

RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN



Adquisición de Activos de Transporte en España

Un Nuevo Paso Adelante para Red Eléctrica

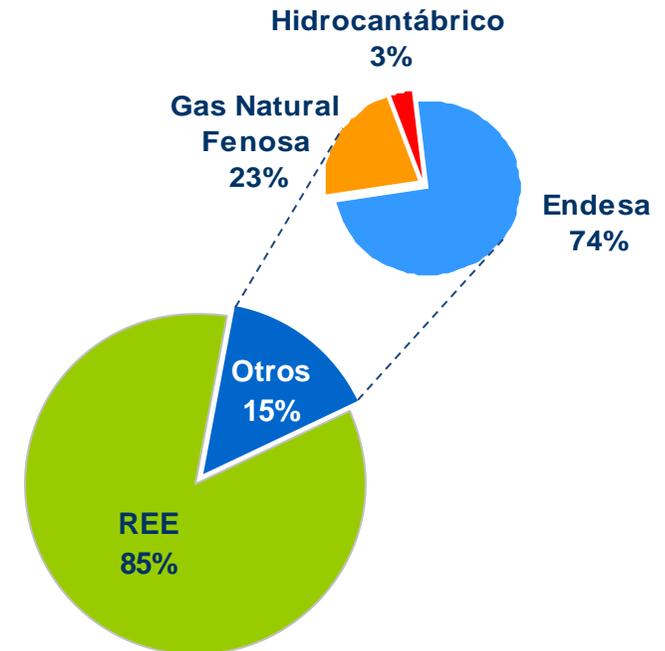
1 de julio de 2010



Un Nuevo Paso Adelante para Red Eléctrica

- Obligaciones de la Ley 17/ 2007 ejecutadas con éxito
- Acuerdo para la adquisición del 100% de los Activos de Transporte de Endesa en península e islas
- Acuerdos con Gas Natural Fenosa e Hidrocantábrico en fase menos avanzada y estarán sujetos a excepciones

Ingresos de Transportes en España 2010



Términos del Acuerdo

<p>Activos existentes</p>	<ul style="list-style-type: none"> • €1.270m por los activos en operación a final de 2009 • €160m de ingresos regulados* en 2010 • REE se beneficia de los flujos de caja generados a partir de la fecha de efectividad de la transacción
<p>Operación y Mantenimiento</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Asumido por REE inmediatamente tras el cierre • Incorporación de 60 empleados de Endesa en las islas • Contrato de asistencia técnica durante 4 años • Margen de EBITDA entorno al 70% en primeros 5 años; a partir de entonces, 75%
<p>Activos en construcción</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Activos con puesta en operación en 2010 valorados en €142m. Transferidos a REE una vez operativos
<p>Fechas de la Transacción</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 1 julio 2010: firma del contrato de compra / venta con Endesa • 31 julio 2010: fecha prevista de efectividad de la transacción • En 4T2010: aprobación de Ministerio de Industria y Comunidades Autónomas

Cierre previsto antes de final de 2010.

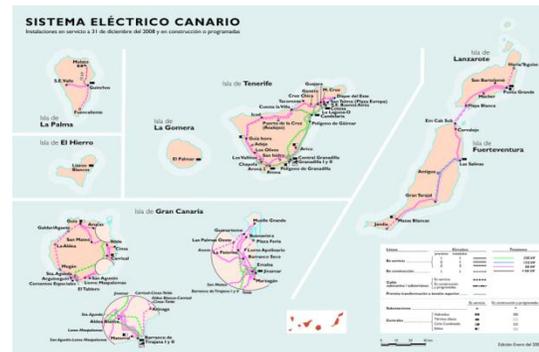
* Precio final será ajustado por los ingresos publicados en la tarifa definitiva.

Descripción de los Activos Adquiridos

Islas Baleares



Islas Canarias



Cifras operativas

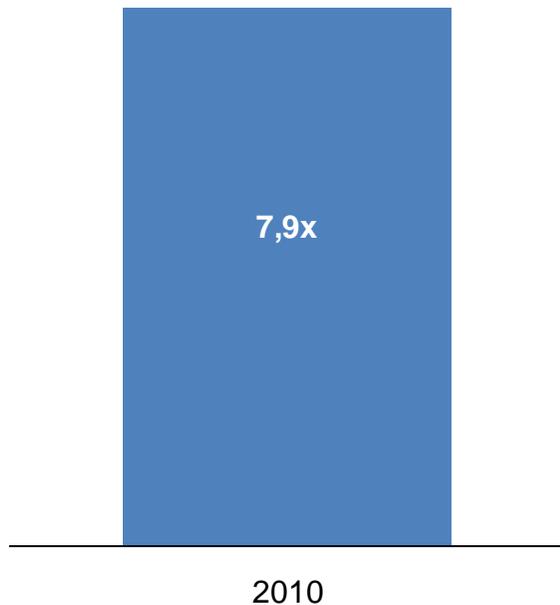
	REE	Endesa		REE tras	Δ %
	31/12/09	Península	Islas	adquisición	
Km. de Red	34.754	82	2.360	37.196	+7%
400 kV	17.977	-	-	17.977	+0%
220 kV	16.702	82	342	17.126	+3%
132 kV	75	-	158	233	+211%
66 kV o menos	-	-	1.860	1.860	--
Nº posiciones	3.385	124	861	4.370	+29%
Capacidad transformación (MVA)	66.259	-	3.501	69.760	+5%

- Endesa única propietaria de las redes de transporte en las islas
 - Perímetro incluye 66kV, 132kV y 220kV
 - 76% del total es 66kV
- Activos en la Península localizados en Andalucía, Aragón y Cataluña
 - Presencia significativa en el área de Barcelona

Condiciones en Línea con Transacciones Precedentes

Múltiplo de Ingresos Regulados

Precedentes
2002-2005



- Múltiplo de ingresos similar
- Transferencia de los activos en construcción
- Contrato de 4 años con el vendedor para garantizar el traspaso operativo

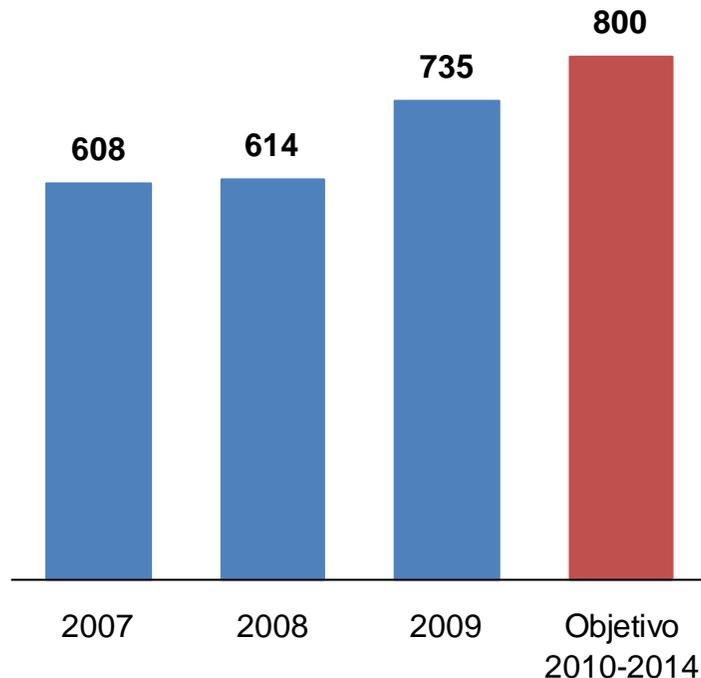
En línea con Precedentes



Se mantiene Objetivo de €800m de Inversión Anual

Inversiones en Activos de Transporte

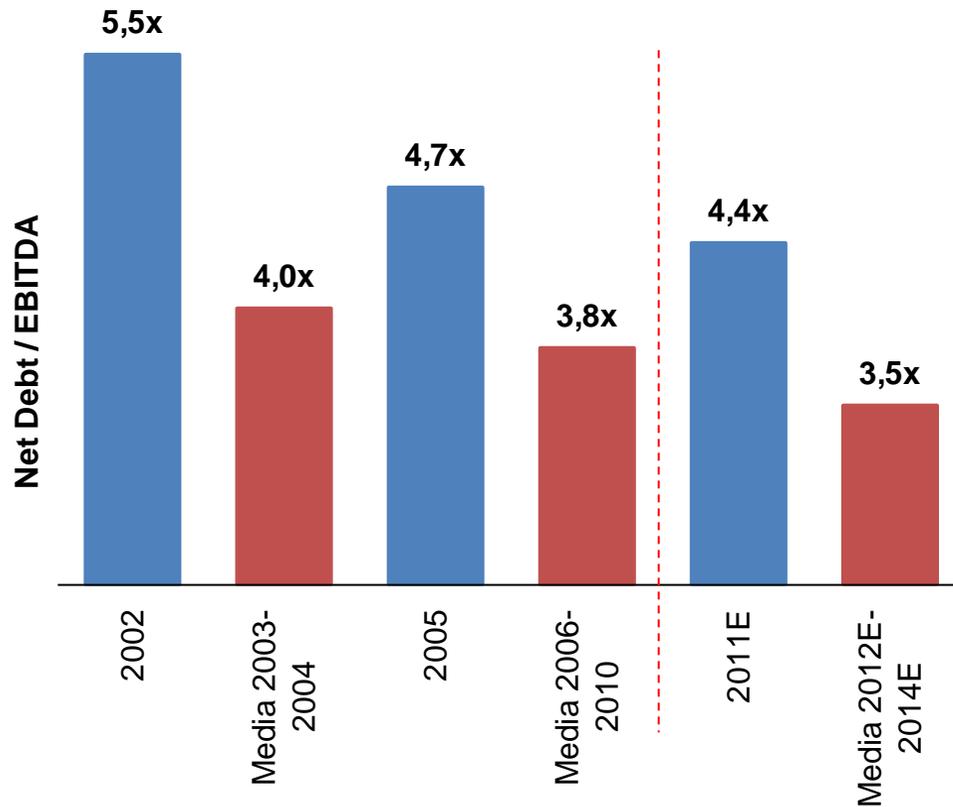
€/año



- El objetivo de REE se mantiene en €4bn para 2010 – 2014 y los proyectos futuros en las islas aseguran sostenibilidad del nivel de inversiones en el largo plazo
- La transacción reafirma que REE será responsable de los desarrollos futuros tanto en península como en islas
- Remuneración de las nuevas inversiones en islas igual que en península

Financiación e Impacto en Cobertura de Deuda

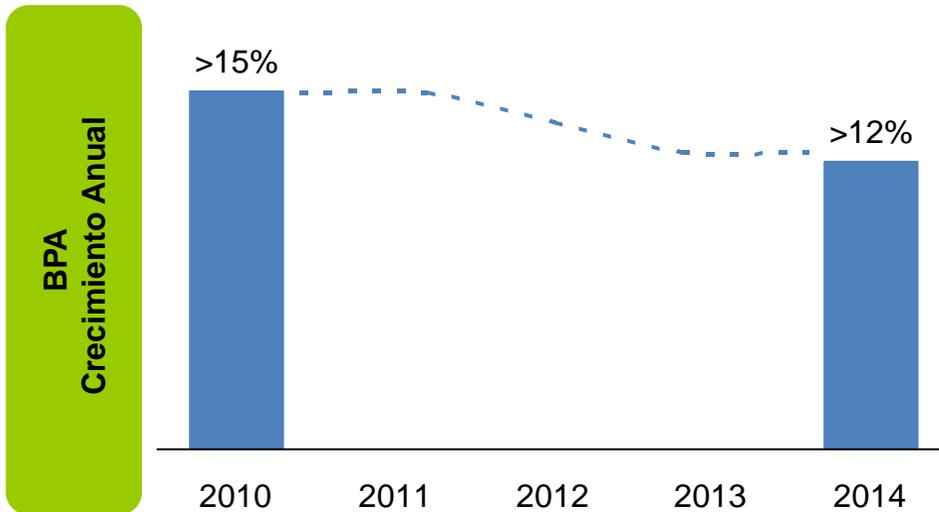
Evolución de los Ratios Financieros de Red Eléctrica



- La transacción está financiada 100% con deuda
 - Financiación puente en un periodo de 2 años
 - Plan para refinanciar a largo plazo
- Tras la adquisición, ratios financieros más fuertes que los obtenidos en adquisiciones precedentes
- En el medio plazo ratios financieros mejores que en transacciones anteriores
- Red Eléctrica está comprometida con una calificación crediticia sólida

Objetivos Financieros de Red Eléctrica

Objetivos de Crecimiento 2010-2014



Impacto de las adquisiciones

- Impacto neutral en los dos primeros años
- Impacto positivo en el medio-largo plazo

DPA Crecimiento Anual

En línea con el crecimiento del BPA

- En línea con el crecimiento del BPA

Conclusiones

- Cumplimiento de la Ley 17/2007 en condiciones atractivas
- REE refuerza su presencia en sus negocios estratégicos
- La transacción refuerza la cartera de inversión de REE
- Se cumple el compromiso de financiar la transacción con deuda en condiciones atractivas
- Ratios financieros sólidos tras la adquisición
- Reafirmación de los objetivos de crecimiento del BPA y DPA

Un nuevo paso adelante para Red Eléctrica.



RED ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

relacioninversores@ree.es

www.ree.es



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.