

RED
ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

Invirtiendo en Crecimiento Sostenible

Resultados 2006 y Plan Estratégico 2007-2011

27 de febrero del 2007





Resultados 2006

Plan Estratégico 2007-2011



Superando los compromisos con el mercado

	Objetivos 2006-2010	Resultados 2006	
Crecimiento BPA	>15% TACC	23%	✓
Crecimiento DPA	En línea con BPA	20% *	✓
Inversión en transporte (media anual) (M€)	440	510	✓

Los resultados confirman el fuerte ritmo de crecimiento, impulsado por las inversiones

* Dividendo a cuenta de 2006 vs. dividendo a cuenta de 2005.



Resultados consolidados

Principales Magnitudes (Millones €)	2006	2005	Δ (%)
Cifra de negocio	949,3	860,2	+10,4
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	651,7	591,1	+10,2
Resultado neto de explotación (EBIT)	401,8	332,2	+21,0
Resultados antes de impuestos de operaciones continuadas	280,9	262,0	+7,2
Resultados del ejercicio de operaciones continuadas	200,2	176,7	+13,3
Resultados después de impuestos de actividades interrumpidas	-	(14,3)	-
Resultado atribuido a la sociedad dominante	200,2	162,4	+23,2

Nota: La venta de la filial de telecomunicaciones en 2005 y su resultado se han clasificado como actividades interrumpidas. Redalta se ha consolidado globalmente desde mediados de febrero de 2005.



Inversiones orientadas al negocio principal

Inversiones

Millones €	2006	2005
Transporte en España	510,1	712,6
Inversión en transporte	510,1	420,2
Adquisición de Viesgo	-	45,1
Adquisición del 75% de Redalta (*)	-	247,3
Otros	19,5	42,9
Total	529,6	755,5

* Este importe corresponde a la adquisición del 75% de las acciones y al préstamo participativo de Redalta.

Inversión en transporte en España

- **Activos puestos en operación.**
 - 407 km de líneas.
 - 174 posiciones.
- **Principales proyectos ejecutados.**
 - Incremento de la capacidad de transporte en la interconexión con Marruecos.
 - Desarrollo del eje de Levante.
 - Refuerzo de la red de transporte en Andalucía y Murcia.

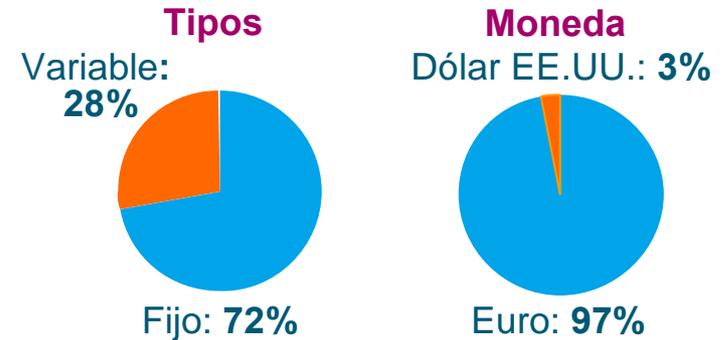


Financiación competitiva a largo plazo

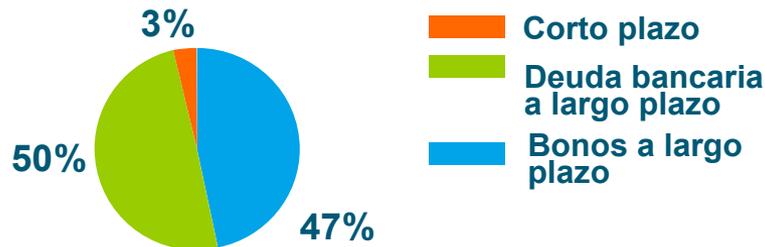
Ratios financieros

Millones €	2006	2005
Deuda neta	2.612,2	2.791,1
Apalancamiento (D/D+FF.PP.)	71,9%	74,4%
EBITDA / Gastos financieros brutos	6,4x	5,5x
Deuda neta / EBITDA	4,0x	4,7x
Calificación crediticia	AA-/A2	AA-/A2

Estructura de la deuda

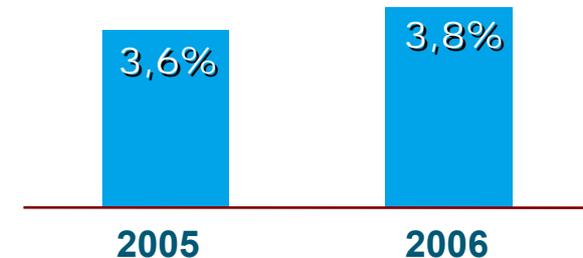


Deuda bruta por instrumento (€mm)



Vencimiento medio de 8 años

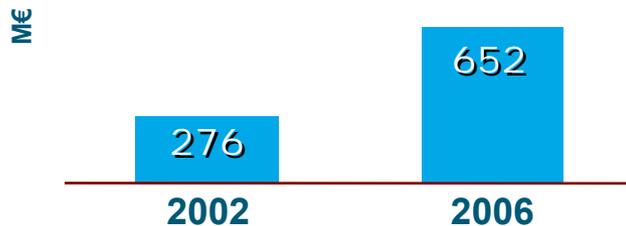
Coste medio de la deuda





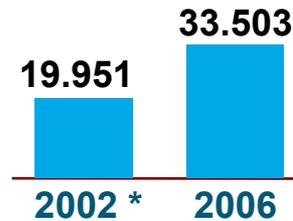
Evolución de REE 2002-2006: transformación basada en el negocio principal

Incremento de EBITDA impulsado por adquisiciones e inversiones

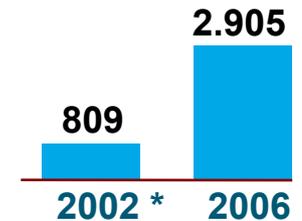


Significativo aumento de activos

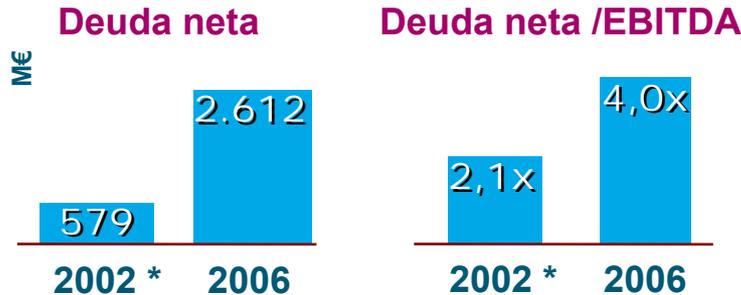
Circuitos de líneas (km)



Posiciones (Unidades)



Estructura de capital óptima



Capacidad de cumplir los compromisos de inversión



* Antes de incorporar los activos adquiridos en 2002.

Adquisiciones de 2.300 M€ durante el período



Resultados 2006

Plan Estratégico 2007-2011



Estrategia: continuar actuando como el TSO español

- ❑ **Alcanzar la eficiencia y la excelencia operativa en los activos adquiridos.**
- ❑ **Invertir para satisfacer las necesidades del sistema eléctrico español: 3.000 M€ en 2007-2011.**
- ❑ **Promover una retribución estable y adecuada para el transporte de energía eléctrica.**
- ❑ **Estructura de capital óptima y flexible.**
- ❑ **Énfasis en la remuneración al accionista.**

Hacemos posible el Plan de Infraestructuras de Transporte Eléctrico



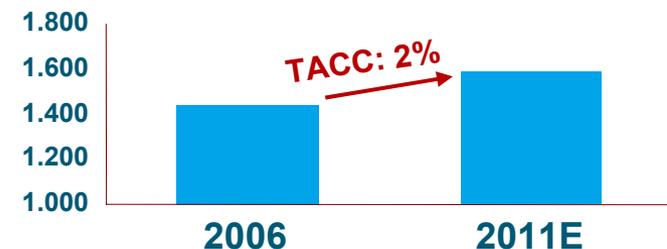
Alcanzar la excelencia operativa mediante la integración eficiente de los activos adquiridos

- **Mejora de la eficiencia en el período 2007-2011.**
 - Reducción de 38 M€ en 2007 en contratos de mantenimiento con empresas eléctricas.
 - Compensada por aceleración temporal del Plan de Renovación y Mejora.
 - REE asume la operación y mantenimiento en los activos adquiridos.
- **Plan para que los activos adquiridos alcancen el nivel de servicio de REE.**
 - Telecontrol.
 - Sustitución de componentes.
 - Renovación.
- **Estricto control de gastos operativos.**
- **Objetivo de incremento del margen de EBITDA en al menos 300 pp.bb.**

Evolución de costes de mantenimiento



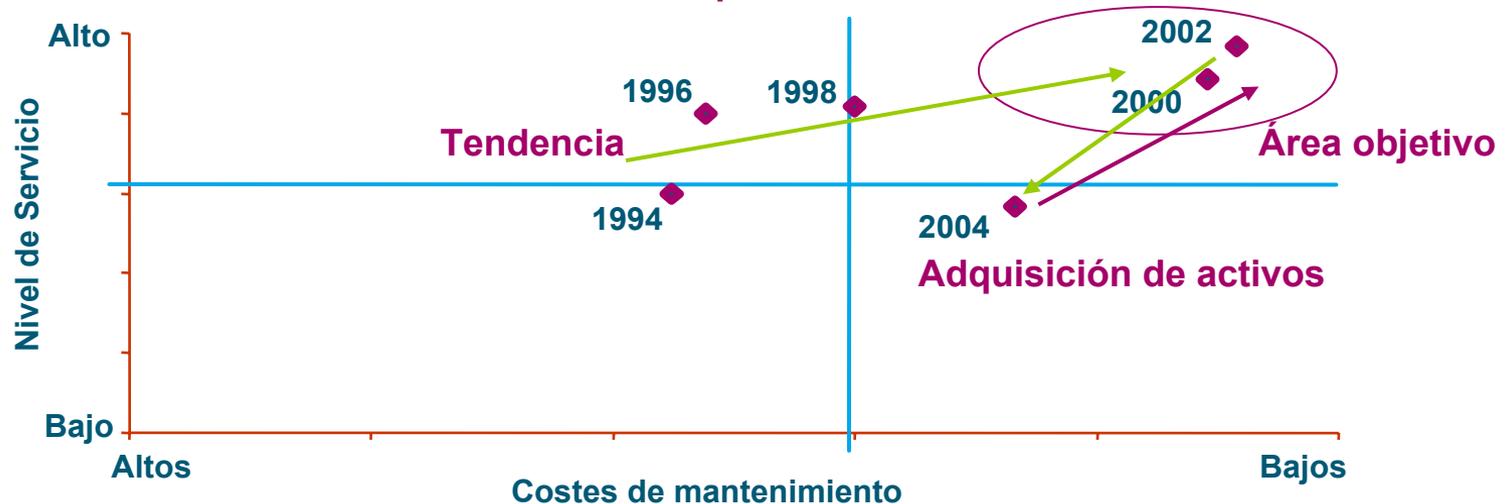
Evolución de la plantilla





Como esperábamos, la integración de activos ha afectado negativamente el nivel de calidad en el corto plazo

Evolución de REE 1994-2004 en la Comparativa UMS



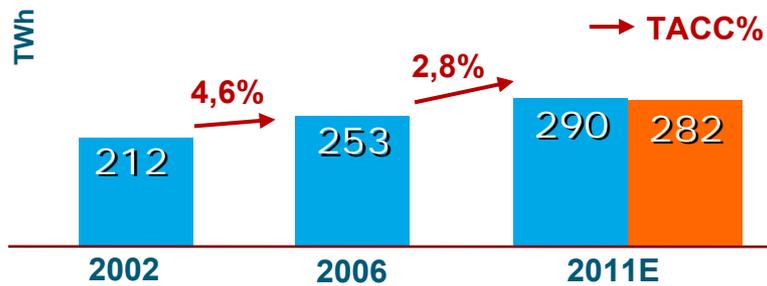
- ❑ Liderazgo en calidad antes de la compra de activos según *benchmark* independientes.
- ❑ Cambio reciente de estatus por empeoramiento de ratios de coste y calidad debido a la integración de los activos adquiridos.
- ❑ Esfuerzos encaminados a recuperar un nivel de primera línea.

Fuente: REE en base a comparativa de UMS.

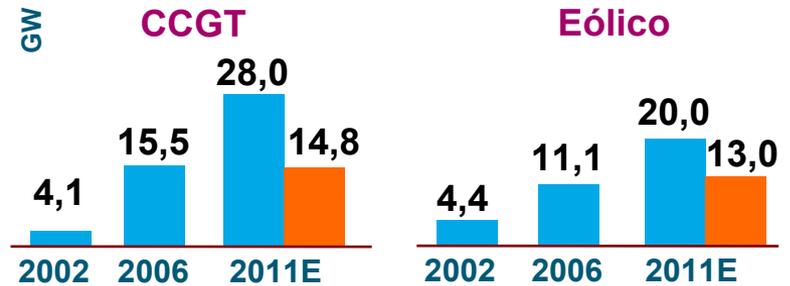


Revisión Plan de Infraestructuras Eléctricas 2005-2011

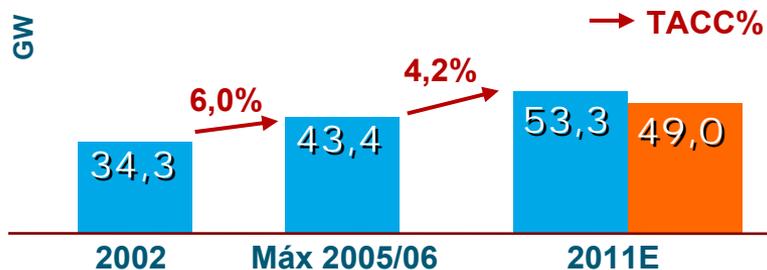
Demanda de electricidad en Península



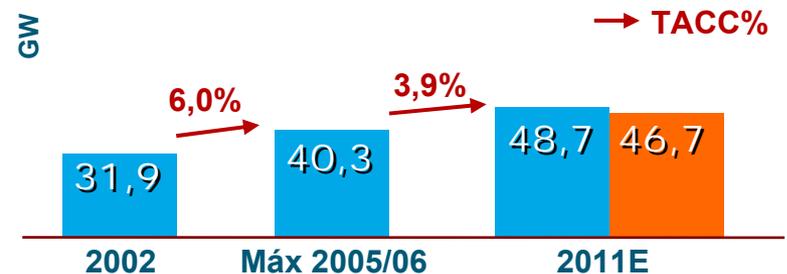
Capacidad instalada (CCGT&Eólico)



Punta de demanda de invierno



Punta de demanda de verano



Revisión 2005

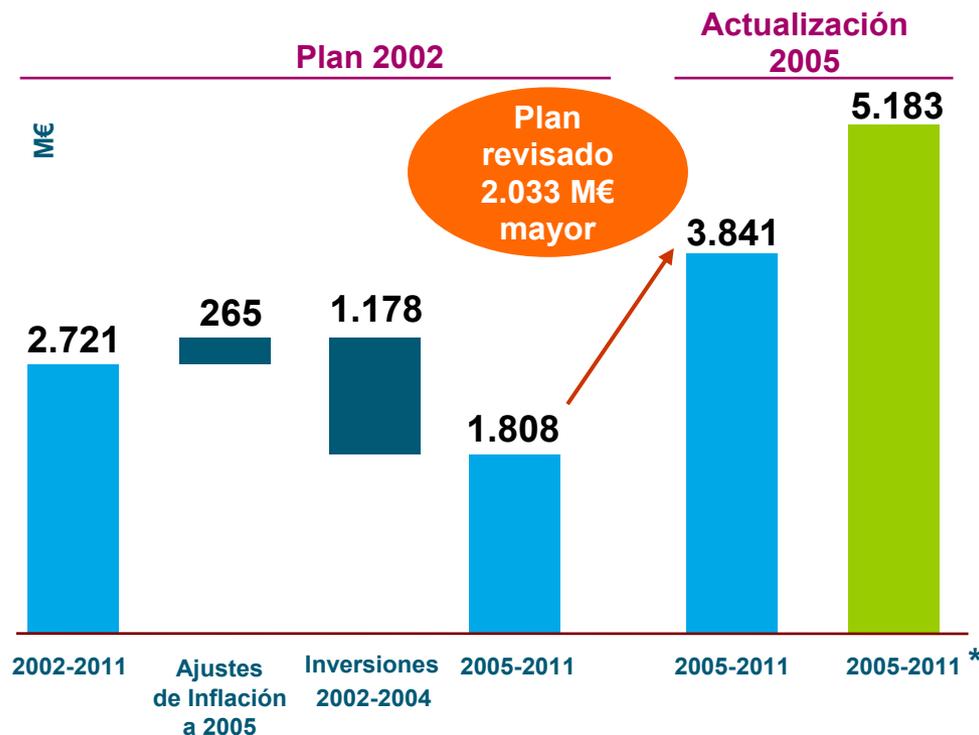
Plan 2002

Fuente: "Revisión 2005-2011 de la Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas 2002-2011", marzo de 2006.



Inversiones de REE en línea con la Revisión del Plan de Infraestructuras

Del Plan 2002-2011 a la revisión 2005-2011



Revisión 2005 vs. Plan 2002

	Plan 2002	Revisión 2005
Líneas aéreas (km)	11.253	9.954
Subestaciones (unidades)	1.876	2.625
Repotenciación líneas (km)	-	7.495
Transformación (MVA)	31.725	48.910
Reactancias (MVar)	1.650	3.270

Fuente: "Revisión 2005-2011 de la Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas 2002-2011", marzo de 2006.

* Sin aplicar probabilidades de ejecución. El Ministerio aplica una probabilidad del 80% a proyectos de Prioridad A, 50% a los de Prioridad B1 y 30% a los de Prioridad B2.



Inversiones a 5 años aumentan de 2.200 M€ a 3.000 M€

- Acometer inversiones requeridas por el Plan de Infraestructuras.
- Desarrollar de la red para facilitar la liberalización del mercado y la integración de capacidad eólica.
- El proceso de autorizaciones administrativas se espera que requiera menos tiempo.
 - 85 autorizaciones durante 2006, más de 3 veces las obtenidas en 2005.

Inversiones en la red de transporte

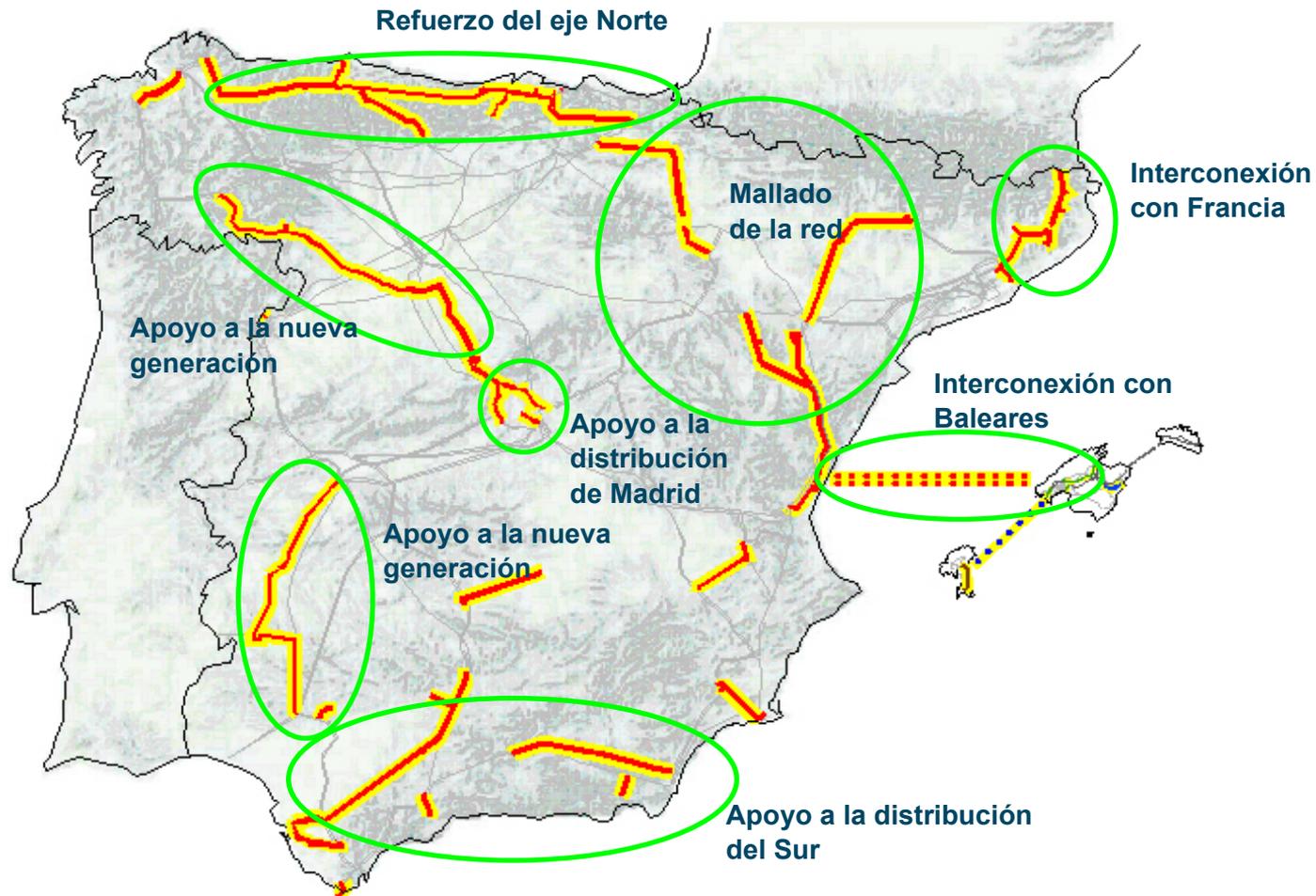


Inversiones 2007-2011 por tipo





Principales desarrollos en la red de transporte 2007-2011





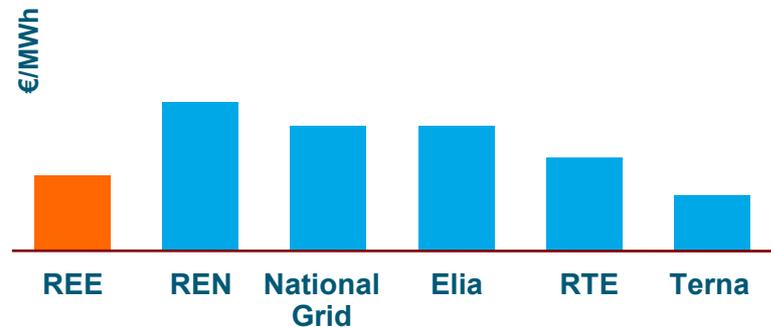
Marco regulatorio adecuado para los activos existentes

Costes de transporte



Fuente: Análisis basado en información pública (datos de 2005).

EBITDA de transporte



Fuente: Análisis basado en información pública (datos de 2005).

- ❑ El transporte sólo representa el 4,2% de los ingresos del sector eléctrico en España.
- ❑ REE es responsable de los costes necesarios para mantener la base de activos en condiciones óptimas (sin ingresos adicionales por sustituciones, etc.).
- ❑ Además, los operadores de otros países reciben incentivos significativos por encima de los ingresos regulados.
- ❑ El regulador ha expresado su intención de mantener el marco regulatorio para los activos existentes.



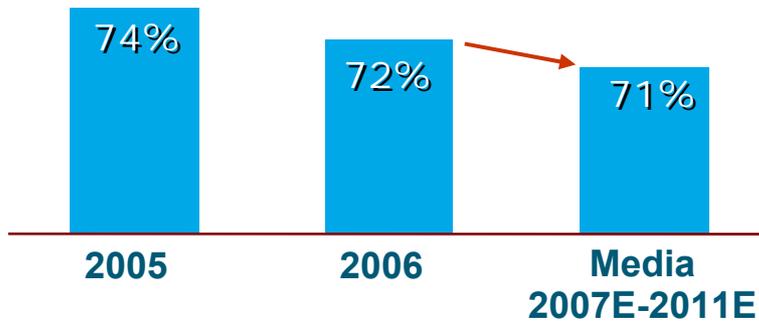
Una regulación apropiada de los activos futuros

- El regulador ha hecho pública la intención de establecer como objetivo una TIR nominal después de impuestos de al menos un 7% en una eventual revisión regulatoria.
- Adicionalmente, un marco que ofrezca incentivos para la eficiencia.
- Un marco retributivo estable para el Plan de Infraestructura 2007-2016.

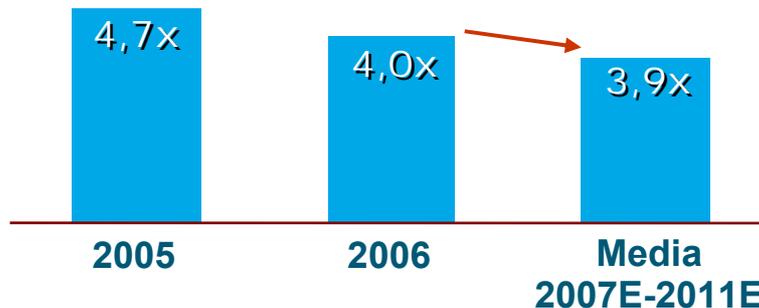


Manteniendo una estructura de capital eficiente

Evolución del apalancamiento



Deuda neta / EBITDA



- Los flujos de caja operativos hacen posible el fuerte programa de inversiones manteniendo la política de dividendos.
- Estructura de capital en línea con calidad crediticia sólida (estable en AA-/A2 desde 2003).
- Centrarse en el negocio principal permite compaginar un nivel de apalancamiento significativo con un bajo coste financiero.
- La fortaleza financiera aporta flexibilidad para realizar adquisiciones de transporte en España si surgiesen oportunidades.



Mantenimiento de objetivos financieros 2007-2011

Crecimiento BPA > 15% TACC

Crecimiento del DPA en línea con el del BPA

Estructura de capital eficiente

**Atractiva rentabilidad para el accionista gracias
a un crecimiento sólido**



RED ELÉCTRICA
DE ESPAÑA

relacioninversores@ree.es

www.ree.es



El presente documento ha sido elaborado por Red Eléctrica de España, 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 de España, 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 de España, 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 de España, S.A. ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados, consultores o asesores (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 de España, S.A. o los Representantes. Asimismo, ni Red Eléctrica de España, 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 de España, 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 aquellas que consideren que han de adoptar decisiones o emitir o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Red Eléctrica de España, 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 de España, S.A. recomienda.