

Resultados 2004



10 Febrero 2005



Índice



Claves del Período

Plan Estratégico

Análisis de los Resultados

Perspectivas 2005

Conclusión

Claves del Período



Beneficio Neto +14,2% (1.210,7 MM Eur)

**Dividendo propuesto 2004: 0,768 Eur/acción (+14,3%)
Crecimiento en línea con el B. Neto**

**Apalancamiento mejora 100 pb a 54,8%
con inversiones por 2.700 MM Eur**

P.N.A.: Impulsando el cambio tecnológico

NICs: Sin cambios significativos en estados financieros

3

Claves del Período Resultados Anuales

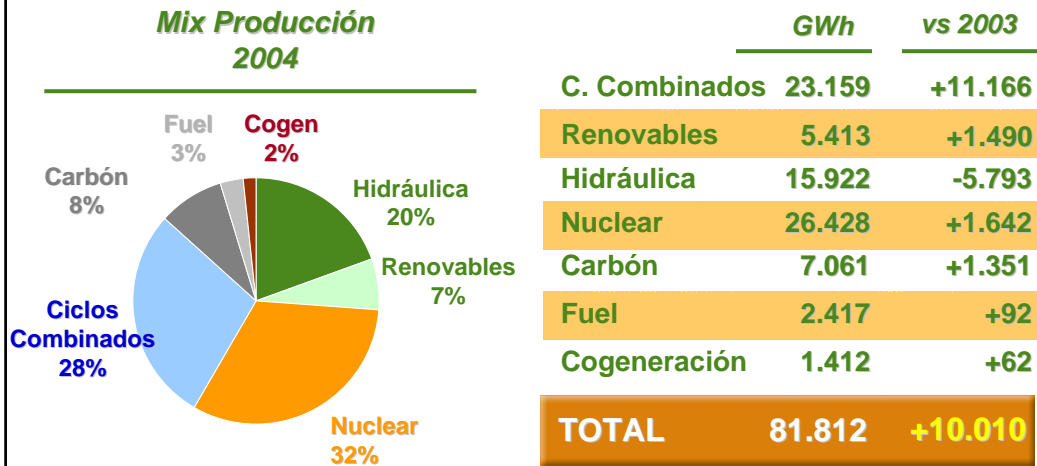


Capacidad atribuible del Grupo: 25.237 MW (+10,7%)

	<u>MW</u>	<u>vs 2003</u>		<u>MW</u>
España	22.547	+2.259	Ciclos Combinados	5.183
Latinoamérica	2.690	+190	Renovables	3.206
México	2.193	---	Hidráulica	9.083
Sudamérica	497	+190	Nuclear	3.335
TOTAL	25.237	+2.449	Carbón	1.247
			Fuel	2.888
			Cogeneración	295
			TOTAL	25.237

4

La producción del Grupo aumenta un 13,9%

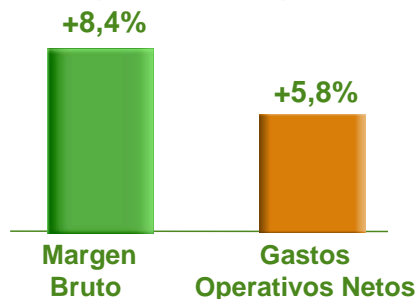


5

El Margen Bruto crece 2,5 puntos por encima de los Gastos Operativos Netos

Margen Bruto vs Gasto Op. Neto

(2004 vs 2003)



Mejora de eficiencia impulsada por negocio tradicional

6

**2S: Aceleración del crecimiento por mayores precios:
EBITDA del Grupo +11,5%...**

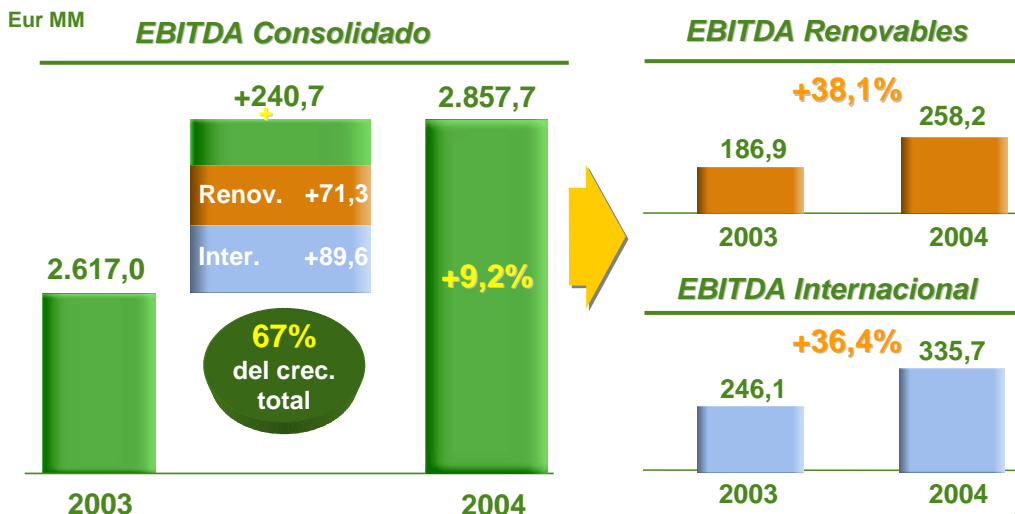
	1S 2004	2S 2004
Precios Pool (España)	32,0	39,1

	1S '04 vs 1S '03	2S '04 vs 2S '03
EBITDA (Grupo)	+7,1%	+11,5%
Generación España	-7,1%	+0,0%
Renovables	+29,4%	+42,8%

... para un crecimiento anual del 9,2% en EBITDA

7

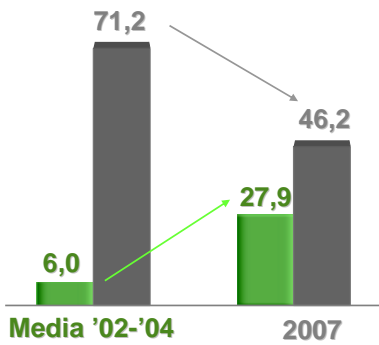
Internacional y Renovables, motores de crecimiento



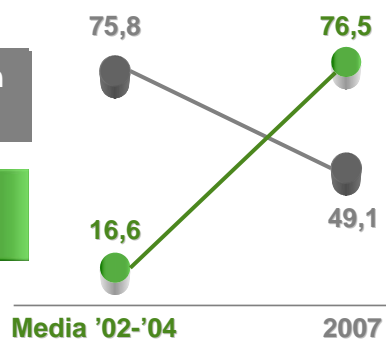
8

Reducción de carbón y aumento de c. combinados...

Emisiones '02-'07 (MM ton)



Balance Energético '02-'07 (TWh)



Carbón
-35%

Gas
+360%

...modificando el balance energético de España

(*) Emisiones '05-'07 según el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (Península); estimaciones Iberdrola

9

Claves del Período

Plan Estratégico

Análisis de los Resultados

Perspectivas 2005

Conclusión

10

Enfoque estratégico y cumplimiento

Bases Estratégicas



Objetivos

Inversión Total	16.200 MM Eur 2001-2008
Beneficio Neto	2006: 1.600 MM Eur Crec. '04-'08 >10%
Apalancamiento	<50% en '08
Dividendos	Crecimiento en línea con el Beneficio Neto

11

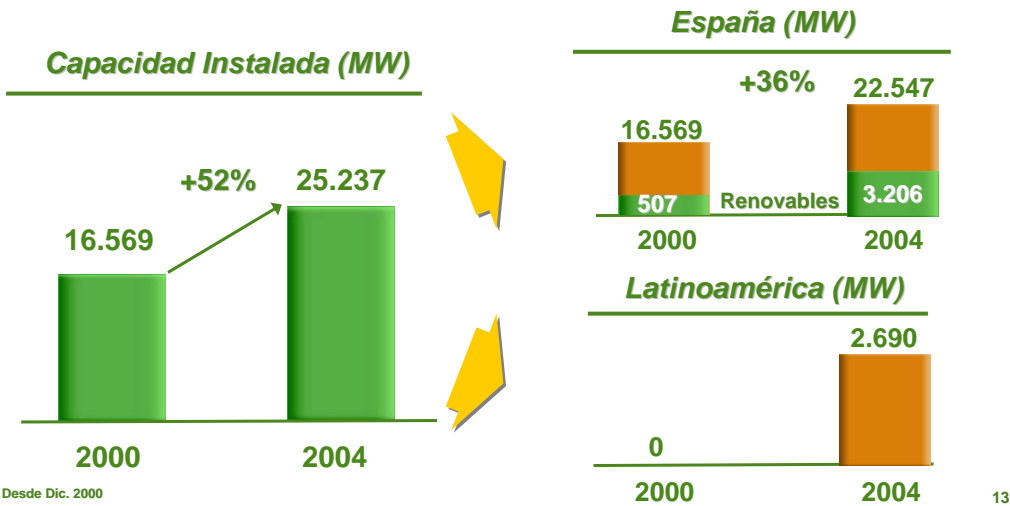
Inversiones por 10.300 MM Eur...

Miles MM Eur	2001-2003	2004	TOTAL 01-04
Generación	1,9	0,6	2,5
Renovables	1,7	0,8	2,5
Distribución	1,5	0,5	2,0
Otros	0,5	0,3	0,8
España	5,6	2,2	7,8
México	1,4	0,3	1,7
Sudamérica	0,6	0,0	0,6
Otros	0,0	0,2	0,2
Internacional	2,0	0,5	2,5
Total	7,6	2,7	10,3

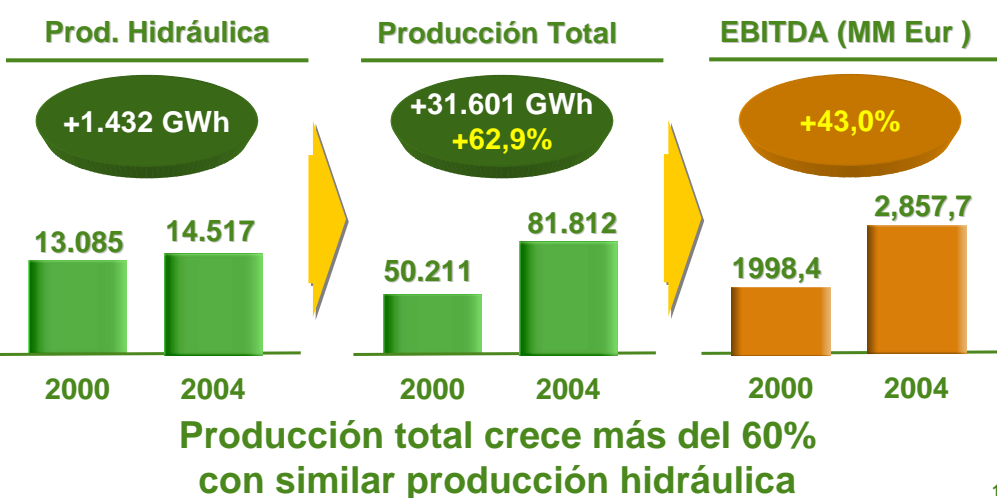
... 76% en España

12

**Capacidad Instalada por encima de 25.200 MW
+52% desde inicio del Plan Estratégico**



**Incremento en generación:
Menor volatilidad y mayores resultados**



Renovables: Plataforma de crecimiento

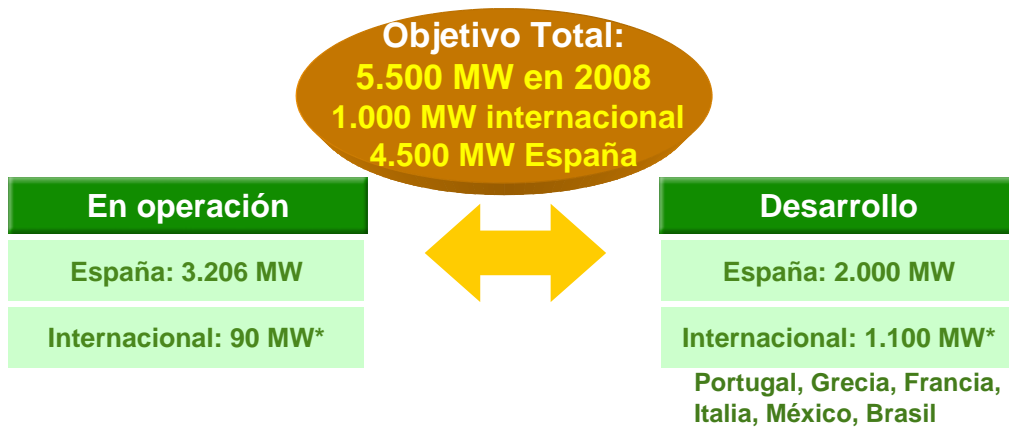
	2000	2004
Enfoque Estratégico	<ul style="list-style-type: none"> • Inversión financiera • Puesta en equivalencia 	<ul style="list-style-type: none"> • Negocio básico • Totalmente integrado y consolidado
Marco Regulatorio	<ul style="list-style-type: none"> • Visibilidad limitada • Sin visión de largo plazo 	<ul style="list-style-type: none"> • Visibilidad total • Regulación de largo plazo
EBITDA	45 MM Eur*	258 MM Eur

...60% de la capacidad total '08e ya está operativa

* Consolidado por puesta en equivalencia

15

Renovables: Incrementando presencia internacional

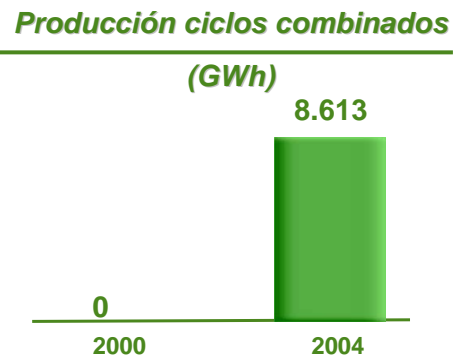
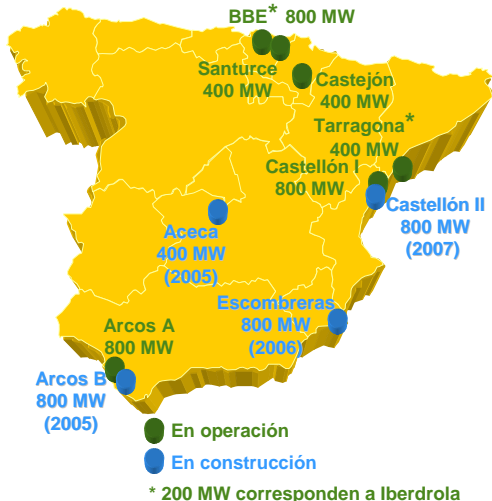


...3.000 MW adicionales en el pipeline

* 49% de Rokas

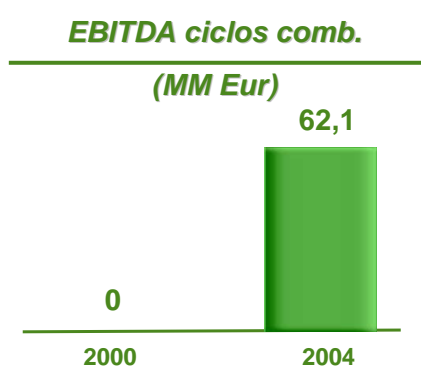
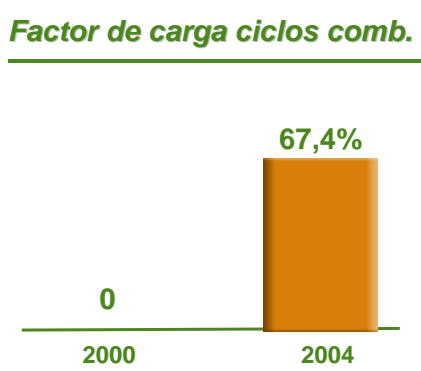
16

**5.600 MW de c. combinados en España
Mejorando en mix de generación de Iberdrola...**



17

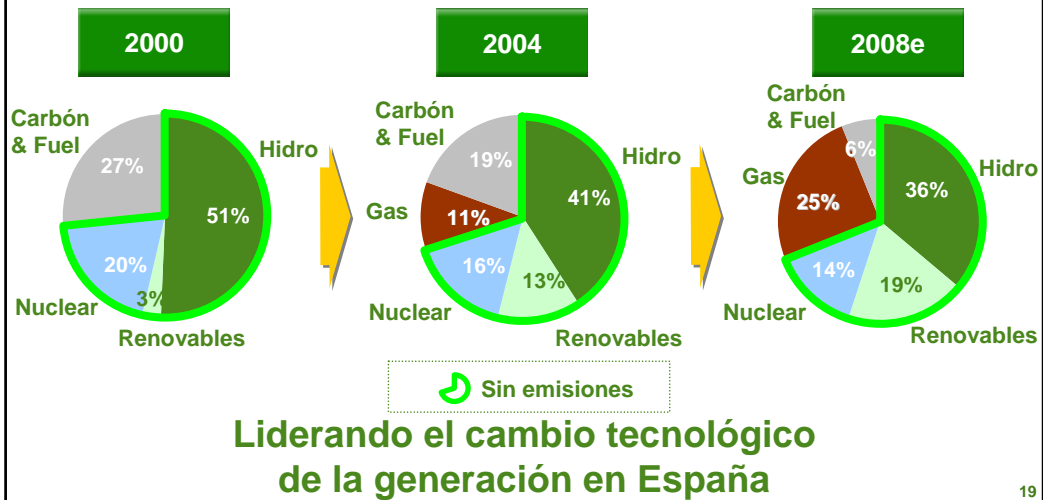
...y logrando resultados: más de 62,1 MM de EBITDA



**...con 1.600 MW produciendo todo el año
y 1.200 MW añadidos a fin de ejercicio**

18

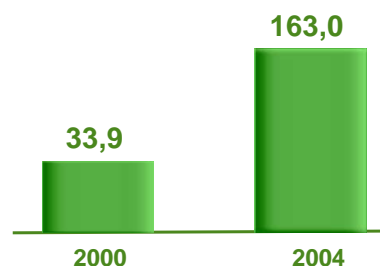
Equilibrando nuestra capacidad instalada en España



México: Aumento de resultados gracias a la nueva capacidad

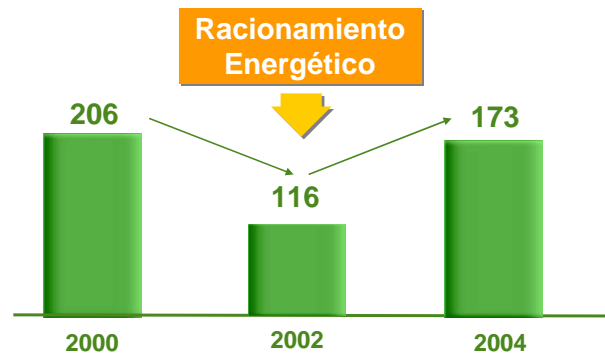
	Cap. Instalada	Operativa
Enertek	120 MW	Sí
Monterrey	1.037 MW	Sí
Altamira IV	1.036 MW	Sí
La Laguna	500 MW	2005
Altamira V	1.121 MW	2006
Tamazunchale	1.135 MW	2007
Total	5.000 MW	2007

EBITDA México-Guatemala
(Eur MM)



Brasil: Recuperación desde 2002

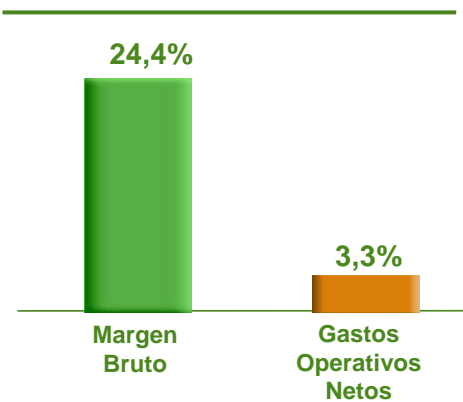
EBITDA Brasil (MM Eur)



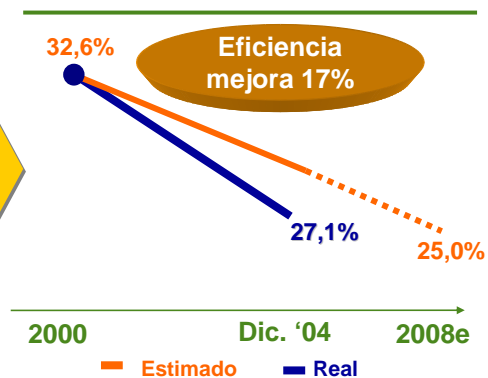
...pese a la depreciación del Real

El Margen Bruto aumenta 21 puntos más que los Gastos Operativos Netos...

Crecimiento 2000-2004



Gastos Op. Netos/ M. Bruto

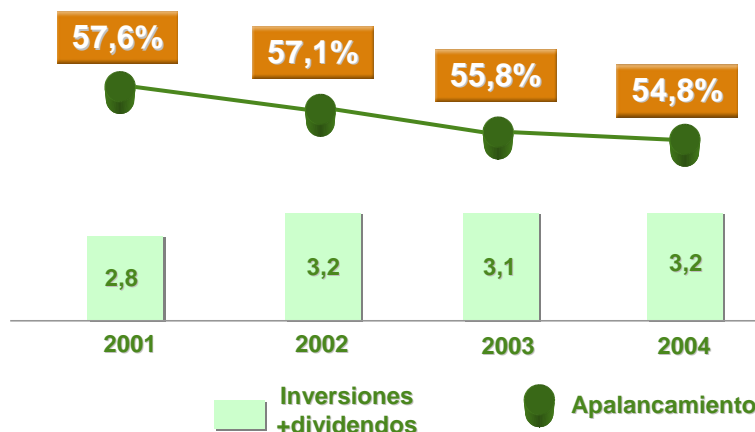


Plan Estratégico: Apalancamiento



Apalancamiento mejora con 12.300 MM Eur en inversiones y dividendos

Apalancamiento vs inversiones & dividendos (Miles MM Eur)



23

Plan Estratégico: Balance



Manteniendo un sólido Balance

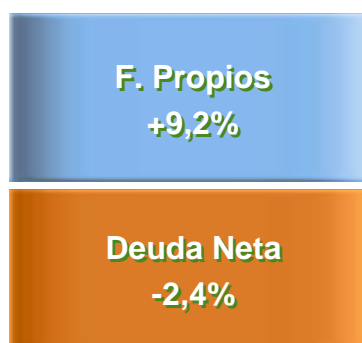
Activo

25.934 MM Eur

Pasivo



(Var. vs Dic. 2001)

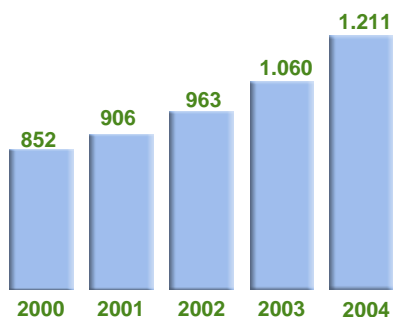


Inmovilizado Material +35,2% con Deuda -2,4%
F. Comercio representa un 1% del Activo Total

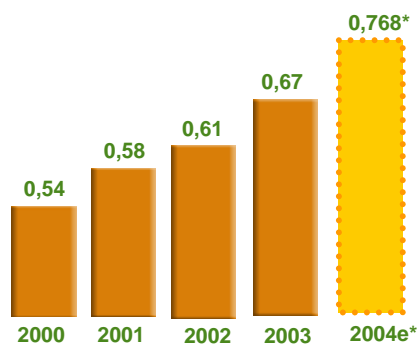
24

Aceleración del Beneficio Neto hacia el objetivo'06 ...

Beneficio Neto (MM Eur)



Evolución DPA (Eur)



...el dividendo crecerá en línea con el Beneficio Neto

* Estimación aplicando un incremento del 14,3% sobre el dividendo 2003; Pendiente aprobación por JGA

25

Claves del Período

Plan Estratégico

Análisis de los Resultados

Perspectivas 2005

Conclusión

26

Cuenta de Resultados - Grupo



Crecimiento del 14,2% en Beneficio Neto Impulsado por el Beneficio Ordinario

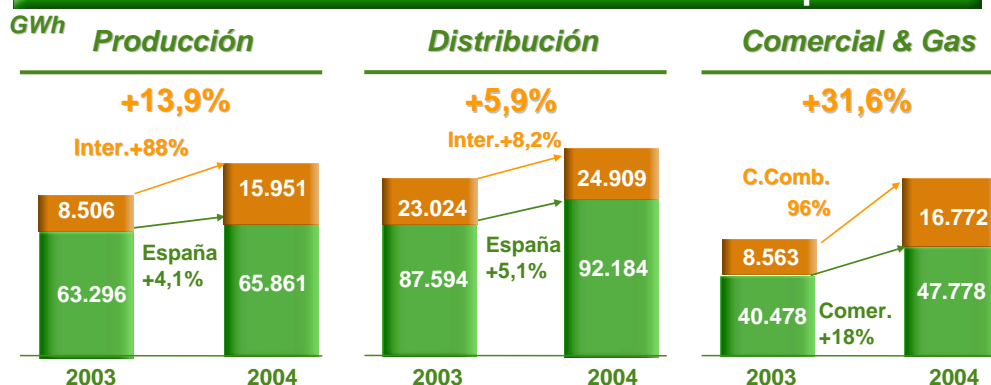
MM Eur	2004	Var Abs	Var %
Cifra de Ventas	10.314,5	+826,0	+8,7
Margen Bruto	4.168,3	+321,5	+8,4
Gastos Operativos Netos	-1.129,8	+61,7	+5,8
EBITDA	2.857,7	+240,7	+9,2
Beneficio Operativo (EBIT)	2.018,9	+195,5	+10,7
Beneficio Ordinario	1.698,7	+225,2	+15,3
Beneficio Neto	1.210,7	+150,4	+14,2

27

Cifra de Ventas - Grupo



Cifra de Ventas +8,7% hasta 10,314 MM Eur basado en la fuerte actividad del Grupo



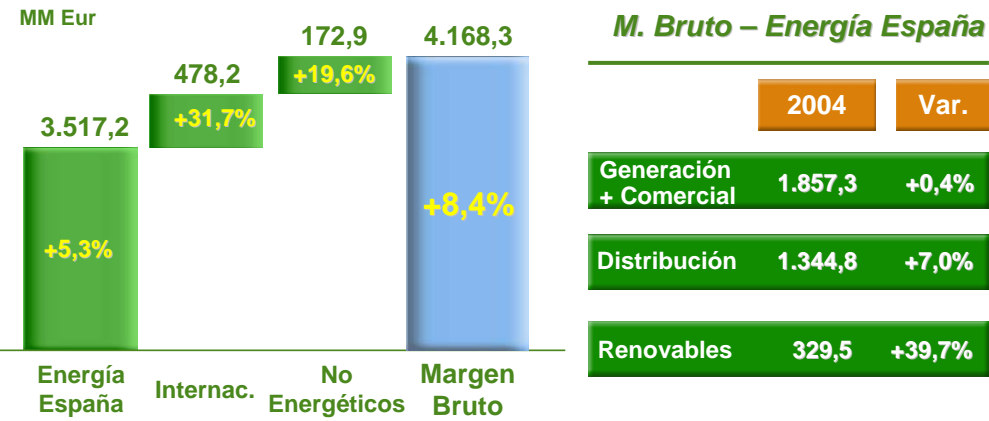
...la producción en España crece por encima de la demanda nacional: Ganando cuota de mercado

28

Margen Bruto - Grupo



Margen Bruto aumenta +8,4% hasta 4.168,3 MM Eur

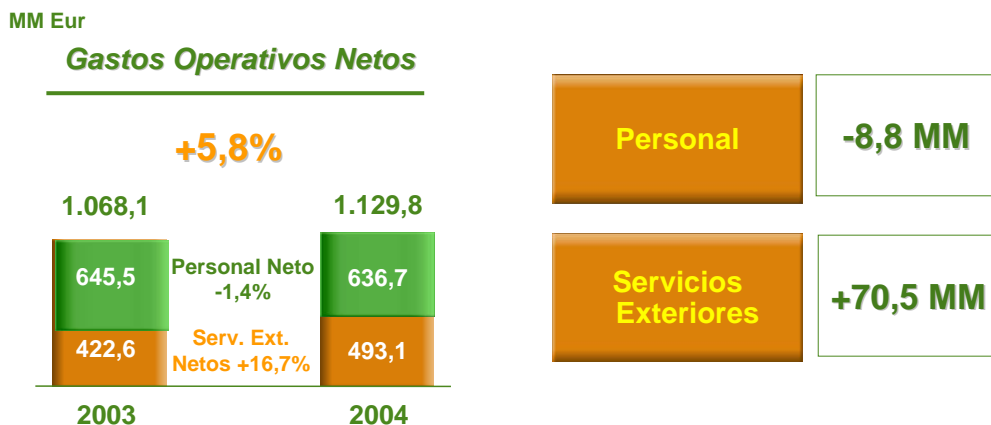


29

Gastos Operativos Netos - Grupo



Gastos Operativos Netos +5,8% hasta 1.129,8 MM Eur



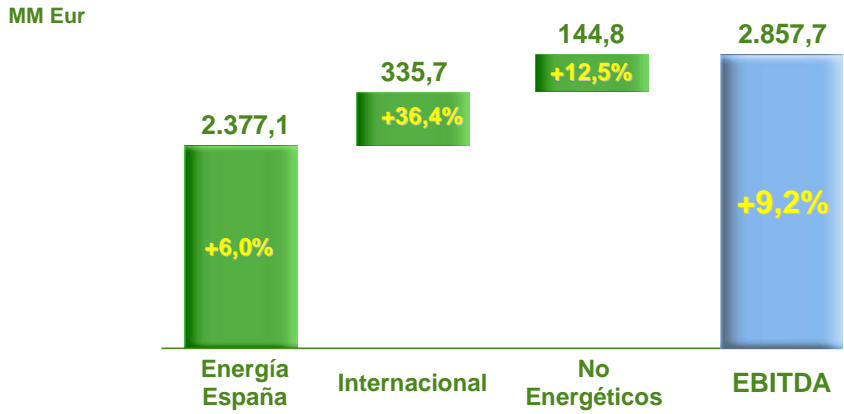
Crecimiento de Servicios Exteriores por nuevas inversiones y negocios

30

EBITDA - Grupo



EBITDA aumenta un +9,2% hasta 2.857,7 MM Eur



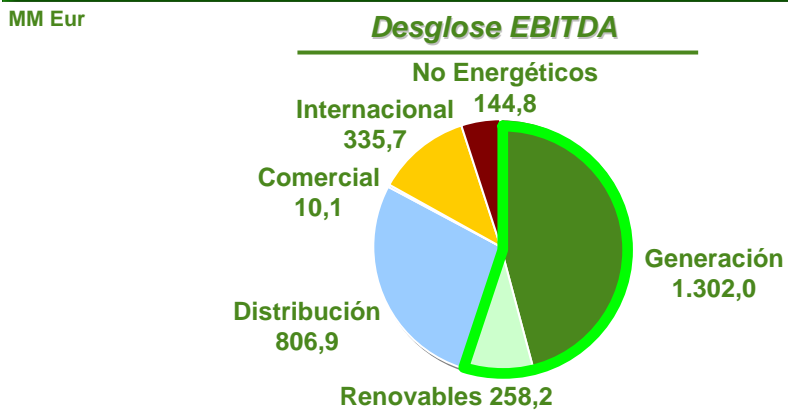
Solidez en el Energía España y crecimiento en actividades internacionales

31

EBITDA - Grupo



Generación + Renovables suponen un 55% del EBITDA



Internacional contribuye un 12% al EBITDA por el crecimiento de México y Brasil

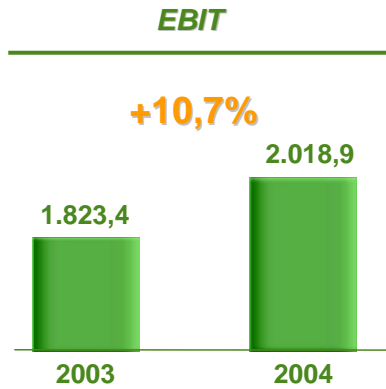
32

EBIT - Grupo



Crecimiento del Beneficio Operativo (EBIT): 10,7% hasta 2.018,9 MM Eur

MM Eur



EBITDA +9,2%

+ 240,7 MM

Amortiz. & Prov. +5,7%

-45,2 MM

- Vida contable de los activos de producción en línea con vida útil:
 - Plantas nucleares: 40 años (en 2003)
 - Parques eólicos: 20 años (en 2004)

33

Resultado Financiero - Grupo



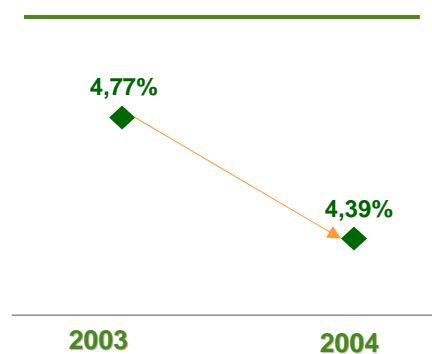
Gastos Financieros Netos mejoran 13,3%

MM Eur

Gastos Financieros Netos



Coste medio de la deuda



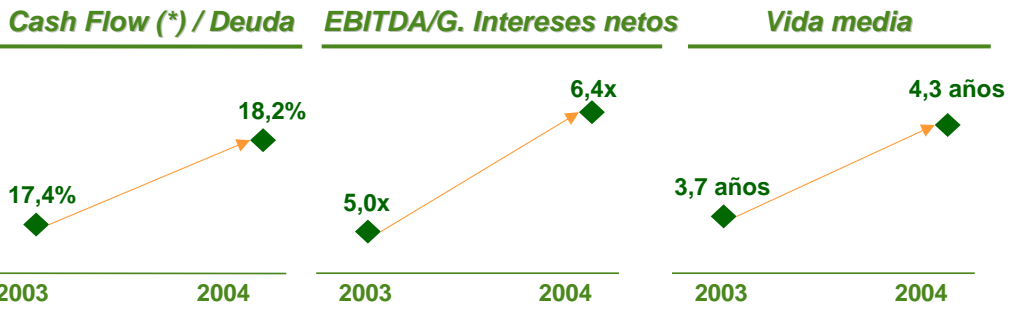
Coste de deuda se reduce 38 pb hasta 4,39%

34

Deuda Financiera - Grupo



Mejora en los ratios de cobertura...



...e incrementando la vida media de la deuda

* Net Profit + Depr. & Amortisation. + Corp. Portfolio Prov. - Eq. Income - Extraord. - Non-recurrent items

35

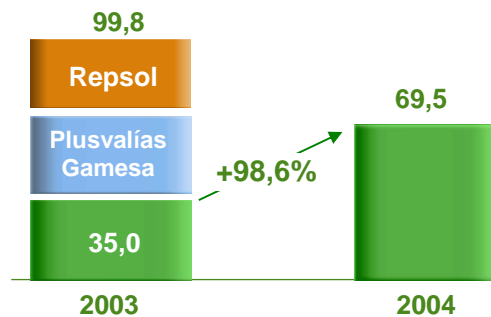
Puesta en Equivalencia - Grupo



69,5 MM Eur (+99% excluyendo las ventas de Repsol y Gamesa en el 2003)

MM Eur

Resultados de Compañías Consolidadas por Puesta en Equivalencia



...mejora de resultados tras reorganización de cartera

36

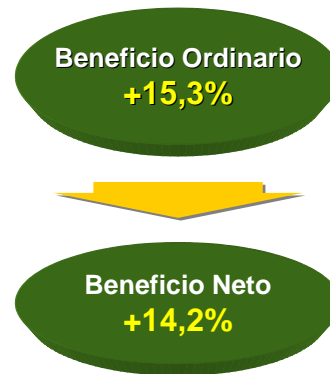
Beneficio Neto - Grupo



Beneficio Neto crece 14.2% hasta 1.210,7 MM Eur...

Del B. Ordinario al B. Neto

Beneficio Ordinario	1.698,7	+15,3%
+ Extraordinarios	58,9	n/a
= B. Antes Impuestos	1.757,6	+37,8%
- Impuestos & minoritarios	546,9	+154,4%
= B. Neto	1.210,7	+14,2%



...en línea con el Beneficio Ordinario

37

NICs* - Efecto en Estados Financieros (Preliminar, no auditado)



Sin cambios significativos en los estados financieros

Principios básicos

- Activo Fijo + Inmobiliario a coste histórico
- Compañías con gestión compartida se consolidan por integración proporcional (**Cogeneración, IBV...**)
- Compañías cotizadas con participación inferior al 20% y sin influencia significativa en la gestión salen del perímetro de consolidación (**EDP, REE**)
- Derivados valorados a valor de mercado
 - **Especulativos: Cuenta de Resultados**
 - **Cobertura: Balance**
- No amortización sistemática de Fondo de Comercio
- No corrección monetaria

38

NICs* - Efecto en Estados Financieros
(Preliminar, no auditado)



Sin cambios significativos en los estados financieros

(aproximativo)

Cuenta de Resultados	• EBITDA	↑	+1,5%
	• Beneficio Neto	=	---
Balance	• Deuda	=	+0,5%
	• Fondos Propios	↓	-2%
Apalancamiento	• Deuda/(Deuda+FFPP)	=	+50 p.b.

39

Resultados por Negocios
Generación España



**La producción sube 1,7%
pese a una hidraulicidad un 30% más baja**

Producción Reg. Ordinario (GWh)

	2004	Var.
Hidro	14.517	-6.218
Nuclear	26.428	+1.642
Ciclos C.	8.613	+4.146
Carbón	7.061	+1.351
Fuel	2.417	+92
TOTAL	59.036	+1.013

**Coste combustible y
precio de generación**

(Eur/MWh)

	2004	2003
Nuclear	3,2	3,4
Ciclos C.	26,9	28,9
Carbón	23,6	18,1
Fuel	43,4	46,3
Precio	35,7	37,3

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

40

Resultados por Negocios
Generación España



EBITDA -3,9%: Precios bajos y mayores aprovisionamientos...

Claves Operativas

-0,8%	Precios
+1,7%	Producción
+21,8%	Aprovis.
54,3 MM	CTCs

Margen Bruto -2,1%

Claves Financieras

	2004	%
Margen Bruto	1.753,5	-2,1%
G. Op. Neto	-387,1	+2,1%
EBITDA	1.302,0	-3,9%

...compensados parcialmente por incremento de producción y control de costes

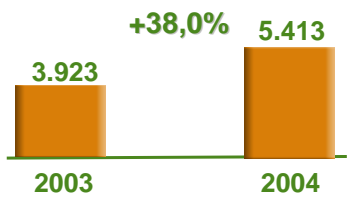
41

Resultados por Negocios - Renovables

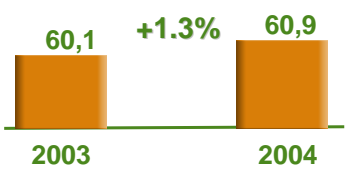


**EBITDA crece un 38,1%
Producción + 38,0% a precios 1,3% más altos**

Producción (GWh)



Precios (Eur/MWh)



Claves Financieras

	2004	%
Margen Bruto	329,5	+39,7%
G. Op. Neto	-66,0	+47,7%
EBITDA	258,2	+38,1%

42

Resultados por Negocios - Distribución



EBITDA recurrente crece +8% hasta 807 MM Eur

<i>Eur MM</i>	2004	2003	Chge %
Margen Bruto recurrente	1.345	1.306	+3%
Reliquidaciones '03	---	-49	n/a
Margen Bruto	1.345	1.257	+7%
Gastos Operativos Netos	-455	-482	-6%
Gastos Operativos	-471	-482	-2%
Servicios a terceros	+16	---	---
EBITDA recurrente	807	744	+8%
EBITDA	807	695	+16%

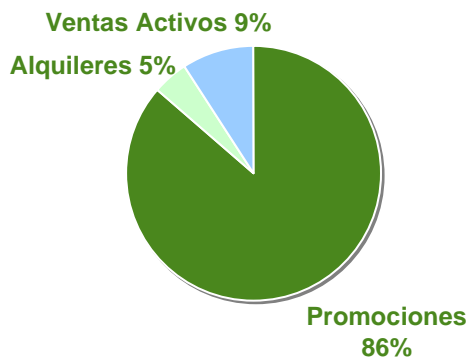
43

Resultados por Negocios - No Energéticos



EBITDA +12,5% hasta 144,8 MM Eur

Desglose de Ventas %



Claves Financieras

	2004	%
Margen Bruto	172,8	+19,6%
G. Op. Neto	-25,0	N/a
EBITDA	144,8	+12,5%

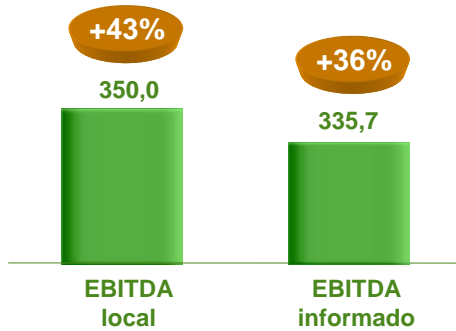
44

Resultados por Negocios - Internacional



EBITDA alcanza 335,7 MM Euros (+36%)

Efecto depreciación divisa



Claves Financieras

	2004	%
Margen Bruto	478,2	+31,7%
Gastos Op. N.	-138,3	+22,9%
EBITDA	335,7	+36,4%

...43% en moneda funcional

45

Resultados por Negocios - Internacional



Fuerte incremento de actividad y mejoras de eficiencia

	Brasil	México-Guatemala
Evolución del Negocio	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Crecimiento Ventas Electr. +9,0% ↑ Incrém. tarifas >10% ↑ Mayor producción Itapebi & Termope 	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Mayor producción: Altamira (1.036 MW) ↑ Alta disponibilidad ↓ Deprec. Moneda. (-9%)
	EBITDA (MM Eur) 172,7	EBITDA (MM Eur) 163,0
	% de la Deuda 5,4%	% de la Deuda 5,4%
Contribución a los Estados Financieros	% de FF. PP. 8,1%	% de FF. PP. 7,2%

46

Claves del Período

Plan Estratégico

Análisis de los Resultados

Perspectivas 2005

Conclusión

**2005: Confirmando la opción
de crecimiento de Iberdrola**

**Generación: Los ciclos combinados
son necesarios para cubrir la demanda**

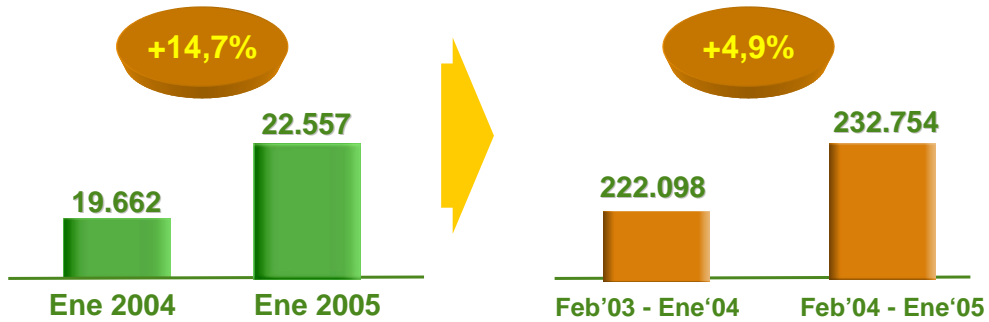
**Regulación: Revisión en línea
con la Ley del Sector Eléctrico**

**Iberdrola: Continuando las inversiones
y las mejoras de eficiencia**

Año 2005: la demanda crece un 14,7% en enero

*Demanda mensual (enero)**

*Demanda últimos 12 meses (enero)**

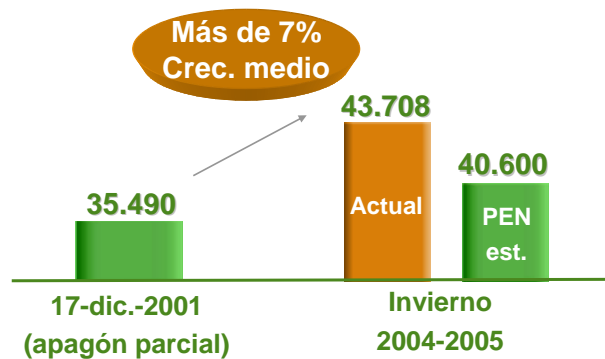


...y un 4,9% en los últimos 12 meses

(*) Fuente: Red Eléctrica de España, S.A.

Punta de demanda crece más de 7% anual desde 2001

Punta de demanda (MW)

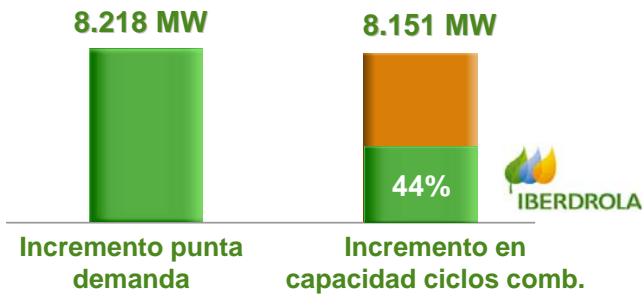


...más de 3 GW por encima de las estimaciones del PEN

(*) Fuente: Red Eléctrica de España, S.A.

Todos los ciclos combinados añadidos al sistema han sido necesarios para cubrir la demanda

Crecimiento punta demanda vs. nuevos ciclos comb. ('01-'05)



Revisión en línea con la Ley Eléctrica

P.N.A.: impulsando el cambio tecnológico

Retribución de la Distribución

Mercado de Generación

Inversiones y eficiencia aportan mayor crecimiento

Iberdrola España

Precios en el pool influidos por:
Baja hidráulica
Costes de combustible
Demanda

Incremento de la capacidad
Ciclos Comb. + 1.200 MW
Renovables + 500 MW
Mejoras en eficiencia

Iberdrola Internacional

México
Más producción
+500 MW

Brasil
Más producción
Mayores tarifas

53

Claves del Período

Plan Estratégico

Análisis de los Resultados

Perspectivas 2005

Conclusión

54

Conclusión



Bº Neto +14,2% impulsado por Renovables e Internacional

**Dividendo propuesto 2004: 0,768 Eur/acción (+14,3%)
Crecimiento en línea con el B. Neto**

Reducción del apalancamiento con fuertes inversiones

Optimizando costes y mejorando la eficiencia

Plan Estratégico en marcha: crecimiento y cumplimiento

55

Aviso Legal



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

56

Resultados 2004

