

Reafirmando el Plan Estratégico

x2+

Resultados Primer Trimestre 2003
24 de abril de 2003



Disclaimer



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR LA COMPAÑIA, UNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACION DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL PRIMER TRIMESTRE 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 COMPAÑIA NO SE RESPONSABILIZA DE NINGUNA MANERA DE QUE LA INFORMACION U OPINIONES CONTENIDAS EN EL PRESENTE DOCUMENTO SEAN EXACTAS Y COMPLETAS.

NI LA COMPAÑIA, 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.

Claves Estratégicas y Financieras

Resultados consolidados 1er trimestre 2003

Análisis de los negocios

Plan Estratégico 2002-2006

Conclusiones

Inversiones de crecimiento

- ➔ Margen creciente por mix de generación e incremento producción
- ➔ Despegue de Renovables: 7% del Beneficio Operativo

Eficiencia operativa

- ➔ Aceleración del programa: 102 MM € en provisiones y gastos extraordinarios
- ➔ Mejora de ratios

Optimización de la base de clientes

- ➔ Gas: Cuota 5,6% del mercado total, con incremento de 1,1 puntos en trim.
- ➔ Liderazgo en mercados liberalizados: 9.299 GWh vendidos (+46% sobre 1T '02)
 - ➔ 5.965 GWh electricidad y 3.334 GWh gas

Primer Trimestre 2003: Claves Financieras



MM €

Beneficio Operativo +11,0%

528,9

- ➔ Incremento de Negocio: EBITDA +7,7%
- ➔ Eficiencia operativa mejora 15%

Beneficio Ordinario +32,4%

438,3

- ➔ Resultado financiero mejora un 25,4%

Beneficio Neto +10,6%

281,2

- ➔ Incremento de la rentabilidad: ROE 12,1%

Cash Flow Operativo +13,3%

521,5

- ➔ Aportación creciente nuevos negocios

Apalancamiento mejora de 57,1% a 56,2%

5

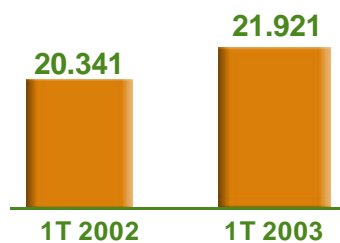
Primer Trimestre 2003: Claves Operativas



Demanda +7,8% y Producción +26,2%

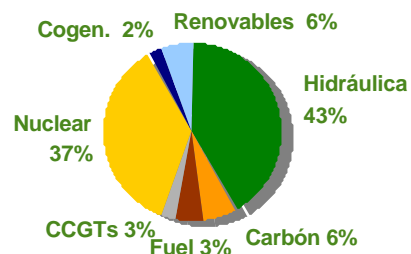
Demanda Iberdrola b.c. (GWh)

+7,8%



Producción (GWh)

18.596 (+26,2%)



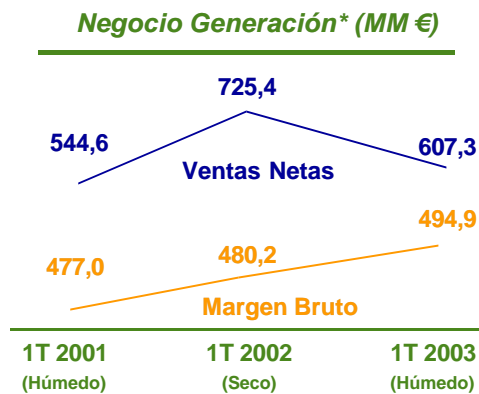
...Demanda y Producción se aproximan

6



Flexibilidad del parque de generación

*Ex CTCs



...mejora de resultados en distintos escenarios

7



El 96,5 % del Beneficio Operativo generado en España

	Ventas Netas	Resultado Operativo	Beneficio Neto	Activos
Negocio Doméstico	90,2%	96,5%	102,6%	85,9%
Energético Nacional	87,8%	94,2%	99,1%	74,1%
No Energéticos	2,4%	2,3%	-4,6% (*)	7,4%
Cartera Corporativa	---	---	8,1%	4,4%
Latinoamérica	9,8%	3,5%	-2,6%	14,1%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

* Incluye provisiones extraordinarias por 31 MM €

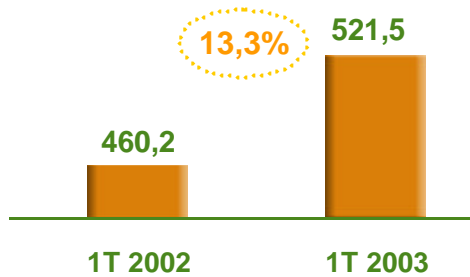
8

Primer Trimestre 2003: Claves



Sólida generación de caja: +13,3%*

Cash Flow operativo (MM €)*



...con creciente contribución de nuevos negocios

(*) Bº Neto+Amortizaciones y Provisiones-Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia-Extraordinarios

Primer Trimestre 2003: Claves

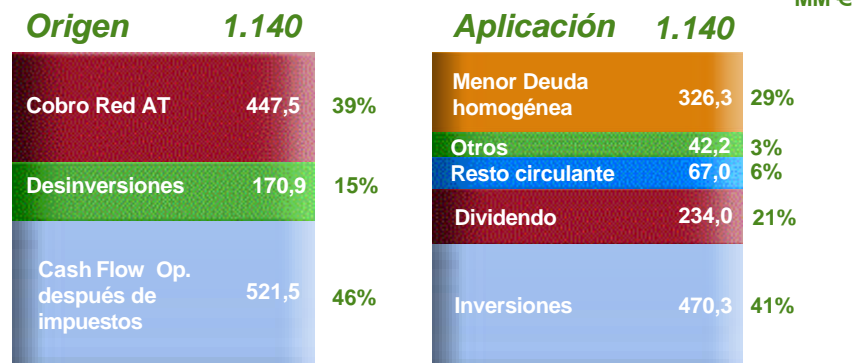


Mantenimiento de esfuerzo inversor: 470 MM €

	Generación	Distribución	Otros	Total
España	291	81	22	394
México	57	-	-	57
Brasil	12	7	-	19
Total	360	88	22	470

84% en España

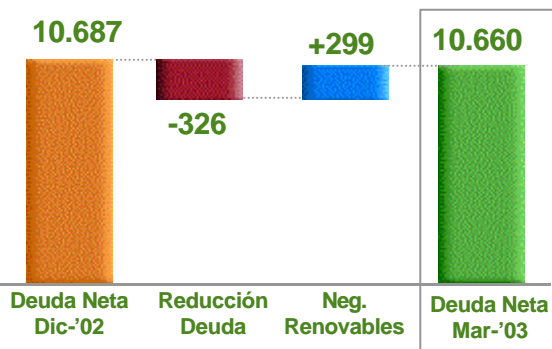
Financiando Inversiones y dividendos...



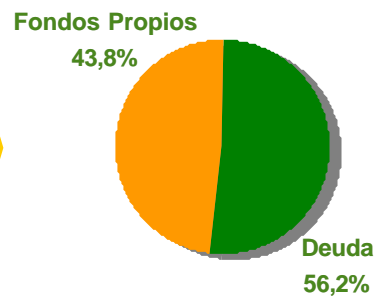
Con Cash Flow y desinversiones

El apalancamiento mejora de 57,1% a 56,2%

Evolución de la Deuda Neta (MM €)



Apalancamiento Financiero



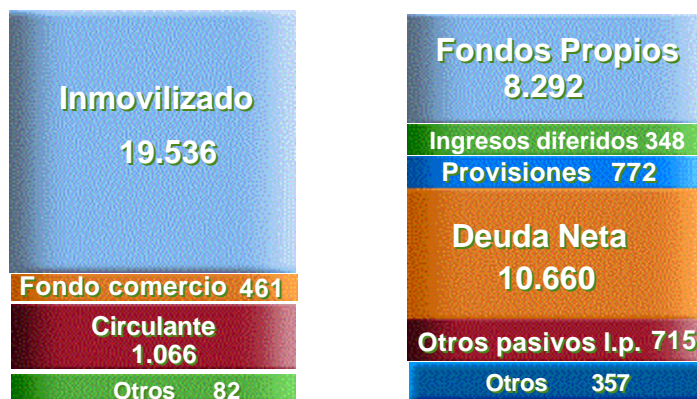
...con reducción de deuda

Manteniendo la fortaleza del Balance

Activo

Pasivo

MM €



Fondo de Comercio: 2% de Activos

Claves Estratégicas y Financieras

Resultados consolidados 1er trimestre 2003

Análisis de los negocios

Plan Estratégico 2002-2006

Conclusiones

Primer Trimestre 2003 Magnitudes básicas



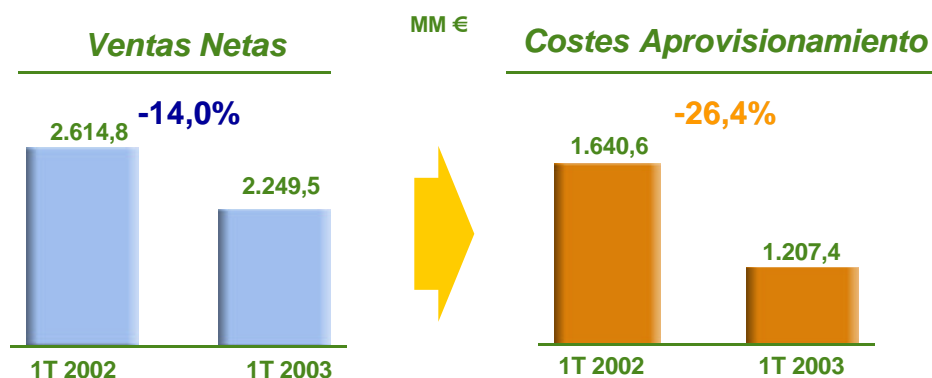
	1T 2003	1T 2002	Var %	MM €
Ventas Netas	2.249,5	2.614,8	-14,0%	
Margen Bruto	1.042,1	974,2	+7,0%	
G. Operativos Netos	-259,2	-245,2	+5,7%	
EBITDA	743,2	690,3	+7,7%	
Beneficio Operativo (EBIT)	528,9	476,6	+11,0%	
Beneficio Ordinario	438,3	331,0	+32,4%	
BAI	387,6	366,0	+5,9%	
Beneficio Neto	281,2	254,2	+10,6%	

15

Análisis del Resultado Consolidado



Margen Bruto +7,0% hasta 1.042,1 MM €..



**...impulsado por el Negocio Eléctrico Nacional
+13,1% hasta 954,0 MM €**

16

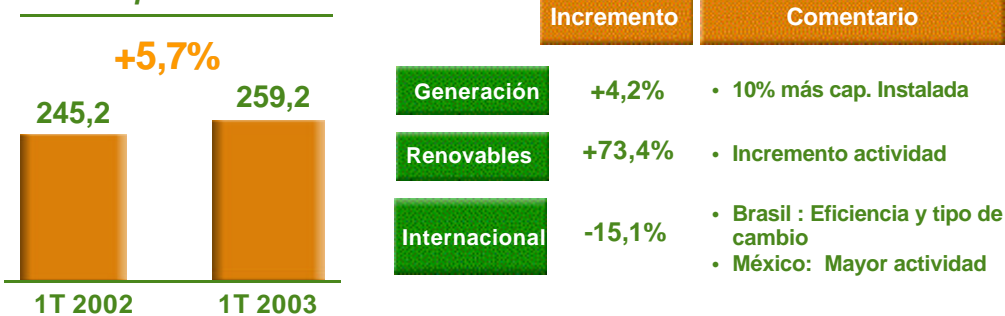
Análisis del Resultado Consolidado



Gastos Operativos Netos: Según expectativas del Plan

MM €

Gastos Operativos Netos



Ligero incremento en línea con mayor actividad

17

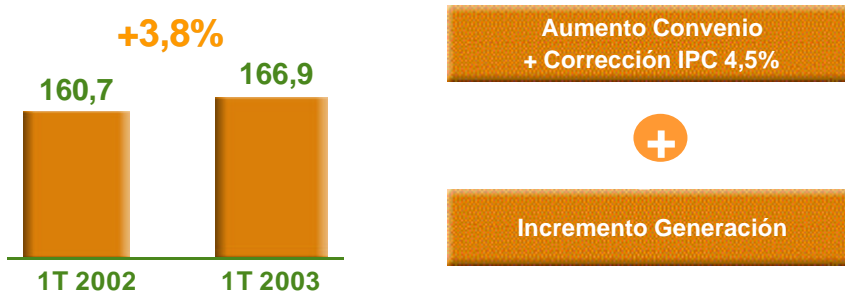
Análisis del Resultado Consolidado



Contención de Gastos de Personal

MM €

Gastos de Personal Netos



Mayor eficiencia compensa elevado IPC e incremento de actividad

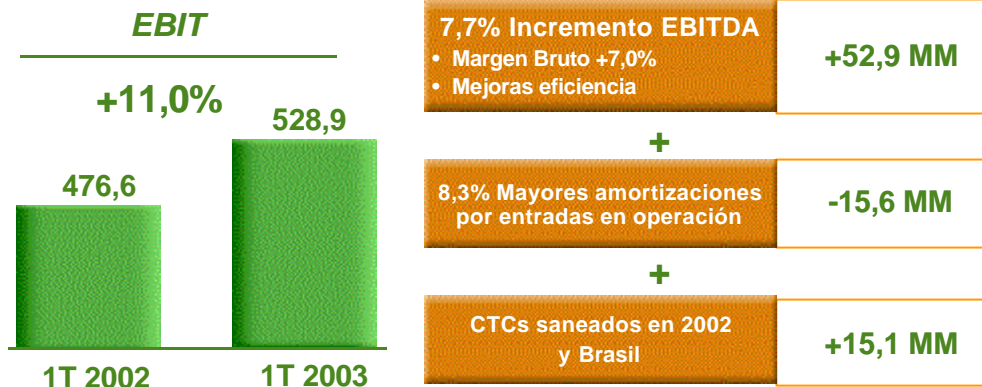
18

Análisis del Resultado Consolidado



EBIT + 11,0%: Incremento del Resultado Operativo...

MM €



...incremento de actividad y mejoras de eficiencia

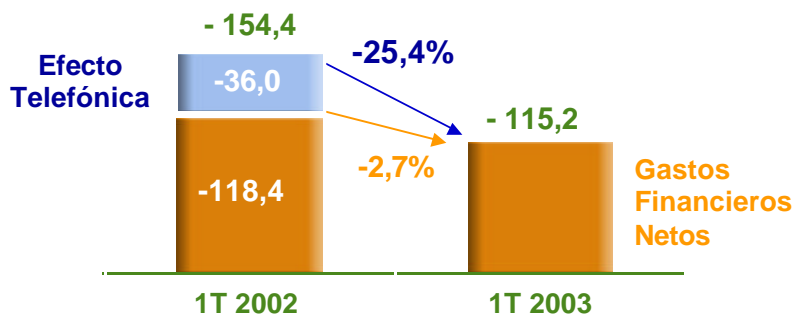
19

Análisis del Resultado Consolidado



Gastos Financieros: Descenso pese al esfuerzo inversor

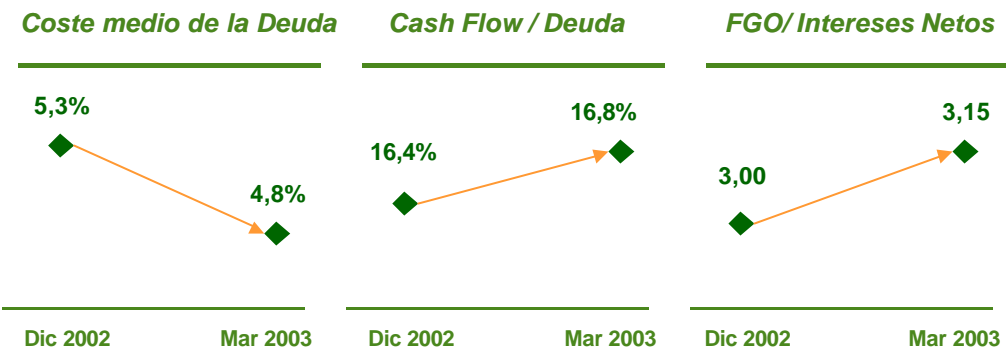
MM €



Los Gastos Financieros Netos caen un 2,7% excluyendo el efecto Telefónica

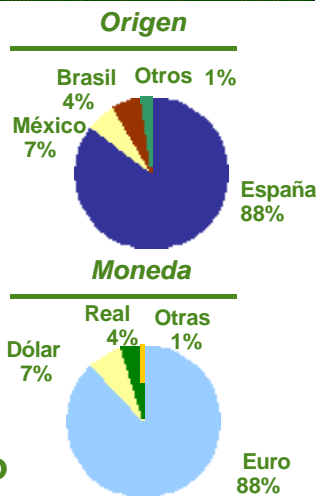
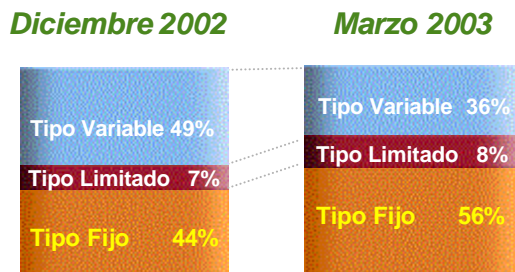
20

El Coste de la Deuda sigue descendiendo...



...mejorando ratios de cobertura

Fijando la deuda a tipos bajos...



... con riesgo de cambio limitado

**Mejora del Resultado por Puesta en Equivalencia:
Efecto de las medidas del 4T...**

MM € *Resultado de Sociedades
Puestas en Equivalencia*



Participaciones Financieras

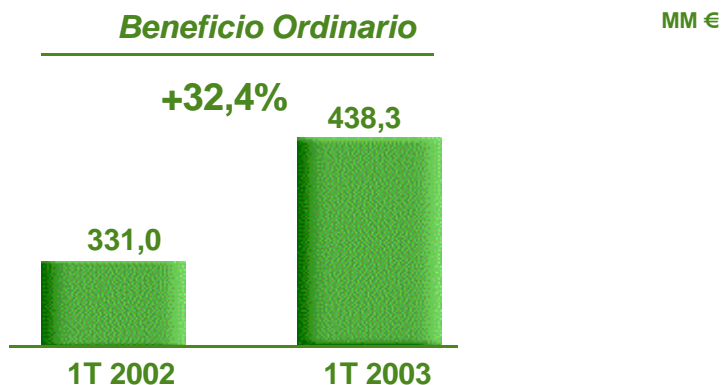
- ➔ Mejora resultados
- ➔ Menor amortización F. Comercio por saneamientos 4T 2002

No Energéticos

- ➔ Mejora resultados IBV
- ➔ Menor amortización F. Comercio por saneamientos 4T 2002

...y de la mejor evolución de los negocios

**Beneficio Ordinario +32,4%
gracias a evolución operativa...**

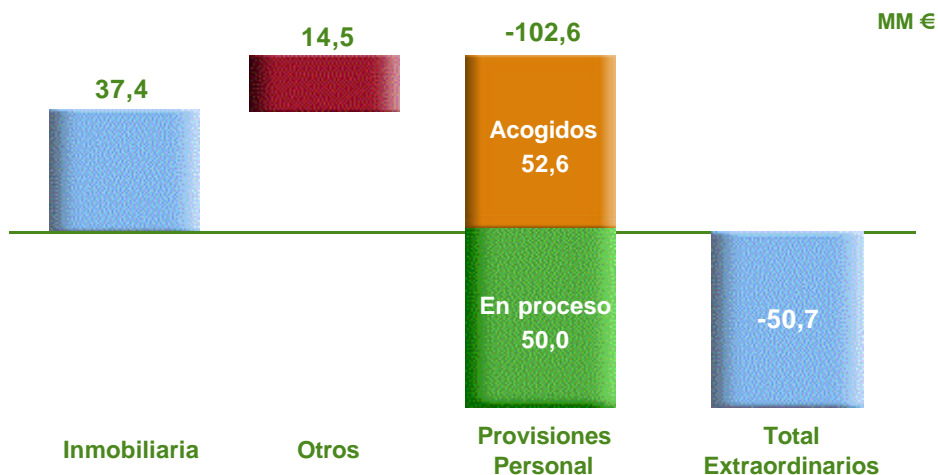


...y a reducción de gastos financieros

Análisis del Resultado Consolidado



**Resultados Extraordinarios:
Saneamientos adicionales a los de 4T 2002**

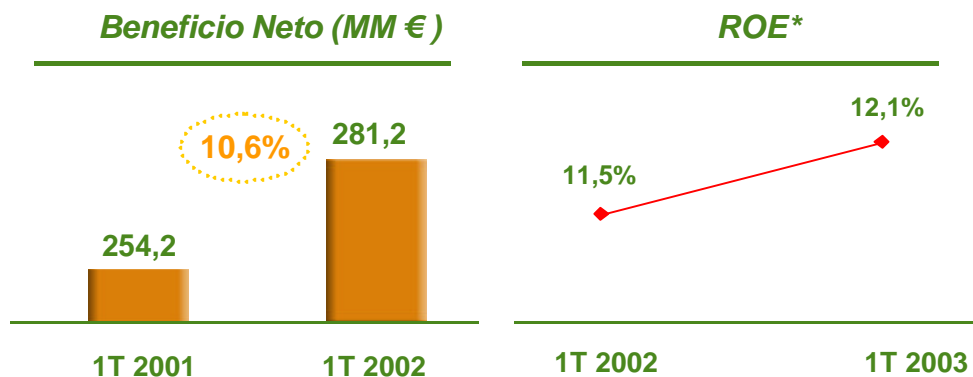


25

Análisis del Resultado Consolidado



El Beneficio Neto aumenta un 10,6%



...con rentabilidad creciente

*ROE calculado sobre la base de 12 meses

26

1T 2003 vs 4T 2002:
Factores Explicativos



Fuerte crecimiento operativo...

		Factor Explicativo
Margen Bruto	+29,4%	Aumento en Generación Consolidación Renovables
G. Operativos Netos	+1,2%	Incremento por debajo de IPC a pesar de ajustes de Convenio
Beneficio Neto	-2,7%	Diferente signo de los extraordinarios

...en línea con las previsiones

27

Índice



Claves Estratégicas y Financieras

Resultados consolidados 1er trimestre 2003

Análisis de los negocios

Plan Estratégico 2002-2006

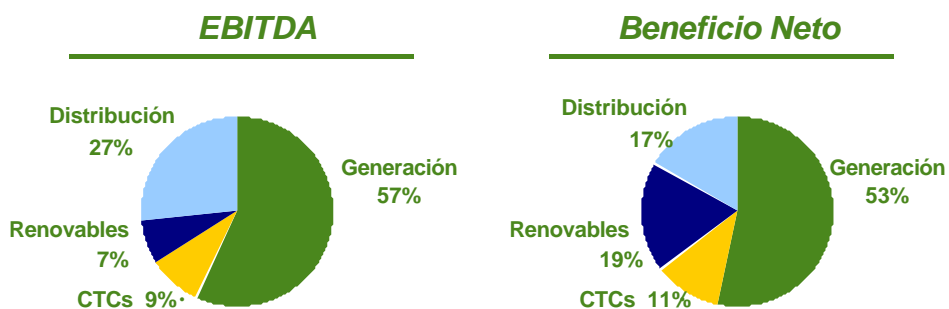
Conclusiones

28

Negocio Energético Nacional



Contribuye con 691,6 MM €, el 93% del EBITDA del Grupo



...y supone un 99,1% del Beneficio Neto

29

Generación



Diferentes condiciones hidrológicas...

	1T 2002 (Seco)	1T 2003 (Húmedo)
Mix de producción Pool		
Producción	13.924 GWh	17.064 GWh
Precio medio de venta	4,80 c €/kWh	3,39 c €/kWh
Coste medio Aprov	1,48 c €/kWh	0,52 c €/kWh
Reservas hidráulicas	40,2% (4.257 GWh)	77,8% (8.233 GWh)

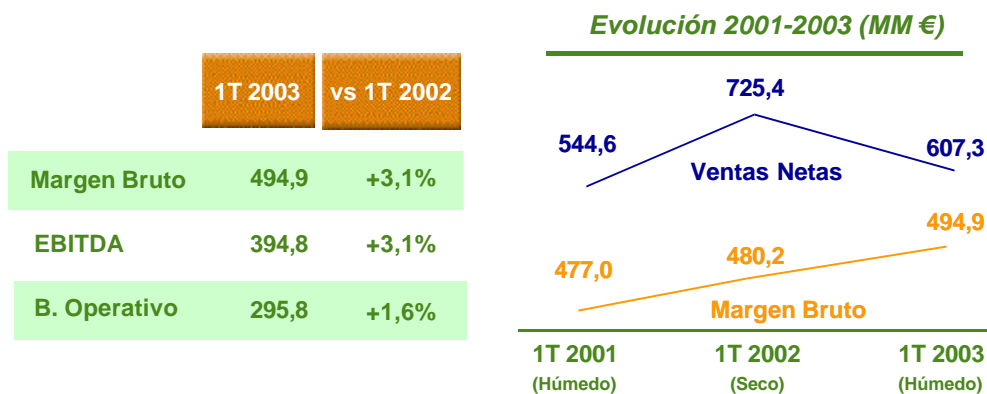
...con buenas perspectivas para 2003

30

Generación (Ex-CTCs)



Mejorando resultados frente a 1T de 2002 y 2001...



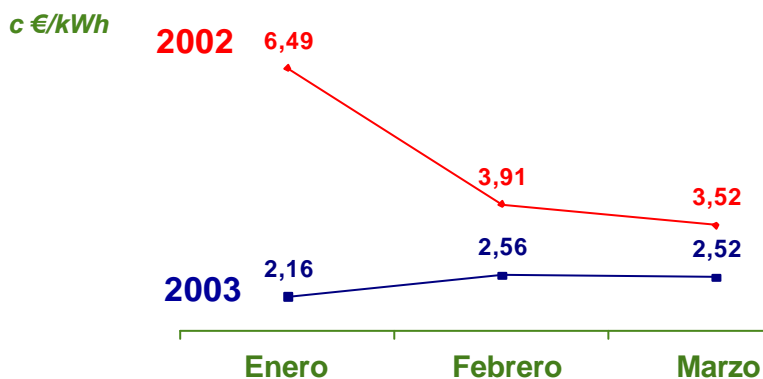
...pese a la volatilidad de la cifra de ventas

31

CTCs



64 MM € de Ingresos por bajo precio en el pool



...y 4 MM € menores amortizaciones por saneamientos realizados en 2002

32

Renovables



EBIT se incrementa en +47,3%...

	1T 2003	1T 2002	Var %
Cap. Instalada	1.624 MW	1.091 MW	+48,9%
Producción	1.064 GWh	524 GWh	+103%
Precio medio (c €/kWh)	6,05	7,59	-20,3%

	1T 2003	1T 2002	Var %
Margen Bruto	61,0	38,0	+60,5%
G. Op. Neto	-11,1	-6,5	+73,4%
EBITDA	49,3	31,1	+58,5%
B. Operativo	29,6	20,1	+47,3%

...reflejo del incremento de capacidad

33

Distribución



Efecto de la desinversión de la Red AT...

	1T 2003	vs 1T 2002	vs 1T 2002 homog.
Margen Bruto	325,0	-0,9%	+6,0%
EBITDA	184,8	-2,6%	+7,4%
B. Operativo	120,3	-5,7%	+7,0%

...y mejoras de eficiencia

34

Negocios no Energéticos



Estacionalidad del Negocio inmobiliario...

	1T 2003	vs 1T 2002	
Margen Bruto	19,5	-47,7%	Mayor aportación de IBV y otros negocios
EBITDA	13,1	-50,2%	Saneamientos extraordinarios
B. Operativo	12,1	-49,6%	

...y efecto de desinversiones y saneamientos, pero esperando crecimiento a fin de año

35

Negocio Internacional



Afectado por Brasil

	1T 2003	vs 1T 2002		Marzo-02	Marzo-03
Margen Bruto	68,6	-26,7%	Real /\$	2,3	3,4
EBITDA	38,4	-34,2%	Tipo CDI 3 meses	18,7%	26,3%
B. Operativo	18,6	-29,0%	Prima riesgo país (*)	677 pb	1.030 pb

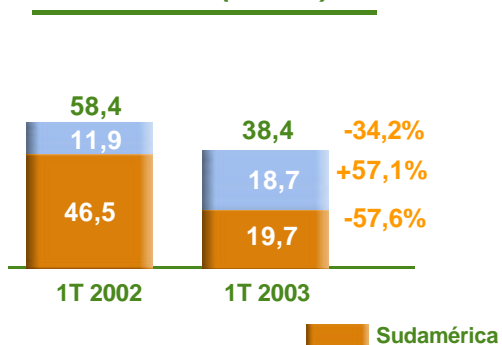
...compensado parcialmente por México

(*) Medido contra Bono USA 10 años

36

México aporta el 73% del EBIT Internacional

EBITDA (MM €)



EBIT (MM €)



...por entrada en funcionamiento de plantas

Claves Estratégicas y Financieras

Resultados consolidados 1er trimestre 2003

Análisis de los negocios

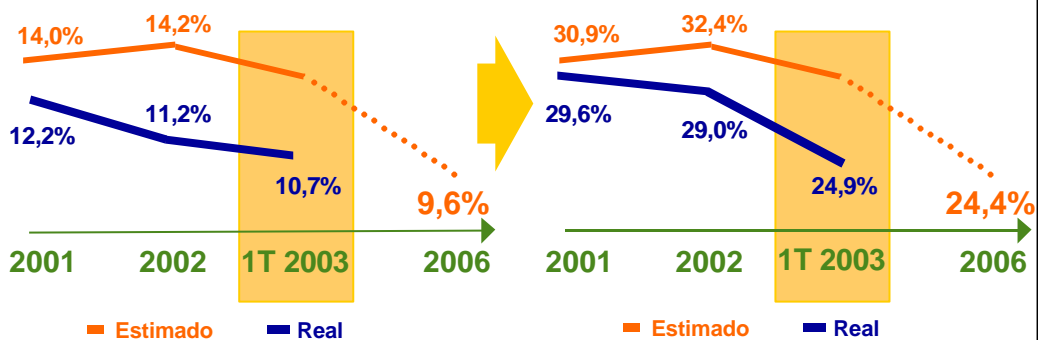
Plan Estratégico 2002-2006

Conclusiones

Eficiencia Operativa: mejorando objetivos

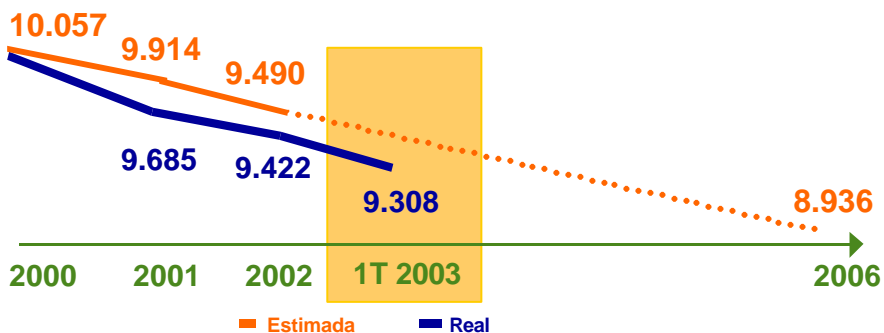
Gastos Op. Netos / Ventas Agr.

Gastos Op. Netos / Margen Bruto



Alcanzado un 63% del Plan a Marzo 2003

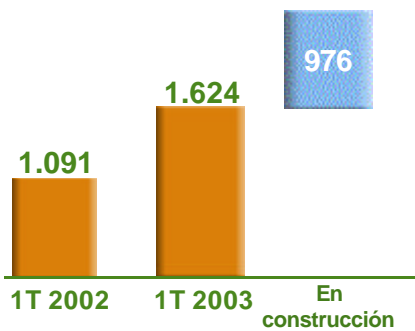
Plantilla



...Reestructuración 2003 ya provisionada en resultados

Incremento de potencia y acuerdos...

Potencia Instalada total



Cierre acuerdos con socios

- Control total sobre potencia atribuible
- Consolidación global EEE

Adquisición parques Gamesa

- Recibida autorización Competencia
- 332 MW transferidos desde 4T 2002

Nueva potencia Iberdrola

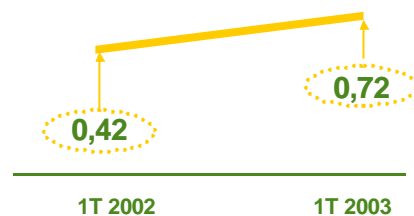
...con efecto en Resultados: EBIT +47,3%

Incremento en el trimestre por climatología ...

Inversiones en Distribución

	En 2003
MVA en Subestaciones	603
MVA en C.T.	545
Km. Red Media Tensión	232
Km. Red Baja Tensión	400

TIEPI (h/a) 1T 2002- 1T 2003



...necesaria continuación del esfuerzo inversor

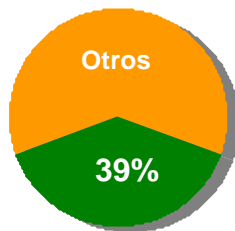
Comercialización

Maximizar el valor de la base de clientes

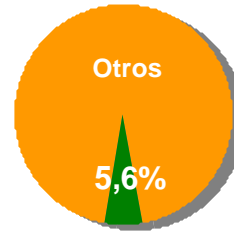


9.300 GWh vendidos en el mercado liberalizado (+46%)

Cuota de mercado 1T 2003
Electricidad



Cuota de mercado 1T 2003
Gas



Ganando cuota en el mercado de gas
(+1,1 puntos en 1T '03)

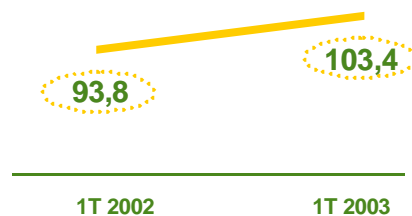
43

Maximizar el valor de la base de clientes



Margen Bruto por cliente aumenta un 10,2%

Margen Bruto por Cliente (€)



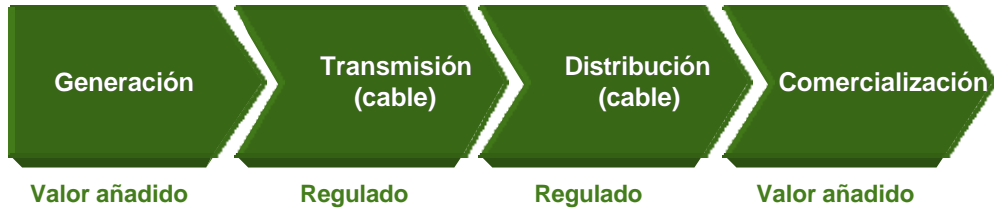
9,23 MM de clientes en España

44

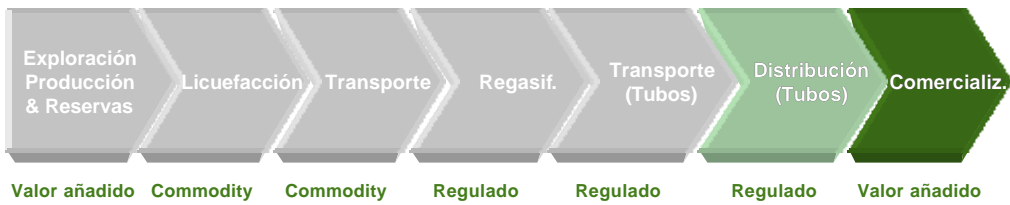
Estrategia de Iberdrola



Electricidad



Gas



45

Gas: Estrategia de Iberdrola



Oportunidad de Negocio...

Fuerte crecimiento en CCGT: 4.000 MW (2006)

+

Liberalización mercado

+

Amplia base clientes: 9,2 millones



Gran consumidor de gas (comprador)

Oportunidad:

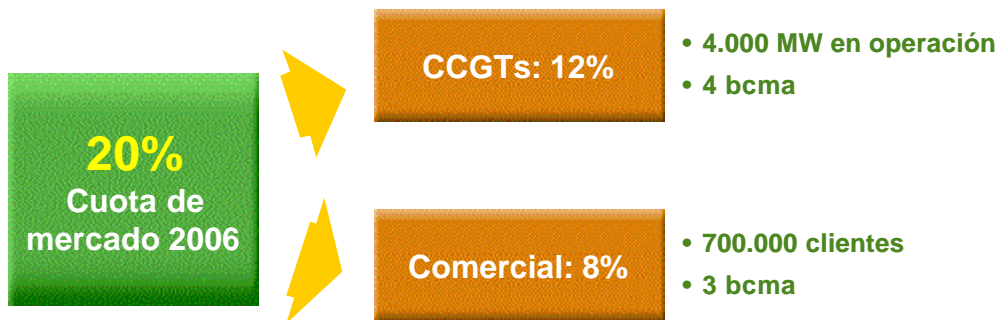
Venta Gas + Electricidad

46

Gas: Objetivos de Iberdrola



Reafirmando objetivos comerciales

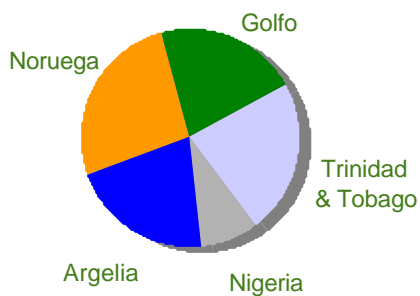


47

Objetivos Estratégicos Gas Cobertura de la Demanda



Fuentes de Aprovisionamiento (Contratos Firmados)



Flexibilidad

- Diversidad orígenes
- Contratos a largo plazo cubren 65-70% de demanda prevista

Competitividad en Precio

Bajo Riesgo

- Cláusulas de revisión no ligadas a petróleo

Cubierta la demanda mínima esperada

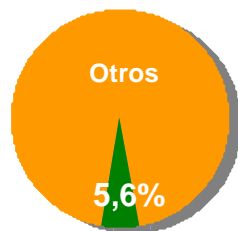
48

Negocio de Gas: evolución hasta 1T 2003



3.334 GWh vendidos en el mercado liberalizado

*Cuota de mercado
1T2003*



Iberdrola

Estimación 2003

	2002		2003	
	Clientes	GWh	Clientes	GWh
Industriales y cogeneración	113	7.567	230	14.200
Doméstico comercial	---	---	45.000	160
Total Mercado	113	7.567	+45.000	14.360

Ganando cuota en el mercado de gas

49

Índice



Claves Estratégicas y Financieras

Resultados consolidados 1er trimestre 2003

Análisis de los negocios

Plan Estratégico 2002-2006

Conclusiones

50

Iberdrola: Modelo industrial que crea valor



Para Accionistas

- Eléctrica Europea con mejor Rentabilidad Total en los últimos años.
- 3ª compañía europea por capitalización bursátil a la fecha de la OPA hostil.

Para España

- 2º mayor inversor en España
- 50% del P.E.N hasta 2006 en ciclos combinados (+4.000 MW) y energías renovables (+2.800 MW)

Para Consumidores

- Mejor calidad de servicio
- Agente más activo en mercado liberalizado de gas y electricidad (aprox. 40%)

Para Empleados

- Creación 15 nuevas centrales (CCGTs: 55 empleos / central) y desarrollo de áreas de Renovables, Gas y Comercial
- Acuerdo con sindicatos.

51



El Plan Estratégico de Iberdrola crea valor

**Apoyo Unánime Consejo
y Principales Accionistas**

52