

Resultados 2002

x2+



Índice

Claves Estratégicas y Financieras 2002

Resultados 4ª trimestre

Resultados del Ejercicio

Plan Estratégico 2002-2006

Perspectivas 2003

Conclusiones



Año 2002: Claves Estratégicas



Nueva Regulación más transparente

Puesta en marcha del Nuevo Plan Estratégico

Nueva Organización y Equipo Directivo

3



Regulación nueva y más transparente

Metodología de Tarifas

- Marco Regulatorio predecible, objetivo y transparente

Evolución Tarifaria

- Incremento base anual del 1,4%
- Incremento máximo del 2%
- Revisión en función del precio del gas, renovables, demanda y tipos de interés

Recuperación del Déficit de Tarifa

- Garantizada la recuperación del Déficit 00-02
- Permite la Titulización del Déficit

Nueva Generación (CCGTs)

- Tratamiento diferenciado
- Precio ligado al coste del gas

Renovables

- Mantenimiento de las primas
- Implementación en 2003 de Metodología predecible

Fijada una tendencia creciente de tarifas hasta 2010

4

Adelantando los objetivos 2002 del Plan Estratégico

3.000 MW de Nueva Capacidad

Renovables: Creando un líder mundial

Comercialización de Gas: Ganando cuota de mercado liberalizado (7,3%)

Desinversión de la Red Alta Tensión, una operación de referencia

Nueva Imagen de Marca

5

Adelanto del Plan de construcción

Capacidad Total

2.237 MW

- 1.200 MW en España
 - Castellón 800 MW operativos desde Julio
 - Castejón 400 MW conectados a la Red
- 1.037 MW en México (Monterrey)

España

4.000 MW en 2005

- Un año por delante de lo previsto
- Adquisición del proyecto Arcos
 - 800 MW en 2005
 - Inversión de 374 MM €

6

Líderes en promoción de parques eólicos

Adquisición Parques Gamesa

- 982 MW de alta calidad
- 14% TIR accionista

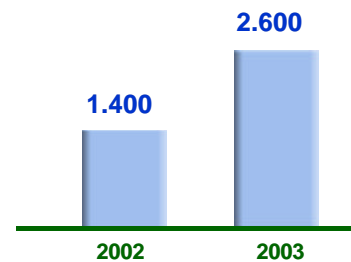
Acuerdo con otros socios

- Separación de activos
- Control en participaciones

Construcción de parques eólicos

- 317 MW adicionales en 2002

Capacidad Instalada (MW)
(atribuibles a Iberdrola)



7

Una transacción de referencia

Importe de la transacción

- El precio pagado total alcanzó 806 MM €
- Ratio Precio Venta/Ingresos Regulados: 8,04x

Plusvalías

- Por un total de 485 MM €

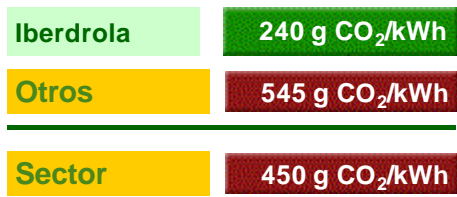
Caja

- 400 MM € cobrados en 2002; resto en 2003

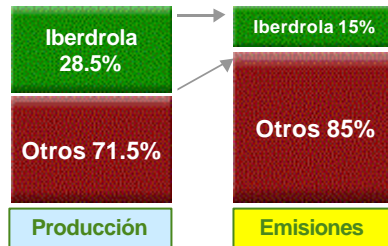
8

La empresa eléctrica de menores emisiones en España

*Emisiones Específicas CO₂ **



Electricas españolas (Cuota de Mercado)



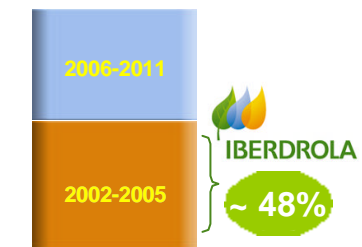
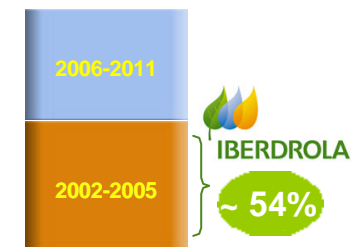
* Excluyendo autoprodutores

Inversiones en línea con la posición actual...

...liderando las necesidades de la Planificación nacional

Eólicos: 13.000 MW

CCGTs: 14.800 MW



Cumpliendo con los objetivos financieros del Plan

El Beneficio Neto crece un 6,3% hasta 962,6 MM €
El 95% del Beneficio Operativo generado en España

Desinversiones en activos no estratégicos por 2,000 MM €
para **invertir 2.650 MM €** en negocio energético

Resultados extraordinarios destinados básicamente a **saneamientos y provisiones**

Reducción de deuda y apalancamiento

Cubiertas al **100% las necesidades financieras** para 2003

11

El Beneficio Neto crece un 6,3% hasta 962,6 MM €

- ➔ Evolución estable de los resultados operativos:
 - El EBITDA se incrementa un 0,2% hasta 2.399 MM €
- ➔ La contención de costes continúa. Los Gastos Operativos Netos disminuyendo un 4%
 - 6,3% en términos homogéneos
 - 22% desde medidas del Plan Estratégico (3T 2001)
- ➔ 555 MM € de Resultados Extraordinarios aplicados a:
 - Actividades de reestructuración
 - Política de prudencia contable. Provisiones y saneamientos

12

El 95 % del Beneficio Operativo generado en España

	Ventas Netas	Resultado Operativo	Beneficio Neto	Activos
Negocio Doméstico	91,0%	95,2%	102,5%	85,6%
Energético Nacional	86,3%	87,7%	115,1%	74,6%
No Energéticos	4,8%	7,4%	2,8%	7,5%
Cartera Corporativa	---%	---%	-15,4%*	3,5%
Latinoamérica	9,0%	4,8%	-2,5%	14,4%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

* Incluye provisiones extraordinarias

13

Desinversiones en activos no estratégicos por 2.000 MM de €...

Desinversiones	Importe	Caja a Dic 02
Gas Brasil & Colombia	156 MM €	156 MM €
Negocio Inmobiliario	179 MM €	179MM €
Negocios Agua	128 MM €	95 MM €(*)
Residencias 3ª Edad (GERS)	19 MM €	19 MM €
Otros negocios no energéticos	26 MM €	26 MM €
Red de Transporte Alta Tensión	806 MM €	400 MM €
Participación en Telefónica	192 MM €	170 MM €
Acuerdo socios Renovables	121 MM €	0 MM €
Otras iniciativas		
Mejoras Capital Circulante	425 MM €	425 MM €
Total 2002	2.052 MM €	1.470 MM €

(*) Resto a ingresar en 3 años

14

...para invertir 2.650 MM de € en el negocio energético

MM €

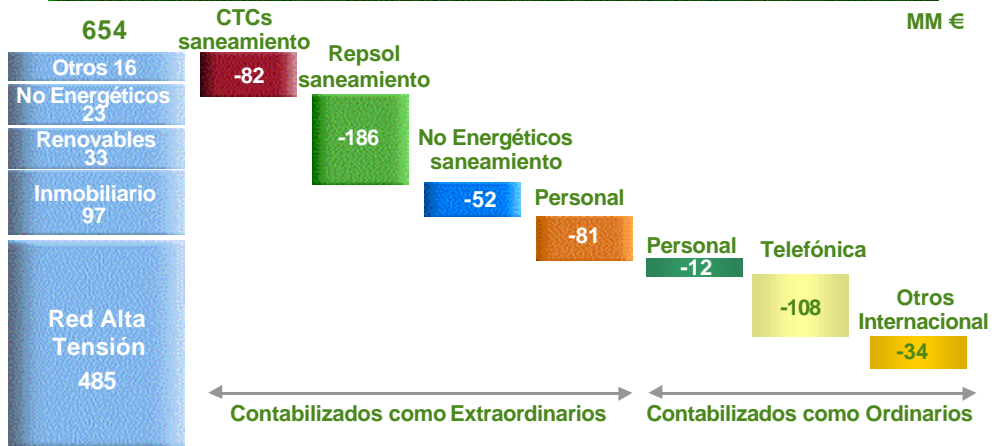
	Generación	Distribución	Otros	Total
España	1.206	512	207	1.925
México	310	164*	-	474
Brasil	139	112	-	251
Total	1.655	788	207	2.650

*Incluye inversión en Gas Natural México

15

Extraordinarios para fortalecer la estructura financiera

MM €

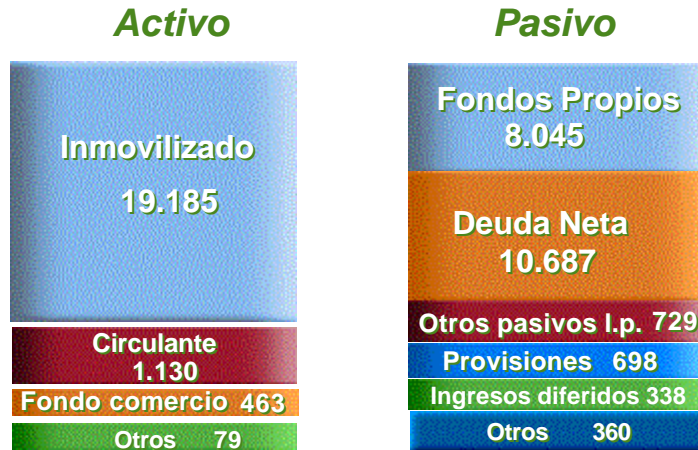


555 MM € en saneamientos y provisiones

16

Un Sólido Balance

MM €

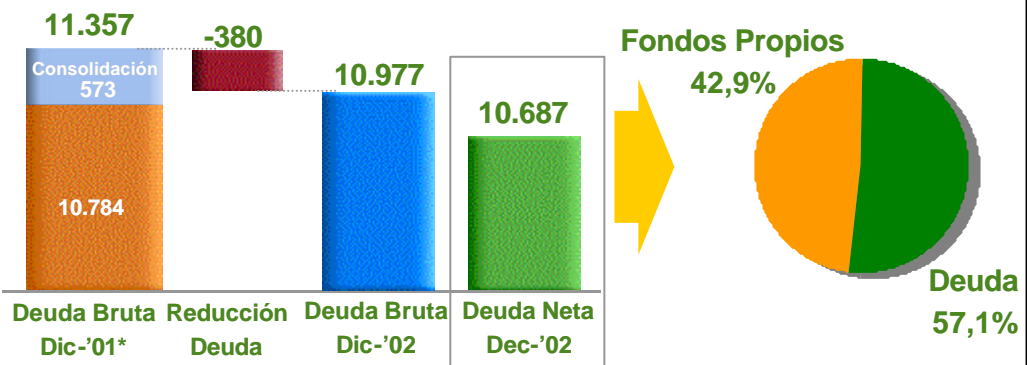


17

380 MM € de reducción de Deuda...

Evolución de la Deuda (MM €)

Apalancamiento Financiero



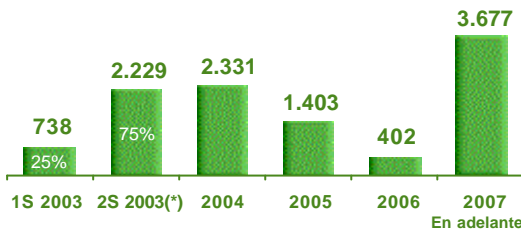
...en el año de mayores inversiones

*En términos homogéneos

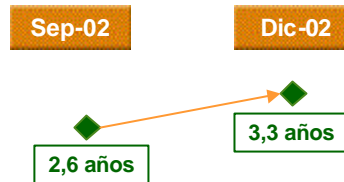
18

Anticipando las necesidades financieras de 2003

Perfil de vencimientos (MM €)



Vencimiento medio de la Deuda



- ▶ 100% las necesidades esperadas para 2003 cubiertas por anticipado
- ▶ 70% de los vencimientos 2004 en el segundo semestre

(*) 203 MM € de líneas de crédito dispuestas no incluidas

19

Claves Estratégicas y Financieras 2002

Resultados 4º trimestre

Resultados del Ejercicio

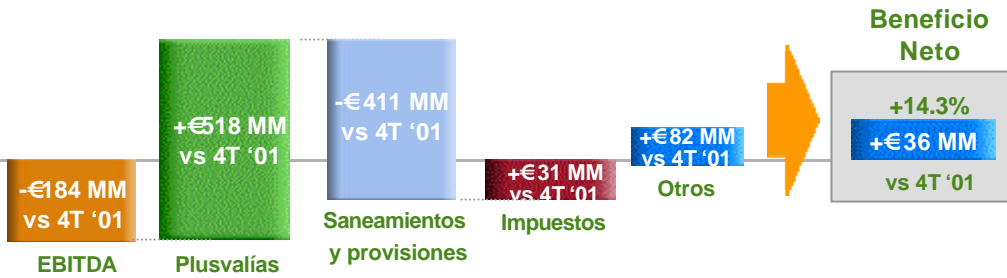
Plan Estratégico 2002-2006

Perspectivas 2003

Conclusiones

20

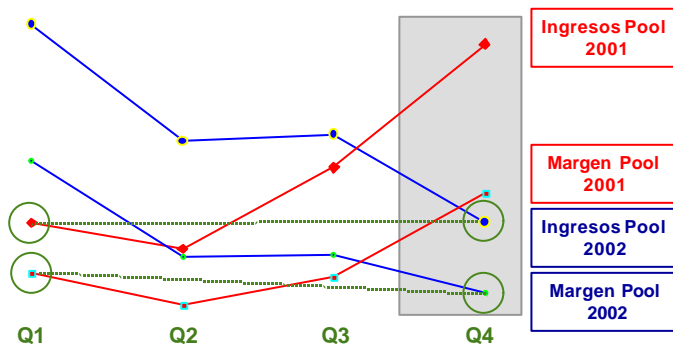
Beneficio Neto crece un 14% hasta 289 MM €...



... consecuencia de diferentes efectos

Generación: Reducción de márgenes

Pool - Evolución trimestral 2002 vs 2001



EI EBITDA cae 78,9 MM €

Renovables: Puesta en equivalencia puntual de filiales

	3T '02 Informado	2002 Informado	2002 Homog 3T	MM €
Ventas Netas	105,5	95,2	150,3	
Margen Bruto	105,0	95,2	148,7	
EBITDA	83,4	71,4	120,6	
EBIT	49,1	42,7	75,6	
Beneficio Neto	28,6	60,2	60,2	

49,2 MM € de menor contribución

23

EBITDA Internacional: Afectado por Brasil

	4T '02	4T '01	Diferencia	MM €
México	21,9	12,4	9,5	
Brasil	16,1	98,6	-85,8	
Total	38,0	114,3	-76,3	

Brasil en Q4 '02:
Devaluación del Real
4T '02: 3,85 BR/€
4T '01: 2,06 BR/€

Brasil en 4T '01:
Reconocimiento de
Efectos del
Racionamiento

76 MM € de descenso en EBITDA

24

Extraordinarios: Fortalecimiento de la estructura financiera

4T 2002		Variación	4T 2001	
<i>Partidas No recurrentes</i>			<i>Partidas No recurrentes</i>	
Plusvalías	518	Plusvalías +518	Plusvalías	---
Red AT	485		Saneam / Prov -411	Saneam / Prov
Renovables	33	Personal		-36
Saneam / Prov	-447			
Extraordinarios	-401			
CTCs	-82			
Repsol	-186			
No Energéticos	-52			
Personal	-81			
Ordinarios	-46			
Internacional	-34			
Personal	-12			

411 MM € mayores saneamientos y provisiones

25

Claves Estratégicas y Financieras 2002

Resultados 4º trimestre

Resultados del Ejercicio

Plan Estratégico 2002-2006

Perspectivas 2003

Conclusiones

26



Resultados 2002: Magnitudes Básicas

	2002	2001	Var %	MM €
Ventas Netas	9.594,3	8.142,2	+17,8%	
Margen Bruto	3.585,1	3.591,3	-0,2%	
G. Operativos Netos	-1.039,1	-1.081,9	-4,0%	
EBITDA	2.398,6	2.393,8	+0,2%	
Beneficio Operativo	1.564,2	1.578,8	-0,9%	
BAI	1.272,7	1.198,2	+6,2%	
Beneficio Neto	962,6	905,9	+6,3%	

27



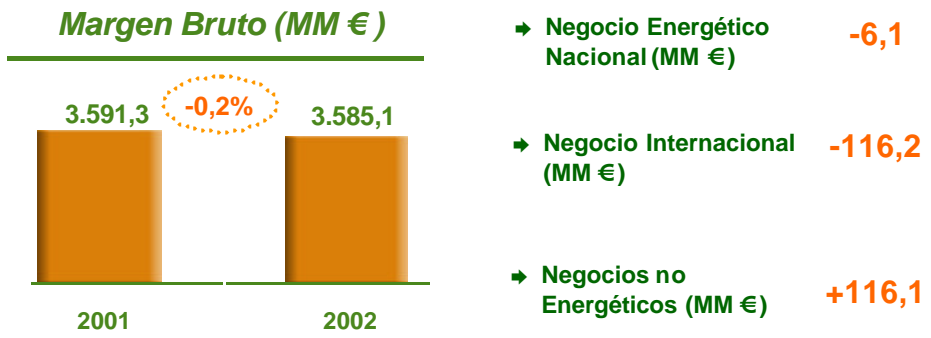
Resultados 2002: Magnitudes Básicas (en términos homogéneos)

	2002	2001	Var %	MM €
Ventas Netas	9.594,3	8.482,7	+13,1%	
Margen Bruto	3.585,1	3.757,1	-4,6%	
G. Operativos Netos	-1.039,1	-1.108,8	-6,3%	
EBITDA	2.398,6	2.524,2	-5,0%	
Beneficio Operativo	1.564,2	1.676,9	-6,7%	
BAI	1.272,7	1.224,6	+3,9%	
Beneficio Neto	962,6	905,9	+6,3%	

*Incluye Apex 2000 (Negocio Inmobiliario) y Renovables en 2001 por consolidación global

28

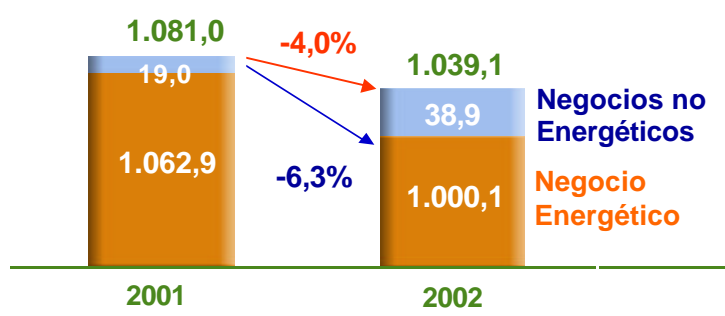
Margen Bruto estable pese a la menor hidraulicidad



Negocios no Energéticos compensan descenso en Brasil

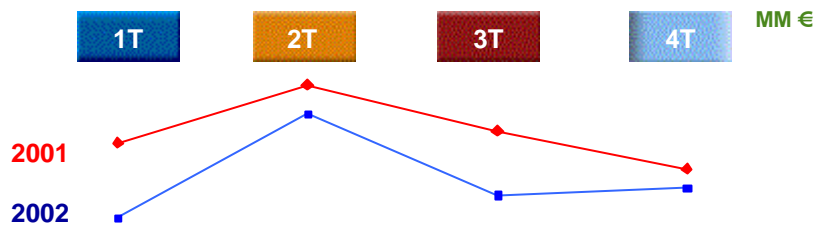
4,0% de reducción en Gastos Operativos Netos...

MM €



6,3% de reducción de gastos Negocio Energético

...manteniendo una tendencia trimestral controlada de costes ...



	1T	2T	3T	4T
G. Oper. Netos 2001	273,1	294,7	277,8	263,1
G. Oper. Netos 2002	245,2	284,2	253,5	256,2

... Cumpliendo objetivos (- 22% desde 3T '01)

*En términos homogéneos

31

**Margen Bruto estable + reducción de Costes:
El EBITDA se incrementa un 0,2%**

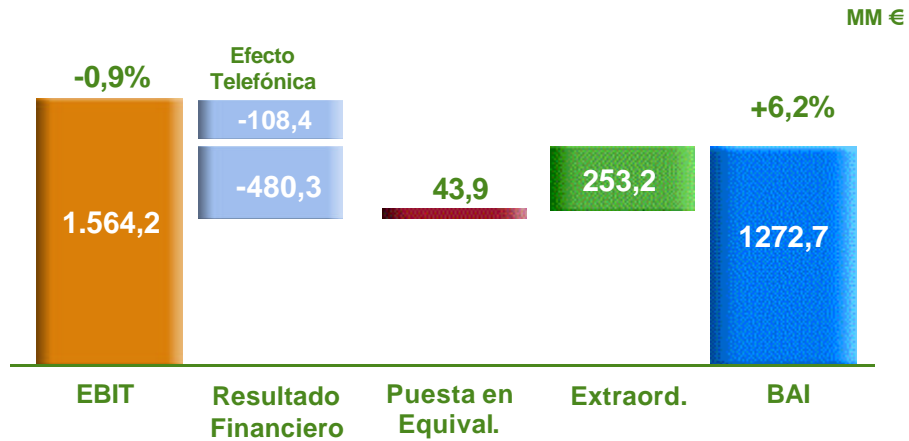
	Informado
Margen Bruto	-0,2%
Gastos Operativos Netos	-4,0%
EBITDA	+0,2%
Amortizaciones y Provisiones	+2,4%
EBIT	-0,9%

EBIT -0,9%

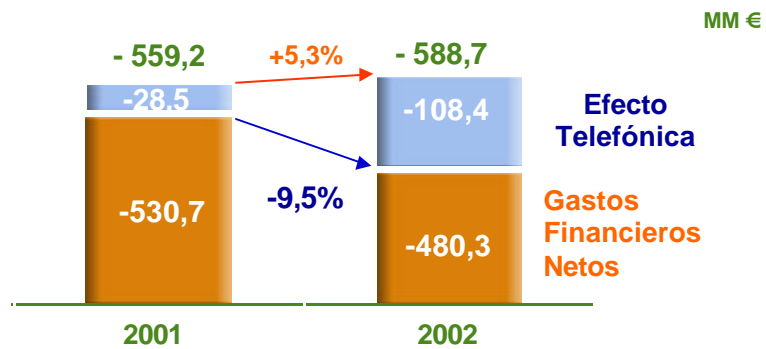
Mayores A&P en línea con nuevas inversiones y provisiones

32

**Evolución del Beneficio Antes de Impuestos :
Partidas no recurrentes**



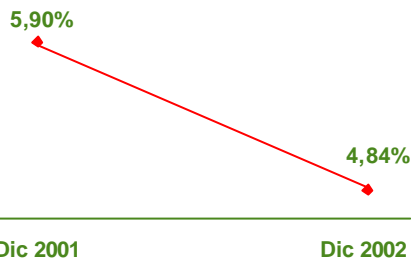
Gastos Financieros



**Los Gastos Financieros Netos descienden un 9,5%
excluyendo el efecto Telefónica**

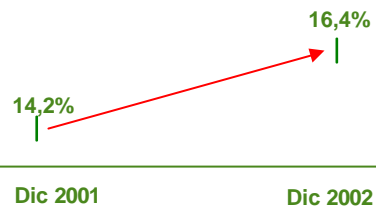
El Coste de la Deuda sigue descendiendo...

Coste medio de la Deuda



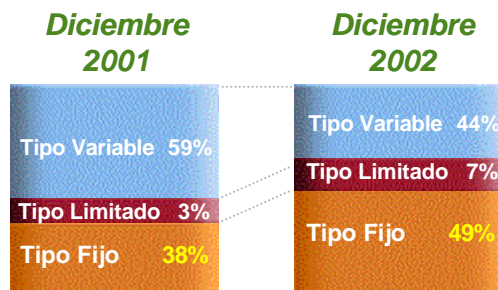
Cash Flow/Deuda

(Bº Neto+ A&P - Puesta Equiv.) / Deuda Fin. Neta



...mejorando la cobertura de intereses y la liquidez

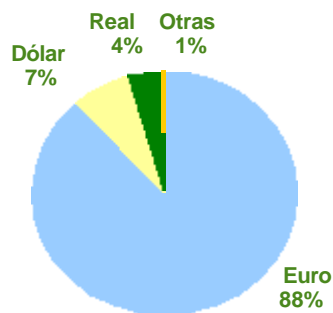
Aprovechando el escenario de tipos de interés...



... para incrementar la deuda a tipo fijo

..con riesgo de tipo de cambio limitado

Moneda



Origen

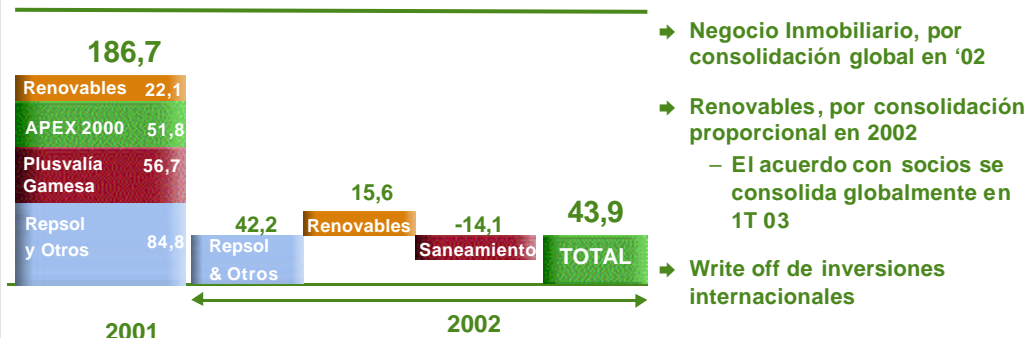


37

Puesta en Equivalencia: Efecto de cambios en perímetro consolidación...

Resultado de Sociedades
Puestas en Equivalencia

MM €

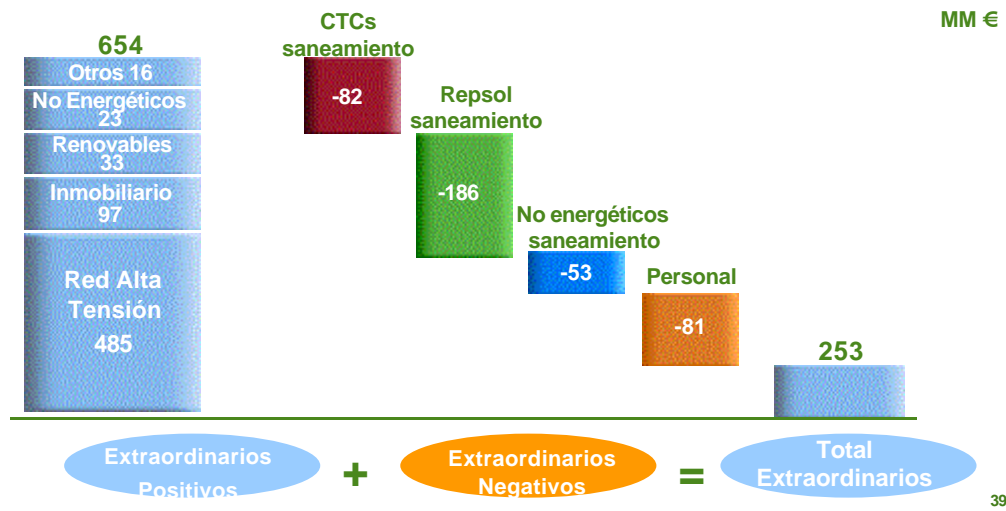


- ➔ Negocio Inmobiliario, por consolidación global en '02
- ➔ Renovables, por consolidación proporcional en 2002
 - El acuerdo con socios se consolida globalmente en 1T 03
- ➔ Write off de inversiones internacionales

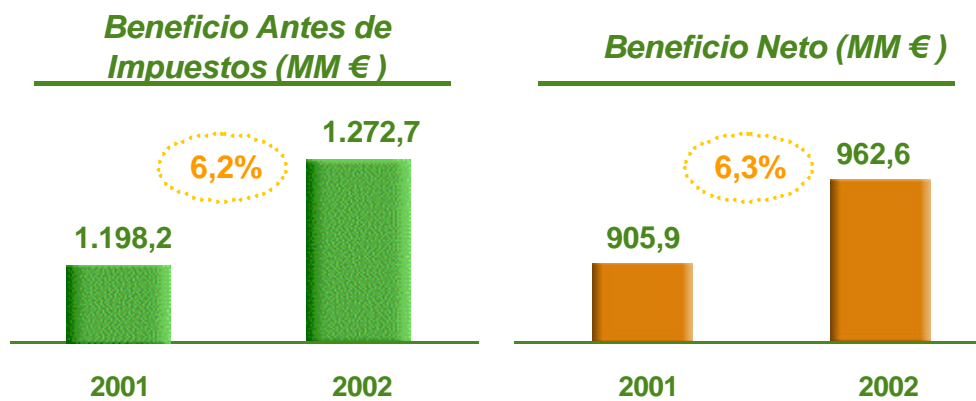
...y partidas no recurrentes

38

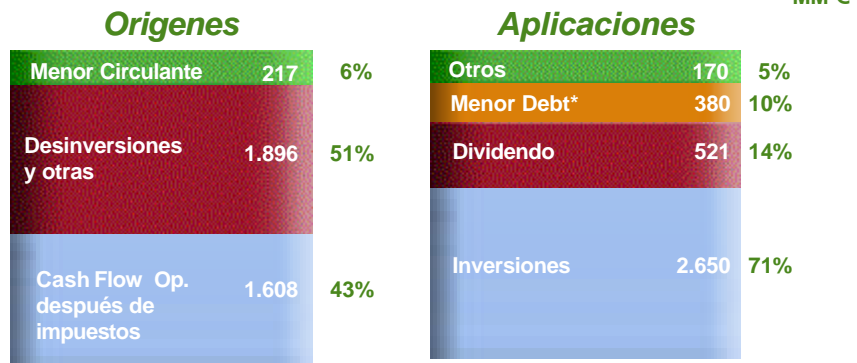
**Resultados Extraordinarios:
Fortaleciendo la estructura financiera**



El BAI crece un 6,2% y el Beneficio Neto un 6,3%



Capacidad de generación de cash flow...

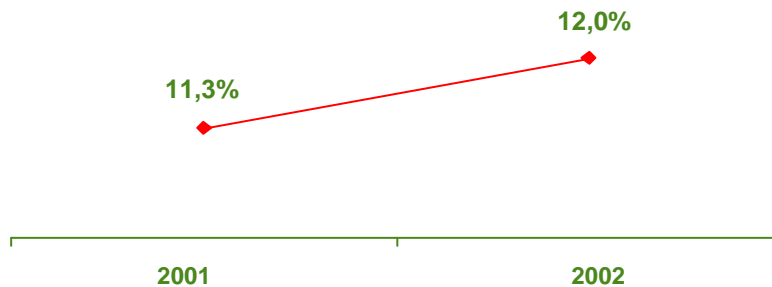


Cash Flow Operativo de 1.608 MM €

*En términos homogéneos

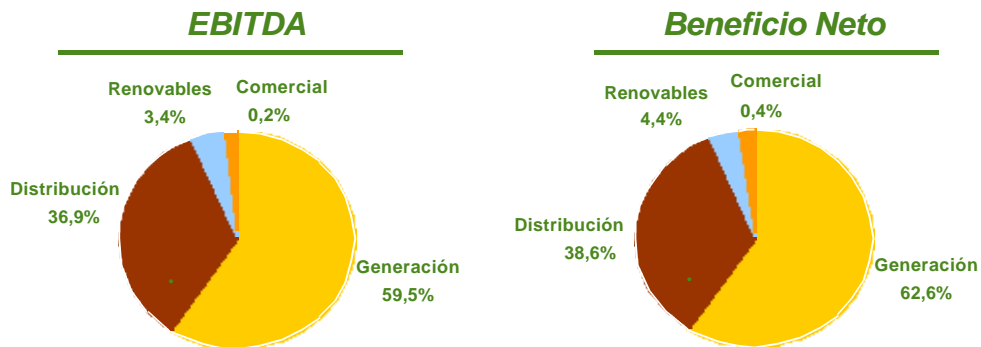
41

Evolución Positiva



42

Contribuye con 2.080 MM €, el 87% del EBITDA del Grupo



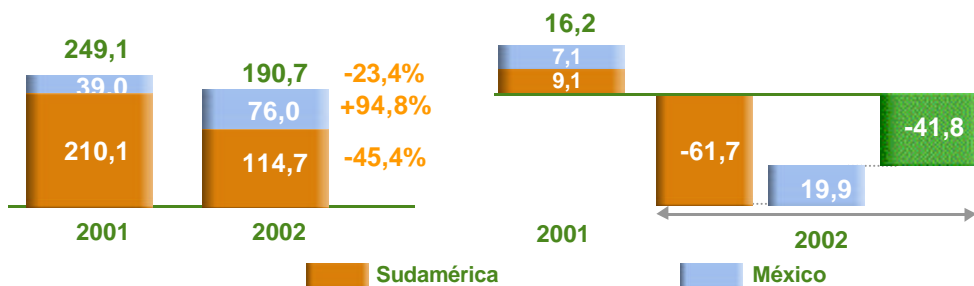
Y supone un 115,1% del Beneficio Neto

43

Afectado por la situación en Brasil

EBITDA (MM €)

Beneficio Ordinario (MM €)

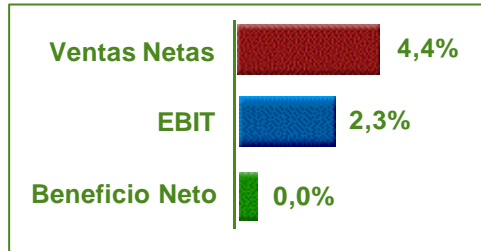


...parcialmente compensado por México

44

Iberdrola en Brasil

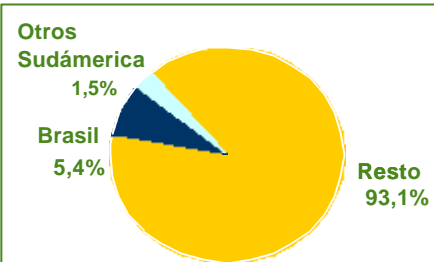
Contribución a Resultados



Efectos de la Depreciación del Real

Fondos Propios	508 MM €
Beneficio Neto	--- MM €

Activos

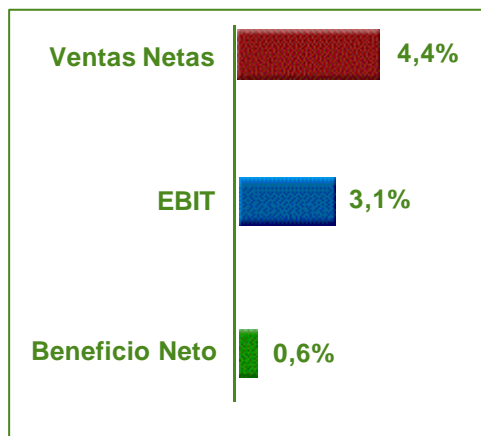


Deuda (Sin recurso)	4,5% del total
Fondos Propios	5,7% del total

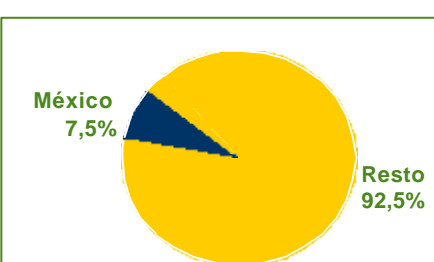
45

Iberdrola en México

Contribución a Resultados



Activos



Deuda	6,9% del total
Fondos Propios	7,3% del total

46

Claves Estratégicas y Financieras 2002

Resultados 4º trimestre

Resultados del Ejercicio

Plan Estratégico 2002-2006

Perspectivas 2003

Conclusiones

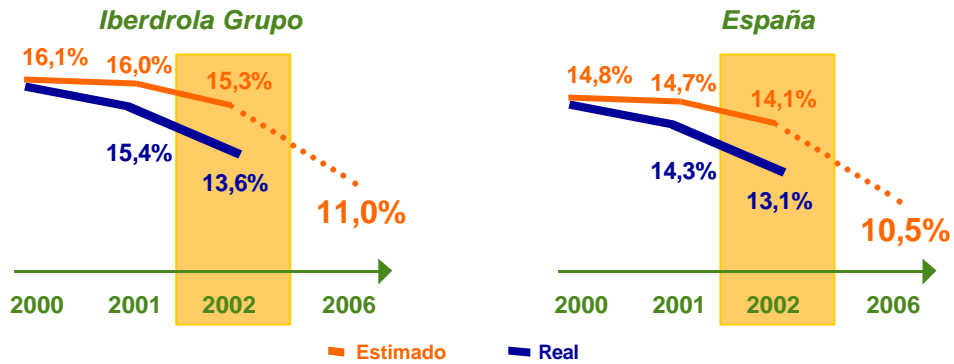
47



48

Eficiencia Operativa: Mejorando objetivos a nivel Grupo...

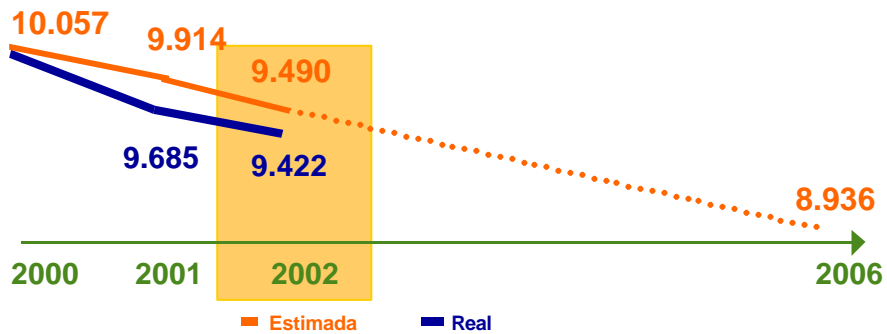
Gastos Operativos / Ventas Netas



...y en España

Alcanzado un 57% del Plan a Diciembre 2002

Plantilla

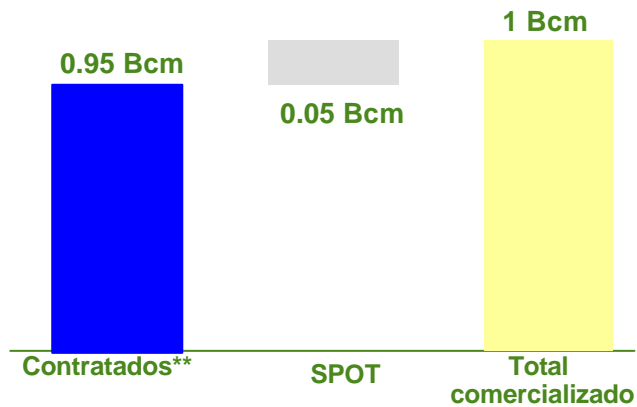


3.000 MW de incremento de capacidad en 2002

MW	31-12-01	Aumento Capacidad
España	17.304	+1.864
Convencional	16.088	+204
CCGT	---	+1.200
Renovables	1.070	+317
Cogeneración	146	+143
México	120	+1.037
América Latina	124	+122
TOTAL	17.548	+3.023

51

Cubiertas necesidades aprovisionamiento de gas



5% contratado en mercado spot

** 0,5 bcm de Sagane, 0,3 bcm ENI y 0,1 bcm Sonatrach

52

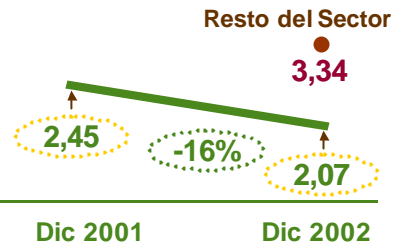
Mejorando la Calidad del Servicio...

Inversiones en Distribución

	Hasta 31/12/2001	Durante 2002
Nº Subestaciones (*)	800	39
MVA en Subestaciones	53.000	4.350
Nº Transformadores	67.000	3.900
Red Alta Tensión (km.)	11.000	185
Red Media Tensión (km.)	103.000	1.125
Red Baja Tensión (km.)	115.000	2.290

TIEPI (h/a) 2001-2002

TIEPI* :Capacidad Instalada equivalente a tiempo de interrupción



99,99% de disponibilidad

...basada en mayor inversion y eficiencia

México

Crecimiento con riesgo limitado

- ➔ 1.037 MW en operación en 2002 (Monterrey)
- ➔ 1.036 MW en operación en 2003 (Altamira)
- ➔ 500 MW adicionales adjudicados (La Laguna)
- ➔ Limitado riesgo comercial, de combustible y de divisa
- ➔ Estrategia Financiera: Project Finance

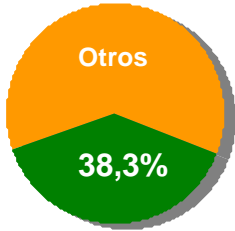
Brasil

Ralentización de inversiones por incertidumbres

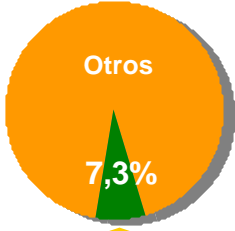
- ➔ 122 MW de Planta Hidráulica de Itapebí ya en operación
- ➔ CCGT Termopernambuco en construcción (project finance con BID)
- ➔ Financiación local de los Proyectos
- ➔ Exposición de la Deuda: Sin recurso y en moneda local

Más de 30.920 GWh vendidos en el mercado liberalizado

Cuota de mercado 2002
Electricidad



Cuota de mercado 2002
Gas

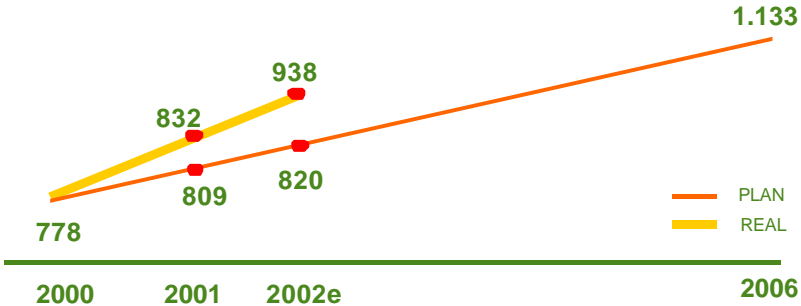


4,5% del mercado total

Ganando cuota en el mercado de gas

Incrementando las Ventas por Cliente en España

Ventas Netas por Cliente (€)



Mejorando objetivos del Plan Estratégico

Cambios organizativos

- ➔ Estructura Directiva finalizada
- ➔ Integración y Cambio Cultural
- ➔ Nuevo Modelo de Dirección

**Gobierno Corporativo:
Compromiso de mejores prácticas y transparencia**

- ➔ Mejores prácticas: Anticipando los nuevos requerimientos legales
 - ➔ Informe de Actividades de la Comisión de Auditoría por delante del nuevo código de mejores prácticas (Informe *Aldama*)
- ➔ Transparencia: Acceso a Información Corporativa a través de la Web (www.iberdrola.com):
 - ➔ Artículos de Asociación y otras normas internas
 - ➔ Información enviada a la CNMV y los Auditores

2002: Objetivos Financieros & Logros

MM €	Objetivos Plan 2002	2002	MM €
Cifra de Negocios	8.552	9.594	
Gastos Operativos Netos	1.205	1.039	
EBITDA	2.373	2.399	
Beneficio Neto	963	963	
Apalancamiento Financiero	55,6%	57,1%	
Desinversiones y Otros	2.002	2.038	

Adelantando el Plan Estratégico

Claves Estratégicas y Financieras 2002

Resultados 4º trimestre

Resultados del Ejercicio

Plan Estratégico 2002-2006

Perspectivas 2003

Conclusiones



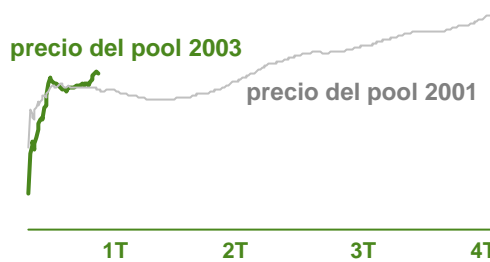
**Incremento esperado de la Demanda:
Electricidad +3% y Gas +15%**

Márgenes Generación

- ➔ Incremento potencial a lo largo del año (similar a la evolución de 2001)
- ➔ 7.880 GWh en las reservas hidráulicas de Iberdrola a Febrero 2003

	2003	2001
Total reservas (Feb.)	7.880 GWh	7.809 GWh
Nivel de reservas (Feb):	74,5%	73,9%

Precio Medio del Pool 2003 vs 2001



Incremento esperado en márgenes Generación

61

Avanzando en el Plan Estratégico

Un año de fuertes inversiones (Entorno a 2.500 MM €)

- ➔ CCGTs España +400 MW
- ➔ CCGTs México +1.036 MW
- ➔ Renovables +1.200 MW

Financiadas con generación de cash-flow y desinversiones

- ➔ Las nuevas inversiones comenzar a generar caja
- ➔ 1.000 MM € de nuevas desinversiones
- ➔ Sin incremento esperado en la deuda

Transición gradual al mercado liberalizado de electricidad

62

Avanzando en el Plan Estratégico

La Eficiencia Operativa continúa mejorando

Más actividades de negocio...

- ➔ 4 plantas CCGT en España (Castellón, Castejón, Bilbao y Tarragona) + Cogeneración (Cartagena y Aranda)
- ➔ México:
 - Monterrey 1.037 Mw
 - 1.036 MW de Altamira en operación 4T 2003
- ➔ Renovables: Crecimiento de capacidad en 1,85x

...con un moderado incremento de costes operativos en términos absolutos

63



64

Claves Estratégicas y Financieras 2002

Resultados 4º trimestre

Resultados del Ejercicio

Plan Estratégico 2002-2006

Perspectivas 2003

Conclusiones

Un Plan focalizado que anticipa las tendencias de la industria...

...consiguiendo resultados antes de lo previsto...

... con una prudente política financiera

Año 2003:
Perspectivas positivas

- ➔ Mercado Español
- ➔ Negocio Energético

- ➔ Más Generación
- ➔ Más Cuota de Mercado
- ➔ Más Eficiencia

- ➔ Menos Deuda y Apalancamiento
- ➔ Deuda a largo plazo

- ➔ Nueva Generación
- ➔ Más Producción