



IBERDROLA

IBERDROLA



Ignacio Galán

Vicepresidente y Consejero Delegado

Resultados Primer Trimestre
Madrid, 14 Mayo 2002

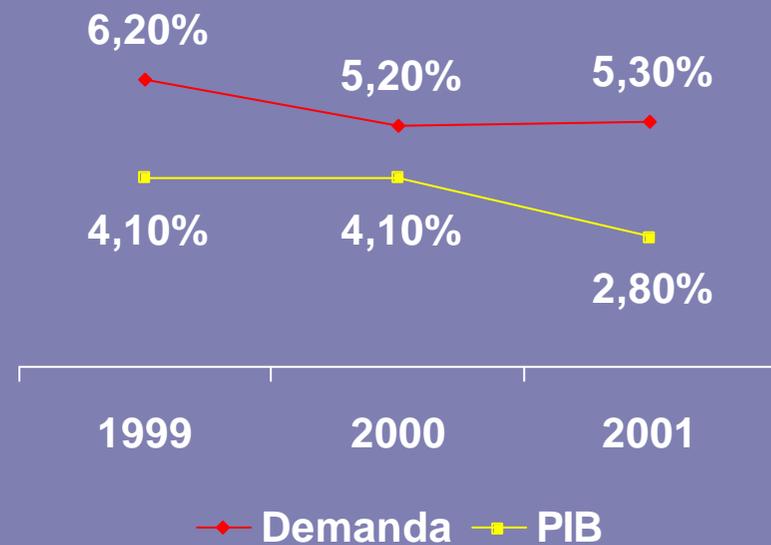
Resultados 1T

Plan Estratégico 2002-2006:
Últimos Hitos

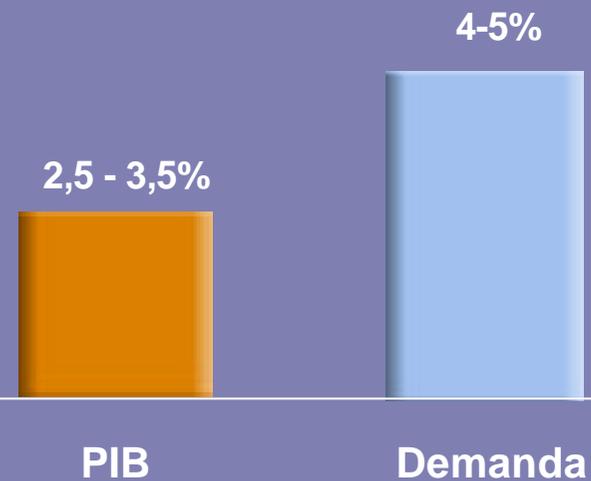
Conclusiones

La Demanda crece más que el PIB

Demanda eléctrica vs PIB



Tendencia esperada 2002-2006



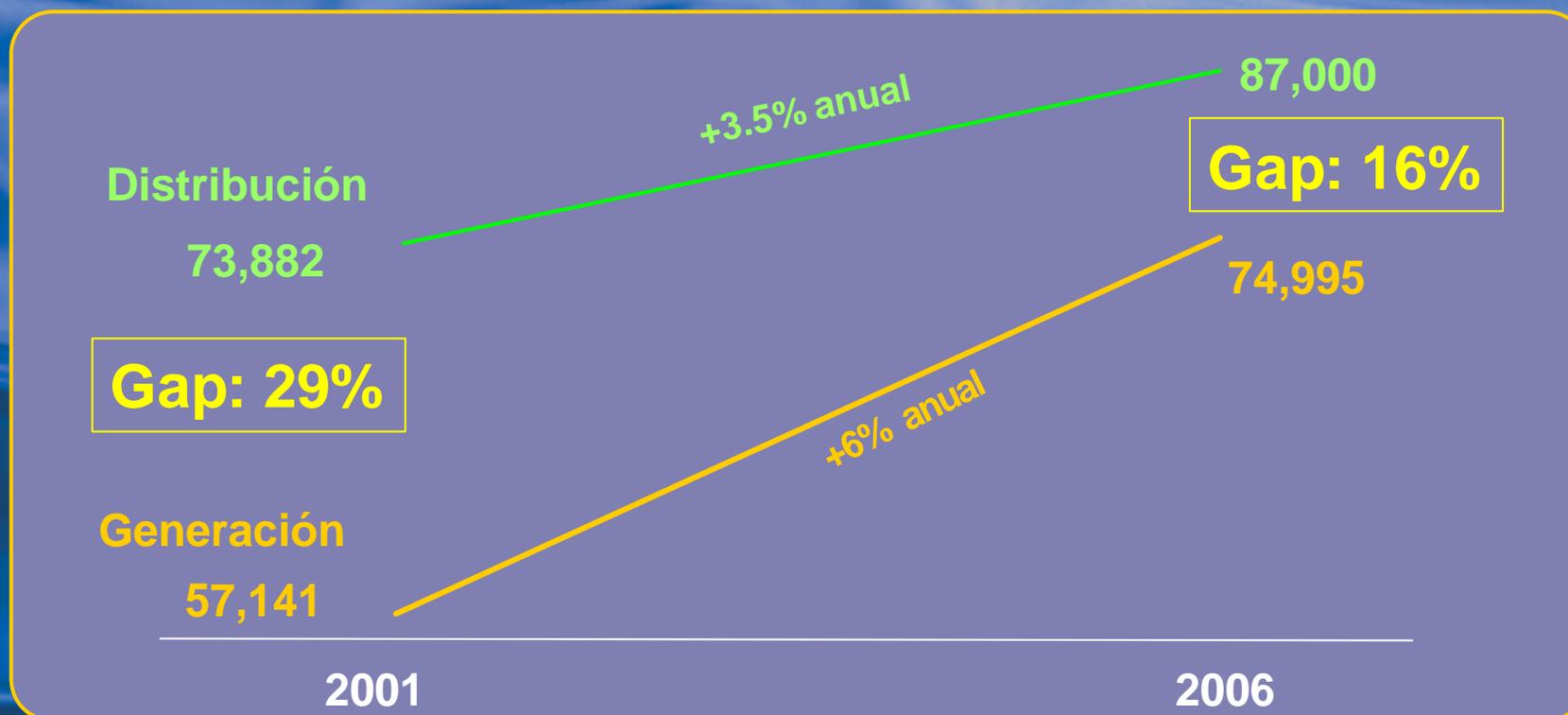
Aumento esperado de Demanda: 5%



IBERDROLA

Características del Trimestre

El Trimestre reafirma
el crecimiento en Generación



Sin Riesgo de Sobrecapacidad ...



IBERDROLA

Características del Trimestre

Insuficiencia tarifaria para costes de actividades reguladas ...

- Déficit de la tarifa: ± 360 millones de € en el 1T del año
- Iberdrola: Aproximadamente 40%
- Cambios regulatorios en curso: Iberdrola no contabiliza

... solución antes de fin 2002.



Claves del 1T 2002

Crecimiento del EBIT del 5,4%:

- | | |
|-----------------------------------------------|--------|
| – Margen Bruto se mantiene: | +0,2% |
| – Gastos Operativos Netos caen: | -7,6% |
| – Crecimiento de EBITDA Negocio Internacional | +49,5% |



Claves del 1T 2002

– El Cash Flow crece un 6,8%

– El B. Neto crece un 4,1%

– Menores Resultados de Repsol

– Provisión Depreciación Telefónica

+ Plusvalía Ventas de Gases de Brasil



Principales Cifras

	1T 2002	1T 2001	Var. %
Ventas Netas	2.615	1.832	+42,8%
Margen Bruto	974	972	+0,2%
EBITDA	690	673	+2,6%
EBIT	477	452	+5,4%
Beneficio Neto	254	244	+4,1%
Cash Flow	460	431	+6,8%

Crecimiento en las principales líneas de la Cuenta de Resultados



Principales Cifras

	Neg. Eléctrico España		Negocio Internacional		Neg. no Energeticos		Cartera Corporativa	
	Total	Contrib %	Total	Contrib %	Total	Contrib %	Total	Contrib %
Ventas Netas	2.281	87%	205	8%	128	5%	--	--
EBITDA	606	88%	58	8%	26	4%	--	--
EBIT	426	89%	26	6%	24	5%	--	--
Beneficio Neto	228	90%	33	13%	8	3%	-16	-6%

Mejora Contribución del Negocio Internacional



Análisis de los Resultados

El Margen Bruto aumenta un 0,2%...

Negocio Doméstico -1,2%

Neg. Internacional +15%

Margen Bruto (Mill. €)



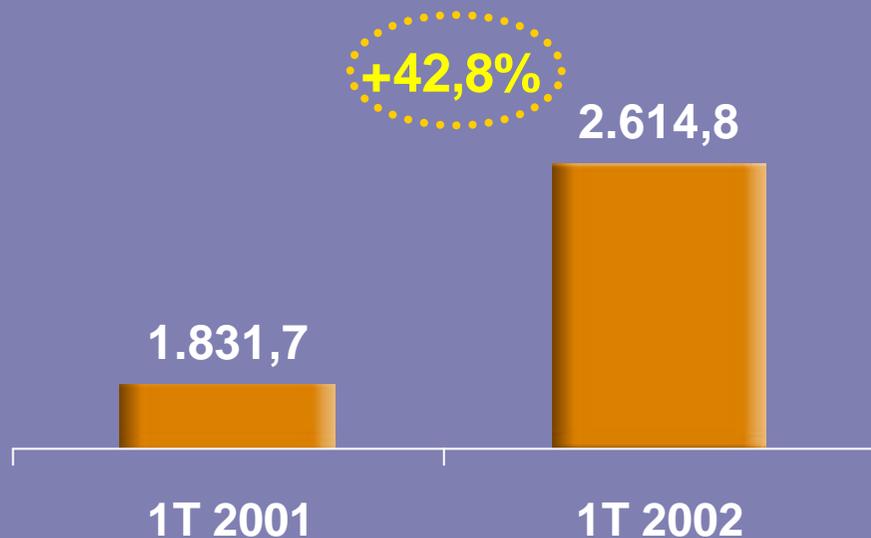
Mantenemos márgenes sobre 1T 2001
pese a baja hidraulicidad



Análisis de los Resultados

...con alzas de Ingresos y Costes de combustible

Ventas Netas



Aprovisionamientos



Sobre el Primer Trimestre 2001



Análisis de los Resultados

Mantenimiento
Márgenes



Caída Gastos
Operativos

Mejora en la eficiencia operativa

EBIT aumenta
un 5,4%



Análisis de los Resultados

Caída de los Gastos Operativos Netos...

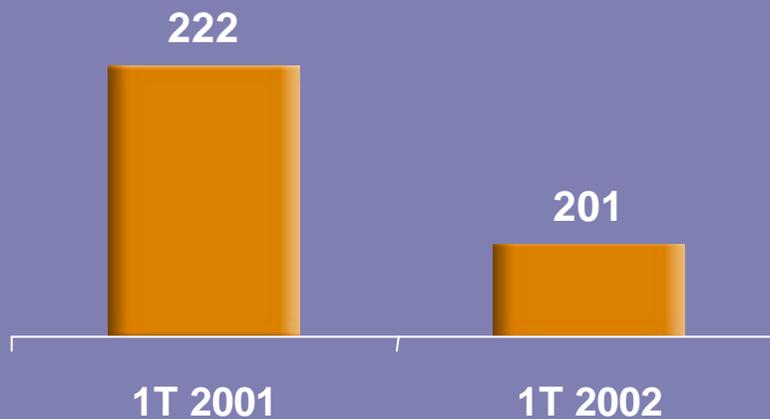


Hacemos más con menos recursos

Análisis de los Resultados

...En el Negocio Eléctrico Nacional

Neg. Eléctrico Nacional
Gastos Operativos Netos (Mill. €)



...reafirmando compromisos del Plan Estratégico



IBERDROLA

Análisis de los Resultados

...y en los Negocios Internacionales

Negocio Internacional Gastos Operativos Netos (Mill. €)



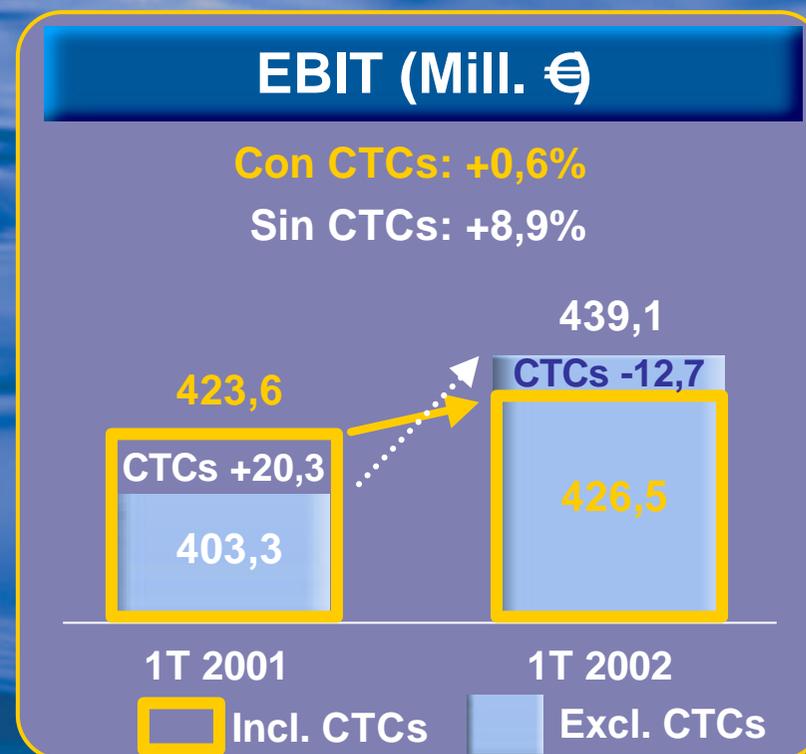
Mejoras de Eficiencia impulsan Resultados

Análisis de los Resultados

Neg. Eléctrico España: Resultados similares en distintos escenarios hidráulicos

Margen Bruto -1,2%

Gastos Operativos Netos -9,5%



EBIT sin efecto CTCs sube 8,9%

Análisis de los Resultados

Negocio Internacional: Crecimiento y Consolidación

Reestructuración

- Ahorros de costes

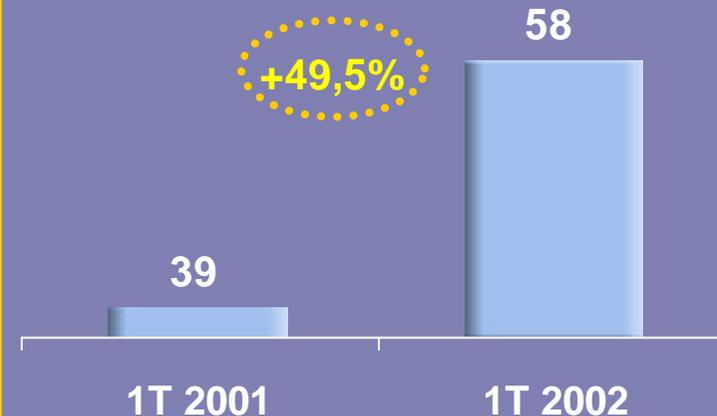
México

- 500 MW más en operación
- Capacidad actual: 870 MW

Brasil

- Fin del racionamiento
- Mejoras de eficiencia

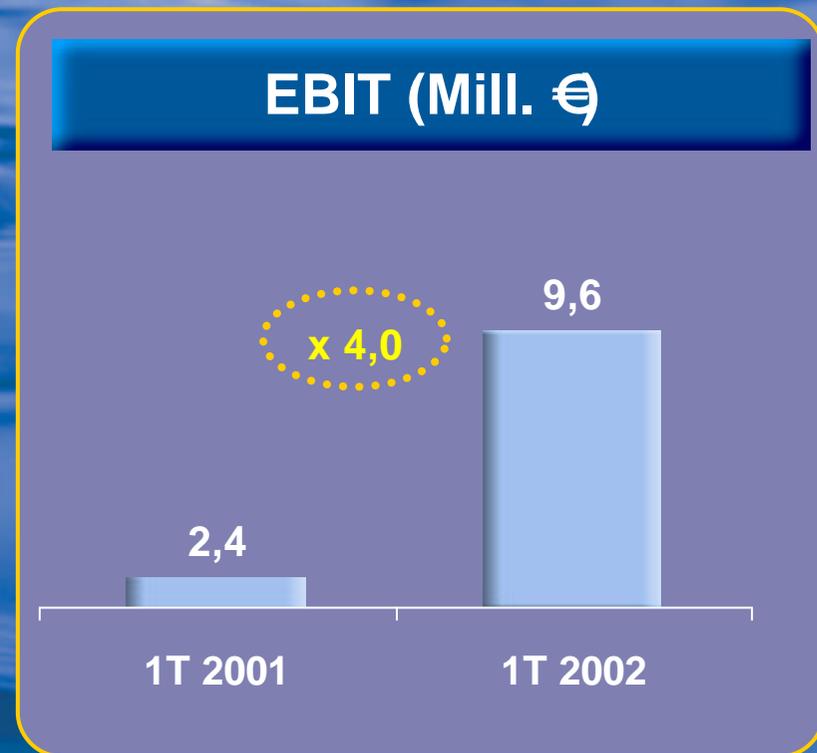
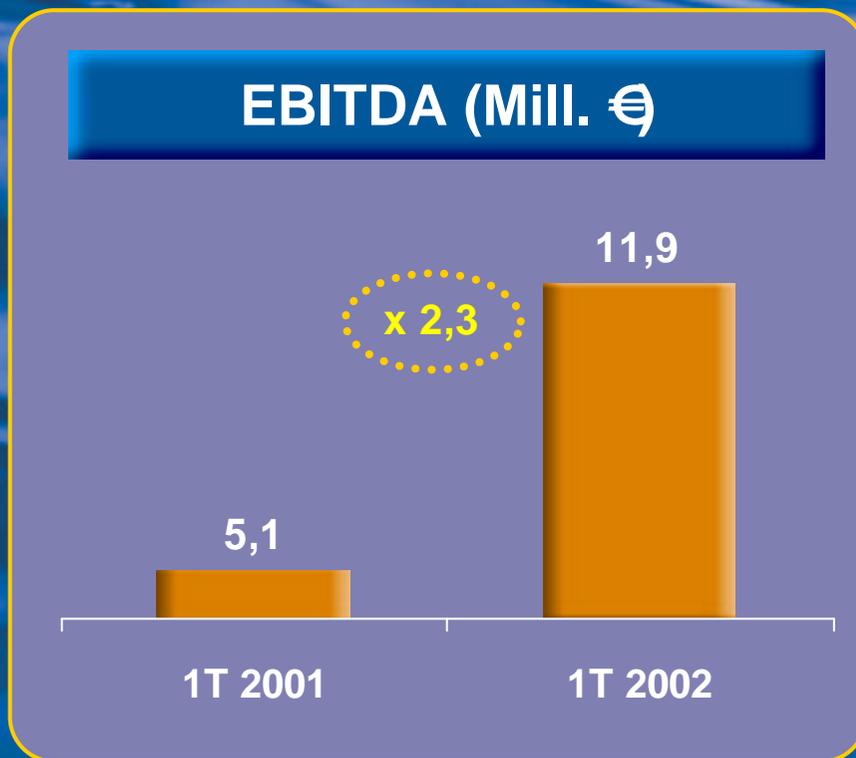
EBITDA (Mill. €)



México ya aporta Resultados y Brasil se recupera

Análisis de los Resultados

México: Despeque de los Resultados



La entrada en operación de Monterrey
se suma a Enertek

Análisis de los Resultados

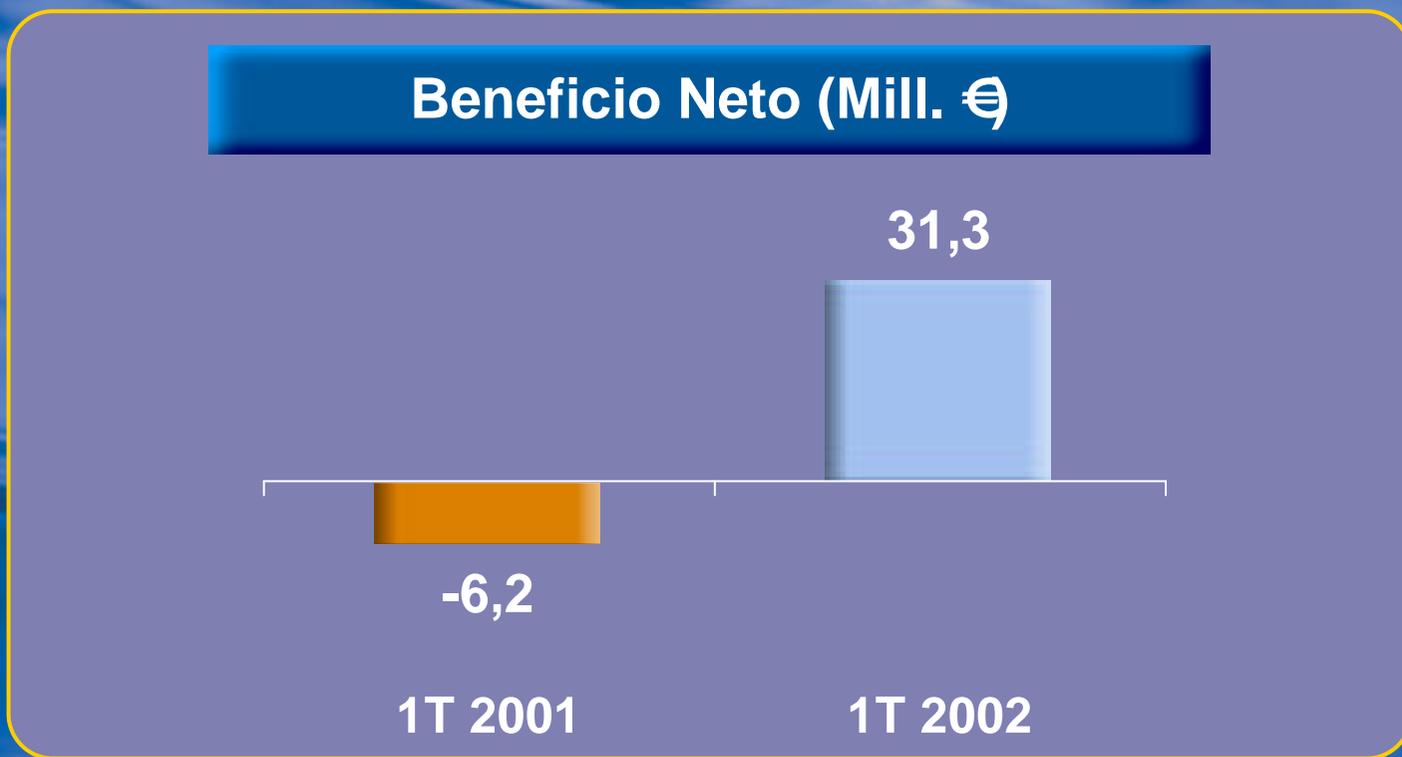
Brasil: Mejora de Eficiencia



Optimización del uso de recursos

Análisis de los Resultados

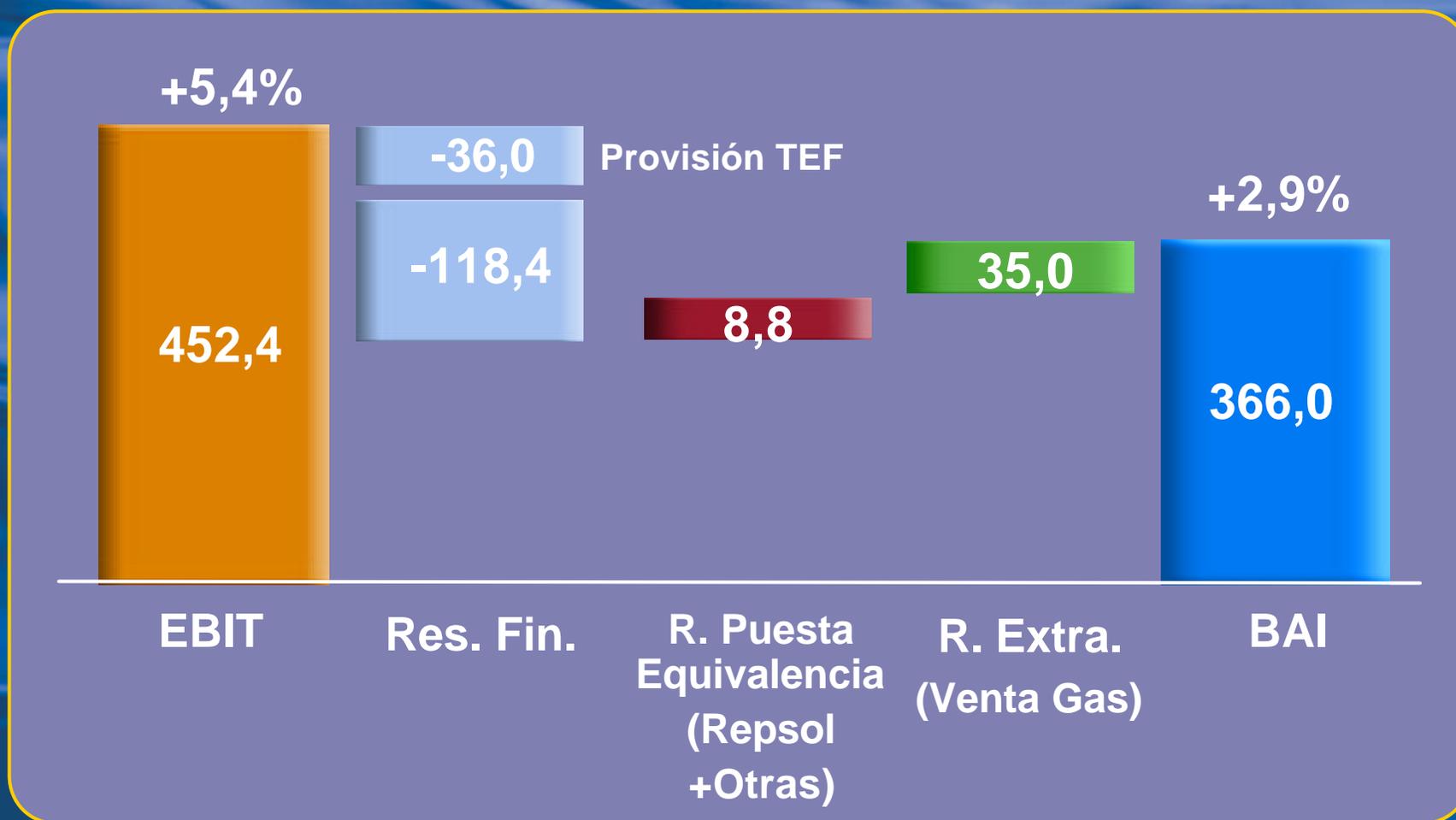
Brasil: Mejora de Eficiencia



Contribución positiva a resultados

Análisis de los Resultados

Evolución BAI: Resultados no Recurrentes





Análisis de los Resultados

Resultados Financieros



Subida del 18% por provisión de Telefónica

Análisis de los Resultados

Gastos por Intereses caen un 7,5%

Coste medio de la deuda

6,05%

5,30%

1T 2001

1T 2002

Cobertura de Intereses EBITDA / G. Fin. Netos

5,2x

5,8x

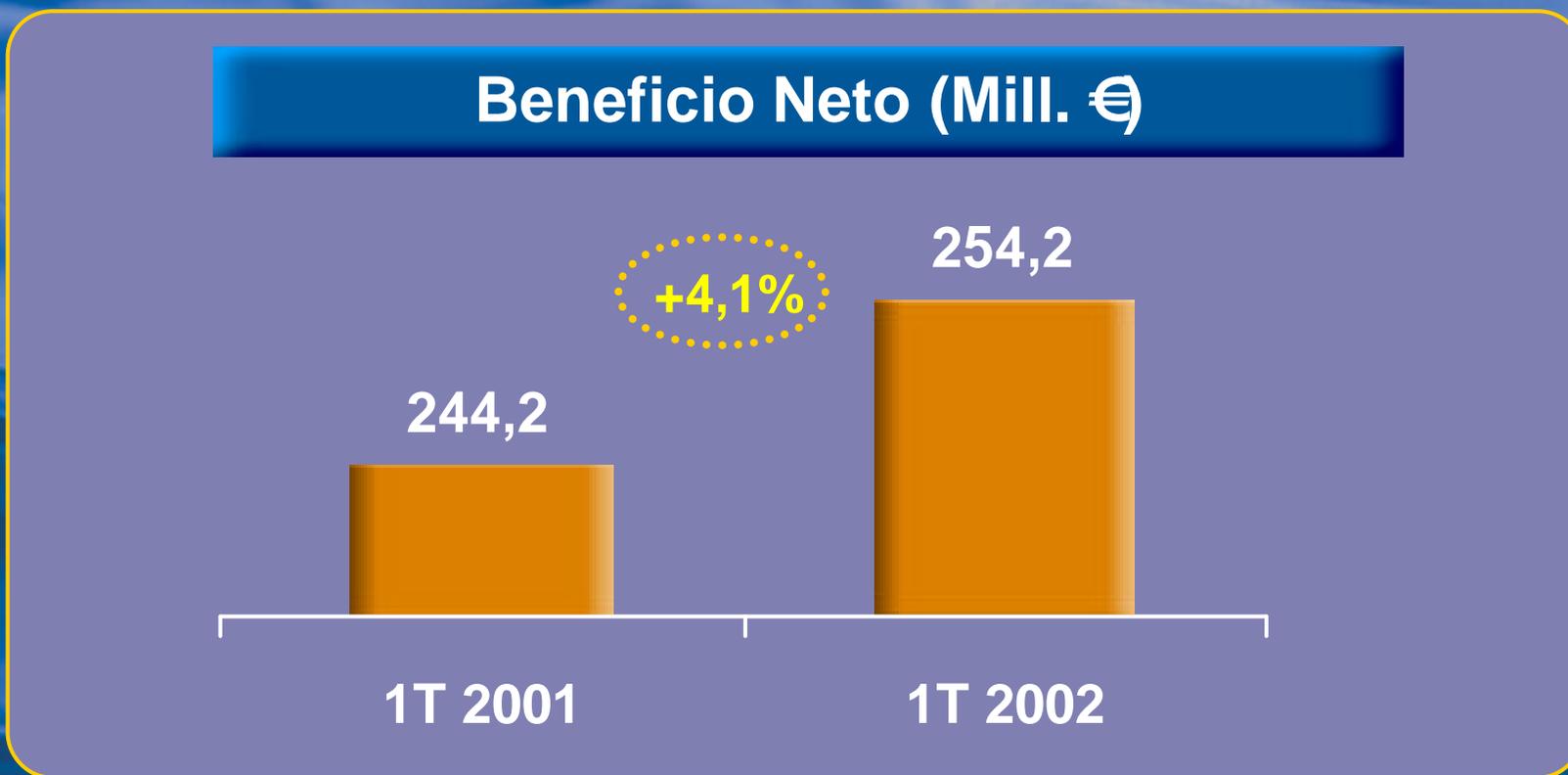
1T 2001

1T 2002

Incremento de la cobertura de intereses

Análisis de los Resultados

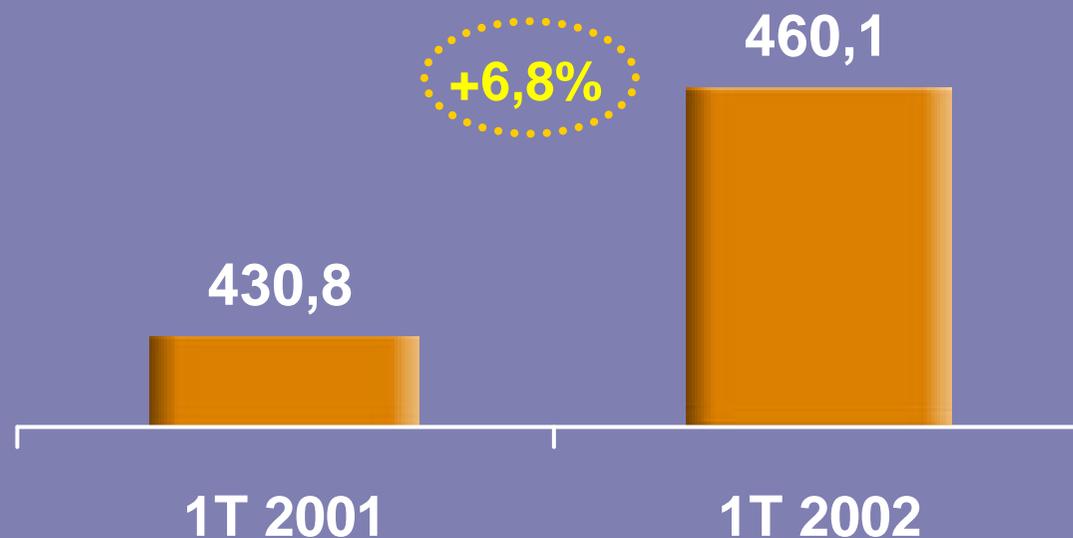
El Beneficio Neto crece un 4,1%



Análisis de los Resultados

y el Cash Flow un 6,8%

Fondos Generados en las Operaciones



Base para continuar el Plan de Inversiones



Balance: Magnitudes Básicas

ACTIVO

Inmovilizado
19.189

Capital Circulante
1.627

F. Comercio 705

Otros 178

PASIVO

Fondos Propios
8.227

Deuda
11.298

Otros Ac. L/P 803

Provisiones 697

Otros 674



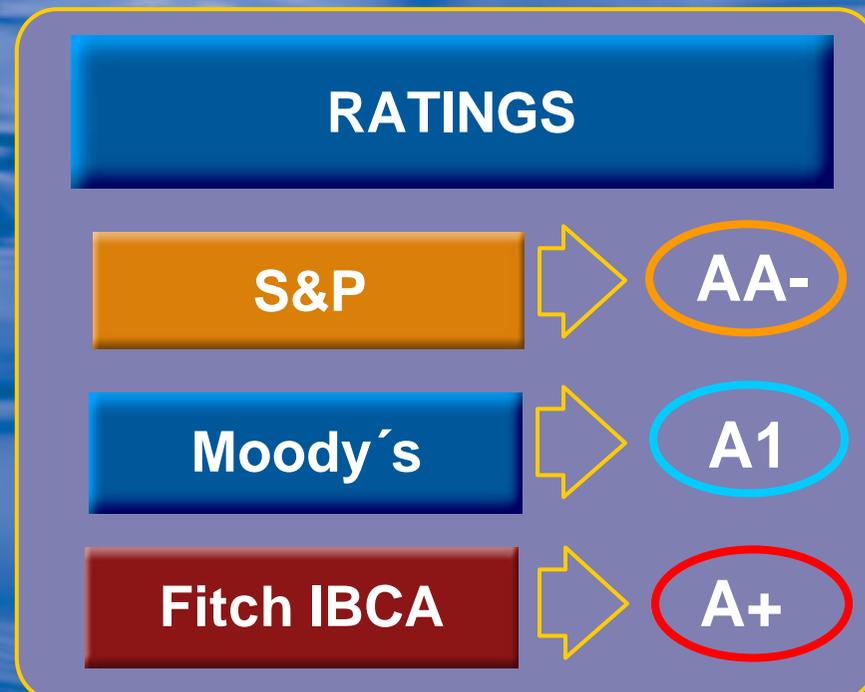
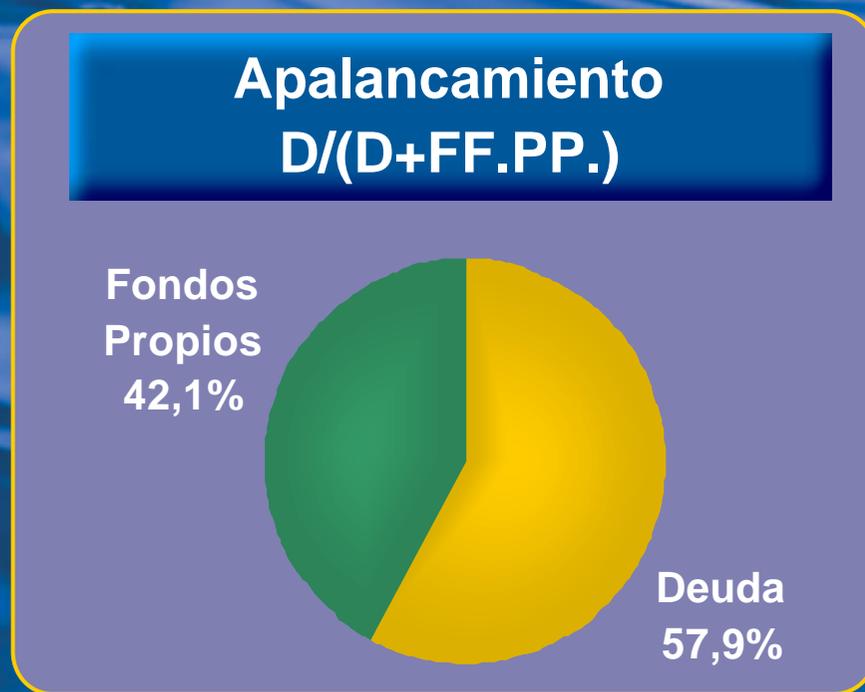
Inversiones 1T

Invirtiendo en Negocios Core

	Generación	Distribución	Otros	TOTAL
España	144	69	4	217
México	256	3	-	259
Brasil	43	17	1	61
Total	443	89	5	537

Estructura Financiera

Fortaleza de Balance



**Apalancamiento descende en 1 punto
en términos homogéneos**



Evolución positiva de la Rentabilidad



*ROE calculado sobre la base de los últimos 12 meses



Nueva Regulación en curso ...

- **Compromisos del Ministerio de Economía con el Parlamento:**
 - Documento de Planificación de Infraestructuras.
 - Metodología de tarifas objetiva, predecible, transparente y suficiente.
- **Mercado Ibérico**
 - Metodología de tarifas. Obtenida por suma de cada actividad o concepto regulado (incluido CTCs)
 - Imposibilidad de déficits no pagados.
 - Metodología CTCs: Cálculo de la anualidad necesaria y revisión cada cuatro años.

... con solución antes de fin 2002

Resultados 1T

**Plan Estratégico 2002-2006:
Últimos Hitos**

Conclusiones



IBERDROLA

Objetivos

X 2+

Duplicar Resultados y Tamaño

2006

Beneficio Neto 1.600 Mill. €

Capacidad Instalada 30.800 MW



Pilares



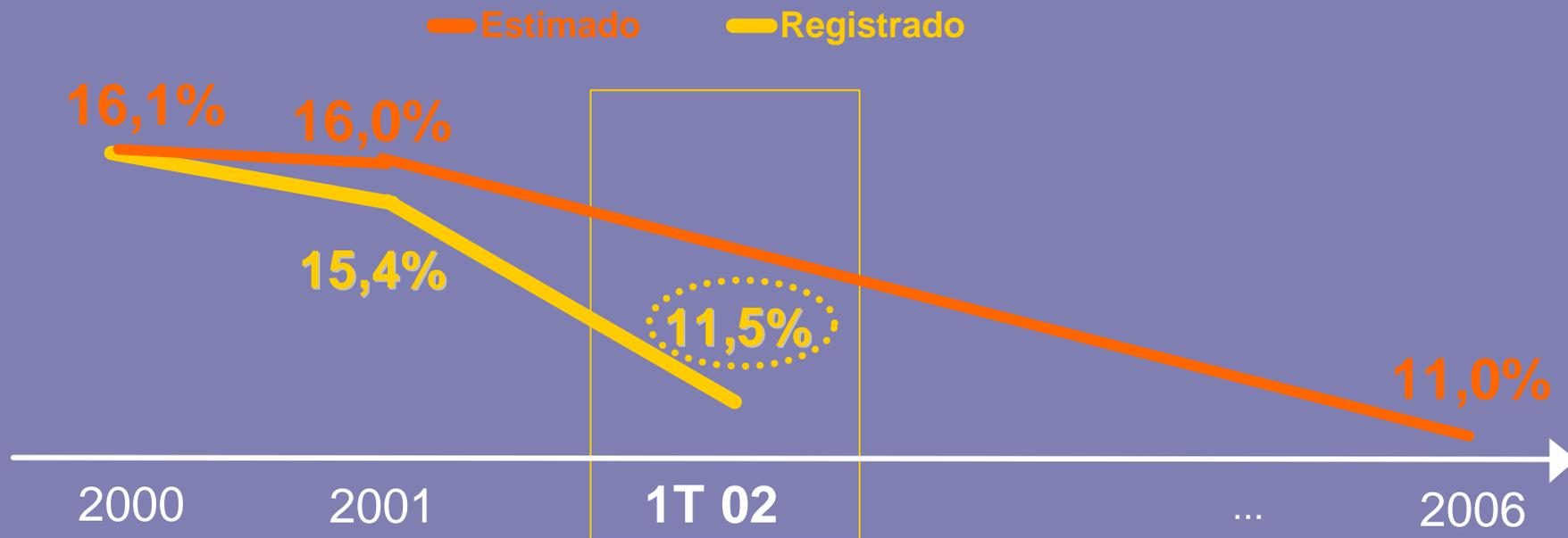


Eficiencia Operativa



Mejora de Eficiencia Operativa...

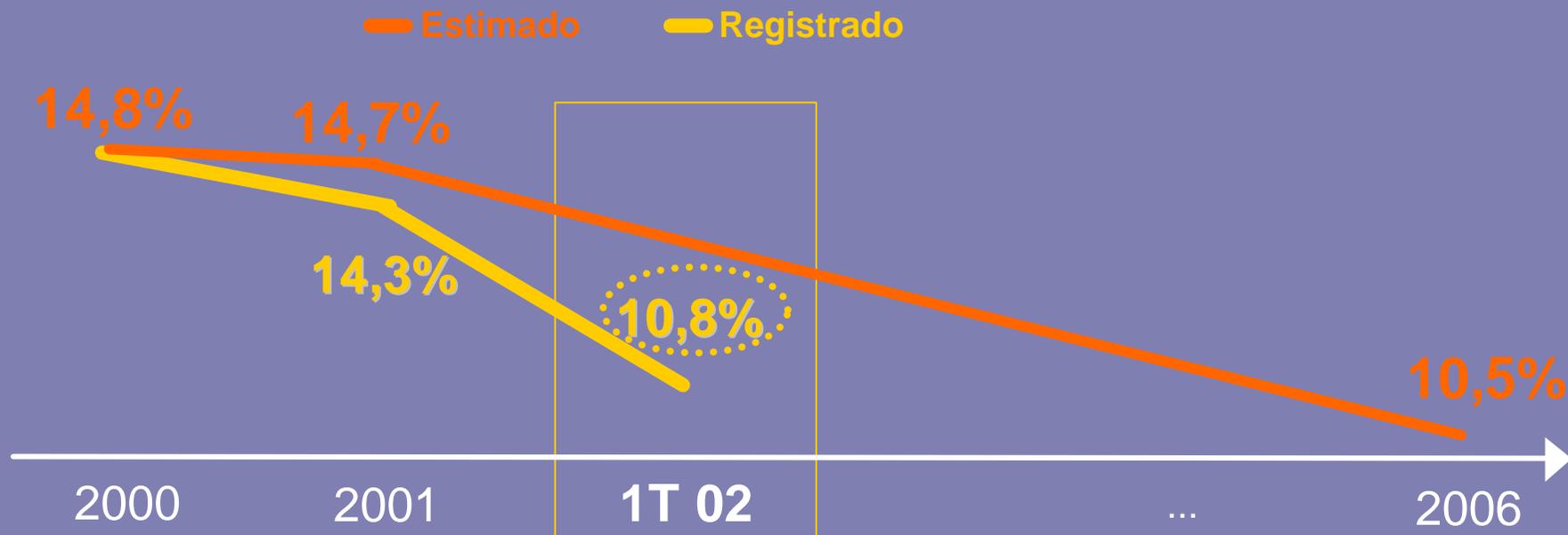
Gastos de Explotación / Cifra de Negocio



...reduciendo costes

Mejora de Eficiencia Operativa...

Gastos de Explotación / Cifra de Negocio*

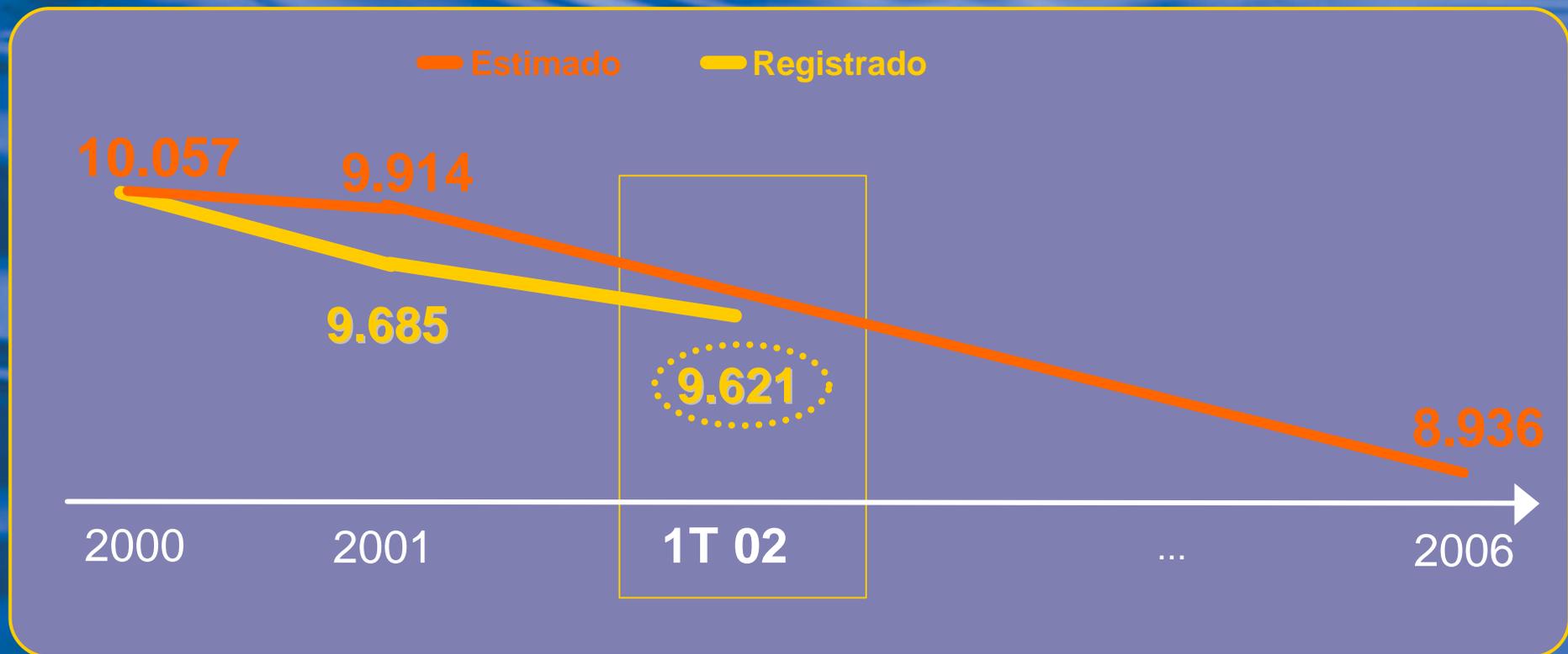


* Costes e ingresos relativos de generación, distribución, comercialización y servicios corporativos en España (términos nominales)

...reduciendo costes



Número de empleados



40% del Plan completado en 1T 02



Optimización de Inversiones

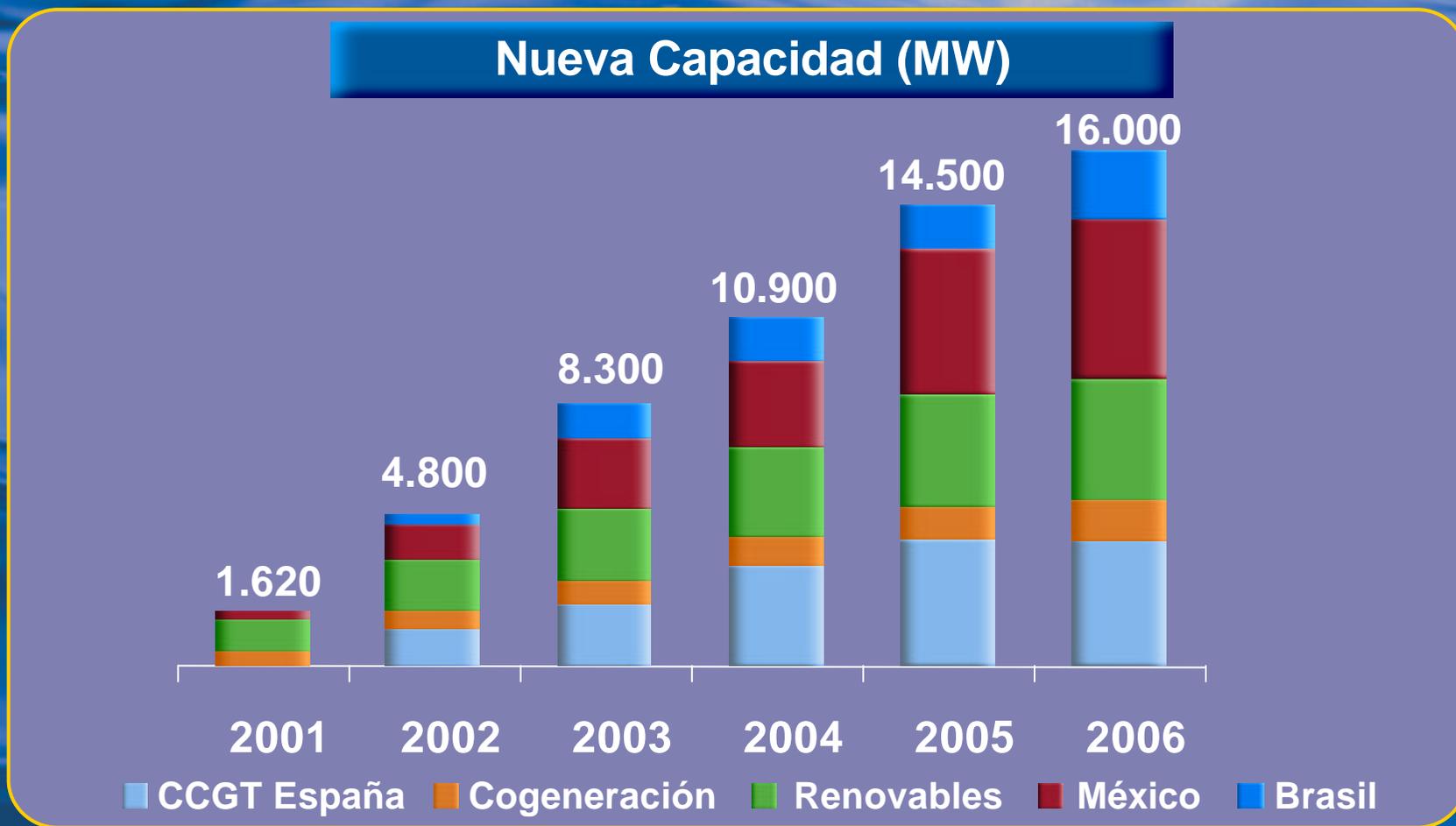




IBERDROLA

Generación

16.000 MW de capacidad instalada adicional...



...3.200 MW en España, México y Brasil durante 2002

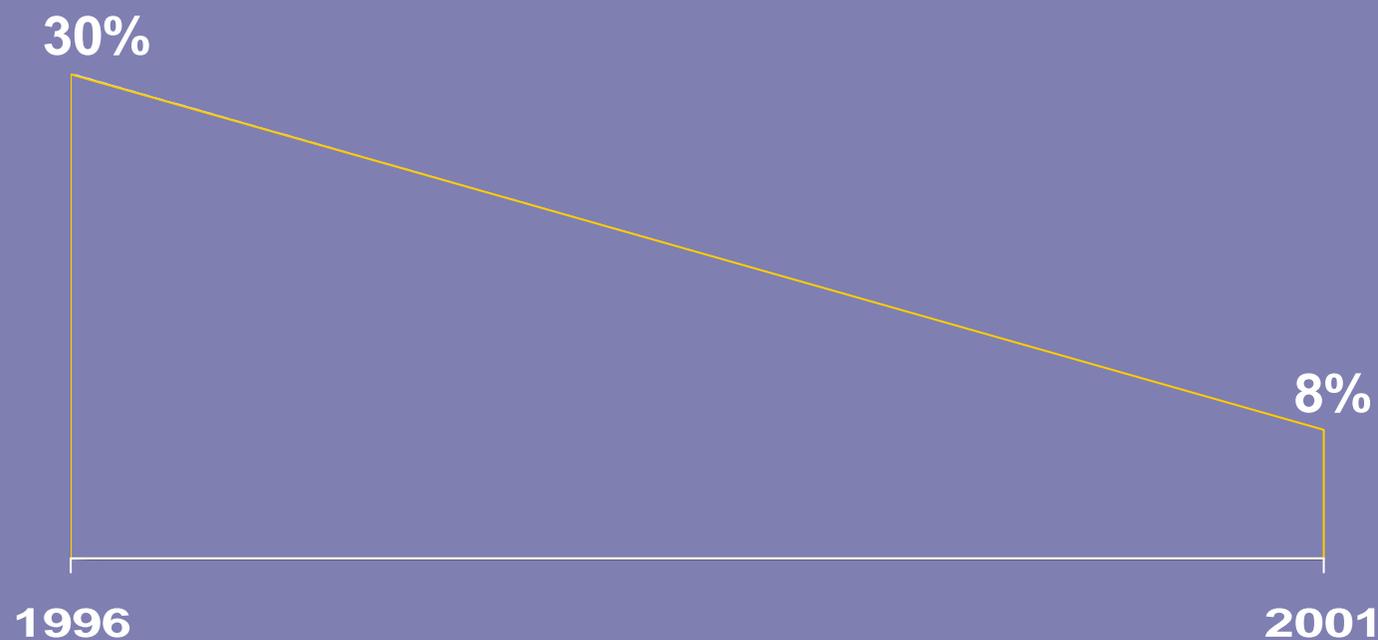


IBERDROLA

Generación España

Adelantamiento de la construcción de nuevas plantas

Disminución Margen de Reserva en España



Crecimiento de demanda por encima de previsiones: 5,3% en Abr.02

Con el proyecto Arcos (activos Enron + Abengoa)...

- Capacidad Total: 1.600 MW
- Cumplimiento de los criterios de inversión
- Entrada en el mercado de Andalucía
- Disponibilidad de turbinas
- Sinergias y economías de escala
- Suministro de Gas ya asegurado (ATR, derechos de regasificación)



...alcanzaremos nuestro objetivo un año antes de lo previsto...



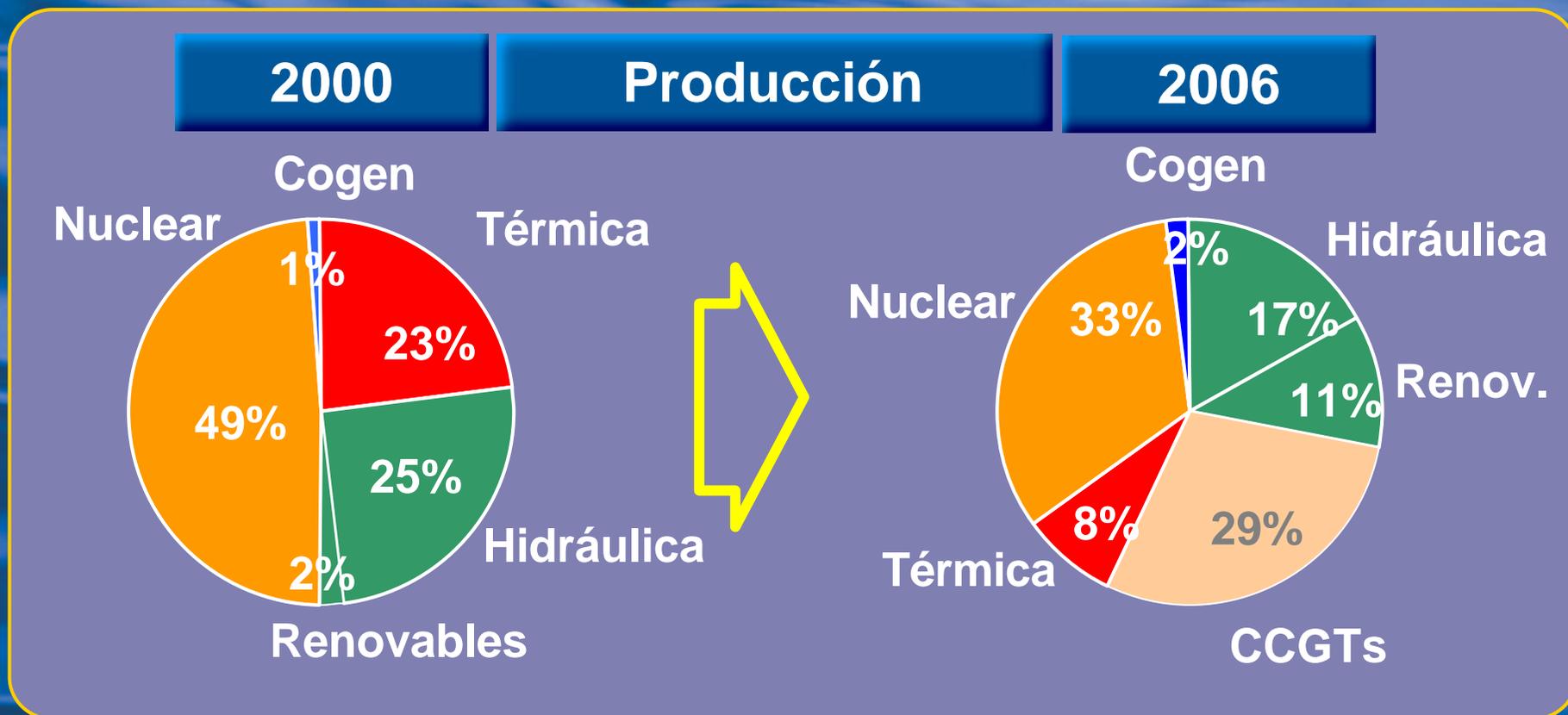
IBERDROLA

Generación España

...1.200 MW operativos en 2002
y 4.000 MW en 2005



Óptimo Mix de Producción



...mejorado con las nuevas inversiones

IPP Líder: 870 MW ya operativos...



...y 1.200 MW operativos a fin de 2002

Renovables

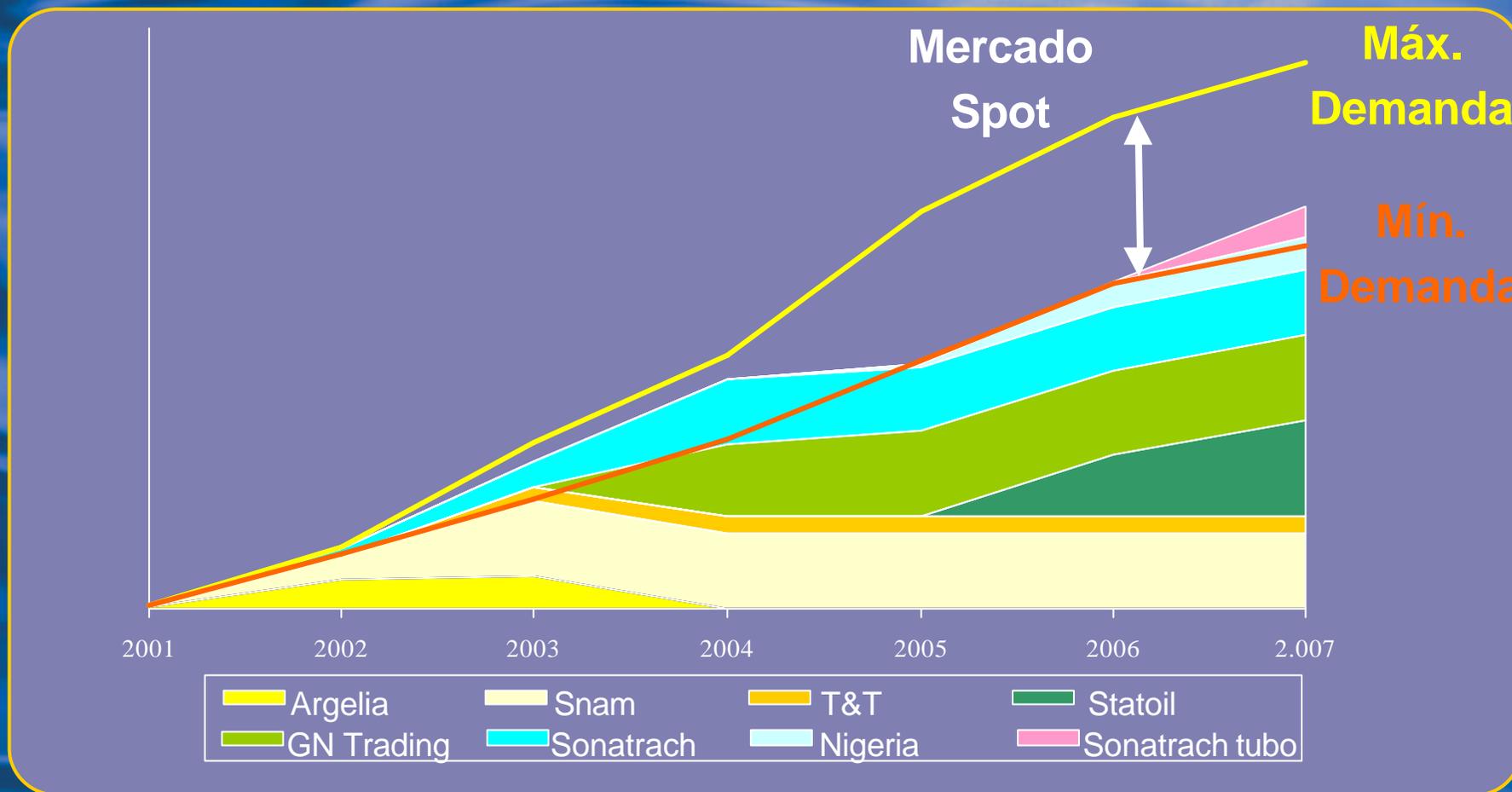
1.100 MW operativos en 2002



Las Concesiones totalizan el 86% del Plan



Necesidades Cubiertas con Portfolio diversificado...



...riesgos equilibrados en el corto y largo plazo



Lideramos las inversiones del sector eléctrico en infraestructuras gasistas

Puerto de Bilbao:

✍ En operación: 2003

✍ Capacidad: 6 bcm

Puerto de Sagunto:

✍ En Operación: 2005

✍ Capacidad: 5 bcm

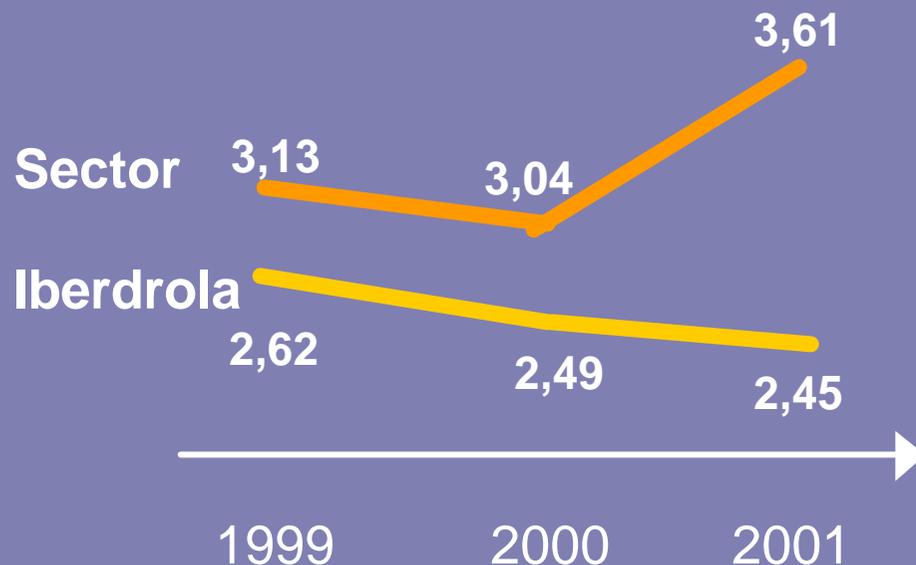
✍ Ampliable: 7 bcm

Planta Regasificadora Puerto de Bilbao



Mejora continua de nuestra calidad de servicio

TIEPI (h/a) 1999-2001



TIEPI (h/a) 1T 2001-1T 2002



...porque seguimos invirtiendo

Reestructuración y Potenciación de la Corporación IBV

Reestructuración

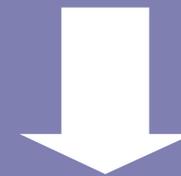
KEON + Centrisa +
Teleinformática



Líder en Tecnologías de la
Información

Potenciación

Venta a Corporación IBV de las
participaciones en tecnologías
de la información:



Kristina, E-Infirma, Energy XX,
Mattio...



Avances en el Plan de Desinversión

Edificios Corporativos

Realizado

- Oficinas en Madrid (21.000 m²) vendidas
- Importe total: 97 millones de euros

Gas Brasil

Realizado

- Importe total: 105,35 millones de euros

Red Alta Tensión

En Proceso

Otros No Energéticos

En Proceso

...de acuerdo con las estimaciones del Plan



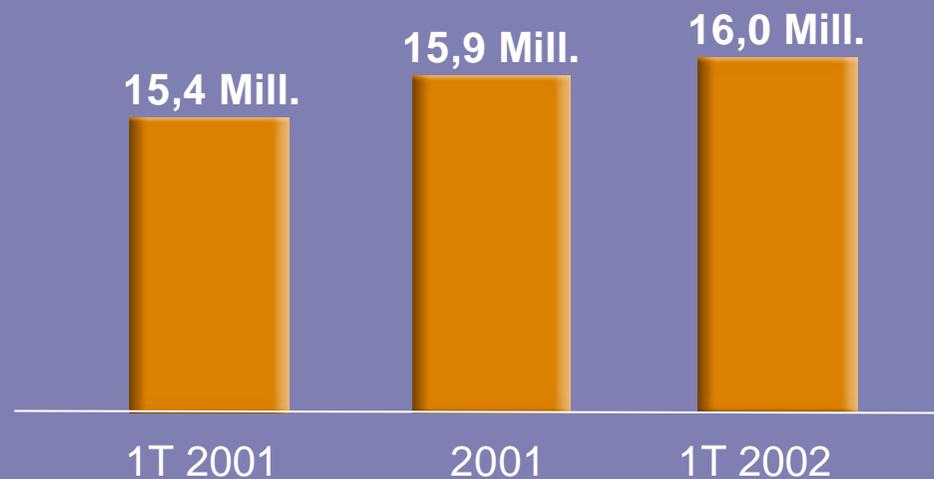
Maximizar el Valor de la Base de Clientes



Maximizar el Valor de la Base de Clientes

Ampliación de nuestra Base de Clientes Global

Clientes Eléctricos - Global

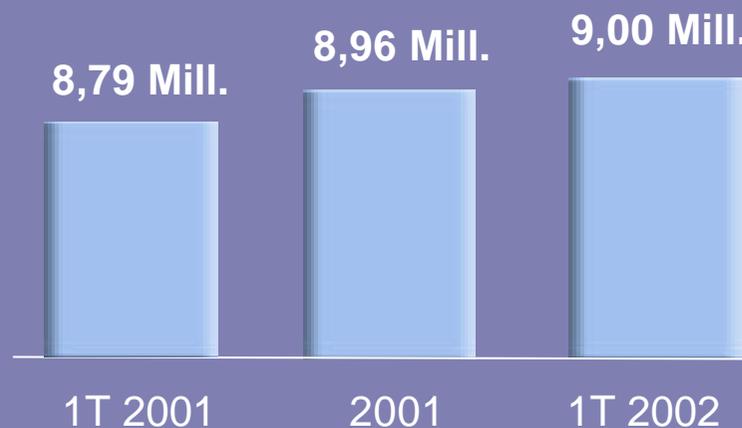


Más de 16 millones de clientes

Maximizar el Valor de la Base de Clientes

...con un sólido crecimiento en España...

Clientes Eléctricos - España

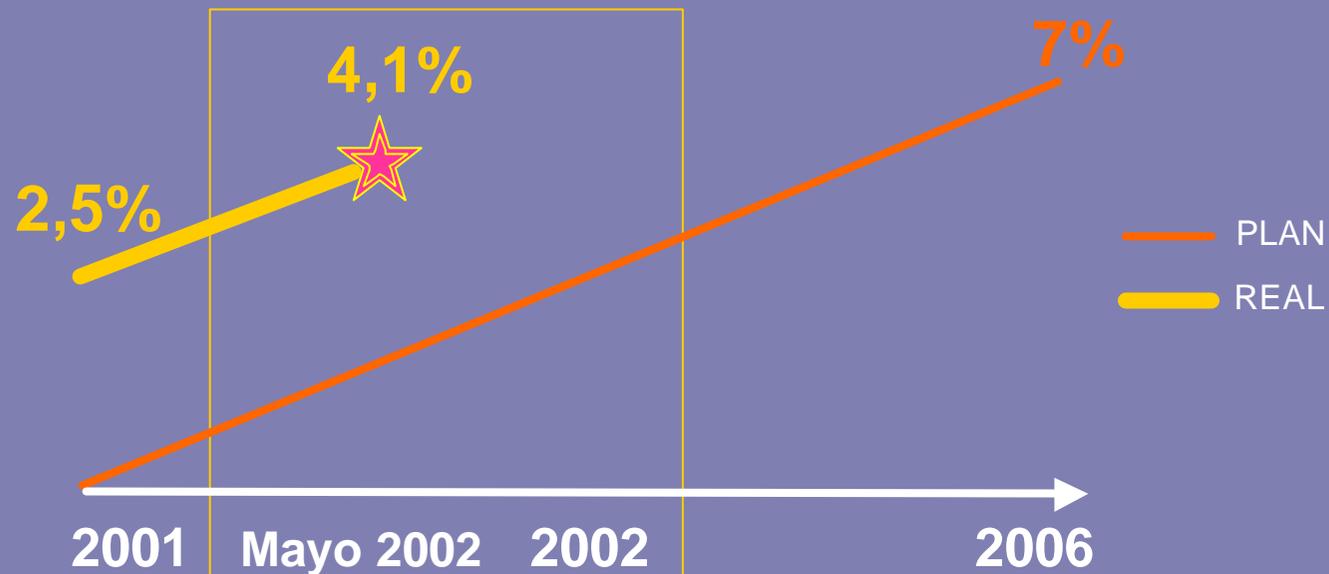


9 Millones de clientes en 1T 02

Maximizar el Valor de la Base de Clientes

Suministro de Gas: por delante del Plan

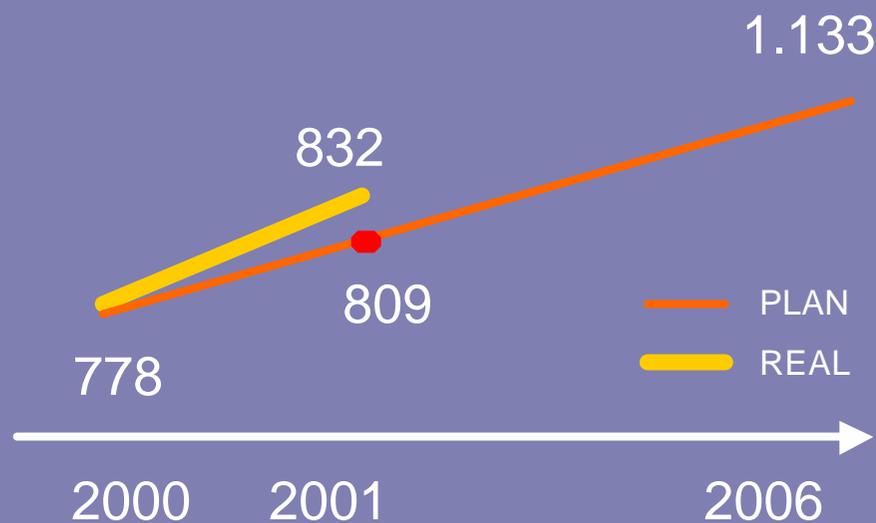
Cuota de Contratos en Mercado Liberalizado



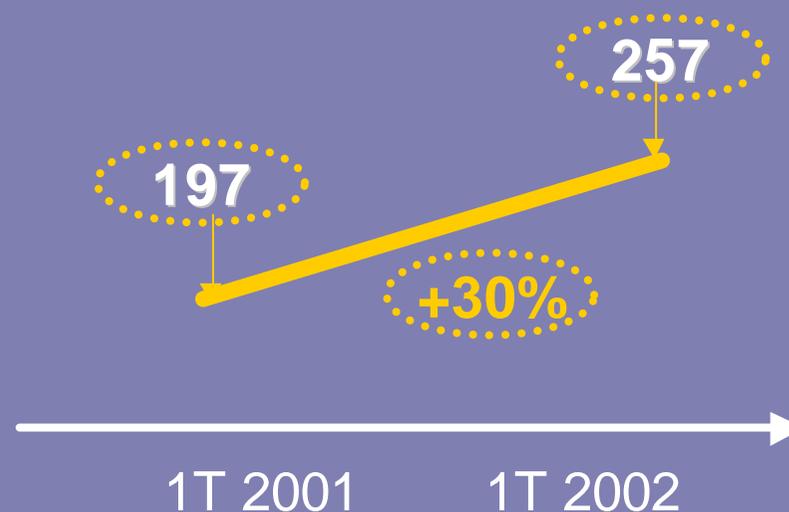
Maximizar el Valor de la Base de Clientes

Incremento de las Ventas por Cliente en España por encima de las estimaciones del Plan

Ventas por Cliente (€) 2000-2006



Ventas por Cliente (€) 1T 2001-1T 2002





Nueva Estructura Directiva



Nueva Estructura Directiva

Estructura Organizativa Cerrada



Con un modelo de gestión sencillo y directo

Resultados 1T

**Plan Estratégico 2002-2006:
Últimos Hitos**

Conclusiones



Conclusiones Resultados 1T

El 1T 2002, impulso para el Plan Estratégico

- Caída de Gastos Operativos Netos **-7,6%**
- Crecimiento del EBIT **+5,4%**
- Disminución de los Gastos Financieros **-7,5%**
- Crecimiento del Beneficio Neto **+4,1%**
- Crecimiento en Generación de Caja **+6,8%**
- Solidez de la Estructura financiera: $D/(D+E)=$ **57,9%**



Conclusión

Estamos adelantando un año el Plan Estratégico...

- **Eficiencia operativa:**
 - Mejorando los objetivos anuales
- **Inversiones:**
 - 3.200 MW en España, Brasil y México en 2002
 - Cubiertas Necesidades de Gas
 - Avanzando el programa de desinversiones y otros (1.000 MM dispuestos)
- **Base de clientes**
 - Incrementando los ingresos por cliente
 - Cuota 4,1% en Contratos Mercado Liberalizado Gas con equilibrio en resultados
- **Recursos Humanos**
 - Estructura Organizativa cerrada
 - Alcanzado 40% de plantilla objetivo



IBERDROLA

IBERDROLA

X 2+

La Nueva Iberdrola