



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Resultados 2012. Plan estratégico 2013-2017



27 de febrero de 2013

Resultados 2012



2012: Un año complejo

Regulación

- **RD 13/2012:** Inicio del cobro de ingresos por nuevos activos en el año $n+2$ ($n+1$ previamente).
- **RD 20/2012:** Recorte de ingresos de transporte (€45m).
- **RD 2/2013:** Nuevo índice de actualización IPC.

Inversiones

- **RD 12/2012:** Eliminación de la libertad de amortización.
- **RD 13/2012:** Paralización nuevas autorizaciones de inversión hasta la aprobación del nuevo Plan de Infraestructuras.
- A fin 2012, REE contaba con €1.800m de inversiones ya autorizadas pendientes de ejecutar.

Bolivia

- Nacionalización de Transportadora de Electricidad, S.A. (TDE) en Mayo 2012.
- Reclamación de justa compensación.

2012: Un año con progresos importantes

Resultados financieros y operativos

- Solidez de resultados y fortalecimiento ratios de solvencia.
- Financiaciones permiten que liquidez cubra vencimientos de próximos 2 años.
- Nuevos máximos históricos en la contribución de generación eólica.
- Interconexión eléctrica península-Baleares alcanza su pleno rendimiento.

Inversiones

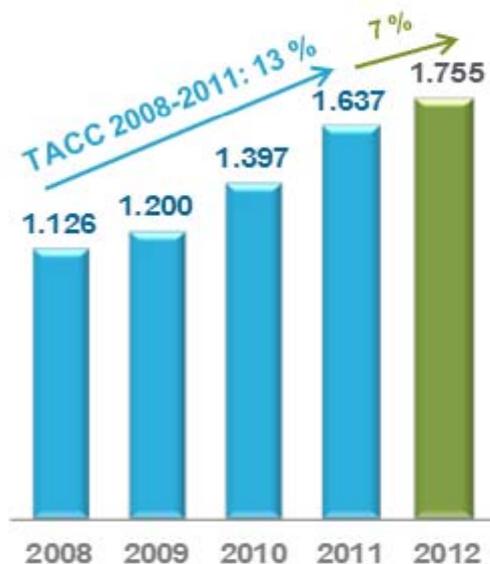
- Inversión en Red de Transporte de €672m. Puestas en servicio 860 km de circuitos y 188 posiciones.
- Aprobación por el Ministerio en enero 2013 de un paquete de nuevas inversiones imprescindibles para garantizar la seguridad del suministro.
- Lanzamiento en diciembre de la nueva Planificación Energética 2014-2020.

Gobierno y Responsabilidad Corporativa

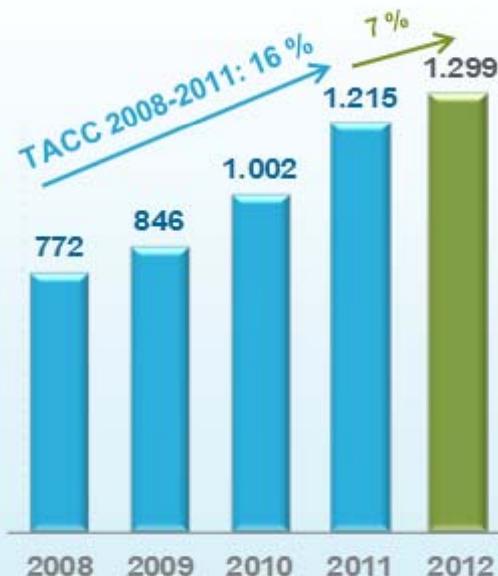
- Mayoría de independientes en las Comisiones de Gobierno y Responsabilidad Corporativa, y Auditoría, sin presencia de consejeros ejecutivos y presididas por consejeros independientes.
- Más de un tercio de mujeres en el Consejo de Administración.
- Líder mundial del sector “Utilities” en el índice FTSE4Good de sostenibilidad.

Resultados 2012: menor ritmo de crecimiento

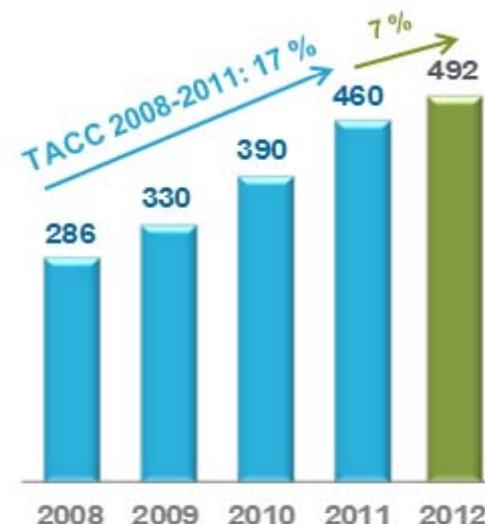
Cifra de negocio (€m)



EBITDA (€m)

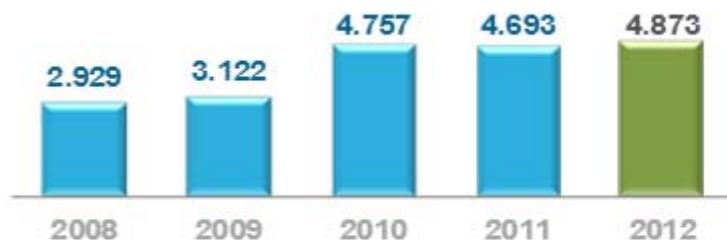


Beneficio neto (€m)

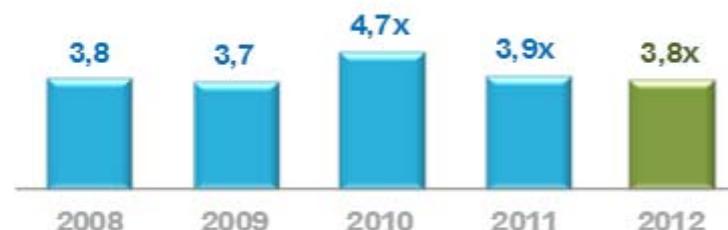


Balance 2012: Mejora de ratios

Deuda neta (€m)



Deuda neta / EBITDA



Inversión* (€m)



Otros parámetros

	2008	2009	2010	2011	2012
Coste medio de la deuda	4,4%	3,5%	3,2%	3,7%	3,8%
EBITDA / Intereses	5,9x	7,5x	7,7x	6,8x	6,8x
Vida Media de la Deuda (años)	6,9	6,6	5,8	5,2	5,7*

* Incluye inversión total en la red de transporte, adquisiciones, operación del sistema y otras.

* Vida media incorporando en lista de €400 millones de enero 2013.

Plan estratégico 2013-2017



RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN

Principales líneas estratégicas

Excelencia operativa

- Un TSO referente internacional.
- Avance en la mejora de la red adquirida en 2010 (islas).
- Mejora continua en eficiencia operativa.

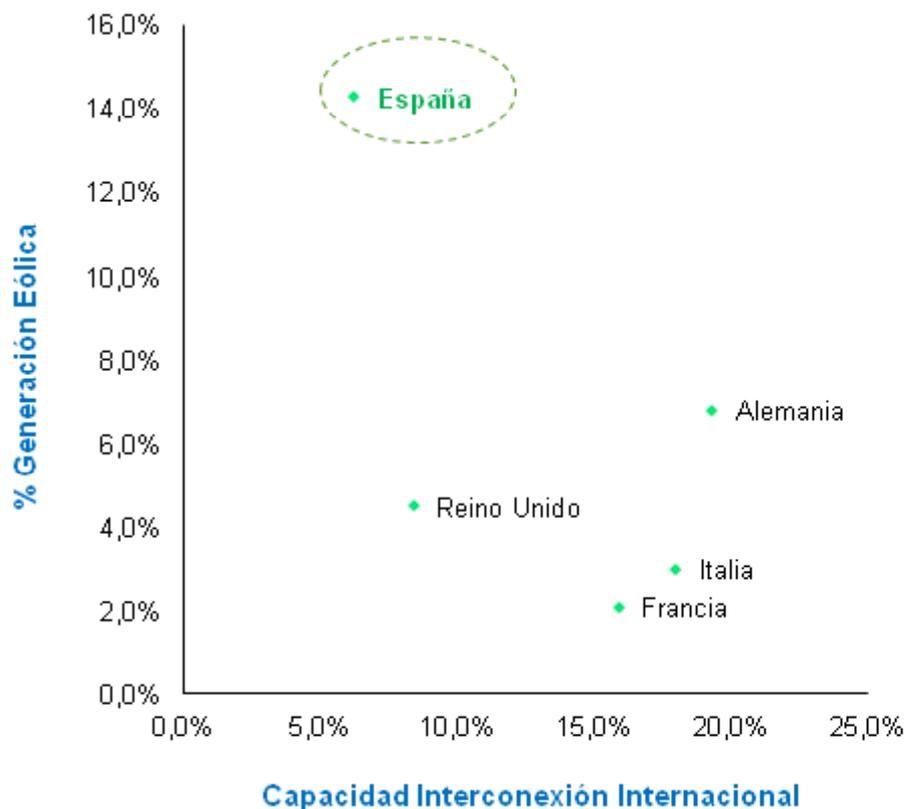
Integración de mercados y sostenibilidad

- Nivel óptimo de electrificación.
- Interconexiones internacionales.
- Inversiones en islas.
- Ajuste en plan de inversión en península.

Fortalecimiento de balance

- Políticas prudentes y eficientes de financiación.
- Anticipación en la cobertura de las necesidades financieras.
- Mejora de ratios de solvencia.

Red Eléctrica: Un TSO referente internacional



- El primer transportista independiente de Europa (1985).
- Operación del sistema: Máxima integración de renovables a pesar de la falta de interconexiones.
- Mantenimiento proactivo para maximizar la calidad de servicio.

Fuente: EIU (Economist Intelligence Unit).

Gráfica: 2011 % TWh Eólico / TWh Generación Total vs. 2011 % de Capacidad de importación como % de la demanda pico.

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

Disponibilidad de la red (%)

Adquisición de activos en 2010

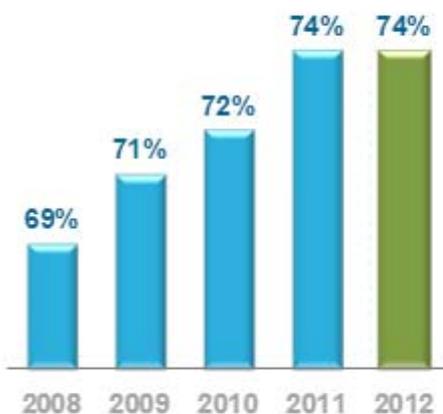


- Plan de mejora de activos de la red insular desde 2010.
- Mejora ratios ENS y TIM en 2011-2012.
- Positiva experiencia de gestión de redes de voltajes inferiores.

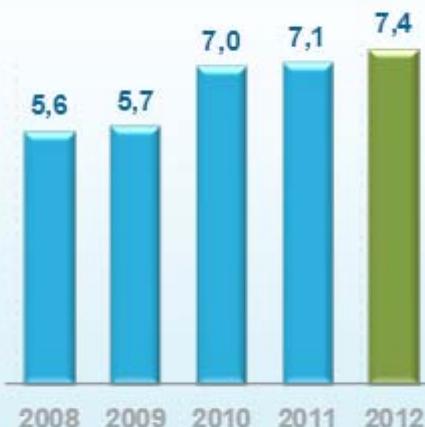
* Incidentes ocurridos por averías en subestaciones.

Mejora continua en eficiencia operativa

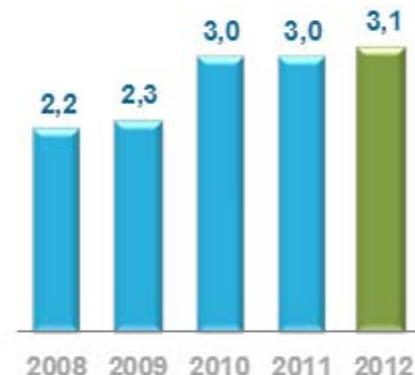
EBITDA / Ingresos (%)



Inmovilizado material bruto / Empleado



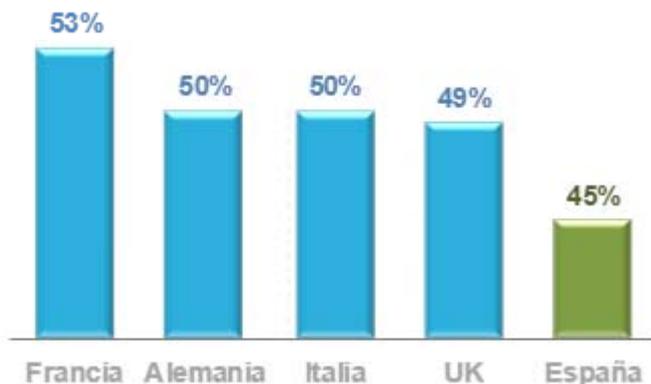
Posiciones / Empleado



- Mayor importancia de la eficiencia en el contexto actual.
- Mejora estimada EBITDA / Ingresos 150-200 ppbb en el periodo 2013-2017.
- Plantilla ya adaptada al nuevo tamaño de REE.

- Nivel óptimo de electrificación:
- Potencial del sector eléctrico y de la labor del TSO

Consumo electricidad vs. petróleo⁽¹⁾



Bajo nivel relativo de electricidad en España

Disminución en el consumo de energía final del peso de productos derivados del petróleo

Gestión de la demanda y eficiencia energética

Uso completo de la capacidad de generación disponible

Autopistas eléctricas europeas

Fomento del almacenamiento en el sector

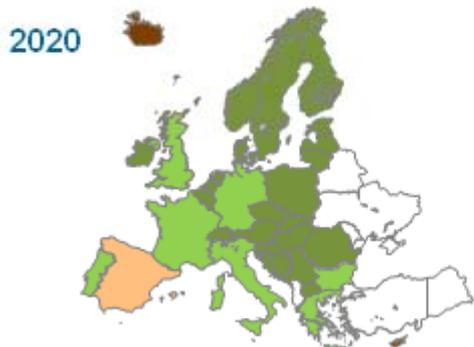
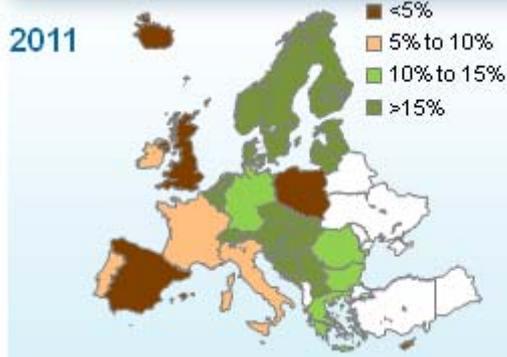
Redes inteligentes y vehículo eléctrico

Fuente: EIU (Economic Intelligence Unit).

(1) Demanda de electricidad por habitante / demanda de petróleo por habitante.

Desarrollo de interconexiones internacionales

Capacidad de interconexión insuficiente⁽¹⁾



Capacidad de interconexión (MW)⁽²⁾



Francia

- Interconexión Este de los Pirineos (Sta.Llogaia-Baixas)-2014.

- Interconexión occidental (País Vasco-Aquitania)-2020 .

Portugal

- Interconexión Sur (Andalucía-Algarve)-2013/2014.

- Interconexión Norte (Galicia-Oporto)-2015/2016.

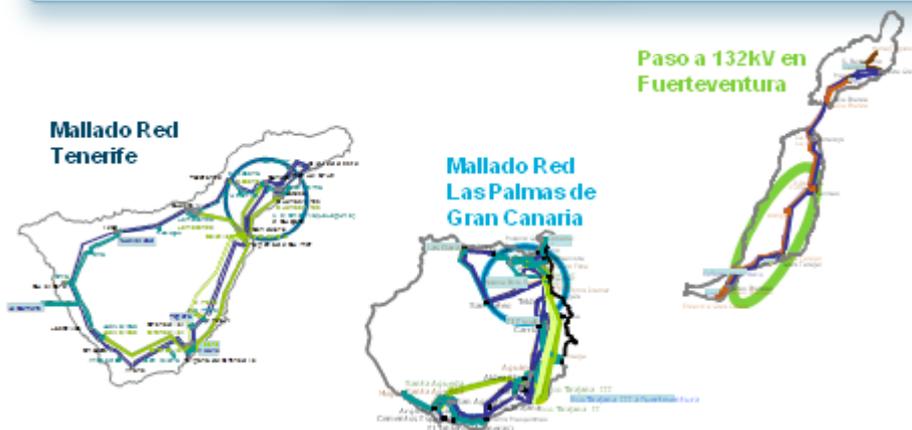
Fuente: "ENTSO-E 10-Year Network Development Plan 2012 Project for consultation" www.entsoe.eu

(1) % Capacidad importación/ Capacidad generación instalada.

(2) Capacidad de intercambio en importaciones.

Alto nivel de inversiones en islas

Islas Canarias

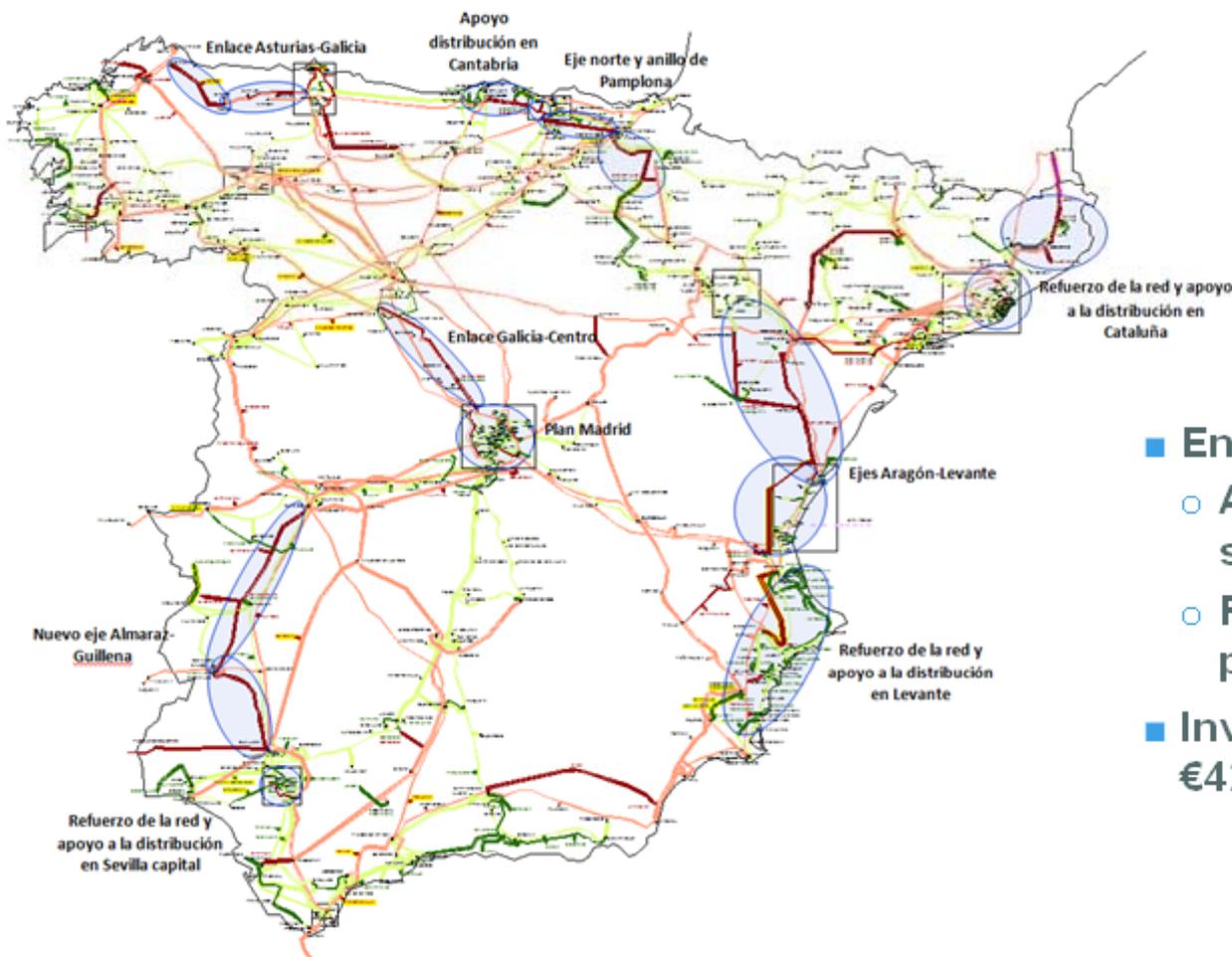


Islas Baleares



- Mejora y renovación del mallado de la red.
- Aumento del voltaje de ciertas líneas.
- Apoyo a distribución en las grandes ciudades.
- Conexión Mallorca-Ibiza.
- Estudio de la interconexión de Fuerteventura-Gran Canaria.
- Inversiones de €125-150m/año.

Menor nivel de inversiones en península, pero aún relevante



- Enfoque inversiones en:
 - Aumento seguridad suministro.
 - Reducción costes para el sistema.
- Inversiones de €425-450m/año.

Actualización plan inversiones REE



- Nuevo ritmo de inversión consistente con el menor nivel de demanda eléctrica: €550-600m/año.
- Inversiones 2013-2017 basadas en autorizaciones administrativas ya disponibles en un 77 %.
- Nueva Planificación 2014-2020 en proceso de elaboración.



Búsqueda sistema retribución suficiente y estable



Medidas para reducir el déficit de tarifa con impacto sobre REE:

- Nuevas instalaciones puestas en funcionamiento se remunerarán en $n+2$. → Misma retribución, un año después
- Retribución basada en el valor neto de los activos para activos anteriores a 2008. → €45m en 2012
- Nuevo índice para la actualización de ingresos. → ▼ 1-2% en 2013

El desarrollo de las disposiciones del RD-L 13/2012 supondrá la aplicación de un modelo de retribución objetivo y razonable para REE

Fortaleza balance: liquidez cubre vencimientos 2013-2014

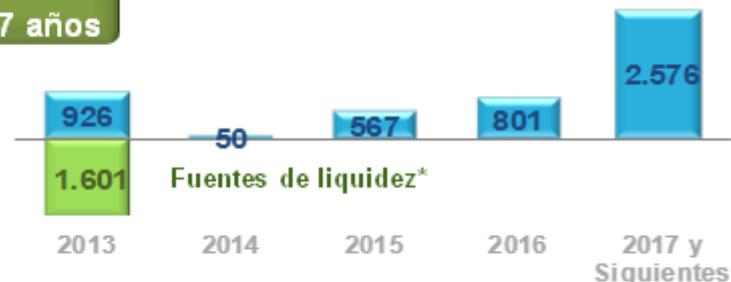
Desglose de deuda

**Total deuda
bruta:
€4.913m**



Vencimientos (€m)

**Vida media
de 5,7 años**



Últimas emisiones de eurobonos

Fecha	Tamaño	Vencimiento	Cupón
Ene 2013	€400m	Ene 2022	3,9%
Oct 2012	€150m	Feb 2018	4,4%
Feb 2012	€250m	Abr 2020	4,5%
Abr 2011	€300m	Abr 2020	4,9%
Feb 2011	€600m	Feb 2018	4,8%
Oct 2010	€500m	Oct 2016	3,6%

Desglose de liquidez

**Total
fuentes
liquidez:
€1.601m***



* Nota: Liquidez a 31 de diciembre de 2012 incorporando emisión de €400 millones de enero de 2013.



Ratings de crédito por encima del soberano

Moody's

Baa2

- Constante en A2 desde 2003 hasta 1T 2012.
- Un escalón por encima del soberano.
- El rating implícito de Red Eléctrica (ex-soberano) es A2 según Moody's.

S&P

BBB

- Constante en AA- desde 2003 hasta 1T 2012.
- Un escalón por encima del soberano.
- Rating de BBB subestima el ratio FFO/Deuda Neta de Red Eléctrica.



Enfoque en mejora ratios financieros

Coste de la deuda de 50-100 ppbb inferior al soberano

Objetivos 2013-2017

Beneficio	TACC ~ 6-8 %
Apalancamiento	<3,5x Deuda Neta / EBITDA
Dividendo	Crecimiento en línea con beneficio (Payout 65 %)
Inversión	€550-600m/año



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

relacioninversores@ree.es

Presentación disponible en:

www.ree.es

Accionistas e inversores/Presentaciones



FTSE4Good



Dow Jones
Sustainability Indexes
Member 2012/13





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.