Mallorca-Menorca y Fuerteventura-Lanzarote.

Plan Infraestructuras

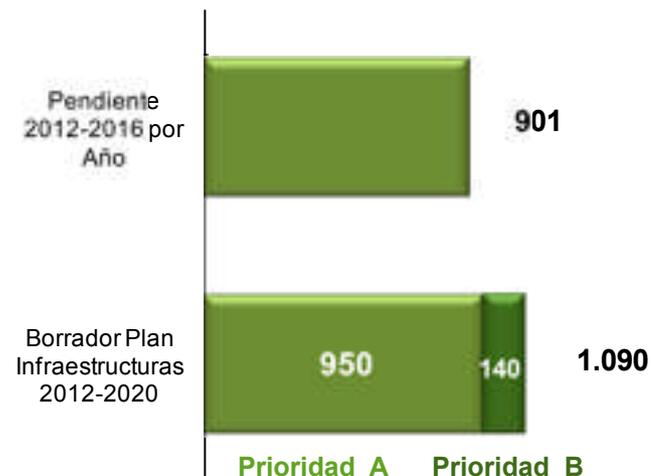
PLAN INFRAESTRUCTURAS 2008-2016 (exc. Islas)

Mn €



INVERSIÓN MEDIA ANUAL PLAN INFRAESTRUCTURAS (exc. Islas)

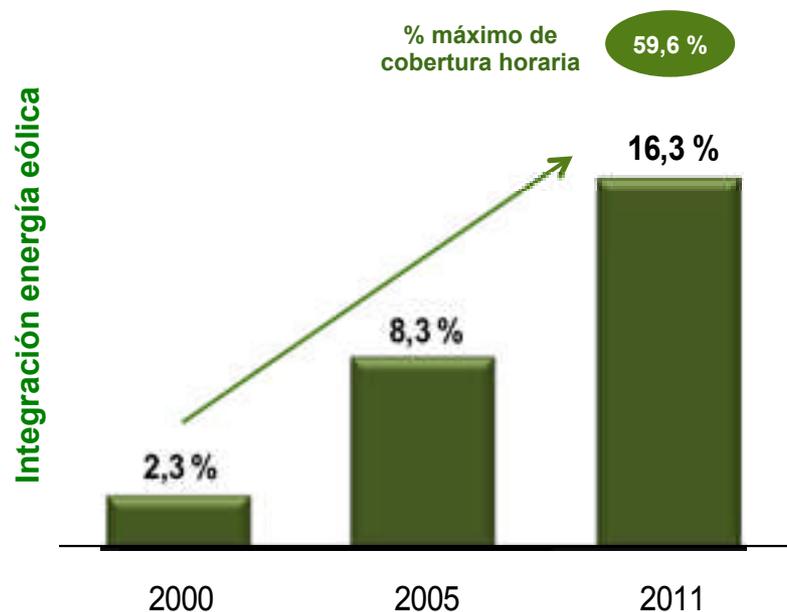
Mn € / Año



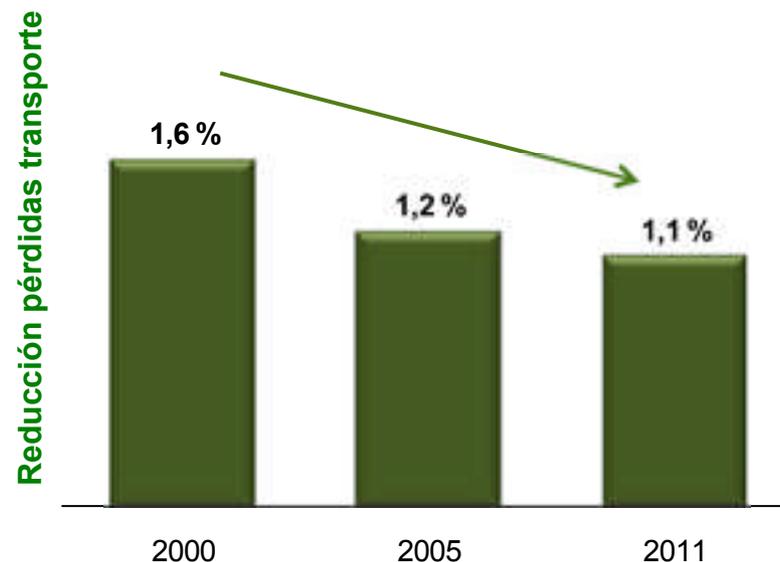
- Plan 2008-2016 revisado a la baja en noviembre de 2010 por el cambio de entorno
- Borrador Plan Infraestructuras 2012-2020 pendiente de revisión y aprobación Marco para las inversiones a partir de 2016

Integración Renovables

% GENERACIÓN EÓLICA / DEMANDA TOTAL



% DEMANDA

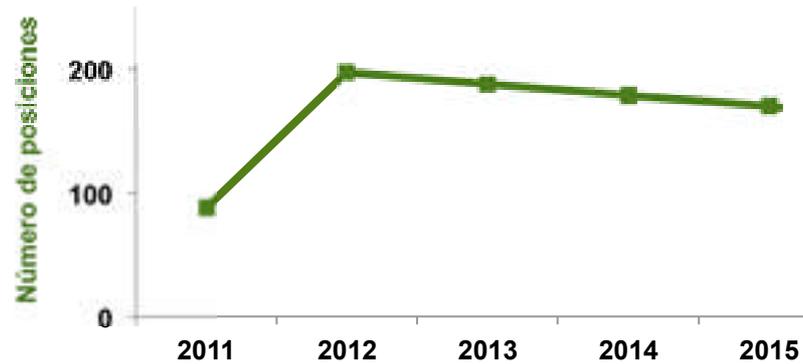


- Potencia pre asignada pendiente de puesta en servicio: 2.412 MW eólica; 1.469 MW solar termoeléctrica; 592 MW fotovoltaica
- Mantenimiento objetivos europeos 2020



Integración activos adquiridos en 2010

PLAN DE ADECUACIÓN DE LAS INSTALACIONES



- Finalizada implantación territorial en las islas: 13 centros de trabajo; 80 trabajadores
- Asumido el telemando del 100 % de las posiciones adquiridas
- Inicio adecuación de las instalaciones a los estándares de calidad de la compañía: grado de avance del proyecto del 6 %

Eficiencia operativa

<p>Margen EBITDA 2011</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Mejora margen EBITDA 2011, situándose en el 74% de la cifra de negocio • Obtención de economías de escala por un mayor volumen de activos en 2010 • Mejoras en la adquisición de bienes y servicios • Contención de costes de estructura y avances en el desarrollo de sistemas de información 	<p>Cumplido objetivo de mejora</p>
<p>Margen EBITDA 2012-2015</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Menor margen en 2012 por aumento de gastos de integración • Recuperación margen en siguientes años • Mejora continua en eficiencia operativa compensará la integración de los activos 	<p>Consolidación nivel 2011</p>

Refinanciaciones y vencimientos futuros

PRINCIPALES REFINANCIACIONES

Instrumento	Eurobono	Eurobono	Eurobono	Eurobono
Fecha	Septiembre 2010	Febrero 2011	Abril 2011	Febrero 2012
Tamaño	€500m	€600m	€300m	€250m
Vencimiento	Octubre 2016	Febrero 2018	Abril 2020	Abril 2020
Yield	3,6 %	4,8 %	4,9 %	4,5 %

VENCIMIENTOS FUTUROS

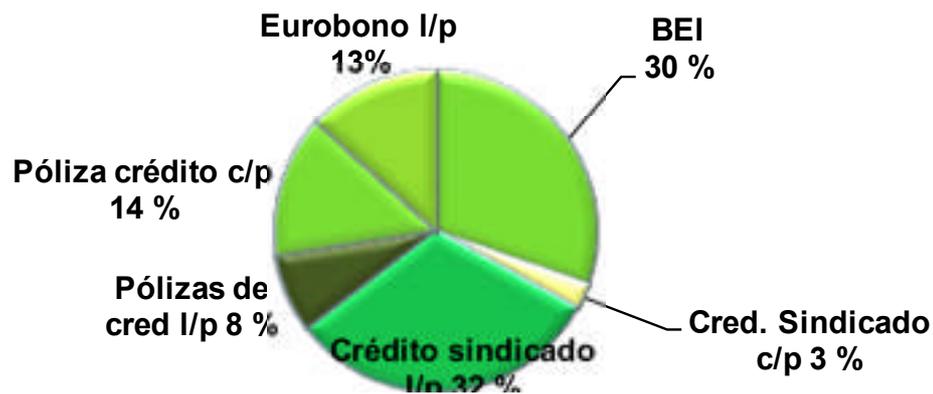


- Política prudente de refinanciaciones, aprovechando ventanas para refinanciar a largo plazo a términos atractivos
- Sólida posición de liquidez que permite afrontar los vencimientos de los próximos años

* Liquidez a 31 de diciembre de 2012 incorporando emisión de €250 millones del 13 de febrero de 2012.

Fuentes de liquidez y rating

FUENTES DE LIQUIDEZ



EVOLUCIÓN DEL RATING S&P y MOODY'S

		Red Eléctrica	Reino de España
2007	S&P	AA-	AAA
	Moody's	A2	Aaa
2012	S&P	A+	A
	Moody's	A2	A3

- Red Eléctrica mantiene una elevada calificación crediticia. Actualmente la empresa tiene una calificación crediticia superior al Reino de España (Standard & Poor's y Moody's)
- La fortaleza financiera de la empresa la ha permitido emitir deuda en el mercado a un coste inferior al del Tesoro español

Objetivos 2012-2015

Beneficio	TACC \geq 12 %
Dividendo	Crecimiento en línea con beneficio (payout 65 %)
Inversión	€800m / año



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN

relacioninversores@ree.es

Presentación disponible en:

www.ree.es

Accionistas e inversores/Presentaciones



El presente documento ha sido elaborado por Red Eléctrica Corporación, S.A. con el exclusivo propósito que en el mismo se expone. No puede, en ningún caso, ser interpretado como una oferta de venta, canje o adquisición, ni como una invitación a formular ningún tipo de oferta, y en concreto, de compra sobre valores emitidos por Red Eléctrica Corporación, S.A.

Su contenido tiene un carácter meramente informativo y provisional, y las manifestaciones que en él se contienen responden a intenciones, expectativas y previsiones de Red Eléctrica Corporación, S.A. o de su dirección. Dicho contenido no ha sido necesariamente contrastado con terceros independientes y queda, en todo caso, sujeto a negociación, cambios y modificaciones.

A este respecto, ni Red Eléctrica Corporación, S.A. ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados, consultores o asesores de la misma o de sociedades pertenecientes a su grupo (todos ellos denominados en su conjunto "los Representantes") será responsable de la exactitud, corrección o integridad de la información o manifestaciones incluidas en el presente documento, sin que, en ningún caso, pueda extraerse de su contenido ningún tipo de declaración o garantía explícita ni implícita por parte de Red Eléctrica Corporación, S.A. o los Representantes. Asimismo, ni Red Eléctrica Corporación, S.A. ni ninguno de los Representantes será responsable en forma alguna (incluyendo negligencia) por ningún daño o perjuicio que pueda derivarse del uso del presente documento o de cualquier información contenida en el mismo.

Asimismo, Red Eléctrica Corporación, S.A. no asume ningún compromiso de publicar las posibles modificaciones o revisiones de la información, datos o manifestaciones contenidos en este documento, en el caso que se produzcan cambios de estrategia o de intenciones, u ocurrieren hechos o acontecimientos no previstos que pudiesen afectarles.

Esta declaración deberá tenerse en cuenta por todas aquellas personas o entidades a las que el presente documento se dirige, así como por aquéllas que consideren que han de adoptar decisiones o emitir o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Red Eléctrica Corporación, S.A. y, especialmente, por los analistas que lo manejen, todo ello sin perjuicio de la posibilidad de consulta de la documentación e información pública comunicada o registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, consulta que Red Eléctrica Corporación, S.A. recomienda.

