

# Resultados Primer Trimestre 2006

**x2+**

27 Abril 2006



## Índice



Claves del Período

Regulación

Análisis de Resultados

Conclusión

## Claves del Período



**El Beneficio Neto crece 16,3% hasta 403,2 MM Eur**

La producción alcanza un récord con menores emisiones

El EBITDA aumenta un 21,3% impulsado por los negocios Eólico e Internacional

Regulación: Necesidad de eliminar medidas provisionales para garantizar la seguridad de suministro

Plan Estratégico 2007-2011 se presentará en 4T: Mayor desarrollo de un modelo de éxito

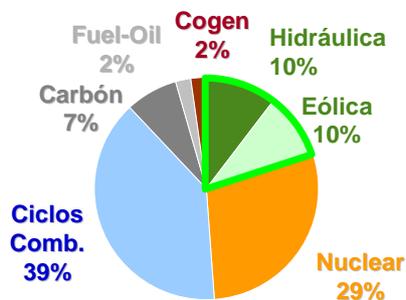
3

## Producción - Grupo

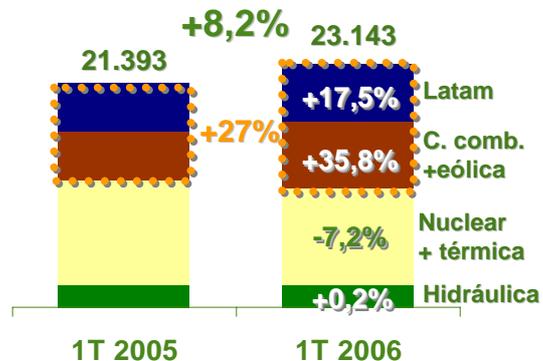


**23.143 GWh (+8,2%): Un nuevo récord ...**

*Mix Producción 1T 2006*



*Crecimiento Producción (GWh)*



**... impulsado por +27% en c. combinados y eólica**

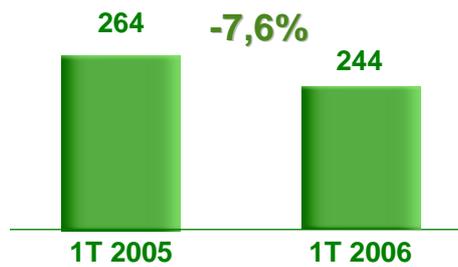
4

## Emisiones

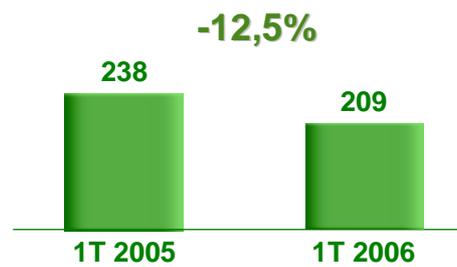


### Menores emisiones por kWh producido

**Emisiones CO<sub>2</sub> - Grupo**  
(g. por kWh)



**Emisiones CO<sub>2</sub> - España**  
(g. por kWh)



Resto del sector sobrepasa los 400 g/kWh en España

5

## Capacidad Instalada - Grupo



### Capacidad atribuible al Grupo: 27.895 MW (+7,7%)

	<u>MW</u>	<u>vs 1T 2005</u>		<u>MW</u>
<b>España</b>	<b>24.606</b>	<b>+8,9%</b>	Ciclos comb.	6.897
<b>Latam</b>	<b>3.289</b>	<b>---</b>	Eólica	3.914
México	2.694	---	Hidráulica	9.118
Sudamérica	595	---	Nuclear	3.344
<b>TOTAL</b>	<b>27.895</b>	<b>+7,7%</b>	Carbón	2.889
			Fuel Oil	1.253
			Cogeneración	480
			<b>TOTAL</b>	<b>27.895</b>

6

## EBITDA - Grupo



**EBITDA crece 21,3% hasta 1.056,6 MM Eur**

MM Eur



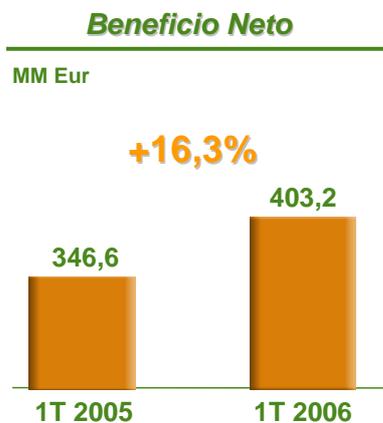
**Eólico e Internacional, vectores de crecimiento**

7

## Beneficio Neto

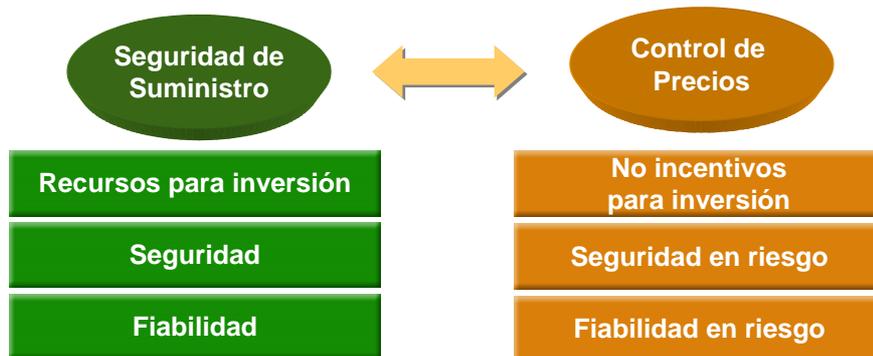


**Beneficio Neto aumenta 16,3% hasta 403,2 MM Eur**



8

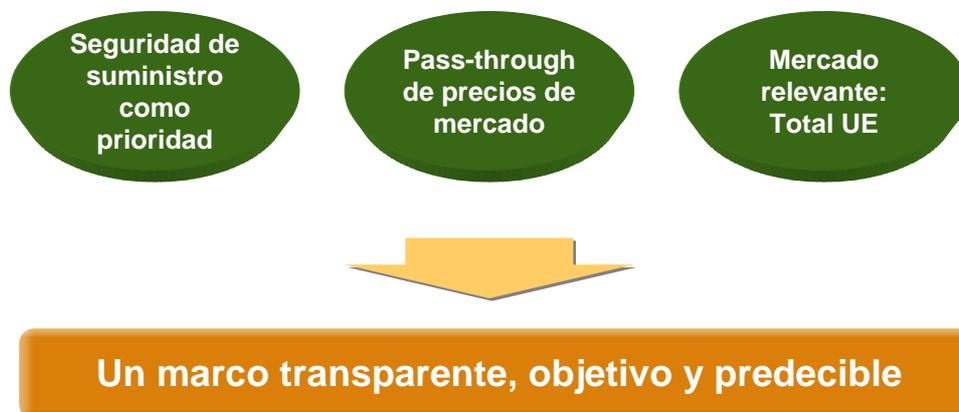
**Dos modelos alternativos en el contexto actual de escasez y altos precios energéticos**



**Contexto europeo: asimetrías en regulación, estructura de capital, retribución e interconexiones**

9

**Necesidad de eliminar asimetrías con UE**



10

**Mayores necesidades de capacidad ...**

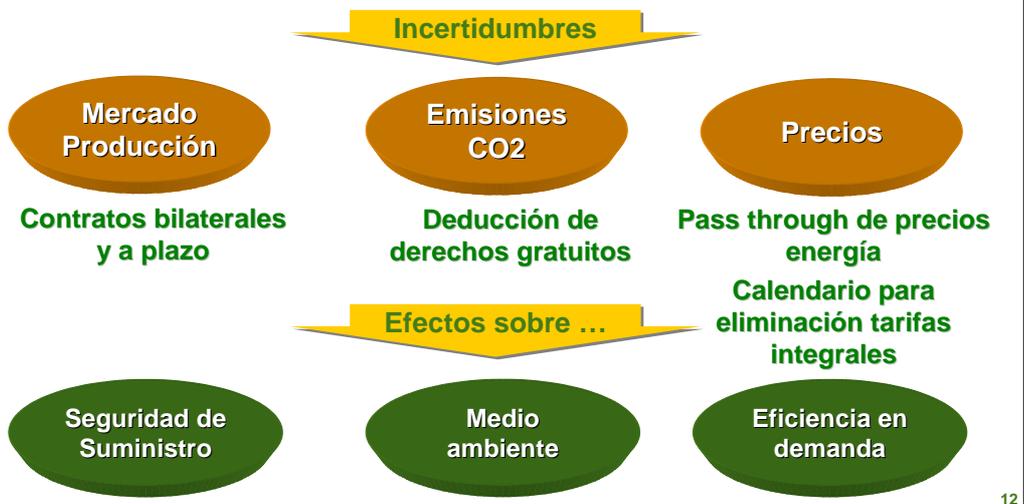
- Seguridad de Suministro
- Calidad de Servicio
- Protección medioambiental

*PEN – Objetivos Capacidad 2011*



**... como anticipó Iberdrola**

**Regulación definitiva es urgente para eliminar incertidumbres e incentivar inversiones**



## Principios del Plan Estratégico 2007-2011

Centrado en negocio básico

Medio ambiente como oportunidad

Mantenimiento liderazgo en renovables:  
vector de crecimiento

Inversiones en ciclos combinados

Mejoras de eficiencia y calidad de servicio

Posición financiera sólida

**Se presentará en el último trimestre del año**

13

## Desarrollo de renovables tiene efectos beneficiosos para el sistema energético

Reducción de dependencia energética,  
como fuente autóctona ...

... y reducción de emisiones ...

... a un coste menor del comúnmente asumido:

- Incremento de renovables excluye al fuel-oil de la curva de carga
- Efecto neto de menores precios en Régimen Ordinario e incentivos por primas: Ahorro neto de casi 700 MM Eur en 2005

14

### Crecimiento de energía eólica, una realidad a nivel mundial

#### Objetivos España

- Aumento de objetivo eólico desde 13.000 MW hasta 20.000 MW en 2010

#### Tendencias UE

- Renovables aportarán 21% a la demanda bruta total de electricidad en 2010 frente al 13% actual

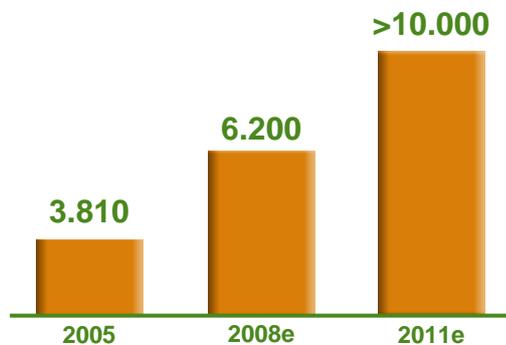
#### Tendencias Internacionales

- Expectativa de que capacidad eólica casi se triplique en 2012 hasta alcanzar 160 GW

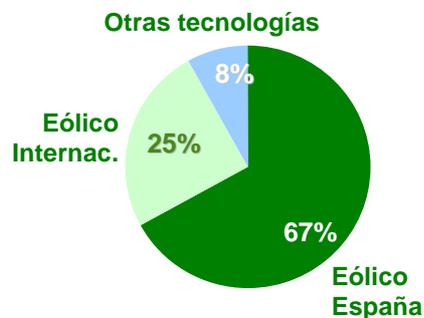
15

### Nuevo objetivo: Más de 10.000 MW instalados en 2011

#### Capacidad Instalada (MW)



#### Desglose capacidad 2011



**Internacional representará 25% de la capacidad de 2011**

16

## Replicando el modelo de Iberdrola en otros países ...

- 1 Países de la UE con sistemas de apoyo desde 2001 o anteriores
- 2 Países de reciente acceso UE y países con mecanismos de apoyo recientemente desarrollados o en desarrollo
- 3 USA: 20 Estados tienen objetivos específicos de renovables
- 4 Otros países

**... tras alcanzar una posición sólida en España:  
enfoco en Europa y EE.UU.**

17

Claves del Período

**Regulación**

Análisis de Resultados

Conclusión

18

## Reformas aprobadas en Febrero 2006

### RDL 3/2006 sobre ventas y adquisiciones de energía por compañías del mismo Grupo

- Medidas transitorias para reducir el coste del suministro eléctrico y su volatilidad
- Asimilación provisional a contratos bilaterales previa a un nuevo régimen de contratación relativa al suministro a tarifa
- Eliminación de los derechos de emisión gratuitos

### Adaptación de la Ley del Sector Eléctrico a las Directivas Europeas

### Cambios en el alcance de la Función 14 de la CNE

19

## RDL 3/2006: Asimilación a contratos bilaterales

### Remedio temporal a la insuficiencia tarifaria

El valor de mercado de los derechos de emisión recibidos en enero y febrero se deducirán de la insuficiencia tarifaria

Compras de Distribuidoras y ventas de Generadoras del mismo grupo en el pool, temporalmente asimiladas a contratos bilaterales

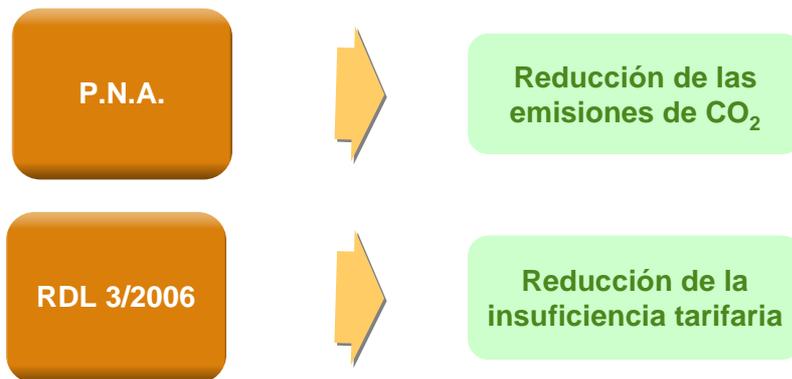
- Precio basado en "cotizaciones de mercados de electricidad que serán objetivas y transparentes"
- Precio provisional de 42,35 Eur/MWh (media tarifa 2006)

El resto de la energía se liquidará a precios de mercado

- El valor de los derechos de CO<sub>2</sub> gratuitos se descontará de la retribución, ya que se internaliza en los precios

20

**Para cumplir con los objetivos fijados ...**



**... se deben considerar como regulaciones complementarias**

**Precio de referencia para la asimilación a contratos bilaterales: Internalización del precio del CO<sub>2</sub>**

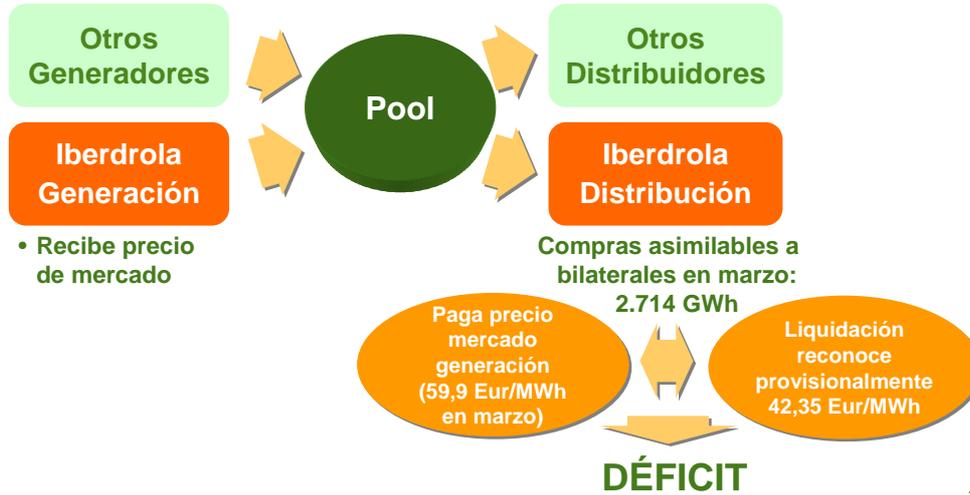
**El precio de los derechos debe internalizarse  
En caso contrario ...**

**Las plantas más contaminantes  
obtendrían mayores márgenes en  
los bilaterales que en el pool**

**Incremento de producción y  
emisiones de las plantas más  
contaminantes**

**NO REDUCCIÓN DE EMISIONES  
NO CUMPLIMIENTO DEL PNA**

**Impacto provisional de -48 MM Eur en marzo**  
**Efecto final dependerá del precio definitivo reconocido**



23

**Impacto registrado en Distribución**

**ANEXO:**

“En lo que respecta a la liquidación de actividades reguladas de la Comisión Nacional de Energía, durante el año 2006 el precio provisional a considerar para los distribuidores por la energía adquirida a través del mecanismo de asimilación descrito en el apartado 1 será el coste medio previsto en la tarifa de 2006 para la energía generada en el régimen ordinario para el territorio peninsular, incluyendo los costes de los servicios de ajuste y la garantía de potencia, que se corresponde con **42,35 Eur/MWh**”.

**Cualquier otra interpretación, en conflicto con Ley del Sector Eléctrico y principios de “libre economía de mercado”**

24

## Eliminación de los derechos gratuitos

1

Valor de mercado de los derechos de emisión recibidos en enero y febrero se deducirá de la insuficiencia de Tarifas

2

Desde Marzo, el valor de los derechos de CO2 se deducirá de la retribución de generadores por estar internalizado en los precios

25

Eliminación gradual del régimen de tarifa integral eléctrica universal hasta 2011

Creación de un “suministro de último recurso” desde 2011



No es evidente que la Directiva permita que se mantengan tarifas reguladas más allá de julio 2007

Sólo servicio público o protección de consumidores podrían justificar algunas tarifas para domésticos o pequeños industriales

No se pueden mantener tarifas integrales para grandes clientes bajo el espíritu de la Directiva UE

26

Claves del Período

Regulación

**Análisis de Resultados**

Conclusión

27

Cuenta de Resultados - Grupo

**Fuerte crecimiento en todas las líneas**

<i>MM Eur</i>	1T 2006	1T 2005	Var. %
Cifra de Ventas	2.978,4	2.740,0	+8,7
Margen Bruto	1.493,9	1.226,2	+21,8
Gasto Op. Neto	-391,2	-342,3	+14,3
EBITDA	1.056,6	871,2	+21,3
Beneficio Operativo (EBIT)	788,4	633,3	+24,5
Resultado Financiero	-163,4	-107,3	+52,3
Otros Resultados*	5,7	13,6	-58,1
Beneficio antes de Impuestos	630,7	539,6	+16,9
Beneficio Neto	403,2	346,6	+16,3

\* Resultados de Sociedades por el Método de Participación y Resultados de Activos no Corrientes

28

## Resumen de impactos en 1T '06



### Insuficiencia tarifaria

- 324 MM\* Eur: 35,01% de la desviación total del sector
- Como cuenta a cobrar en el Balance

### Impactos RDL 3/2006

Asimilación a contratos bilaterales

-48 MM Eur registrados en Distribución

Derechos de emisión de CO<sub>2</sub>

-101 MM Eur registrados en Generación

TOTAL: -149 MM Eur

### Otros impactos contables

- Bilateral con Comercialización: 189 MM Eur eliminados en el Consolidado en Ventas y Aprovisionamientos
- **SIN IMPACTO EN MARGEN BRUTO**

\* Estimación Iberdrola

29

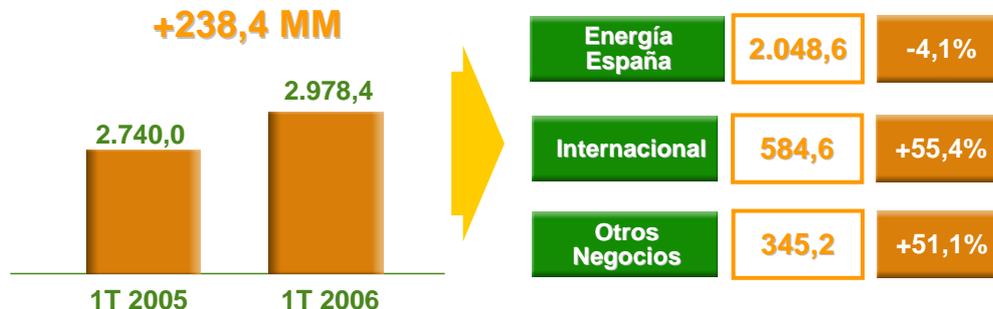
## Cifra de Ventas



**Ventas crecen 8,7% hasta 2.978,4 MM Eur por nuevas inversiones: Eólico, Internacional**

MM Eur

### Cifra de Ventas



**Caída Energía España por menores ventas en Comercial y por contabilización de bilaterales**

30

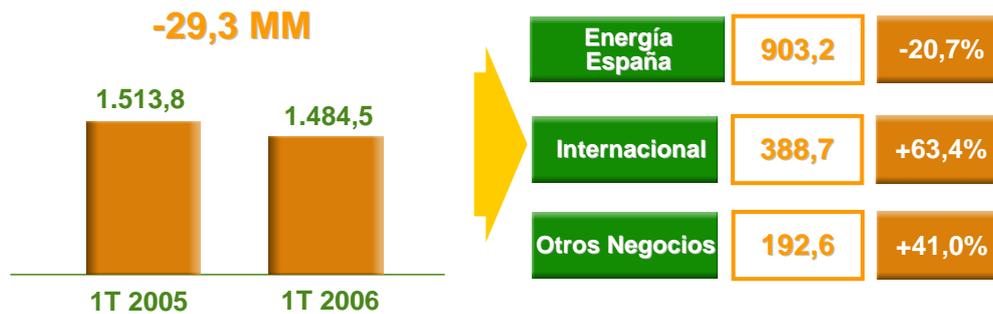
## Costes de Aprovisionamiento



**Aprovisionamientos caen 1,9% a 1.484,5 MM Eur ...**

MM Eur

### Aprovisionamientos



**... afectados por Energía España**

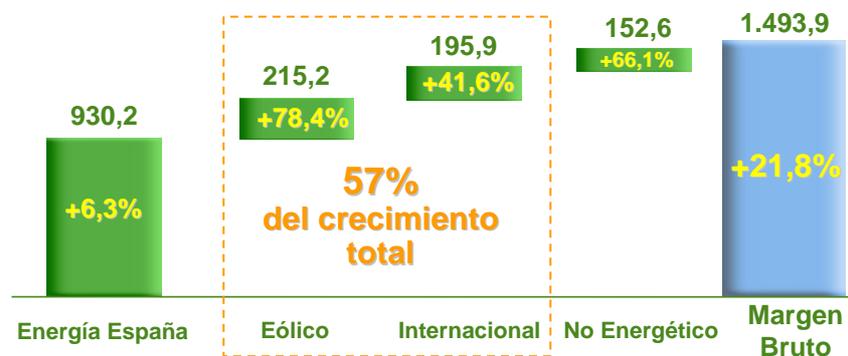
31

## Margen Bruto - Grupo



**Margen Bruto +21,8% hasta 1.493,9 MM Eur por Eólico e Internacional**

Eur MM



**Margen Bruto en moneda local crece un 18,6%**

32

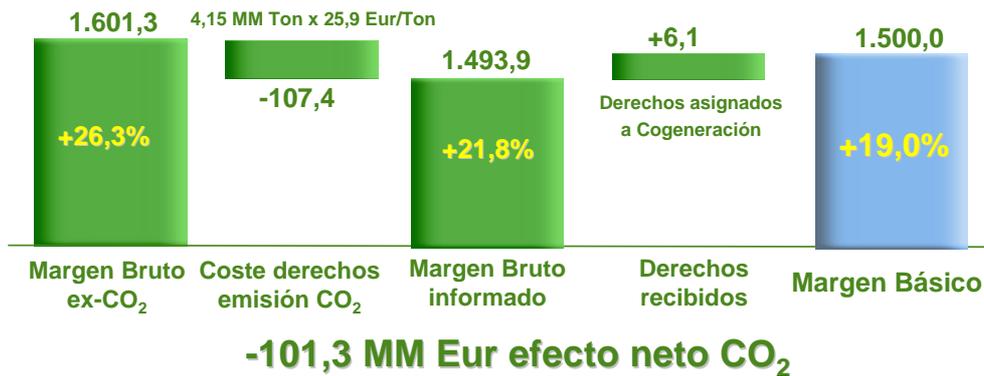
## Del Margen Bruto al Margen Básico



**Margen Básico +19,0% hasta 1.500 MM Eur**

MM Eur

**Margen Básico: Efecto neto de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>**



33

## Gasto Operativo Neto - Grupo

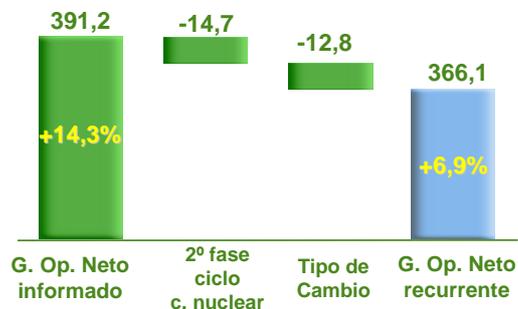


**Gasto Op. Neto sube 14,3% hasta 391,2 MM Eur, 7,5 p. menos que el Margen Bruto**

**G. Op. Neto por concepto**

	1T '06	Var. %
Personal Neto	211,4	+8,3%
Serv. Ext. Netos	179,8	+22,2%
<b>Total</b>	<b>391,2</b>	<b>+14,3%</b>

**G. Op. Neto – Evoluc. recurrente**



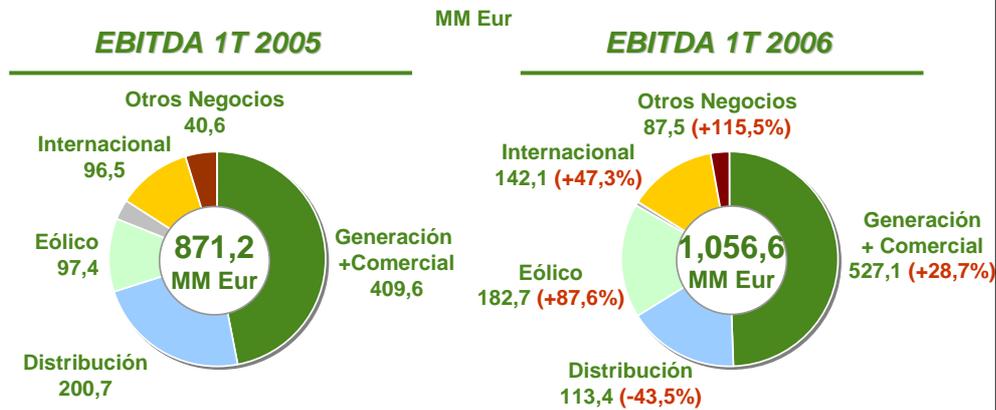
**En moneda local, los Gastos recurrentes crecen 6,9% frente al 18,6% en Margen Bruto**

34

## EBITDA - Grupo



**EBITDA aumenta +21,3% hasta 1.056,6 MM Eur**



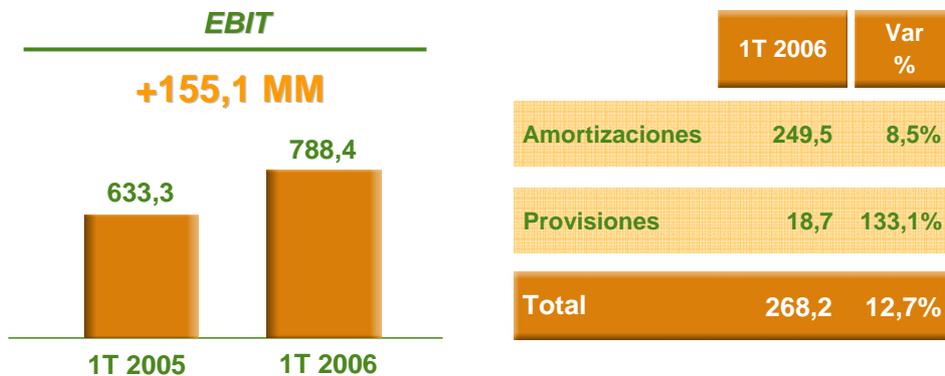
**Eólico (17,3%) + Intl. (13,5%) suponen el 31% del EBITDA total frente al 22% de 1T 2005**

35

## EBIT - Grupo



**EBIT crece 24,5% hasta 788,4 MM Eur**  
**Alza del 12,7% en Amortizaciones y Provisiones**



36

## Deuda Financiera - Grupo



**Apalancamiento mejora hasta 54,7% excluyendo el efecto de la insuficiencia tarifaria**

MM Eur

### Deuda Neta & FF.PP. (MM Eur)

	1T 2005	1T 2006
<b>Deuda Neta (Informada)</b>	<b>10.792</b>	<b>13.031</b>
Insuficiencia tarifa	204	1.583*
<b>Deuda Neta sin desviación</b>	<b>10.588</b>	<b>11.448</b>
<b>F. Propios</b>	<b>8.641</b>	<b>9.487</b>

### Apalancamiento



\* 1.259 MM Eur en 2005 y 324 MM Eur en 1T 2006

37

## Deuda Financiera - Grupo



**Gastos Financieros crecen 56 MM Eur por mayor deuda y provisiones extraordinarias (titulización insuf. tarifa)**

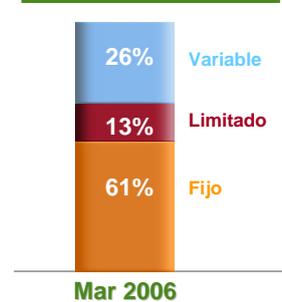
### Gasto Financiero Neto



### Deuda Neta y Coste Medio



### Deuda por riesgo tipo interés



**Mayores tipos de interés no afectarán a coste deuda en '06**

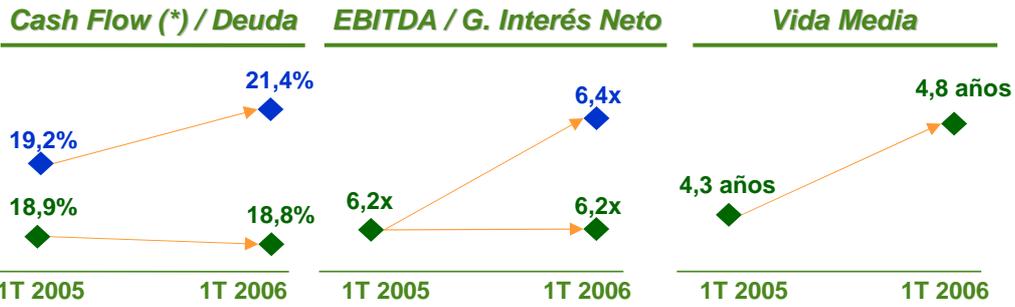
\* Cantidad que se titulará en 2006

38

## Deuda Financiera - Grupo



### Mejora de ratios de cobertura ...



Exc. impacto insufic. tarifa

### ... e incremento de vencimiento medio de la deuda

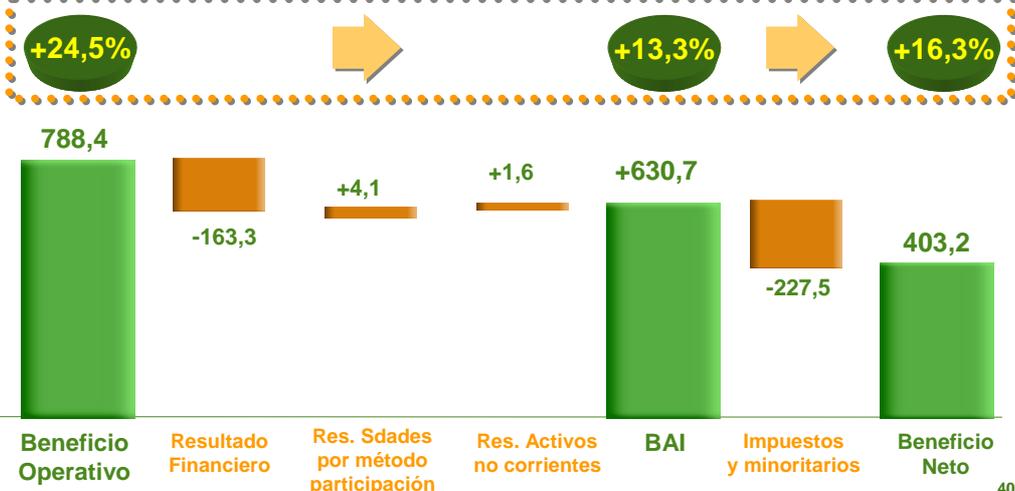
\* Bº Neto + Amortización y Prov. + Provisiones Corp. - Ingresos Equity - Extraord. - Rdos No recurrentes

39

## Del EBIT al Beneficio Neto



### Beneficio Neto crece 16,3% impulsado por el Beneficio Operativo

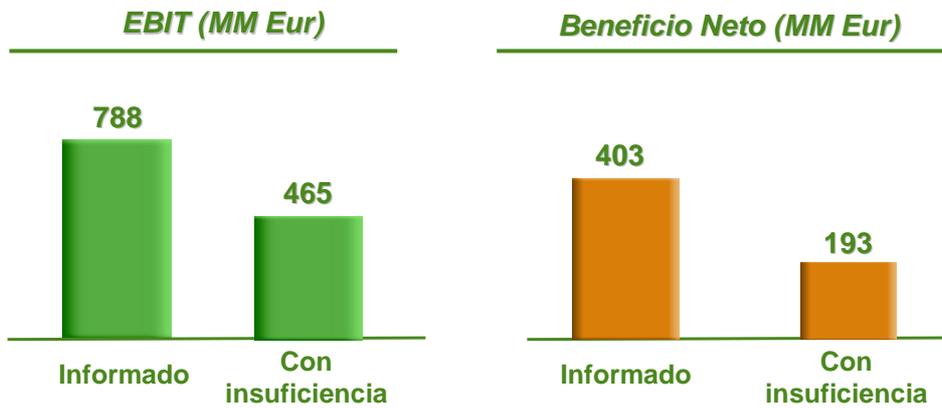


40

## Insuficiencia tarifaria



### Efecto teórico de sustraer la insuficiencia (324 MM Eur) de la cifra de ventas



**EBIT -27% y Beneficio Neto -44% vs 1T 2005**

41

## Resultados por Negocios Generación España



### Ciclos combinados impulsan un 3,2% la producción alcanzando 27% del régimen ordinario

#### Producción rég. ordinario (GWh)

	1T 2006	Var.
Hidráulica	2.152	-5
Nuclear	6.662	+219
Ciclos C.	4.062	+1.183
Carbón	1.696	-285
Fuel	557	-644
<b>TOTAL</b>	<b>15.129</b>	<b>+468</b>

#### Coste combustible\* y CO<sub>2</sub>

Eur/MWh	2006			2005			%
	2006	2005	%	2006	2005	%	
Coste medio combustible*	38,5	32,0	+20,3%				
Coste CO <sub>2</sub> (Eur/ton)	25,9	14,3	+81,1%				

\* Incluye Ciclos C., Carbón y Fuel-Oil

**Compensan caída de tecnologías tradicionales**

42

## Resultados por Negocios Generación España



**EBITDA +27,5% hasta 551,5 MM Eur: mayores precios compensan incrementos aprovisionamientos y coste CO<sub>2</sub>**

### Claves operativas

Producción sube 3,2%
Precios pool +27,3% Coste aprovisionam. +85,2%*
Efecto CO <sub>2</sub> : -101,3 MM Eur
Efectos en márgenes Comercial
2º fase ciclo combustible nuclear: -15 MM Eur

### Claves financieras

MM Eur	1T 2006	%
Margen Bruto	681,8	+34,7%
Margen Básico	687,9**	+27,3%
Gasto Op. Neto	-118,5	-28,7%
EBITDA	551,5	+27,5%

**Impacto bilaterales RDL 3/2006  
contabilizado en Distribución**

\* Incluye combustibles y coste CO<sub>2</sub>  
\*\* Incluye efecto neto derechos CO<sub>2</sub> de Cogeneración: 6,1 MM Eur

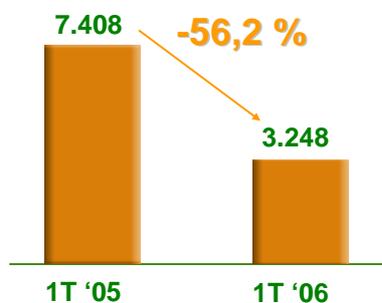
43

## Resultados por Negocios Generación + Comercial - España

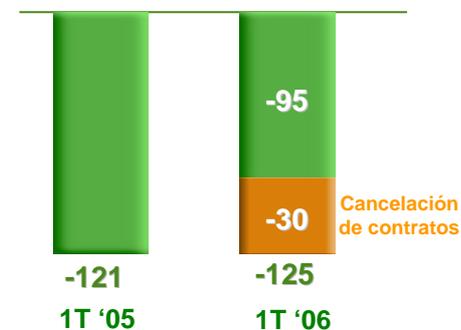


**Caída de la actividad reduce pérdidas  
a pesar de subida coste energía**

### Ventas electricidad mercado liberalizado (GWh)



### Pérdidas en comercialización – Margen Bruto (MM Eur)



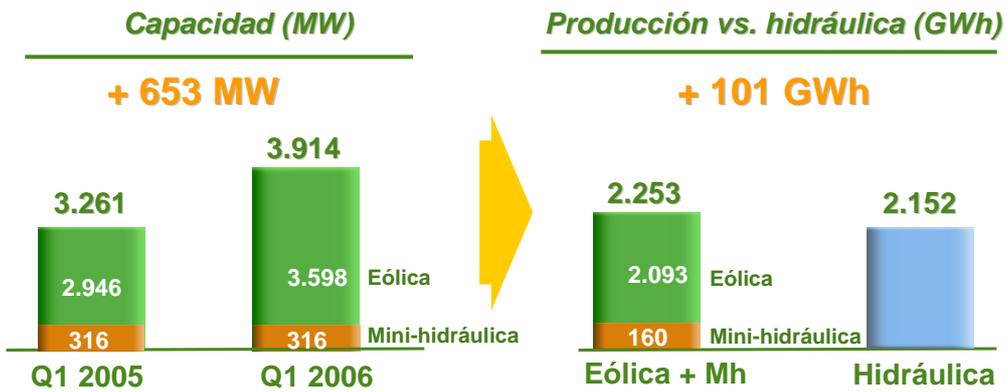
**Cancelación de contratos: efecto no recurrente**

44

Resultados por Negocios - Eólico + Mh



**Incremento capacidad del 20% lleva por primera vez a que producción Eólica + Mh sea mayor que hidráulica**

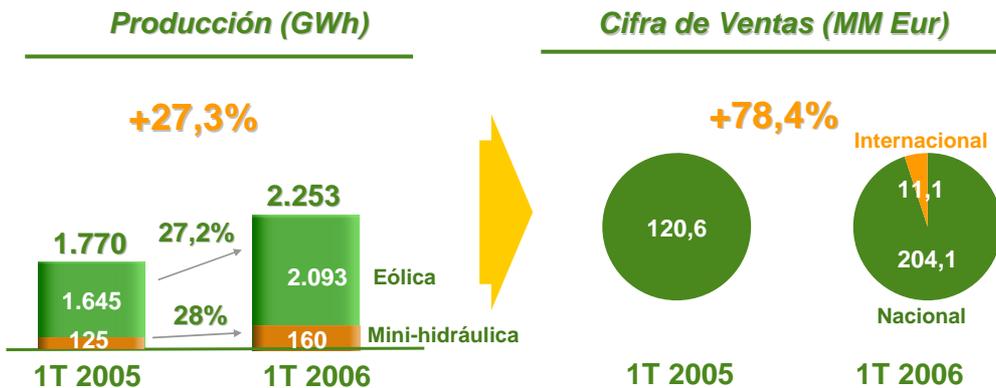


45

Resultados por Negocios - Eólico + Mh



**Cifra de Ventas crece 78,4% hasta 215,2 MM Eur por mayor producción y precios más altos**



**Eólico Internacional supone ya un 5,4% de los ingresos**

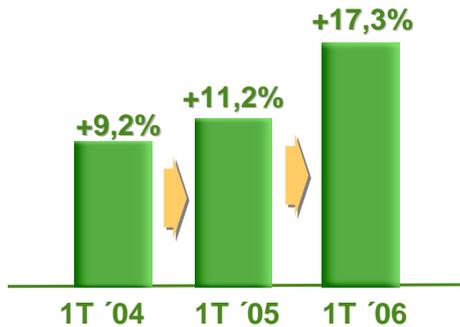
46

## Resultados por Negocios - Eólico + Mh



**EBITDA crece 87,6% hasta 182,7 MM Eur ...**

### Contribución al EBITDA



### Claves Financieras

MM Eur	1T 2006	%
Margen Bruto	215,2	+78,4%
G. Op. Neto	-30,6	+38,5%
EBITDA	182,7	+87,6%

**... y representa 22% del EBITDA total de Energía España**

47

## Resultados por Negocios - Distribución



**Margen Bruto recurrente\* +2,8% hasta 309,7 MM Eur**

### Claves Operativas

Incremento ingresos regulados y menores pérdidas

Efecto del RDL 3/2006  
Liquidación provisional  
a 42,35 Eur /MWh  
(-47,6 MM Eur)

### Claves Financieras

MM Eur	1T 2006	%
Margen Bruto recurrente*	309,7	+2,8%
Impacto del RDL 3/2006	-47,6	n/a
Margen Bruto consolidado	262,1	-13,0%
Gasto Operativo Neto	-124,5	+3,5%
EBITDA recurrente*	161,0	+0,7%
EBITDA consolidado	113,4	-29,1%

**Impacto RDL 3/2006 reduce en 47,6 MM Eur el Margen Bruto**

\* Excluye actividades no reguladas de 1T 2005

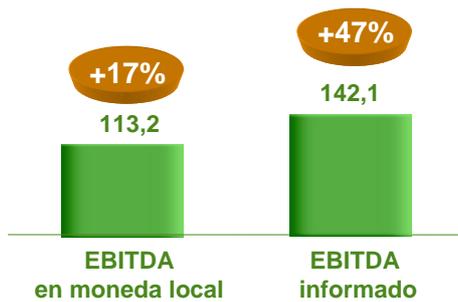
48

## Resultados por Negocios - Internacional



**EBITDA Internacional crece un 47,3% hasta 142,1 MM Eur ...**

### Efecto por evolución monedas



### Claves Financieras

MM Eur	1T 2006	%
Margen Bruto	195,9	+41,6%
Gasto Op. Neto	-51,9	+28,1%
<b>EBITDA</b>	<b>142,1</b>	<b>+47,3%</b>

**... debido a mayor actividad y evolución positiva de las monedas**

49

## Resultados por Negocios - Internacional



**Internacional representa un 13,5% del EBITDA total**



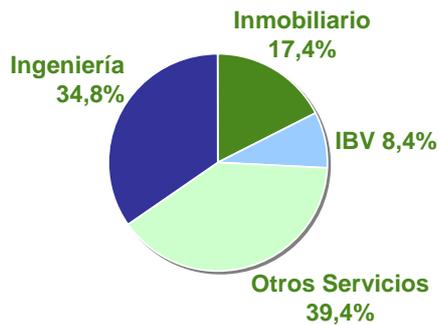
50

## Resultados por Negocios – Otros Negocios



**EBITDA +115,5% hasta 87,5 MM Eur  
Ingeniería representa un 35% del total**

### Desglose del EBITDA %



### Claves Financieras

MM Eur	1T 2006	%
Margen Bruto	152,6	+66,1%
Gasto Op. Neto	-63,5	+26,2%
EBITDA	87,5	+115,5%

**Otros Servicios aporta 33,7 MM Eur al EBITDA**

51

## Resultados por Negocios – Otros Negocios



**Negocio Inmobiliario afectado por la estacionalidad  
con varias operaciones pendientes de cierre en 2T**

### Activos en Propiedad



### Claves Financieras

MM Eur	1T 2006	%
Margen Bruto	22,7	-37,2%
EBITDA	15,2	-49,6%
Bº Neto	5,9	-61,1%

**NNAV de 2005\* crece 6,5% hasta 1.056 MM Eur**

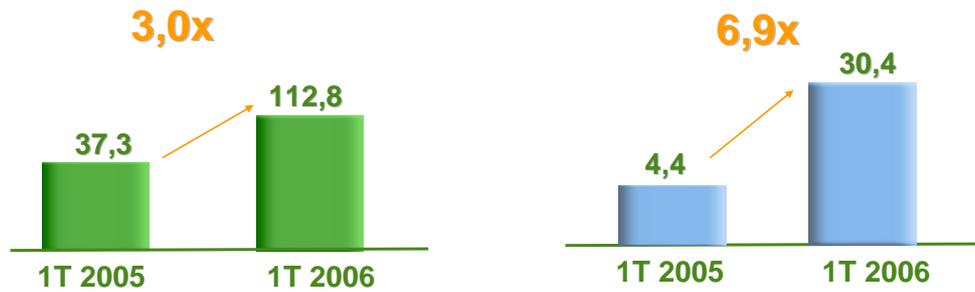
\* Richard Ellis

52

**Compañía de ingeniería líder en España por Ventas**

*Cifra de Ventas (MM Eur)*

*EBITDA (MM Eur)*



**Cartera de proyectos supera los mil millones de euros**

53

Índice

Claves del Período

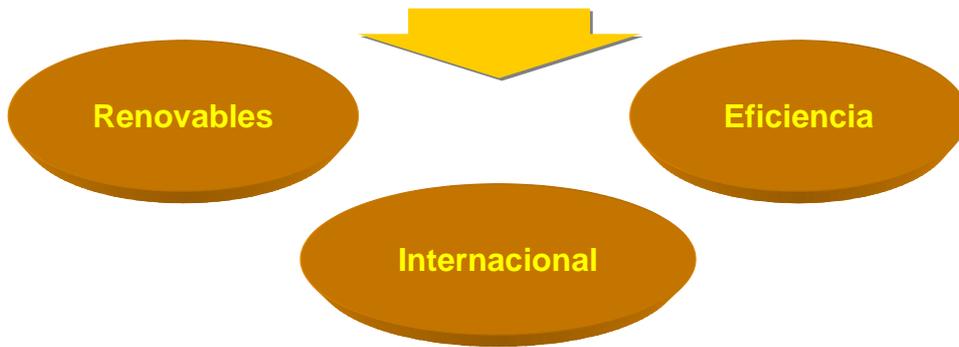
Regulación

Análisis de Resultados

Conclusión

54

**Crecimiento sostenible en EBITDA y Beneficio Neto**



**Pilares del Plan Estratégico**

55

**Compromiso con los objetivos del Plan Estratégico**

**Mayor capacidad y producción: +2.400 MW**

- C. Combinados y parques eólicos (España e Internacional)
- Mayor producción hidráulica y eólica

**Mejoras de eficiencia**

**Necesidad eliminar provisionalidad regulatoria**

56

## Conclusión



**Presente**  
**Cumplimiento  
de objetivos**  
(Plan Estratégico '02-'06)

**Futuro**  
**Sentando las bases  
para el crecimiento**  
(Plan Estratégico '07-'11)



**Creación  
de Valor**

57

## Aviso legal



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR LA COMPAÑÍA, ÚNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACIÓN DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2006 (NO AUDITADOS).

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO Y CUALQUIERA DE LAS AFIRMACIONES QUE EN EL MISMO SE REALIZAN, NO HAN SIDO VERIFICADAS POR TERCEROS INDEPENDIENTES; Y POR LO TANTO NI IMPLÍCITA NI EXPLÍCITAMENTE SE OTORGA GARANTÍA ALGUNA SOBRE LA IMPARCIALIDAD, PRECISIÓN, PLENITUD O CORRECCIÓN DE LA INFORMACIÓN O DE LAS OPINIONES QUE EN EL SE EXPRESAN.

NI LA COMPAÑÍA NI NINGUNO DE SUS ASESORES O REPRESENTANTES ASUMEN RESPONSABILIDAD DE NINGÚN TIPO, SEA POR NEGLIGENCIA NI EN NINGÚN OTRO CONCEPTO, POR DAÑOS O PERDIDAS DERIVADAS DE CUALQUIER USO DE ESTE DOCUMENTO O DE SUS CONTENIDOS.

EL PRESENTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA O INVITACIÓN PARA COMPRAR O SUSCRIBIR ACCIONES, DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN EL REAL DECRETO LEY 5/2005 O EL DECRETO 291/1992. NI ESTE DOCUMENTO NI NINGUNA PARTE DEL MISMO CONSTITUYEN UN DOCUMENTO DE NATURALEZA CONTRACTUAL, NI PODRÁ SER UTILIZADO PARA INTEGRAR O INTERPRETAR NINGÚN CONTRATO NI COMPROMISO.

58

# Resultados Primer Trimestre 2006

**x2+**

27 Abril 2006

