

# Resultados Año 2003

**x2+**

10 Febrero 2004



Índice



**Claves del Período**

**Resultados 2003**

**Perspectivas 2004**

**Actualización Estratégica**

**Conclusión**

2

## Claves del Período



**La Producción aumenta 20% ...**

**... y los Gastos Operativos Netos crecen 2,8%**

**EBIT crece 16,6% y el Cash Flow Operativo aumenta 12,7%**

**La Deuda Neta cae 309 MM Eur ...**

**...tras inversiones de 2.629 MM Eur durante el período**

**Menores Extraordinarios (-451 MM Eur interanuales)**

**Beneficio Neto aumenta 10,1% hasta 1.060 MM Eur**

**Marca más valorada entre las eléctricas: Liderando la liberalización**

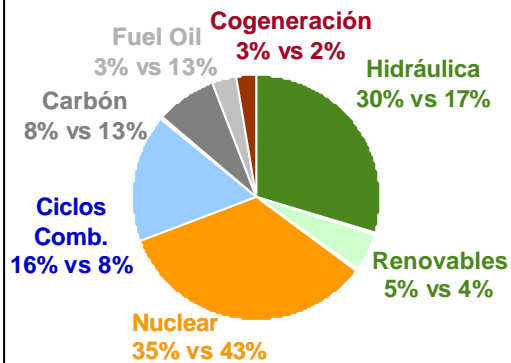
3

## Claves del Período



**La Producción del Grupo aumenta un 20%**

**Mix de Producción  
2003 vs 2002**



	GWh	vs '02
Ciclos Comb.	12.091	+149%
Renovables	3.923	+81%
Hidráulica	21.840	+105%
Nuclear	25.874	-2%
Carbón	6.058	-25%
Fuel Oil	2.437	-70%
Cogeneración	1.881	+37%
<b>TOTAL</b>	<b>74.104</b>	<b>+20%</b>

4

## Claves del Período



**5.240 MW adicionales desde 2001 (+30%)**

	<u>MW</u>	<u>vs '01</u>		<u>MW</u>
<b>España</b>	<b>20.288</b>	<b>+2.984</b>	<b>Ciclos Combinados</b>	<b>3.793</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>2.500</b>	<b>+2.256</b>	<b>Renovables</b>	<b>2.257</b>
México	2.193	+2.073	Hidráulica	8.969
Sudamérica	307	+183	Nuclear	3.331
<b>TOTAL</b>	<b>22,788</b>	<b>+5,240</b>	<b>Carbón</b>	<b>1.247</b>
			<b>Fuel Oil</b>	<b>2.902</b>
			<b>Cogeneración</b>	<b>289</b>
			<b>TOTAL</b>	<b>22,788</b>

**Más de 24,000 MW gestionados**

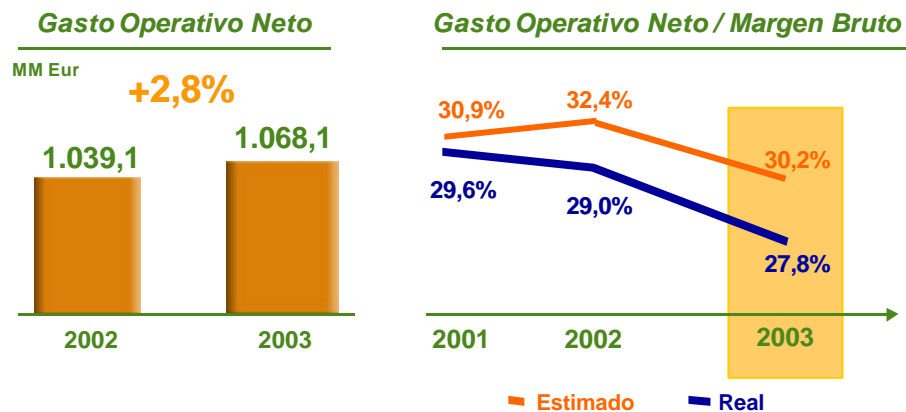
C. Combinados: 4.593 MW; Renovables: 2.447 MW; Cogen : 423 MW

5

## Claves del Período



**...con incrementos de eficiencia**

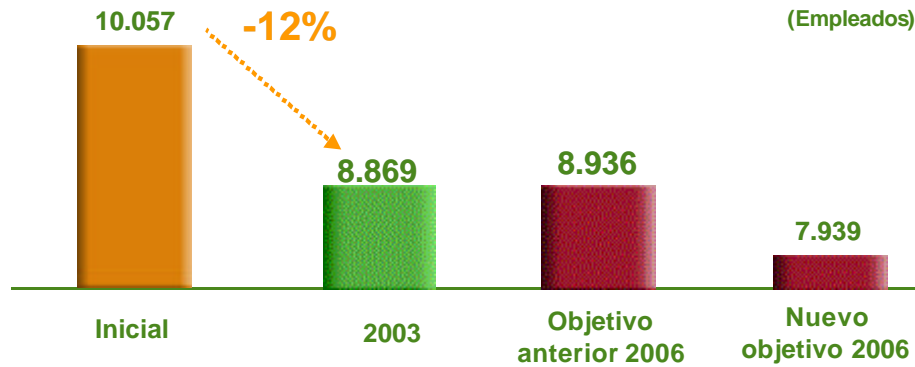


6

## Claves del Período



**Desde inicio Plan Estratégico: 12% menos plantilla\***



**Reducción hasta 2006 ya provisionada**

(\*) Negocio energético tradicional de España

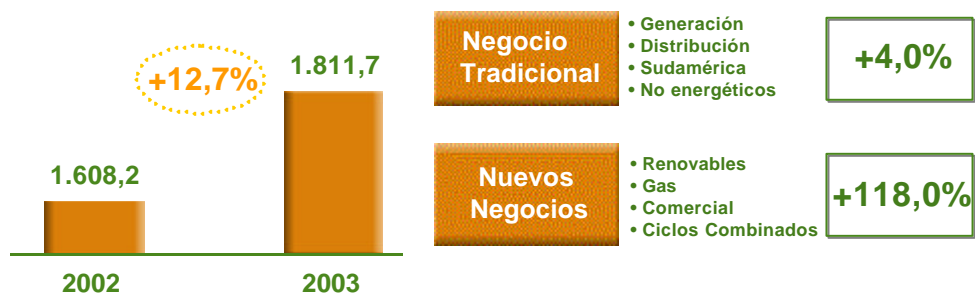
7

## Claves del Período



**Generación de Caja +12,7%**

**Cash Flow Operativo (MM Eur)\***



**...crece la contribución de los nuevos negocios**

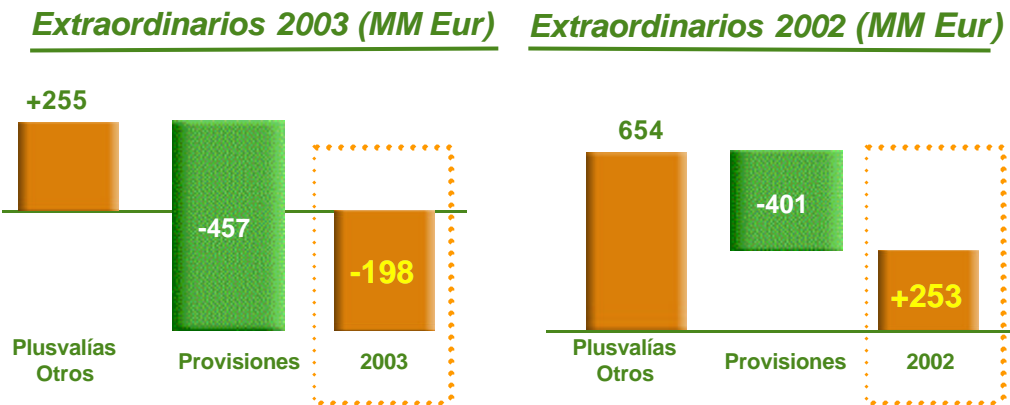
(\*) Beneficio Neto + Depreciación y Amortización + Provisiones – Ingresos de Capital - Extraordinarios

8

Claves del Período



**Disminución interanual de Extraordinarios:  
-451 MM Eur**



**...por provisiones del Plan de Adecuación de Plantilla**

9

Claves del Período



**El Beneficio Neto crece 10,1% hasta 1.060,3 MM Eur...**

	Resultado operativo	Beneficio Neto	Activos
España	90,2%	92,4%	85,9%
Latinoamérica	9,8%	7,6%	14,1%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**...Impulsado por el negocio doméstico  
y con Latinoamérica doblando su contribución**

10

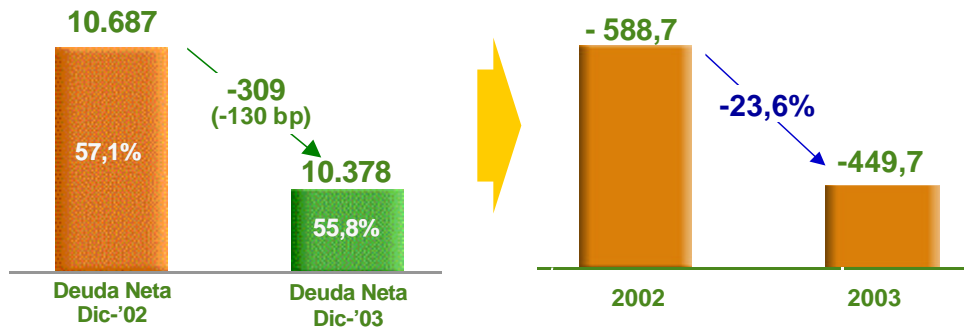
## Claves del Período



**Apalancamiento baja de 57,1% hasta 55,8%**

**Deuda y Apalancamiento (MM Eur)**

**Resultado Financiero (MM Eur)**



**Resultado Financiero mejora en un 23,6%**

11

## Claves del Período



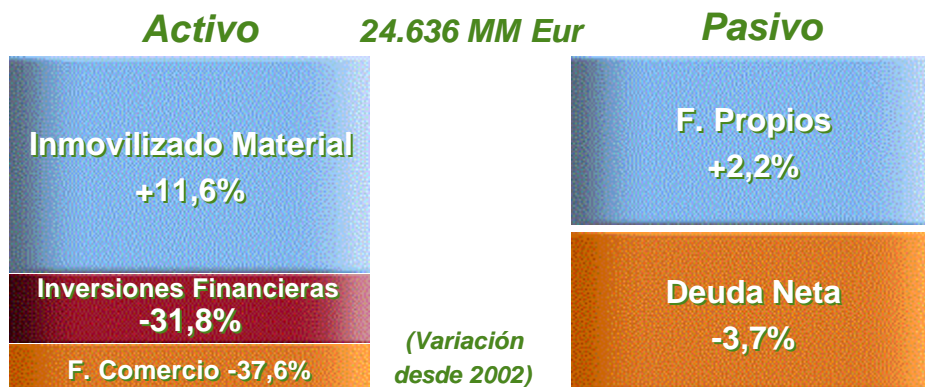
**Esfuerzo inversor: 2.629 MM Eur...**

	Generación	Distribución	Otros	Total
España	1.425	519	338	2.282
México	251	6	-	257
Brasil	35	55	-	90
<b>Total</b>	<b>1.711</b>	<b>580</b>	<b>338</b>	<b>2.629</b>

**... 87% en España**

12

### Manteniendo la fortaleza del Balance



**Más Activos con menos Deuda  
Fondo de Comercio, sólo un 1% del Activo**

13

### La mejor imagen de marca entre las eléctricas españolas\* ...

- ➔ Marca más valorada entre las eléctricas españolas\*
- ➔ 5ª más valorada entre todos los sectores en España
- ➔ Marca valorada en más de 450 MM Eur
- ➔ Marca líder en todos los parámetros:
  - Calidad
  - Ética
  - Relevancia
  - Capacidad de ofrecer servicios adicionales
  - Garantía
  - Responsabilidad Social
  - Identificación

Logros en los mercados liberalizados

- ➔ Cuota del 38,3% en electricidad y del 8,2% en gas
- ➔ Nuevas iniciativas:
  - ➔ Lanzamiento con éxito de Energía Verde

**Haciendo de la liberalización una oportunidad de negocio**

(\*) Fuente: Análisis Grupo Pearson - Recoletos

14

**Claves del Período**

**Resultados 2003**

**Perspectivas 2004**

**Actualización Estratégica**

**Conclusión**

**Año 2003**  
**Magnitudes Básicas**

<i>MM Eur</i>	2002	2003	Var %
Ventas Netas	9.594,3	9.448,6	-1,1
Margen Bruto	3.585,1	3.846,8	+7,3
Gasto Op. Neto	-1.039,1	-1.068,1	+2,8
EBITDA	2.398,6	2.617,0	+9,1
Beneficio Operativo (EBIT)	1.564,2	1.823,4	+16,6
Beneficio Ordinario	1.019,4	1.478,8	+45,1
Beneficio Neto	962,6	1.060,3	+10,1



## Cifra de Negocio - Grupo



### Cifra de Negocio disminuye 1,1%...

MM Eur

#### Cifra de Negocio



#### Claves Operativas

	Capacidad (MW)	Producción (GWh)	Energía vendida (GWh)
<b>España</b>	+7,3%	+14,5%	+6,7%
<b>Internacional</b>	+78,2%	+92,7	+5,5%
<b>Total</b>	<b>+12,2%</b>	<b>+20,3%</b>	<b>+6,5%</b>

...con fuerte incremento de actividad

17

## Cifra de Negocio - Generación y Renovables



### La Producción en España crece 14,5%...

	Producción (GWh)			Precios (cts Eur/KWh)		
	2003	2002	Var %	FY 2003	FY 2002	Chge %
<b>Régimen Ordinario</b>	59.794	53.736	+11,2%	3,8	4,8	-21,2%
<b>Renovables*</b>	3.923	2.173	+80,5%	6,0	6,9	-12,9%
<b>Cogeneración*</b>	1.881	1.376	+36,7%	5,1	5,3	-4,7%
<b>Total</b>	<b>65.598</b>	<b>57.285</b>	<b>+14,5%</b>	<b>4,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-18,9%</b>

...compensada por menores precios  
Sin imputación de CTCs

\*Atribuible a Iberdrola

18

## Aprovisionamientos - Grupo



**Aprovisionamientos se reducen 6,1%**

MM Eur

### Aprovisionamientos

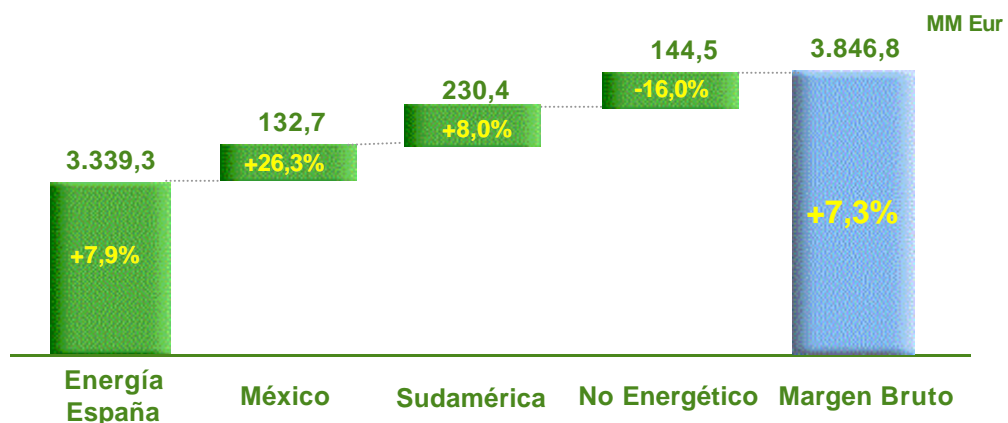


19

## Margen Bruto - Grupo



**Margen Bruto aumenta 7,3%...**



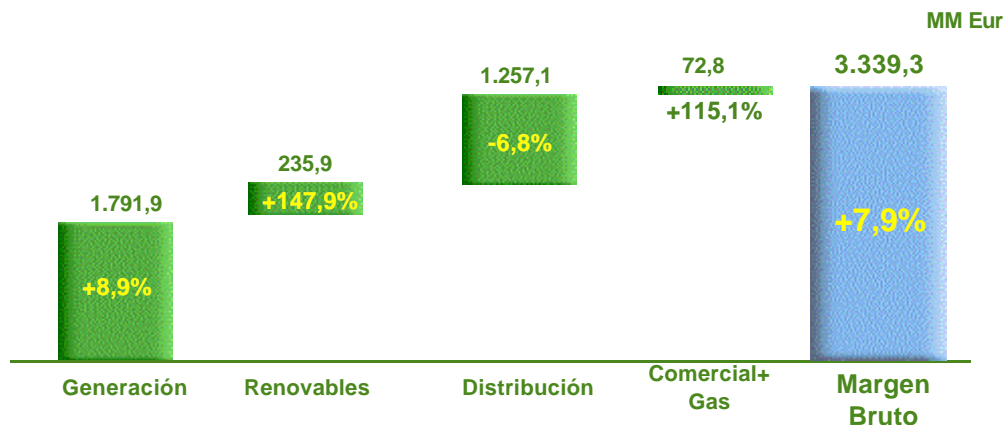
**... Impulsado por nuestros negocios principales**

20

## Margen Bruto – Energía España



### Buen comportamiento de Generación y Renovables...



... y -141 MM Eur no recurrentes en Distribución  
(Venta Red Alta Tensión y reliquidaciones '01-'02)

21

## Gastos Operativos Netos - Grupo

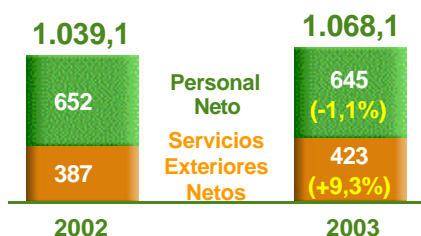


### Control de costes en el negocio tradicional

MM Eur

#### Gasto Operativo Neto

+2,8%



Negocio Tradicional

-4,9%

Nuevos Negocios

+78,7%

**TOTAL**

+2,8%

**Personal -1,1%: Mejora en Eficiencia**  
**Servicios Exteriores +9,3%: Nuevas Inversiones**

22

## EBITDA - Grupo



**EBITDA crece 9,1% (+10,7% en moneda local)**

MM Eur	2003	Variación
Negocio Tradicional	2.289,4	+5,3%
Nuevos Negocios	365,4	+143,4%
EBITDA exc. devaluación	2.654,8	+10,7%
Impacto devaluación	-37,4	
<b>EBITDA</b>	<b>2.617,0</b>	<b>+9,1%</b>

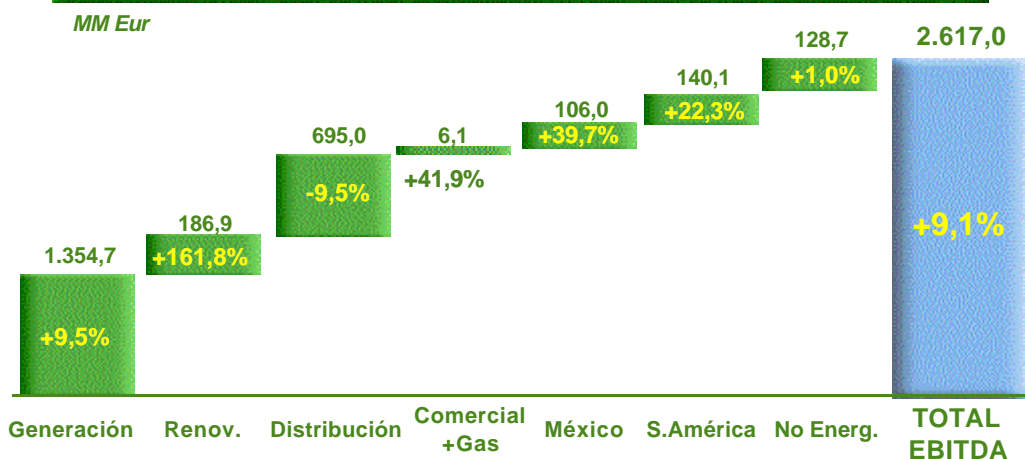
... incluyendo reliquidación no recurrente en Distribución (-49 Mill Euros)

23

## EBITDA - Por Negocios



**Crecimiento de EBITDA en todos los negocios...**



... excepto Distribución por impactos no recurrentes

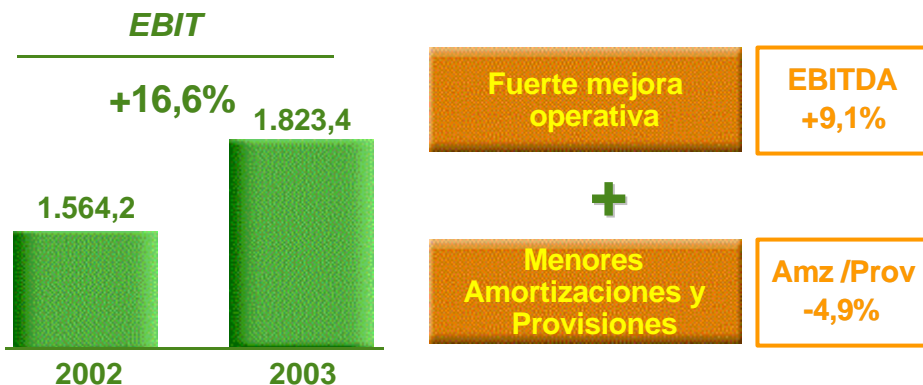
24

## EBIT



**Crecimiento del Beneficio Operativo (EBIT): 16,6%**

MM Eur



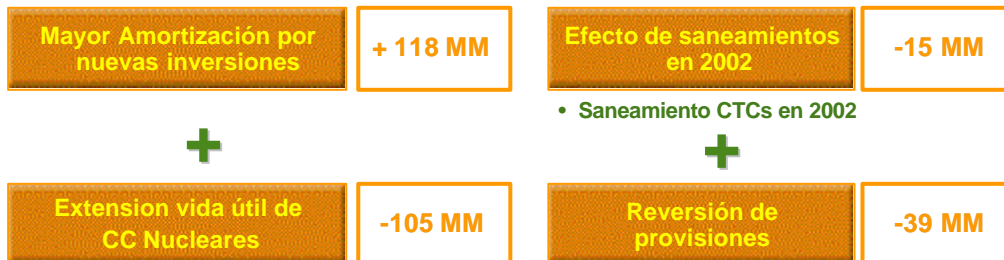
25

## Amortizaciones y Provisiones



**Se reducen un 4,9%...**

**Amortizaciones: Eur 779 MM (+13 MM) Provisiones : Eur 15 MM (-54 MM)**



En línea con...

- Vida útil real
- Prácticas contables en otros países (EEUU, France)

- Solución de reclamaciones en Mexico
- Provisiones regulatorias en Brazil en 2002

**...por menores provisiones**

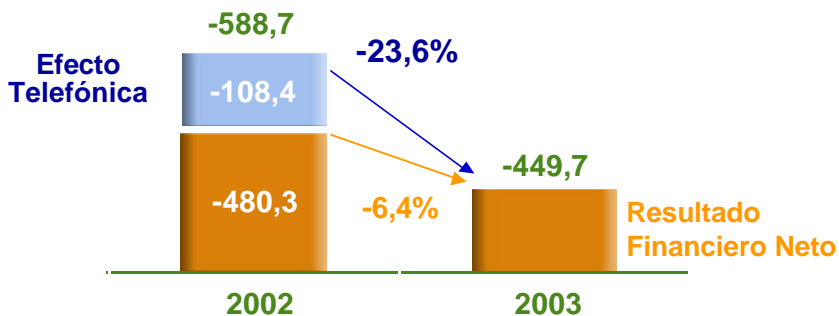
26

## Resultado Financiero



**El Resultado Financiero mejora un 23,6%...**

Eur MM



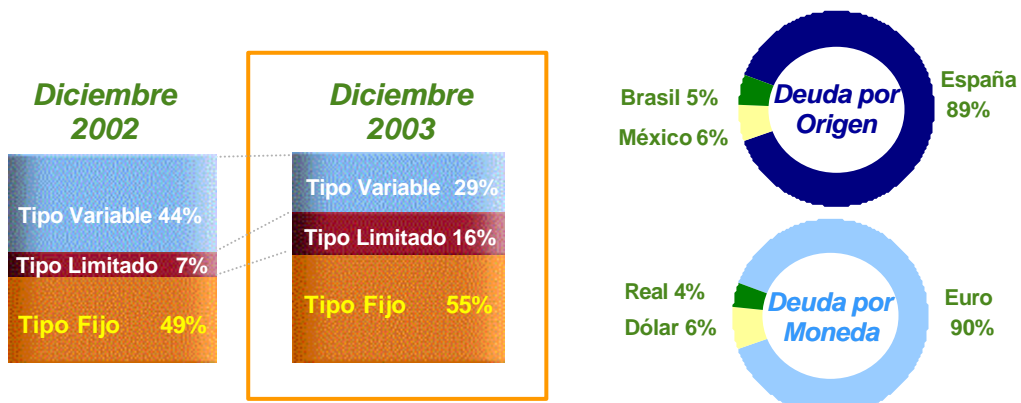
**... y un 6,4% excluyendo Telefónica**

27

## Deuda Financiera



**71% deuda a tipo fijo o limitado a bajo tipo de interés**

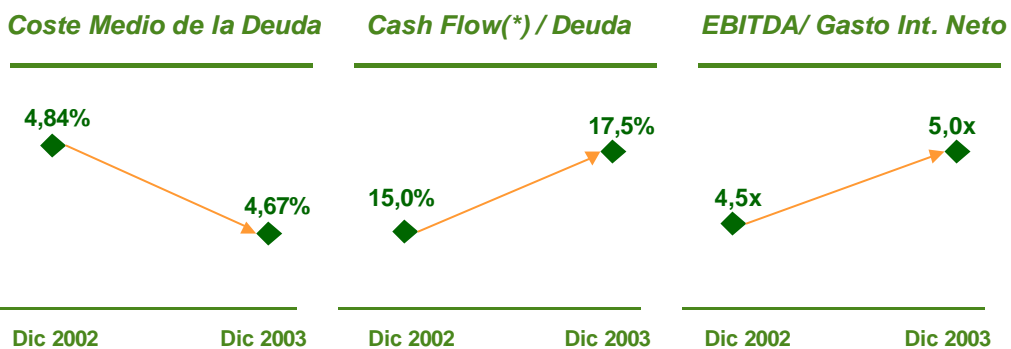


28

## Deuda Financiera



### ...con caída del Coste de la Deuda



### Mejorando ratios de cobertura

\* Benef. Neto + Amort. Y Prov. + Prov. Cartera Corp. - Puesta en Equiv. - Extraord. - Otros no recurrentes

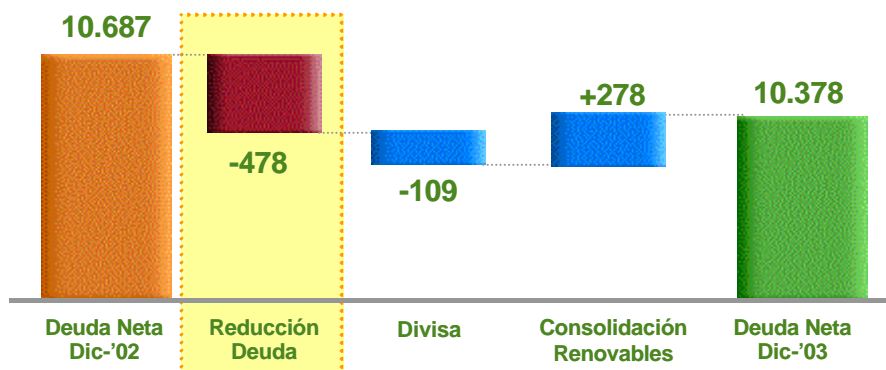
29

## Deuda Financiera



### Impacto tipo de cambio reduce deuda 109 MM Eur...

#### Evolución Deuda Neta (Eur MM)



... pero incrementa apalancamiento de 55,4 % a 55,8%

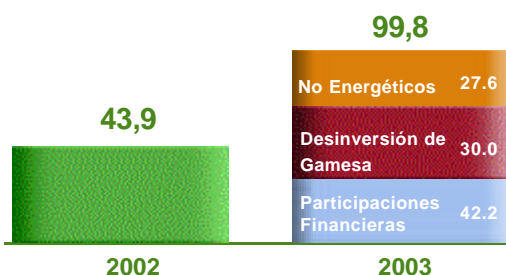
30

## Puesta en Equivalencia



### Mejora de Resultados: Efecto de desinversiones...

Eur MM *Resultados de Compañías Consolidadas por Puesta en Equivalencia*



#### Participaciones Financieras

- ➔ Desinversión de Repsol (no contribuye en 2S'03)
- ➔ Mejora en resultados

#### No Energéticos

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

...y mejor evolución del negocio

31

## Resultado Ordinario

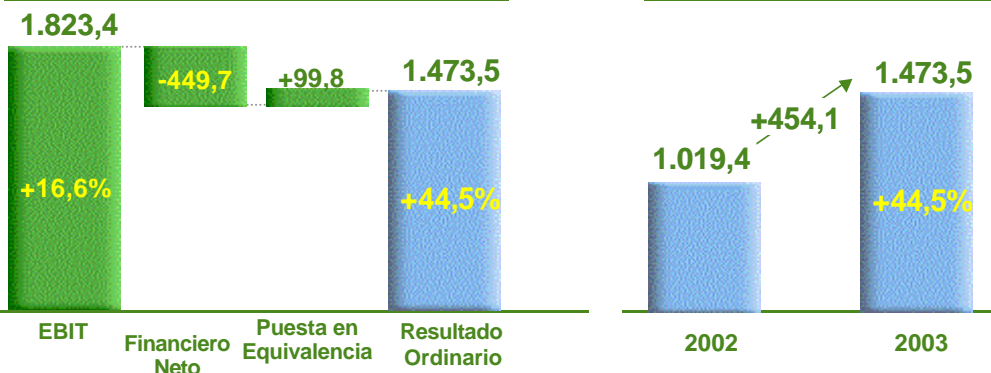


### Resultado Ordinario crece 44,5% ...

*Del EBIT al Beneficio Ordinario*

Eur MM

*Beneficio Ordinario*



...impulsado por EBIT y menores Gastos Financieros

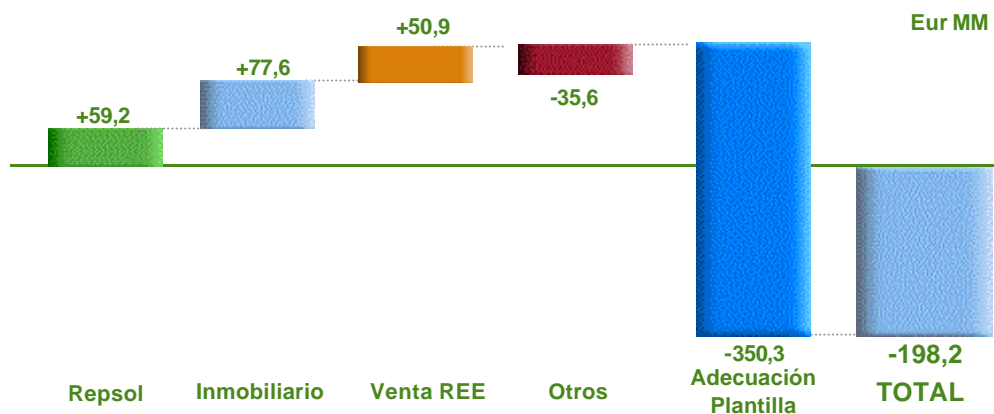
32



## Resultados Extraordinarios



### ERE totalmente provisionado en 2003



### Desinversiones adicionales en Inmobiliario en '04-'06

33

## Beneficio Neto



### Beneficio Neto crece un 10,1%...

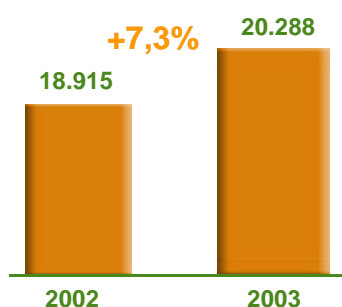
<b>Beneficio Ordinario</b>	<b>1.473,5</b>	<b>+44,5%</b>	• Crecimiento Bº Operativo • Mejora Resultado Financiero
<b>+ Extraordinarios</b>	<b>-198,2</b>	<b>n/a</b>	• Plusvalías • Provisiones Extraordinarias
<b>= Bº antes Impuestos</b>	<b>1.275,3</b>	<b>+0,2%</b>	
<b>+ Impuestos &amp; Minoritarios</b>	<b>-215,0</b>	<b>-30,7%</b>	• Menor tasa impositiva por reinversión
<b>= Beneficio Neto</b>	<b>1.060,3</b>	<b>+10,1%</b>	

...con disminución de 451 MM Eur en Extraordinarios

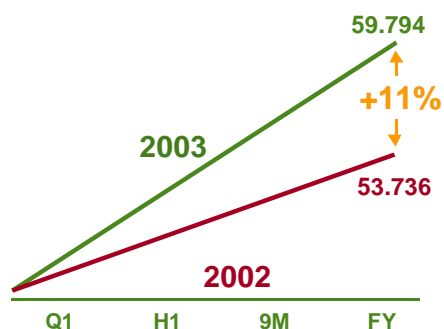
34

**Nuevas inversiones + mix flexible de Generación**

**Capacidad Instalada (MW)**



**Producción (GWh)**



... llevan a mayor producción con bajas emisiones  
(0,14 kg CO<sub>2</sub>/kWh)

35

**Mayor producción + precios más bajos: EBITDA + 9.5%**

**Claves Operativas**

	2003	%
Producción (GWh)	59.794	+11,2%
Precio (Eur cts)	3,8	-21,2%
CTCs (Eur MM)	0	---

**Claves Financieras**

	2003	%
Margen Bruto	1.791,9	+8,9%
G. Op. Netos	-379.3	+6,2%
EBITDA	1.354,7	+9,5%

**Sin imputación CTCs**

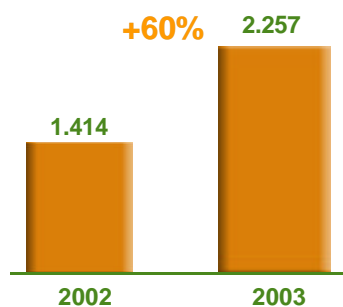
36

Resultados por Negocios - Renovables

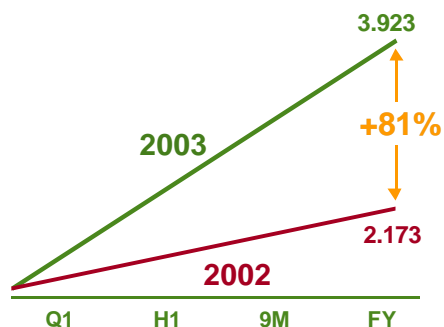


**La producción crece un 81% ...**

Capacidad Instalada (MW)



Producción (GWh)



**... impulsada por nueva capacidad:  
"sólo" 2.257 MW operativos a fin de año**

37

Resultados por Negocios - Renovables



**EBITDA 186,8 MM Eur con precios más bajos**

	2003	vs. 2002	vs. 2002 (homog.)
Margen Bruto	235,9	+147,9%	+58,6%
Gastos Op. Netos	-44,7	+105,0%	+74,3%
EBITDA	186,8	+161,8%	+55,0%
Precios (cts Eur /kWh)	6,0	-12,0%	

**+55% en términos homogéneos**

38

## Resultados por Negocios - Distribución



### Venta Red AT resta -92 MM Eur en Margen Bruto...

Eur MM

	2003	vs. 2002	vs. 2002 (homog.)
Margen Bruto	1.257,1	-6,8%	+4,0%
Gastos Op. Netos	-481,8	-3,6%	+3,0%
EBITDA	695,0	-9,5%	+5,5%

... reliquidaciones '01-'02 detraen -49 MM Eur adicionales

39

## Resultados por Negocios - APEX 2000



### Un buen año para Apex-2000

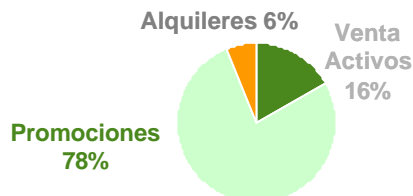
Eur MM

	2003	vs. 2002
Margen Bruto	146,1	+23%
G. Op. Netos	10,8	-27%
EBITDA	130,4	+33%

#### Rentabilidad

ROE 2003 17,8%

#### Desglose Ingresos 2003



... con crecimientos en toda la Cuenta de Resultados

40

## Resultados por Negocios - México



**2.193 MW instalados: Altamira operativo en Dic '03**

### Contribución México

Como % de la deuda	<b>5,8%</b>
Como % de los FF.PP	<b>7,4%</b>
<b>Evolución Divisa (cambio medio)</b>	
Depreciación Dólar vs Euro	<b>-16,5%</b>

### Resultados 2003

	2003	vs. 2002
Margen Bruto	132,7	+26,3%
G. Op. Netos	-26,5	-8,3%
EBITDA	106,0	+39,7%

**...EBITDA crece 56.3% en moneda funcional (\$)**

41

## Resultados por Negocios - Sudamérica



**Recuperación demanda + incrementos tarifa**

### Contribución Sudamérica

Como % de la deuda	<b>4,6%</b>
Como % de los FF.PP	<b>8,1%</b>
<b>Evolución Divisa (cambios medios)</b>	
Depreciación Real vs Euro	<b>-20,6%</b>

### Resultados 2003

	2003	vs. 2002
Margen Bruto	230,4	+8,0%
G. Op. Netos	-86,0	+5,9%
EBITDA	140,1	+22,3%

**EBITDA crece 43.6% en moneda local**

42

## Impacto Preliminar de NICs en Estados Financieros



### Sin impacto significativo en Balance y Resultados

<i>Concepto</i>	<i>Efecto</i>
<b>Activos Fijos</b>	Admitido coste histórico y capitalización intereses
<i>Provisiones</i>	De prudencia a probabilidad
<b>Diferencias Conversión</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Saldo actual a Reservas</li><li>• Futuras: A Resultados si se desinvierte</li></ul>
<i>Puesta en Equivalencia</i>	Para compañías cotizadas sólo si participación >20% (EDP, REE, Portland afectadas)
<b>Instrumentos Financieros</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Sin impactos al ser utilizados como cobertura</li></ul>

Prácticas contables generales de Iberdrola de acuerdo a NICs

43

## Índice



Claves del Período

Resultados 2003

**Perspectivas 2004**

Actualización Estratégica

Conclusión

44

## Inversiones y eficiencia para asegurar mayor crecimiento

### España

- ➔ Incremento de producción:
  - ➔ Ciclos Combinados: + 1.200 MW
  - ➔ Renovables: + 800 MW
  - ➔ Reservas a niveles similares a los de 2003
- ➔ Mayor demanda + tarifas más altas
- ➔ Mejoras de eficiencia

### Internacional

- ➔ México:
  - ➔ Más producción: 1.036 MW adicionales desde Dic '03
- ➔ Brasil:
  - ➔ Más producción
  - ➔ Mayor demanda + tarifas más altas

45

**Claves del Período**

**Resultados 2003**

**Perspectivas 2004**

**Actualización Estratégica**

**Conclusión**

46

## Continuando el Plan Estratégico...

Centrado en negocio energético y mercados "Core"

Crecimiento orgánico

Inversiones de acuerdo a Política Energética

- Seguridad de suministro
- Bajas emisiones
- Eficiencia energética

Bajo riesgo: - Apalancamiento moderado  
- Sin fondo de comercio

... reafirmando los objetivos estratégicos '01-'06

47

## 8.600 MM Eur basados en el negocio energético

Miles MM Eur	2001-2003	2004-2008	TOTAL
Generación	1,9	2,4	4,3
Renovables	1,7	1,4	3,1
Distribución	1,5	2,2	3,7
Otros	0,5	0,3	0,8
<b>España</b>	<b>5,6</b>	<b>6,3</b>	<b>11,9</b>
México	1,4	1,7	3,1
Sudamérica	0,5	0,2	0,7
Otros	0,1	0,4	0,5
<b>Internacional</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>4,3</b>
<b>Total</b>	<b>7,6</b>	<b>8,6</b>	<b>16,2</b>

Inversiones de 16.200 MM Eur '01-'08: 73% en España

48



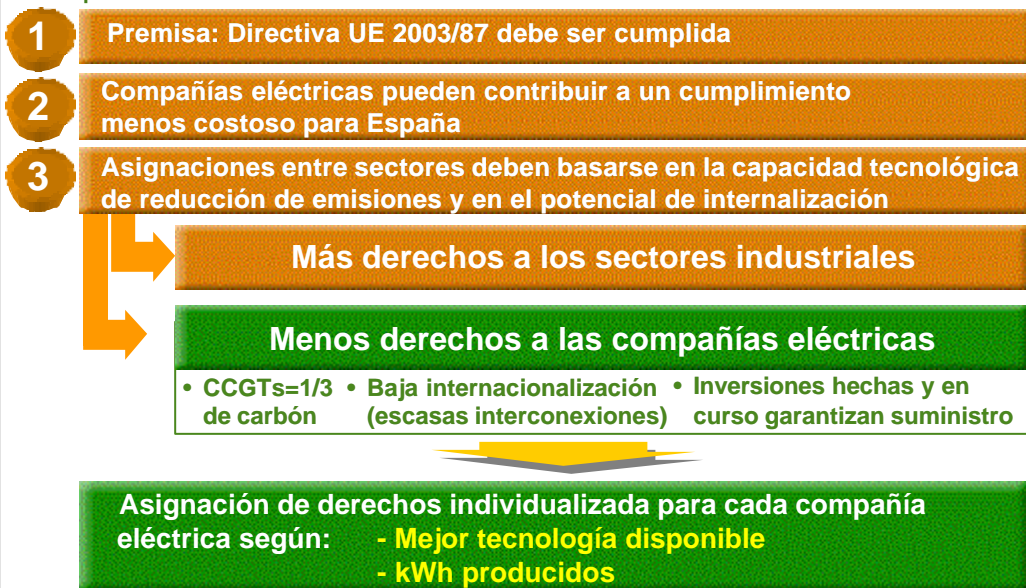
## Objetivos

Objetivos Operativos 2008	Objetivos Financieros 2004-2008
Ciclos Combinados España (gestionados) > 6.000 MW	Beneficio Neto 04-08 <small>Crecimiento medio de dos dígitos</small>
Renovables (gestionados) > 4.500 MW	Inversiones 04-08 8.600 MM Eur
Distribución España <small>Mantener liderazgo en calidad de servicio</small>	Total Inversiones '01-'08 16.200 MM Eur
México 5.300 MW de Ciclos Comb.	Apalancamiento <50%
Sudamérica 500 MW	Crecimiento Dividendo <small>En línea con Beneficio Neto</small>
	ROE >15%
	Eficiencia <small>Gasto Op. Neto / Margen Bruto 25%</small>

... Reafirmando los objetivos Estratégicos '01-'06

49

## Compromisos medioambientales UE Propuesta de Iberdrola



50

## Un modelo responsable y solidario...

### Responsable

- Contribuye al cumplimiento de la Directiva UE
- Centrales más limpias producen más. Centrales con más emisiones como reserva de capacidad
- Menor coste total para España

### Solidario

- Mayor reducción de aquéllos con mayor potencial
- Mantiene la producción de carbón nacional de acuerdo con el Plan Nacional de la Minería
- Contribuye a la competitividad de la industria española evitando la pérdida de clientes (deslocalización)

### Neutro en tarifas

- Compatible con los incrementos de tarifa planeados '03-'10

... y que defiende a los accionistas de Iberdrola

51

**Claves del Período**

**Resultados 2003**

**Perspectivas 2004**

**Actualización Estratégica**

**Conclusión**

52

## Conclusión



Invirtiendo 16.200 MM Eur...



Crecimiento de dos dígitos en beneficios y dividendos

53

## Aviso Legal



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR LA COMPAÑÍA, ÚNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACIÓN DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL AÑO 2003.

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.

54