

Resultados Nueve Meses 2004

x2+

22 Octubre 2004



Índice



Claves del Periodo

Análisis de los Resultados

Consolidado

Por negocio

Conclusión

Mayor crecimiento en 3T: EBITDA +13,6% (673,3 MM Eur)

- Impulsado por Renovables
- Precios del pool: mejora en septiembre

EBITDA 9M +9,1% (2.134,3 MM Eur)

- Producción aumenta 13,2% con menor hidraulicidad en España (-27%)
- Mejora en el Negocio Internacional: EBITDA +44,9%
- Mejora en eficiencia: caída de Gastos Oper. Netos / Margen Bruto

Beneficio Neto 9M +13,2% (853,7 MM Eur)

3

**El Beneficio Neto crece 13,2%
impulsado por el Beneficio Operativo**

<i>MM Eur</i>	9M 2004	Variación absoluta	Var. %
Ventas Netas	7.526,2	+493,4	+7,0
Margen Bruto	3.104,2	+283,6	+8,3
Gastos Operativos Netos	-839,1	+48,7	+6,2
EBITDA	2.134,3	+177,6	+9,1
Beneficio Operativo (EBIT)	1.476,7	+158,4	+12,0
Beneficio Ordinario	1.216,1	+130,8	+12,1
Beneficio Neto	853,7	+99,7	+13,2

4

Aceleración del crecimiento en 3T: EBITDA +13,6%...

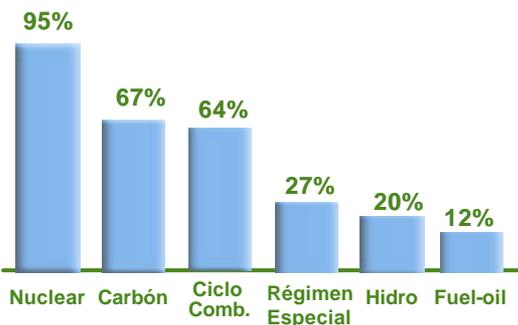
	1S 2004		3T 2004
EBITDA	+7,1%		+13,6%
Generación España	-7,1%	+	+5,4%
Renovables	+29,4%		+112,7%



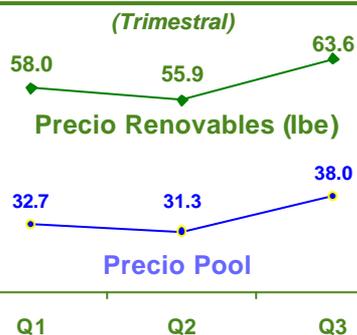
...conduce a subida del 9,1% en EBITDA 9M

Precios del pool mejoran en septiembre...

Factores de Carga 9M 2004



Precio Pool vs Precio Renovables Iberdrola



... media 9M todavía un 10% por debajo del año pasado pese a elevados factores de carga de energía térmica

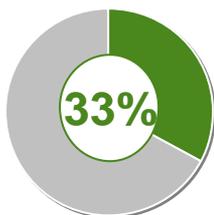
**Capacidad Instalada superior a 24.300 MW (+13%)
+40% desde inicio Plan Estratégico**

	<u>9M 2004</u>	<u>Adiciones Plan Estratégico</u>
España	21.691	+4.387
Régimen Ordinario	18.625	+2.537
Renovables & Cogen	3.066	+1.850
Latinoamérica	2.690	+2.446
Total	24.381	+6.883

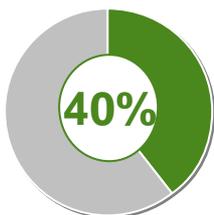
Más de 3.000 MW adicionales antes del fin de 2005

Sistema Eléctrico Peninsular

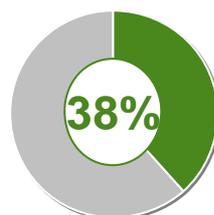
Capacidad Instalada



Energía Distribuida



Energía Comercializada
mercado liberalizado

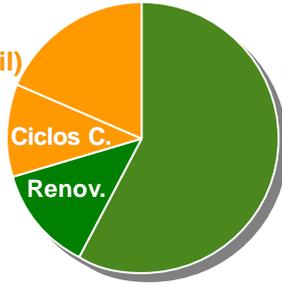


Cuotas de mercado de Iberdrola

Producción en España: 70% ingresos proceden de energías con bajo coste variable

*Cifra de Negocio – Producción España**

Energía alto coste variable
(Ciclos Comb., Carbón, Fuel-oil)
30%



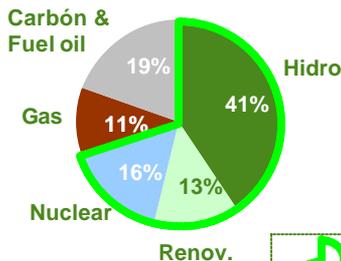
Energía bajo coste variable
(Hidro, Nuclear, Renovables)
70%

Bajo coste variable = producción libre de emisiones

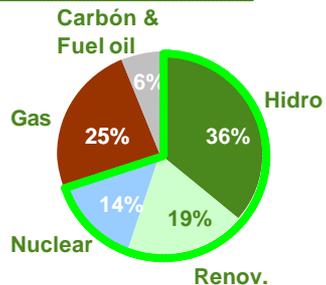
* Mercado diario + Pagos por Capacidad + Servicios Complementarios+Renovables

Mejorando nuestro mix de generación en España...

9M 2004 *Capacidad Instalada España* **2008e**



Sin emisiones,
Bajo coste variable



Mantenemos cuota en capacidad de bajo coste variable mientras sustituimos plantas térmicas ineficientes

Claves: mix de Generación



...para incrementar las ventajas competitivas de Iberdrola



64% de la producción de Iberdrola (2008e), libre de coste de combustibles

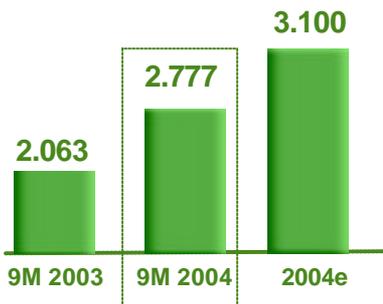
11

Renovables

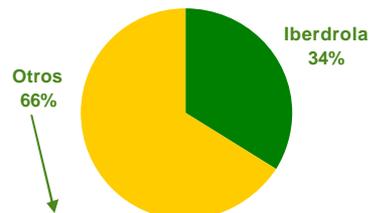


Iberdrola, compañía mejor posicionada: cuota del 34%

Capacidad Instalada (MW)



Mercado de energía eólica en España



100 agentes

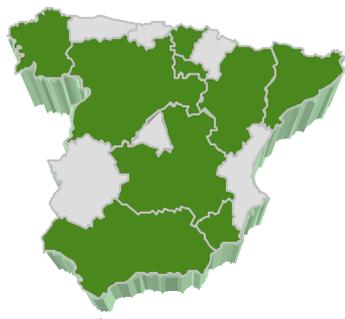
Ningún competidor con cuota superior al 10%

2.777 MW operativos

Más incrementos de capacidad esperados para fin 2004

12

Cartera actual asegura alcanzar el objetivo de hasta 5.500 MW en 2008



■ Presencia de Renovables Iberdrola

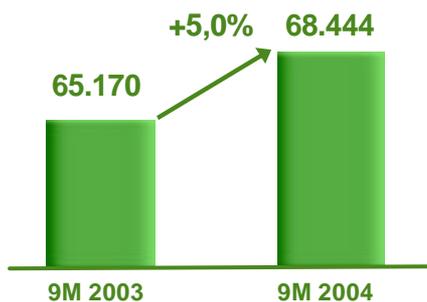
30 septiembre 2004



6,350 MW adicionales en proyecto (4.750 en España y 1.600 Internacional)

Calidad de servicio mejora un 15% con un 5% de mayor demanda

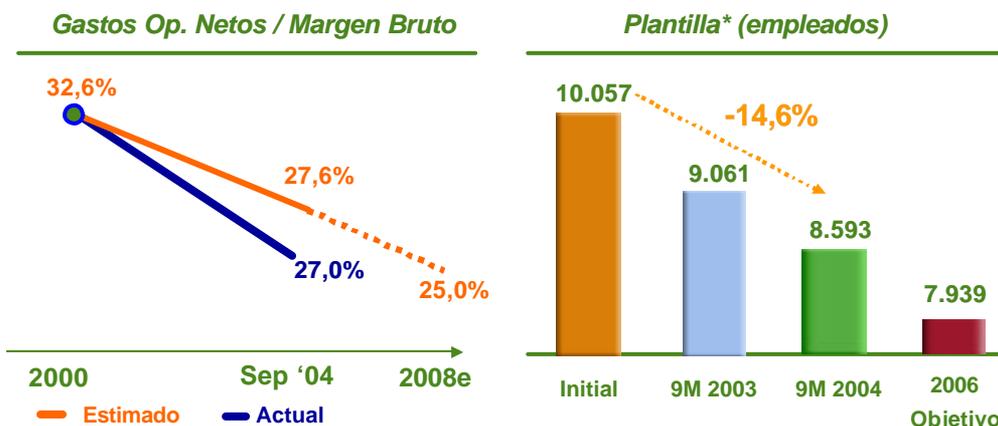
Evolución de la demanda



TIEPI(horas)- Calidad de servicio



Gastos Operativos Netos crecen 6,2%, 2 puntos menos que el Margen Bruto: mejoras de eficiencia continúan



(*) Negocio energético tradicional en España

15

A

Impulsando un cambio en el mix de producción en España

Situación actual

Real Decreto ya aprobado

- No se permiten pools en el S. Eléctrico
- '05-'07: esfuerzo adicional exigido a las compañías eléctricas:
 - Sectores industriales +13%
 - Compañías eléctricas -10%
- Ciclos Comb. Listados a Sept. '04 recibirán derechos

Temas pendientes

Asignación por planta

- RD ya fija criterios
- Menos derechos a:
 - “progresiva desaparición del fuel oil”
 - Centrales que han estado funcionando “más de 25-30 años”
 - “Plantas que (...) no tienen previstas inversiones (...) para incorporar tecnología de disminución de contaminantes
 - “Centrales térmicas menos eficientes (...) vinculadas (...) a carbón “

16

B Un modelo encaminado a mejorar la eficiencia de los activos de distribución

Remuneración que refleje la energía real distribuida

Incentivando la calidad de servicio

Reconociendo el esfuerzo inversor



Una mejor remuneración para el negocio de Distribución

C Necesidad de eliminar las ineficiencias en el pool

Eliminación de distorsiones

Precios que reflejen los costes marginales

Nueva capacidad que cubra las necesidades de energía previstas

→ En cantidad y localización

Tecnologías medioambientales eficientes

Incentivando las inversiones en generación eficiente

Claves del Periodo

Análisis de los Resultados

Consolidado

Por negocio

Conclusión

**Cifra de Negocio +7,0% hasta 7.526 MM Eur
Impulsado por fuerte actividad del Grupo**

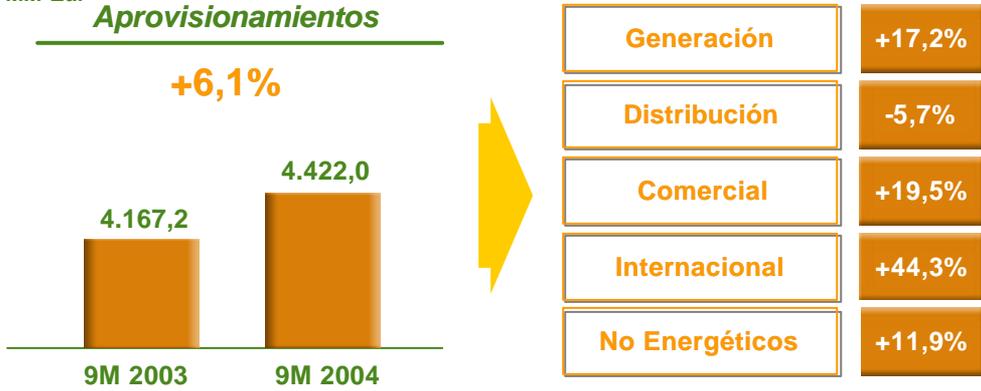


...pese a unos precios del pool un 10% más bajos

Aprovisionamientos crecen en 254,8 MM Eur (+6,1%)

MM Eur

Aprovisionamientos



Subida en Generación: cambios en el mix
Caída en Distribución: precios del pool más bajos

Margen Bruto crece un +8,3% hasta 3.104,2 MM Eur

MM Eur

Desglose Margen Bruto



Renovables representa un 14,5% del Margen Bruto de Generación en España

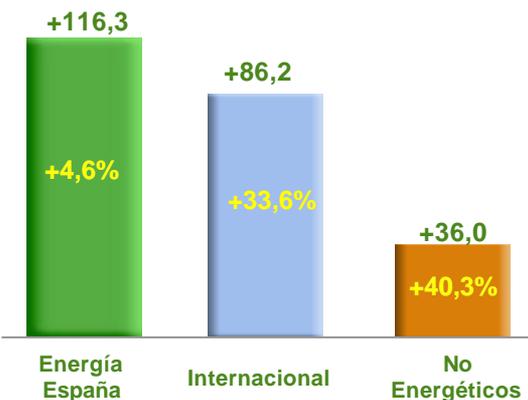
Margen Bruto



Renovables e Internacional suponen el 66% del crecimiento del Margen Bruto (+238,3 MM)

MM Eur

Crecimiento Margen Bruto



Crecimiento Margen Bruto (Energía España)

	9M '04	Var.
Generación + Comercial	+26,0	+1,9%
Distribución	+20,6	+2,1%
Renovables	+70,4	+45,8%

23

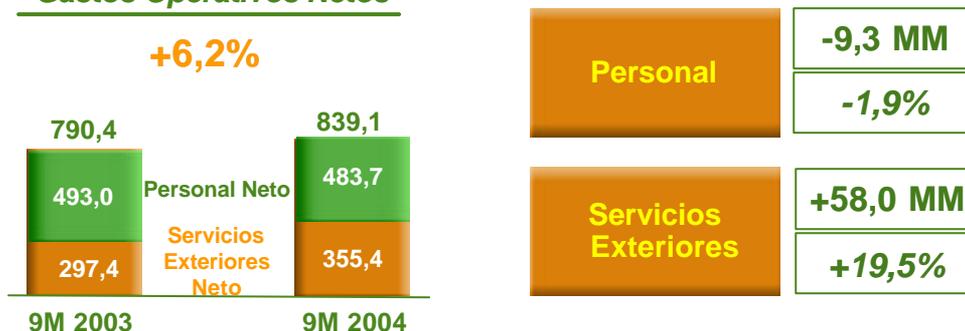
Gastos Operativos Netos



Gastos Operativos Netos +6,2%

MM Eur

Gastos Operativos Netos



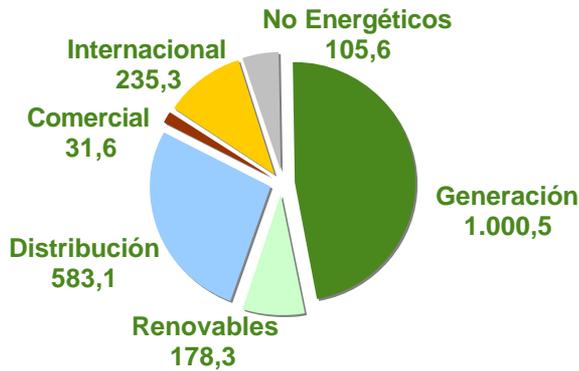
Crecimiento en Servicios Exteriores debido a las nuevas inversiones

24

EBITDA crece +9,1% hasta 2.134,3 MM Eur

MM Eur

Desglose EBITDA

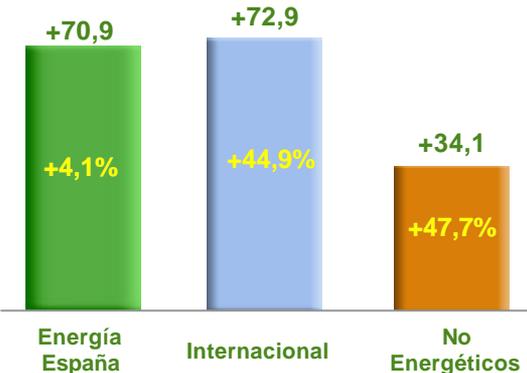


Renovables representa el 15,1% del EBITDA de Generación España

Renovables e Internacional suponen un 73% del crecimiento del EBITDA (+177,6 MM)

MM Eur

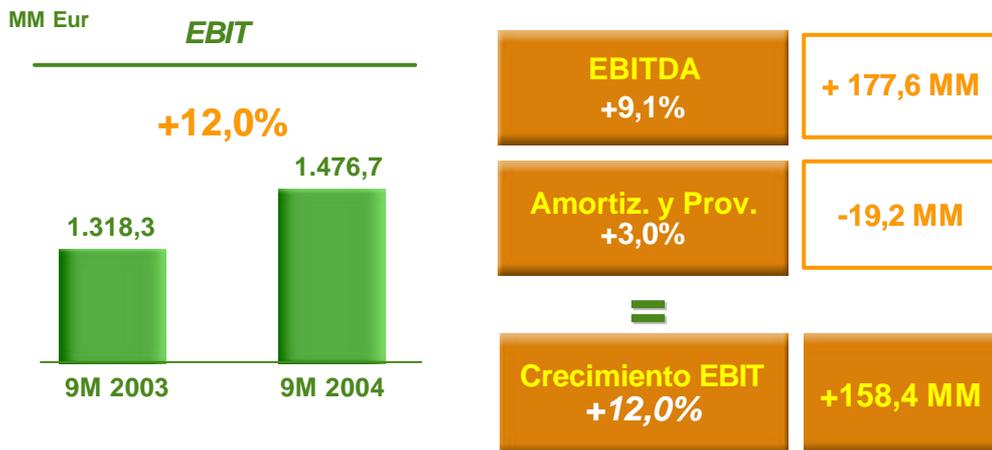
Crecimiento EBITDA



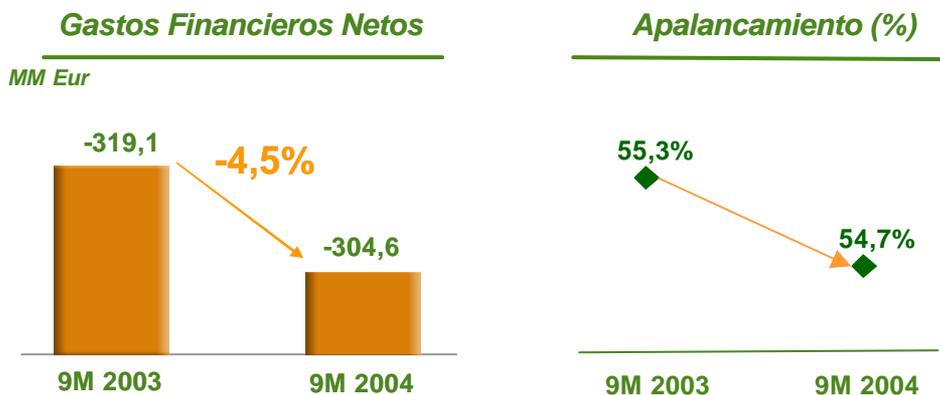
Crecimiento EBITDA (Energía España)

	9M '04	Var.
Generación + Comercial	-14,6	-1,4%
Distribución	+28,8	+5,2%
Renovables	+56,6	+46,5%

Crecimiento del Beneficio Operativo (EBIT): 12,0% hasta 1.476,7 MM Eur



Gastos Financieros Netos mejoran 4,5%

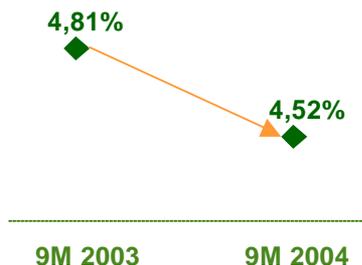
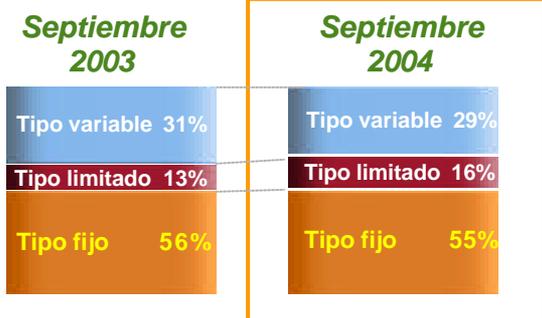


El Apalancamiento cae desde 55,3% hasta 54,7%

Reducción del coste de la deuda y mantenimiento de bajo riesgo de tipo de interés y divisa

Estructura de tipos de interés

Coste de la deuda (%)

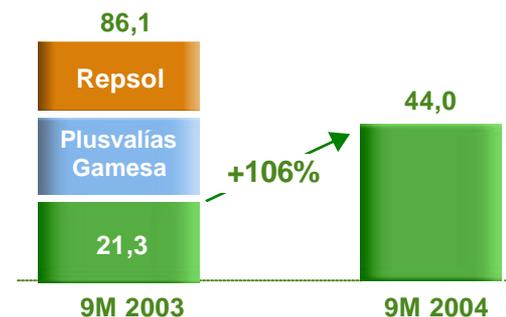


Incrementando la vida media de la deuda en 0,5 años hasta 4,1

44,0 MM Eur (+106% excluyendo las ventas de Repsol y Gamesa en el 2003)

MM Eur

Resultados de Compañías Consolidadas por Puesta en Equivalencia

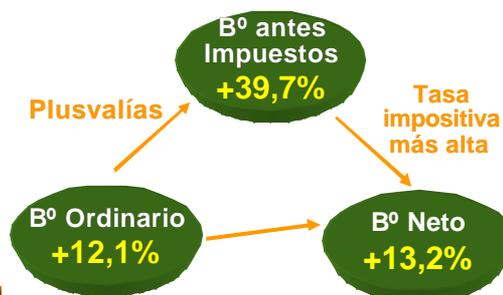


Beneficio Neto crece un 13,2% hasta 853,7 MM Eur ...

Del B° Ordinario al Beneficio Neto

Beneficio Ordinario	1.216,1	+12,1%
+ Extraordinarios	+62,9	n/a
= Beneficio antes Impuestos	1.279,0	+39,7%
+ Impuestos y Minoritarios	-418,7	+166,5%
= Benef. Neto	853,7	+13,2%

Motores del crecimiento Beneficio Neto



... incremento de 15 puntos en la tasa impositiva hasta 32,7%

Claves del Periodo

Análisis de los Resultados

Consolidado

Por negocio

Conclusión

**La producción sube 1,8%
pese a una hidráulicidad un 27% más baja**

Producción Reg. Ordinario (GWh)

	9M 2004	Variac.
Hidro	11.163	-27%
Nuclear	20.019	+8%
Ciclos C.	6.047	+82%
Carbón	5.297	+19%
Oil/Gas	1.801	-12%
TOTAL	44.327	+1,8%

*Coste combustible y
precio de generación*

(Eur/MWh)

	9M 2004	9M 2003
Nuclear	3,3	3,5
Ciclos C.	25,9	28,5
Carbón	23,2	17,4
Oil/Gas	42,4	45,3
Precio	35,7	38,6

**El incremento de producción
de los ciclos combinados equilibra el mix**

33

**Subida del 5,4% en EBITDA 3T mejora
el crecimiento desde el -7,1% en 1S al -3,6% en 9M**

Evolución Tercer Trimestre

	Q3 2004	%
Margen Bruto	416,4	+4,7%
Gastos Op. N.	-95,5	+7,1%
EBITDA	306,3	+5,4%

Claves Financieras

	9M 2004	%
Margen Bruto	1.330,3	-1,2%
Gastos Op. N.	-284,8	+6,7%
EBITDA	1.000,5	-3,6%

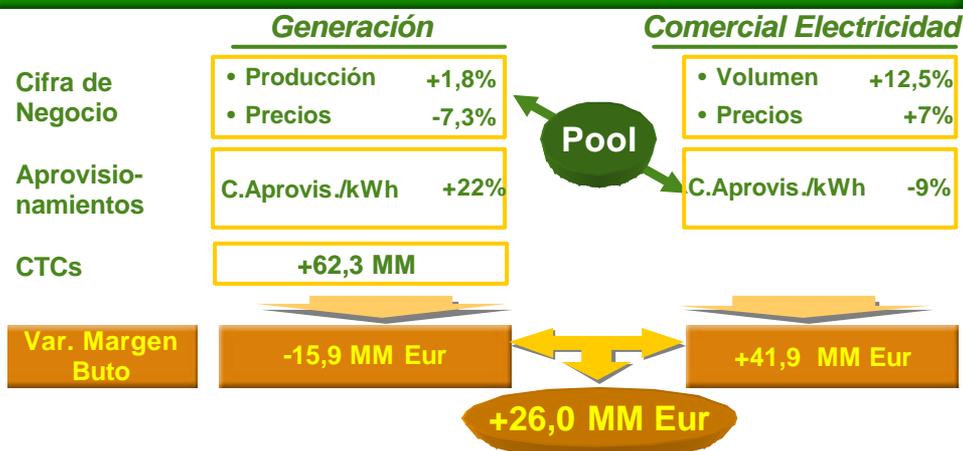
Consecuencia de la evolución del pool

34

Resultados por Negocios Generación y Comercial



Margen Bruto crece 1,9% hasta 1.427,1 MM Eur



El sólido Negocio Comercial se beneficia de bajos precios del pool

35

Resultados por Negocios Comercial España



EBITDA alcanza 31,6 MM Eur

Claves Operativas

Electricidad	Gas
<ul style="list-style-type: none"> • Comercial: 1/3 ventas totales electricidad • 22.240 GWh vendidos a 370.000 clientes 	<ul style="list-style-type: none"> • 2º agente en España: cuota del 10,3% • 23.730 GWh vendidos
Margen Bruto 90,9 MM Eur	Margen Bruto 6,2 MM Eur

Claves Financieras

	9M '04	%
Margen Bruto	97,1	+75,9%
Gastos Op.N.	-50,0	+27,6%
EBITDA	31,6	+243,5%

Margen Bruto total: 97,1 MM Eur

36

Gas : Flexibilidad de suministro



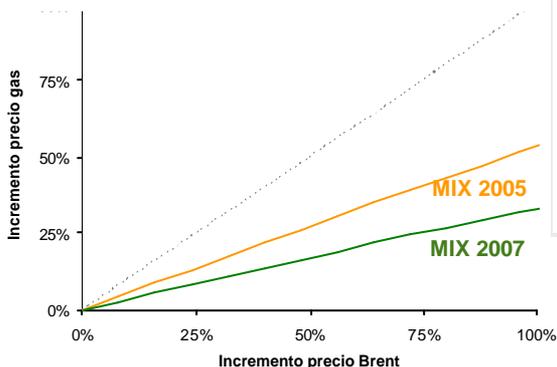
**En 2005, FLEXIBILIDAD contratos gas IBERDROLA
 equivalente a factor de carga CCGTs de 2.150 horas**

Gas : Exposición a precio del petróleo

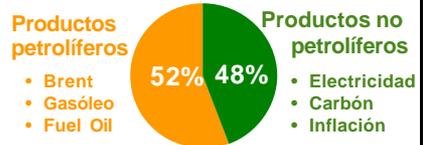
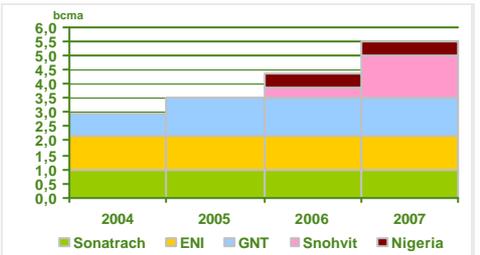


**Los contratos permiten mitigar
 los altos precios del petróleo**

Sensibilidad Gas vs. Brent



Cartera aprovisionamiento gas y fórmulas indexación precios



Resultados por Negocios - Renovables



3T: EBITDA crece +112,7% debido a mayor producción (+66,6%) y mejores precios (+24,7%)

	1S	3T	9M
Producción	2.729 GWh	1.077 GWh	3.806 GWh
Precios*	57,0	+ 63,6	58,9
EBITDA	125,5	52,8	178,3

* Eólica + minihidráulica

39

Resultados por Negocios - Distribución



EBITDA +5,2% impulsado por mejoras eficiencia

MM Eur

Claves Operativas

Mayor retribución regulada
Mejoras eficiencia (ERE)
Mejora Resultado Operativo

Claves Financieras

	9M 2004	%
Margen Bruto	995,6	+2,1%
Gastos Op.N.	-350,7	-2,7%
EBITDA	583,1	+5,2%

Gastos Operativos Netos bajan 2,7%

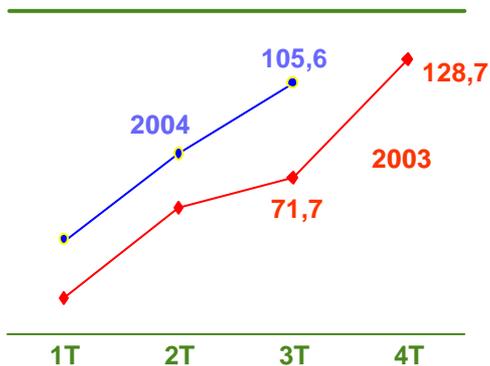
40

Resultados por Negocios Neg. no Energéticos



EBITDA crece un 47,7% por mayor actividad en promociones inmobiliarias

EBITDA acumulado



Claves Financieras

	9M 2004	%
Margen Bruto	125,4	+40,3%
Gastos Op. N.	-18,2	+29,0%
EBITDA	105,6	+47,7%
Desglose Ingresos		
Promociones	81%	
Venta activos	11%	
Alquileres	8%	

Evolución de acuerdo a previsiones para 2004

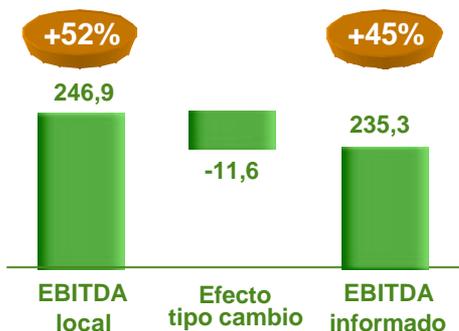
41

Resultados por Negocios - Internacional



EBITDA crece un 44,9% hasta 235,3 MM Eur

Efecto depreciación divisa



Claves Financieras

	9M 2004	%
Margen Bruto	343,1	+33,6%
Gastos Op. N.	-103,7	+13,8%
EBITDA	235,3	+44,9%

... y un 52% excluyendo efecto tipo de cambio

42

Fuerte incremento de actividad y mejoras de eficiencia

	Brasil	México-Guatemala
Evolución del Negocio	↑ Crec. Ventas Elect.: +7,5%	↑ Nueva capacidad: Altamira
	↑ Incremento tarifas: >10%	↑ Alta disponibilidad C. Comb.
	↑ Nueva capacidad: Itapebí, Termope	↓ Deprec. moneda (-6%)
Contribución a los Estados Financieros	EBITDA (MM Eur) 122,6	EBITDA (MM Eur) 112,7
	% de la deuda 6,0%	% de la deuda 5,3%
	% del Equity 8,9%	% del Equity 6,7%

43

Índice

Claves del Periodo

Análisis de los Resultados

Consolidado

Por negocio

Conclusión

44

Claves 9M 2004

Renovables e Internacional, motores del crecimiento

- Contribuyen un 73% al incremento del EBITDA

Energía España: subida del EBITDA pese a condiciones desfavorables

- Sube 4,1% pese a baja hidráulica y bajos precios
- Invertiendo la tendencia en 3T

Mejoras de Eficiencia: Gastos Operativos crecen por debajo del Margen Bruto

2004: temas principales

Incremento capacidad en Renovables:
3.100 MW a final de año

Significativa mejora mercado mayorista:
Efecto en precios

Fuerte crecimiento de la demanda:
+4,3% hasta el 15 de octubre

Creciente contribución del Negocio Internacional

Crecimiento de doble dígito en beneficio y dividendos

Aviso Legal



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR LA COMPAÑÍA, ÚNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACIÓN DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2004

LA INFORMACIÓN 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 INFORMACIÓN U OPINIONES CONTENIDAS EN EL PRESENTE DOCUMENTO SEAN EXACTAS Y COMPLETAS.

NI LA COMPAÑÍA, NI NINGUNO DE SUS ASESORES O REPRESENTANTES TENDRÁ 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 CONEXIÓN CON ESTE DOCUMENTO.

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

Resultados Nueve Meses 2004

x2+



ANEXO PNA

Carácter de la asignación por instalaciones

La asignación de derechos a las instalaciones no determinará la mayor o menor utilización de las centrales de carbón y gas

Condicionada por los mercados internacionales de CO₂, carbón y gas

En la práctica, la asignación gratuita de derechos supone una compensación económica a las diferentes tecnologías y agentes

La Administración con sus actuaciones puede condicionar

Las futuras inversiones necesarias para garantizar:

- La existencia de un mix de producción que permita cumplir con los objetivos establecidos en el PNA
- La seguridad de suministro

Los ciclos combinados son necesarios para garantizar la seguridad de suministro



Todas las centrales de ciclo combinado previstas para 2005 son NECESARIAS

Los ciclos combinados aportarán un 12 % de la demanda nacional en 2004



Informe Marco CNE (Marzo 2004)

Necesidades 2005 CCGTs: 10 GW

CCGTs Operativos Diciembre 2003: 4,4 GW
Previstos Diciembre 2005: 10,5 GW

Es necesario no frenar el necesario proceso inversor

En el año 2010 se necesitarán 18.500 MW de centrales de ciclo combinado

51

Modelo de asignación 2005-2007



Asignación que incentiva la renovación del parque generador

Asignación de derechos en función de potencia instalada a:

Las centrales de ciclo combinado de gas
Las centrales de carbón de menos de 25 años

No asignación de derechos a:

Las centrales de fuel-oil
Las centrales de carbón de más de 25 años

Asignación que prima el esfuerzo inversor realizado por los agentes en las nuevas instalaciones que hacen posible la reducción de emisiones

52

Participación de los agentes en el actual proceso inversor



Nueva Potencia de CCGTs en el sistema peninsular (MW b.a. CCGTs a 31/12)

	 IBERDROLA	 endesa			 Viesgo Grupo Enel		Otros	
2002	796	777	0	412	0	779	0	
2003	579	373	0	0	0	0	597	
2004	1.368	0	380	0	0	380	585	
2005	1.188	0	1.139	0	0	380	759	
2006	820	0	380	0	0	0	1.898	
2007	820	0	0	0	0	1.139	0	
TOTAL	5.571	1.149	1.898	412	0	2.677	3.840	15.546
	36%	7%	12%	3%	0%	17%	25%	