

Resultados Nueve Meses 2003

x2+

30 Octubre 2003



Índice



Claves del Período

Evolución del Plan Estratégico

Resultados Nueve Meses 2003

Conclusiones

Claves del Período



Producción aumenta 21,2%

Nueva capacidad operativa: 3.844 MW desde 2002

Control de Costes: Gastos Operativos Netos crecen 0,9%...

...con subidas del + 12,0% en Cash Flow Operativo ...

... y + 11,9% en Beneficio Neto

Deuda cae 699 MM Eur tras Inversiones de 2.337 MM Eur en 12 meses

Resultado impulsado por Generación en España y México

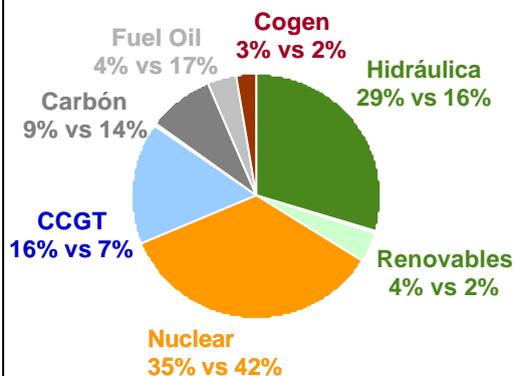
3

Claves del Período



La Producción del Grupo aumenta un 21,2%

*Mix de Producción
9M 2003 vs 9M 2002*



	<i>GWh</i>	<i>vs 9M '02</i>
Hidráulica	16.201	+129%
Nuclear	19.316	+1%
Carbón	4.714	-24%
CCGTs	8.921	+163%
Fuel Oil	2.133	-72%
Renovables	2.292	+88%
Cogeneración	1.383	+57%
TOTAL	54.960	+21,2%

4

Claves del Período



3.844 MW adicionales desde 2002

	<u>MW</u>	<u>vs 9M '02</u>		<u>MW</u>	<u>vs 9M '02</u>
España	19.808	+7%	Hidráulica	8.873	+177 MW
Latinoamérica	1.464	+31%	Nuclear	3.330	+60 MW
México	1.157	+33%	Carbón	1.249	+3 MW
Sudamérica	307	+25%	CCGTs	2.557	+887 MW
TOTAL	21.272	+8,6%	Fuel Oil	2.911	-150 MW
			Renovables	2.063	+694 MW
			Cogeneración	289	+15 MW
			TOTAL	21.272	+1.686 MW

5

Claves del Período



...con incrementos de eficiencia



Gasto Operativo Neto crece un 0,9%

6

Claves del Período



Generación de Caja +12,0%

Cash Flow Operativo (MM Eur)*



... contribución creciente de los nuevos negocios

(*) Beneficio Neto + Amortización + Provisiones - Puesta en Equivalencia - Extraordinarios

7

Claves del Período



Beneficio Neto crece 11,9% hasta 754 MM Eur...

	Ventas Netas	Resultado Operativo	Beneficio Neto	Activos
España	89,8%	91,0%	95,5%	85,0%
Energía	86,4%	85,8%	73,9%*	73,8%
No Energéticos	3,4%	5,2%	8,3%	7,9%
Cartera Corp.	---%	---%	13,3%**	3,3%
Latinoamérica	10,2%	9,0%	4,5%	15,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

* Incluye provisiones de personal por 312 MM Eur

**Incluye extraordinarios por 82 MM Eur debidos a las desinversiones de REE y Repsol

...impulsado por España y México

8

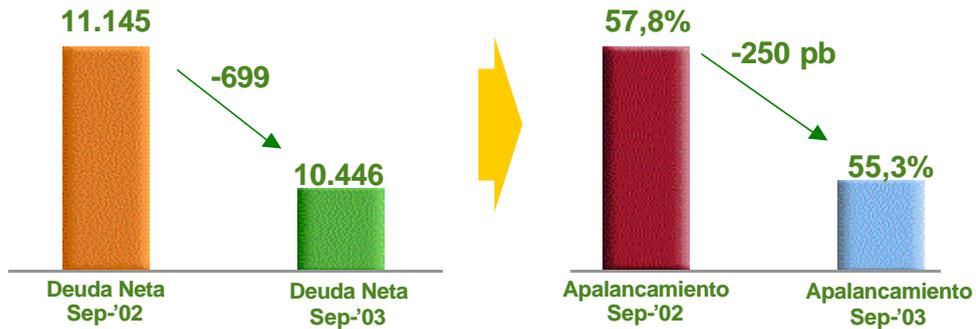
Claves del Período



Apalancamiento mejora de 57,8% a 55,3% desde Sep '02...

Evolución Deuda Neta (MM Eur)

Apalancamiento



... disminución de Deuda Neta de 699 MM Eur en un año

9

Claves del Período



...pese a esfuerzo inversor: 2.337 MM Eur en 12 m

	Generación	Distribución	Otros	Total
España	1.283	471	255	2.009
México	191	4	-	195
Brasil	37	96	-	133
Total	1.511	571	255	2.337

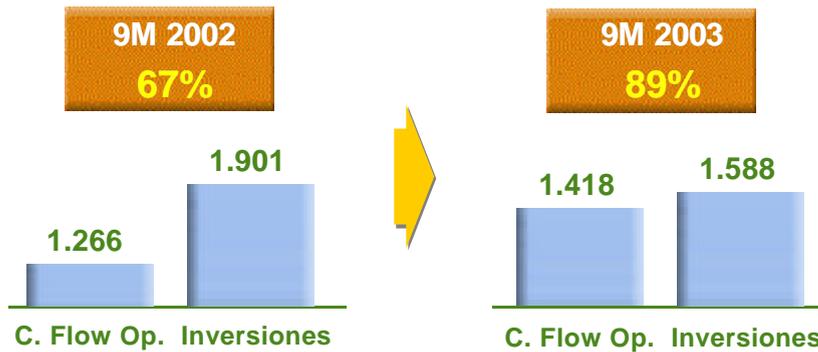
MM Eur

...de los cuales 86% en España

10

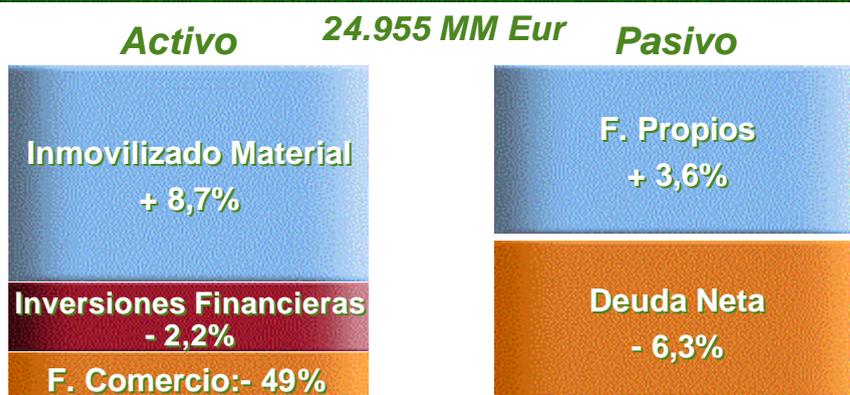
Cash Flow Operativo financia inversiones

Cash Flow Operativo como % de Inversiones



... con entrada en operación de nuevos activos

Manteniendo la fortaleza del Balance



(Variación desde 9M 2002)

Más Activos con menos Deuda

Claves del Período

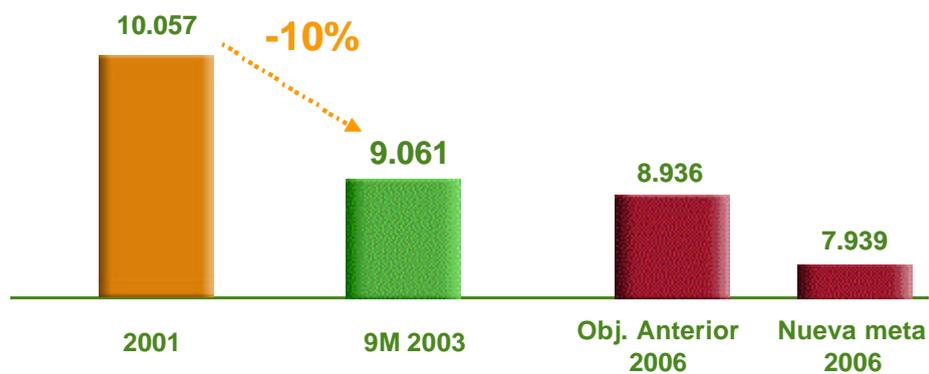
Evolución del Plan Estratégico

Resultados Nueve Meses 2003

Conclusiones

Plan de Adecuación de Plantilla en marcha

(Empleados)



Reducción del 10% de plantilla desde Dic. 2001

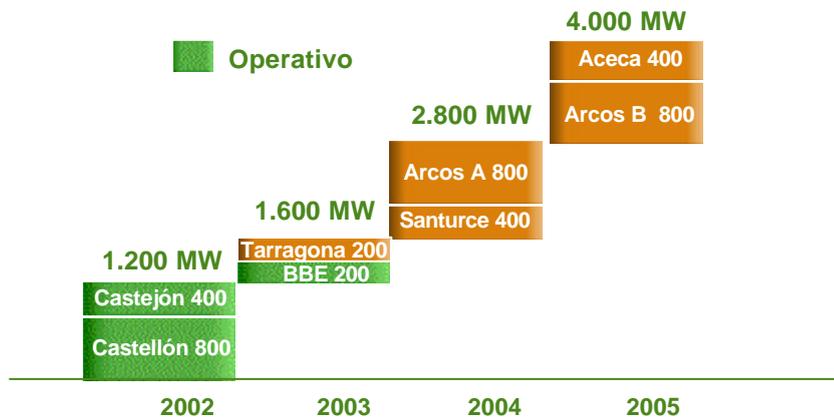
Crecimiento y transferencia de habilidades

Gasto Operativo Neto como % del Margen Bruto



Incremento de actividad y de eficiencia

Entrada del CCGT de BBE (200 MW)



...1.400 MW ya operativos

España necesita de 80 a 115 TWh adicionales en 2011

Escenarios de Crecimiento de Demanda (2002-2011)

	2002	2011 PEN	2011 4,0% TAMI	2011 4,5% TAMI	2011 5,0% TAMI
Demanda (TWh)	210	286	299	312	325
Demanda sobre PEN (TWh)	---	---	13	26	39
CCGTs necesarios (MW)	---	14.800	17.400	20.000	22.700
Renovables necesarios (MW)	---	14.000	14.000	14.000	14.000

800 MW en '06 y 800 MW en '07 para captar el incremento de demanda



...80% de nueva capacidad en zonas alto crecimiento

Renovables

Optimización
del Uso del
Capital



Más de 2.000 MW instalados...

MW instalados



... 2.600 MW a final de año

19

México

Optimización
del Uso del
Capital



1.121 MW adicionales adjudicados (Altamira V)

	MW	Operativo
Enertek	120 MW	✓
Monterrey	1.037 MW	✓
Altamira IV	1.036 MW	4T 2003
La Laguna	500 MW	2005
Altamira V	1.121 MW	2006
Total	3.814 MW	2006

Proyectos de Iberdrola en México

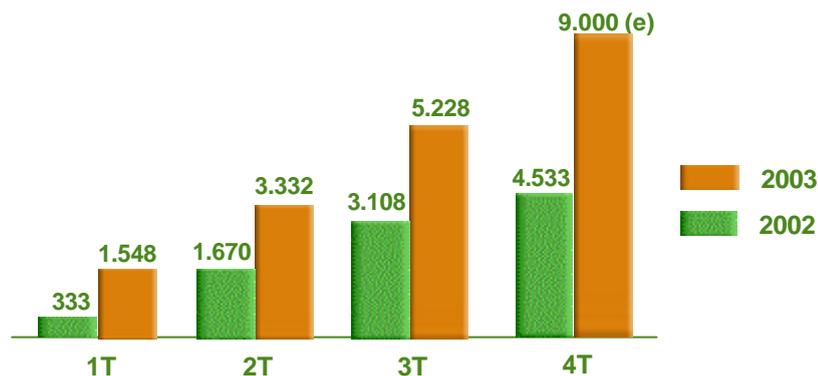


... Altamira IV (1.036 MW), operativo en 4T

20

Producción aumenta el 68% hasta septiembre

Producción Acumulada (GWh)



... con expectativas de duplicar a fin de 2003

21

Fidelización de clientes...

Power Line Communications

- Calidad a precios competitivos
 - 600 Kbps / 100 Kbps
- Optimización Riesgo/Beneficio
 - *Inversiones en función de demanda*
 - *Estrategia comercial integrada (mayorista y minorista)*
- Oferta a 30.000 clientes potenciales

Energía Verde

- Acceso a la energía verde para clientes finales
- 1ª eléctrica española en comercializar el producto
- Origen Verde certificado por RECS
 - *Gestionado por REESA en España*
- Total consistencia con imagen Iberdrola

...a través de nuevas herramientas comerciales

22

Claves del Período

Evolución del Plan Estratégico

Resultados Nueve Meses 2003

Conclusiones

Nueve Meses 2003
Magnitudes Básicas

<i>MM Eur</i>	9M 2002	9M 2003	Var %
Ventas Netas	7.351,7	7.032,8	-4,3
Margen Bruto	2.779,5	2.865,6	+3,1
Gasto Op. Neto	-783,0	-790,4	+0,9
EBITDA	1.885,0	1.956,7	+3,8
Beneficio Operativo (EBIT)	1.277,2	1.318,3	+3,2
Beneficio Ordinario	806,8	1.085,3	+34,5
Beneficio Neto	673,7	754,0	+11,9
Deuda Neta	11.145,4	10.445,6	-6,3
Cash Flow Operativo	1.266,5	1.418,0	+12,0

Cifra de Negocio - Grupo



Cifra de Negocio cae -4,3%...

MM Euros

Ventas Netas



Región	Cap. Instalada (MW)	Producción (GWh)	Venta Energía (GWh)
España	+7%	+17%	+7%
Internacional	+31%	+79%	+6%

... pese a incremento de actividad en todos los negocios

25

Cifra de Negocio - Generación y Renovables



Producción en España crece 16,6%...

	Producción (GWh)			Precios (cts Eur/KWh)		
	9M 2002	9M 2003	Var %	9M 2002	9M 2003	Var %
Régimen Ordinario	39.820	45.192	+13,5%	5,2	3,8	-25,4%
Renovables	1.219	2.292	+88,0%	7,3	6,7	-8,5%
Cogeneración	879	1.383	+57,3%	5,2	5,2	+0,6%
Total	41.918	48.867	+16,6%	5,3	4,0	-24,4%

...compensada por menores precios

26

Aprovisionamientos - Grupo



Aprovisionamientos se reducen -8,9%...

MM Eur

Aprovisionamientos



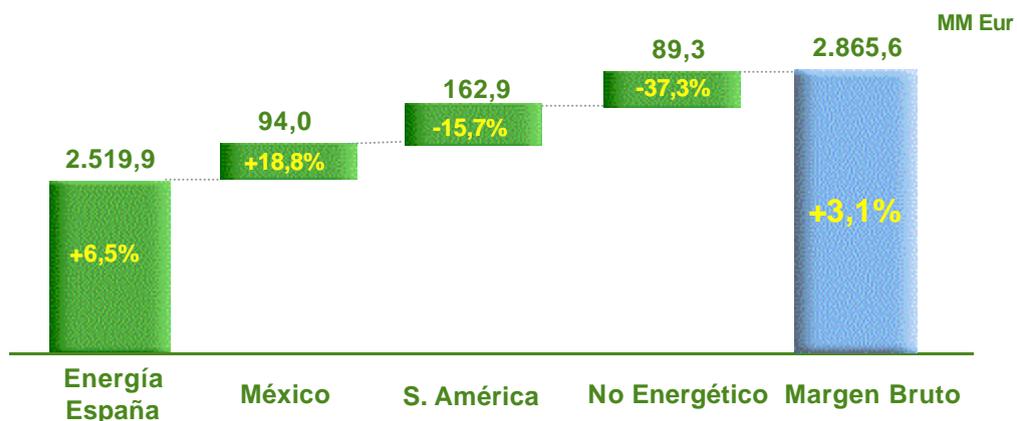
...compensando menor Cifra de Negocio

27

Margen Bruto - Grupo



... Margen Bruto aumenta 3,1%...



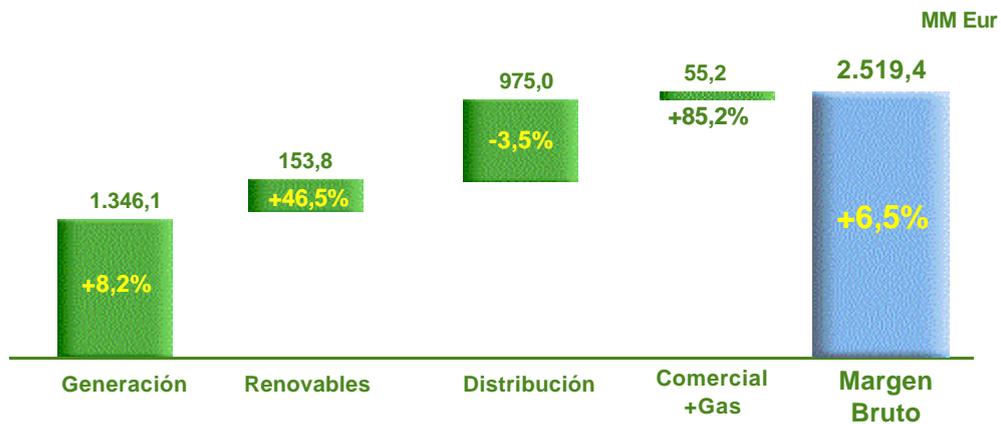
... impulsado por Energía España y México

28

Margen Bruto - Energía España



Buen comportamiento de Generación y Renovables...



... pese a efecto venta Red Alta Tensión (-52 MM Eur)

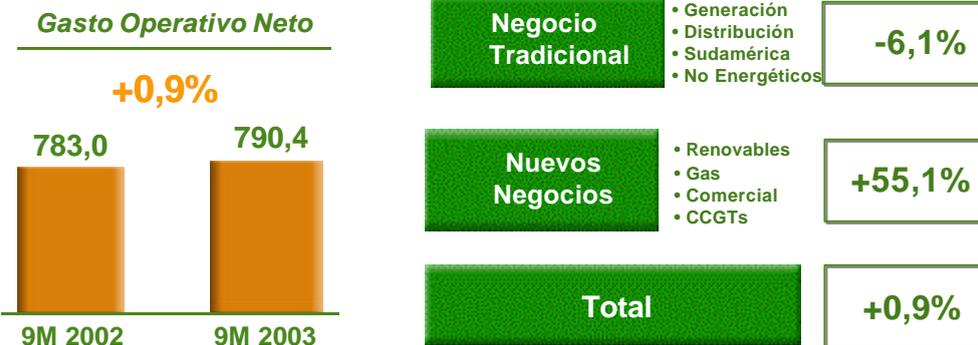
29

Gasto Operativo Neto - Grupo



Contención de costes

MM Eur



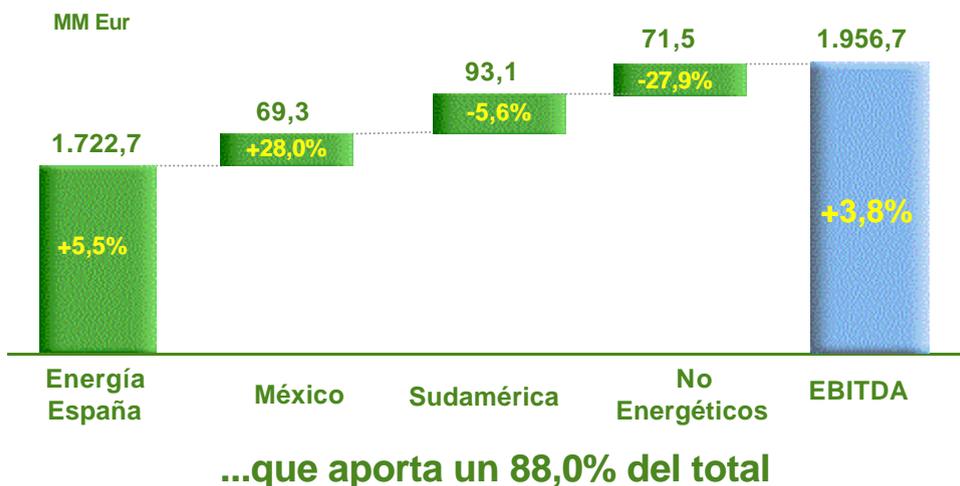
...eficiencia en negocio tradicional
compensa incremento nuevos negocios

30

EBITDA - Grupo



Alza del 3,8% impulsado por Energía España



31

EBITDA - Energía España



+ 5,5%: Generación aporta más del 50%...



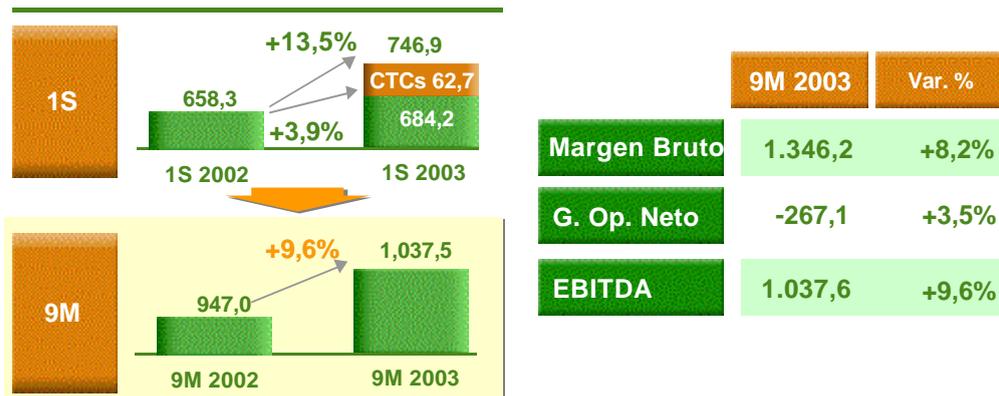
32

EBITDA - Generación España



Flexibilidad del mix de Generación

EBITDA Generación & CTCs



Aumento del 9.6% en EBITDA ; no CTCs

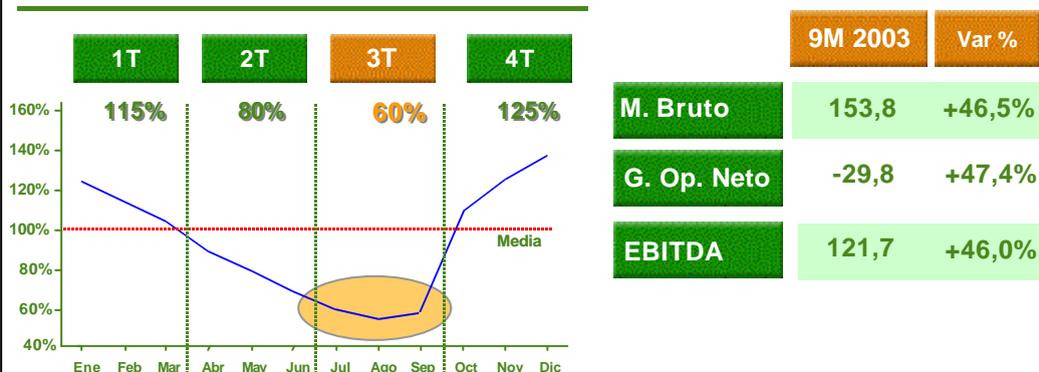
33

EBITDA - Renovables



EBITDA crece 46% con efecto estacionalidad 3T

Producción mensual como % de la Media Anual



Producción Oct '03, 47% mayor que media 3T

* Basado en una muestra representativa de 15 parques eólicos (c. 500 MW)

34

EBITDA - Distribución



Impacto desinversión Red AT...

MM Eur

	9M 2003	vs. 9M 2002	vs. 9M 2002 (homogéneo)
Margen Bruto	975,0	-3,5%	+3,6%
EBITDA	554,3	-7,0%	+3,3%
Bº Operativo	355,7	-14,7%	+5,2%

...y las mejoras de eficiencia

35

EBITDA - No Energéticos: APEX 2000



Estacionalidad del Negocio Inmobiliario...

MM Eur

	9M 2003	vs. 9M 2002
Margen Bruto	88,0	-19%
EBITDA	74,5	-7%
B. Operativo	71,9	-8%
B. Neto	53,8	+3%

Desglose de las Ventas 9M 2003



... y actividad del negocio contabilizada en
extraordinarios (19 MM Euros)

36

EBITDA - México



Resultados crecen en línea con la actividad

Aspectos Clave

- 1.157 MW operativos
- Pass through del coste del gas
- Aumento de Gastos Op. Netos en línea con las operaciones

Evolución EBITDA

Evolución de Negocio +44,2%

Impacto Tipo de Cambio -16,2%

Variación Total EBITDA +28,0%

México como %
de los FF.PP.

6,9%

México como %
de la Deuda

6,3%

... EBITDA 69,3 MM Eur (+28,0%)

37

EBITDA - Sudamérica



Señales de mejora a nivel operativo....

Aspectos Clave

- Recuperación de la Demanda: +8,6%
- Aumentos de tarifa (efect. Abril)
 - Coelba: +31,4%
 - Cosern: +11,5%
 - Celpe: +27,3%

Evolución EBITDA

Evolución de Negocio +24,8%

Impacto Tipo de Cambio -30,4%

Variación Total EBITDA -5,6%

Brasil como %
de los FF.PP.

8,0%

Brasil como %
de la Deuda

4,6%

...EBITDA 93,1 MM Eur (-5,6%)

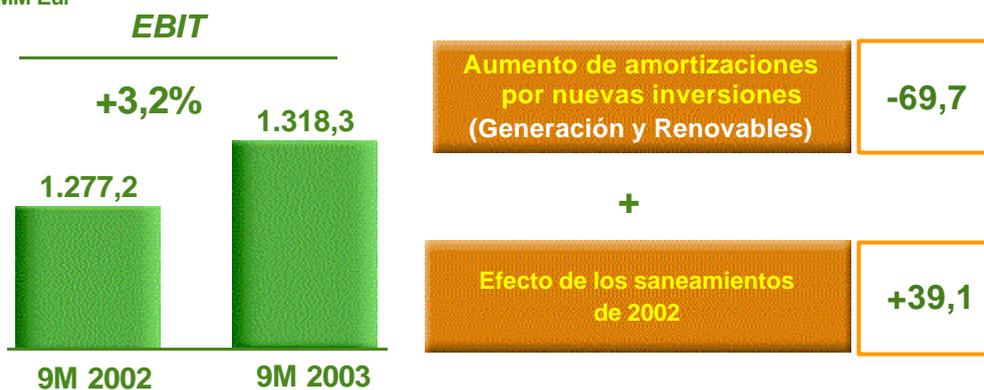
38

EBIT



+ 3,2%: Crecimiento del Resultado operativo...

MM Eur



... mayor actividad y mejoras de eficiencia

39

Gastos Financieros



Descenso pese a esfuerzo inversor

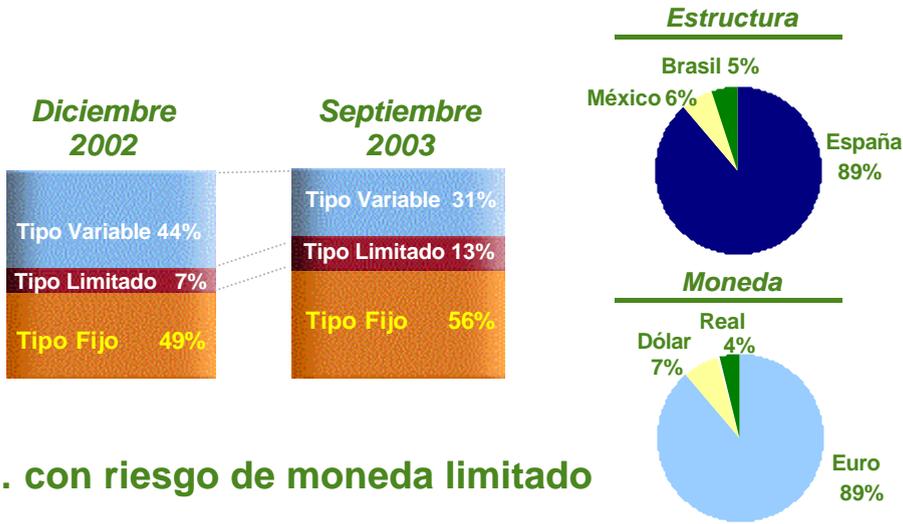
MM Eur



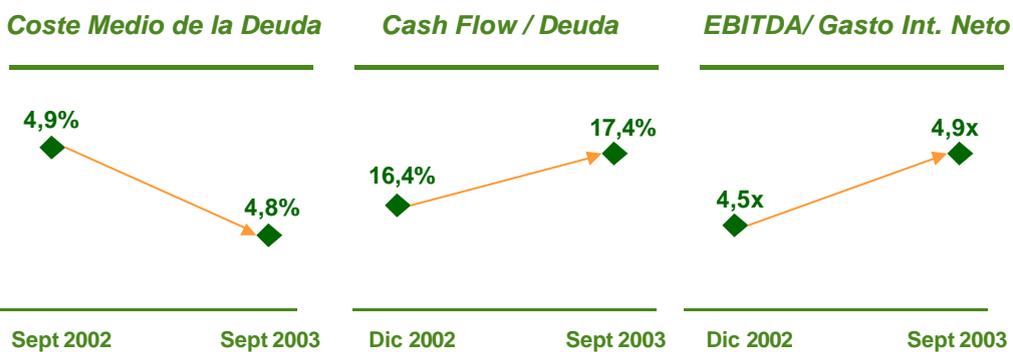
Gastos Financieros Netos caen 12,7% excluyendo el efecto de Telefónica

40

Fijando Deuda a bajos tipos de interés...



...con caída de Coste de Deuda



...mejorando ratios de cobertura

Optimizando la Estructura Financiera



Mejora de Resultados: Efecto de desinversiones...

MM Eur *Resultados de Compañías consolidadas por puesta en equivalencia*



Participaciones Financieras

- ➔ Desinversión de Repsol (no contribuye en 3T 2003)
- ➔ Mejora en resultados

No Energéticos

- ➔ Evolución IBV
- ➔ Venta 3% Gamesa
- ➔ Menor amortización F. Comercio por saneamientos 4T 2002

...y mejor evolución de negocio

Resultado Ordinario



Resultado Ordinario crece 34%



... por reducción de Gastos Financieros

45

Desinversión de Repsol-YPF: Condiciones



Venta participación en Repsol-YPF por 576 MM Eur

Entrada de Caja

- 462 MM hasta 3T '03
- 114 MM se cobran en 4T '03

Impacto en Resultados

- P. Equivalencia: No contribuye en 4T
- Extraordinarios 9M : 31 MM Eur en 3T
- Extraordinarios adicionales en 4T

Otros Efectos

- Bono Canjeable cubierto a través de Opciones Call Americanas

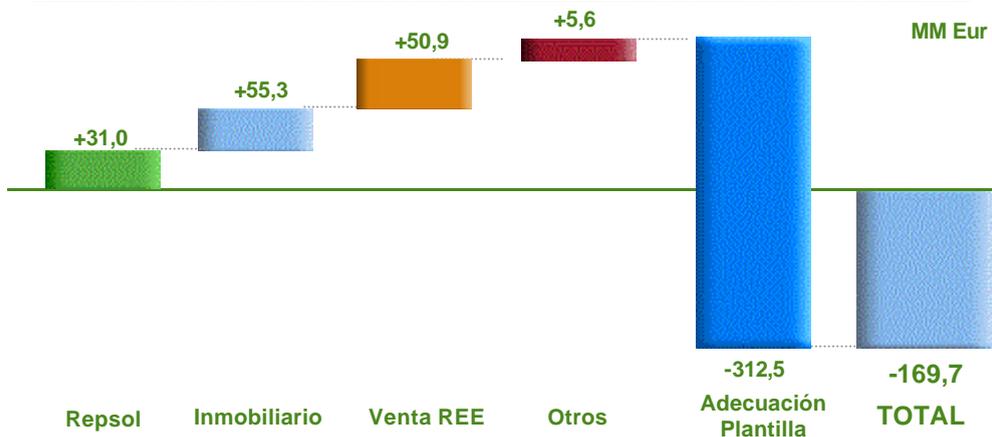
...20% del efecto total se reflejará en 4T

46

Resultados Extraordinarios



Plan Adecuación Plantilla totalmente provisionado



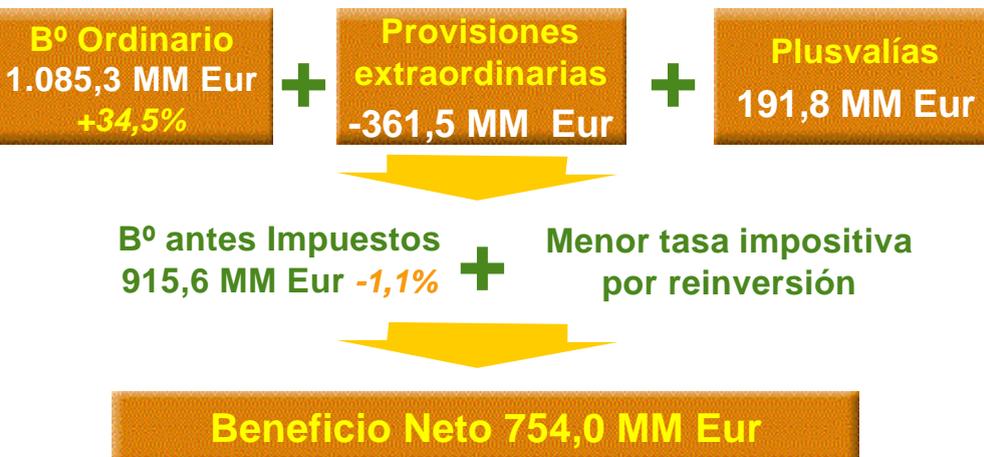
...plan de desinversiones '02-'06 completado

47

Beneficio Neto

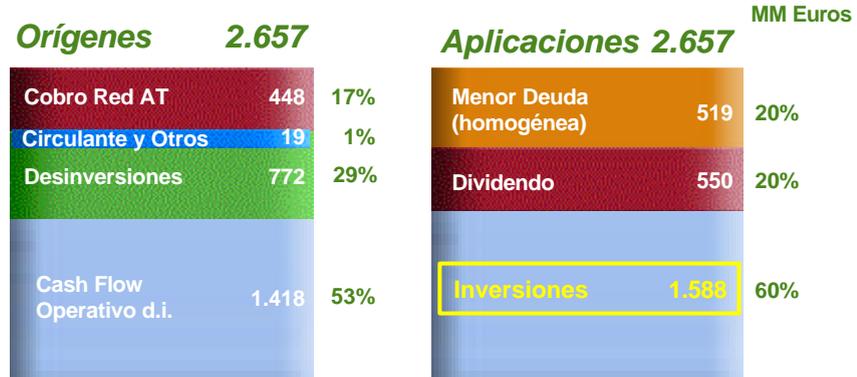


Beneficio Neto crece un 11,9%



48

Financiando inversiones y dividendos...



... Con Cash Flow Operativo y desinversiones

Claves del Período

Evolución del Plan Estratégico

Resultados Nueve Meses 2003

Conclusiones

Mejora de condiciones se reflejará en Resultados...



...en Negocio Doméstico y México



Propuesta* de Dividendo a cuenta 2003 +10%

(*) Se propondrá en reunión del Consejo de Administración de 10 de Diciembre

Disclaimer



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR LA COMPAÑÍA, ÚNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACION DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2003

LA INFORMACION CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO Y CUALQUIERA DE SUS DATOS SOBRE PROYECCIONES O ESTIMACIONES A FUTURO NO HAN SIDO VERIFICADOS DE FORMA INDEPENDIENTE, Y LA COMPAÑÍA NO SE RESPONSABILIZA DE NINGUNA MANERA DE QUE LA INFORMACION U OPINIONES CONTENIDAS EN EL PRESENTE DOCUMENTO SEAN EXACTAS Y COMPLETAS.

NI LA COMPAÑÍA, NI NINGUNO DE SUS ASESORES O REPRESENTANTES TENDRA RESPONSABILIDAD ALGUNA (POR NEGLIGENCIA O CUALQUIER OTRO TIPO) DE LOS DAÑOS O PERJUICIOS CUALESQUIERA, DERIVADAS DE CUALQUIER USO DEL PRESENTE DOCUMENTO O DE SU CONTENIDO O EN CONEXION CON ESTE DOCUMENTO.

ESTE DOCUMENTO NO REPRESENTA OFERTA ALGUNA O INVITACION A LOS INVERSORES PARA QUE COMPREN O SUSCRIBAN ACCIONES DE NINGUN TIPO Y, DE NINGUNA MANERA, CONSTITUYE LAS BASES DE CUALQUIER TIPO DE DOCUMENTO O COMPROMISO.