

Resultados Primer Trimestre 2005



21 Abril 2005



Índice



Claves del Período

Análisis de los Resultados

Conclusión

2

Claves del período



Plan Estratégico de Iberdrola: crecimiento rentable
Beneficio Neto: +12,3%

Evolución Iberdrola

- Producción estable gracias a inversiones (+2.881 MW en 1 año)
- Renovables e Internacional, vectores de crecimiento
- Gasto Op. Neto -1,4%



Mercado Español

- Alto Crecimiento Demanda
- Altos Precios: Muy baja hidraulicidad y crecientes costes de combustibles
- Revisión regulatoria

1T: un entorno energético con importantes retos

3

Capacidad Instalada Grupo



Capacidad atribuible Grupo: 25.891 MW (+12,5%)

	<u>MW</u>	<u>vs 1T 2004</u>		<u>MW</u>
España	22.602	+2.092	Ciclos combinados	5.684
Latam	3.289	+789	Renovables	3.261
México	2.694	+501	Hidráulica	9.083
Sudamérica	595	+288	Nuclear	3.335
TOTAL	25.891	+2.881	Carbón	1.247
			Fuel	2.888
			Cogeneración	393
			TOTAL	25.891

El 73% del incremento de la capacidad en España

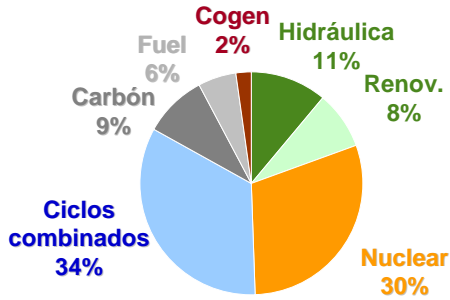
4

Producción Grupo

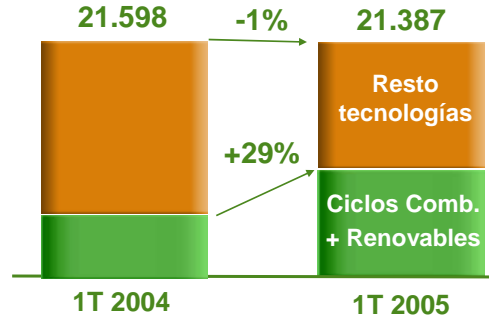


Manteniendo la producción con un 56% menos de generación hidráulica ...

Mix Producción 1T 2005



Producción neta Grupo



Ciclos combinados y renovables, vectores de crecimiento

5

Generación en España

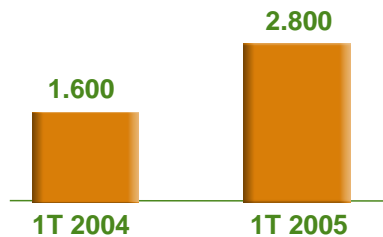


Incremento capacidad: +2.092 MW en 1T '05

Ciclos combinados (MW)

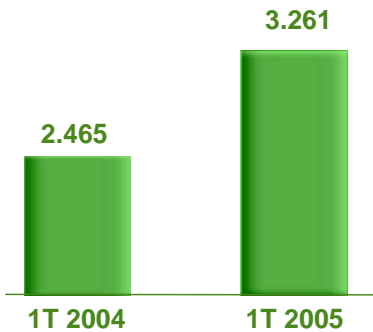
+1.200 MW

Operación comercial:
Santurce (400 MW): 4 enero
Arcos (800 MW): 23 Febrero



Energías renovables (MW)

+796 MW



6

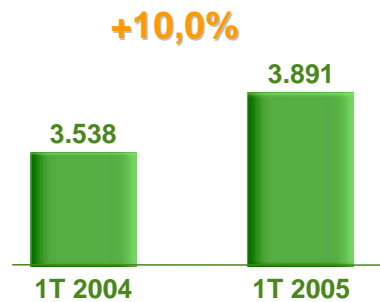
Generación en México



Incremento de capacidad: La Laguna

	Capacidad Instalada.	Operativo
Enertek	120 MW	Sí
Monterrey	1.040 MW	Sí
Altamira IV	1.036 MW	Sí
La Laguna	500 MW	15/03
Altamira V	1.121 MW	2006
Tamazunchale	1.135 MW	2007
Total	5.000 MW	2007

Producción en México (GWh)



...2.694 MW ya operativos

7

Gasto Operativo Neto - Grupo



El Gasto Operativo Neto disminuye un 1,4% hasta 303,4 MM Eur

MM Eur



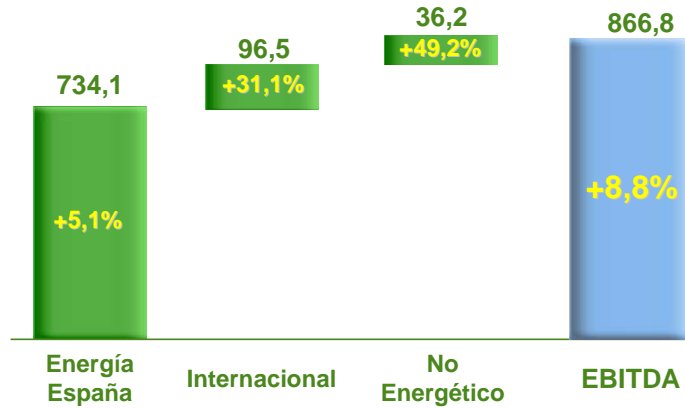
8

EBITDA - Grupo



El EBITDA crece un 8,8% hasta 866,8 MM Eur

MM Eur



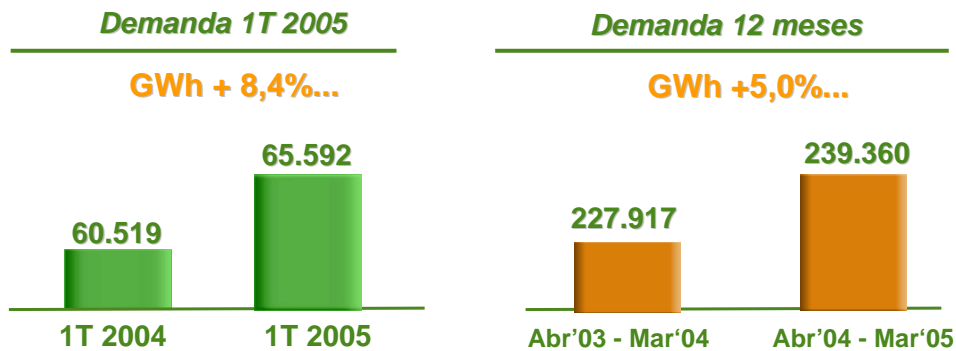
Crecimiento renovables e internacional

9

1T: un entorno energético con importantes retos



La demanda ha crecido un 8,4% ...



...y la punta de demanda un 15,8% hasta los 43.670 MW

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

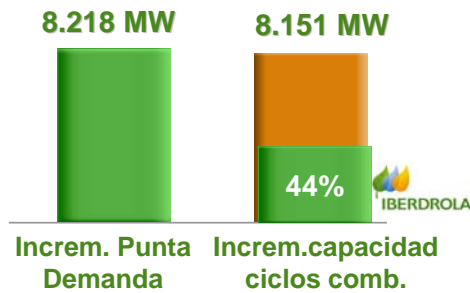
10

1T: un entorno energético con importantes retos



...lo que confirma las necesidades de inversión

**Crec. demanda punta
vs nuevos ciclos combinados ('01-'05)**



La demanda mínima actual es mayor que la punta de demanda de 1997

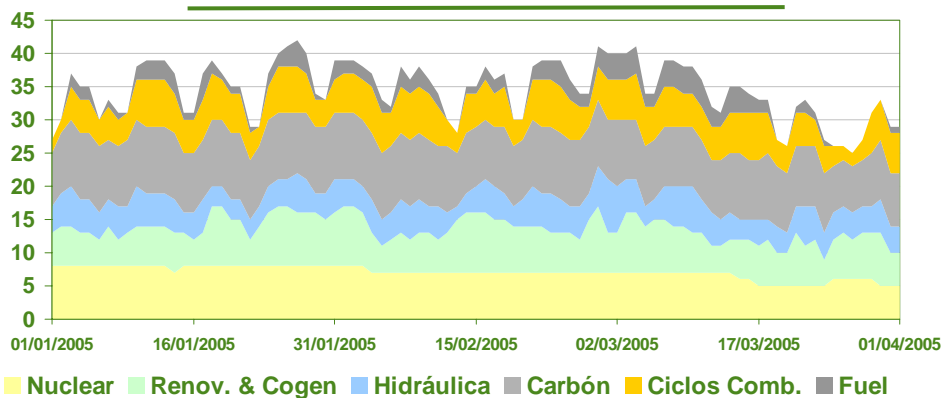
11

1T: un entorno energético con importantes retos



1T 2005: contribución decisiva de los ciclos combinados a la cobertura de la demanda...

Cobertura demanda punta diaria 2005 (GW)



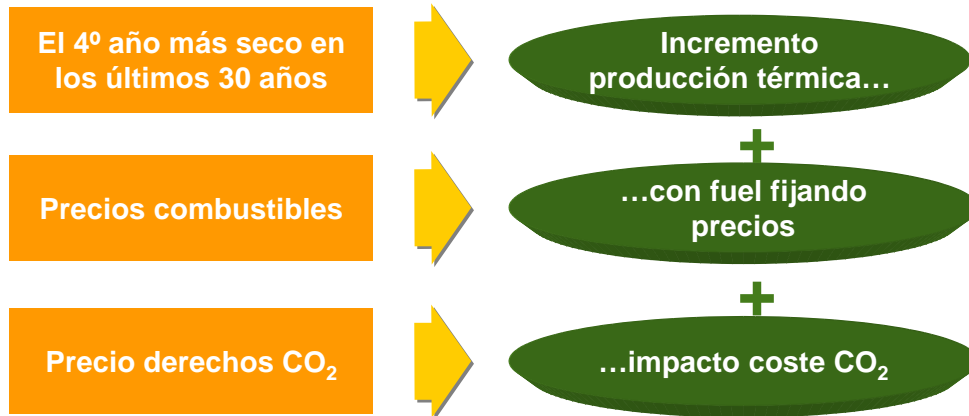
...con las centrales de fuel fijando el precio marginal

12

1T: un entorno energético con importantes retos



**Precios más altos que en 1T 2004:
Baja hidraulicidad y precios altos de combustibles ...**



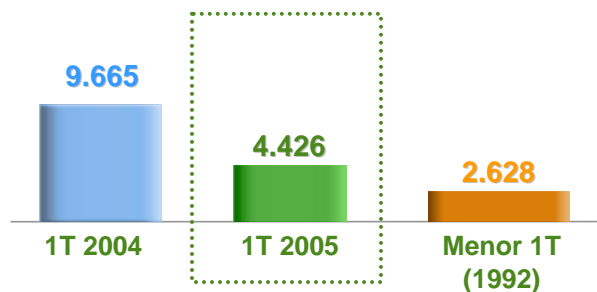
13

1T: un entorno energético con importantes retos



Uno de los 1T más secos de los últimos 30 años

Producción hidráulica – Península (GWh)



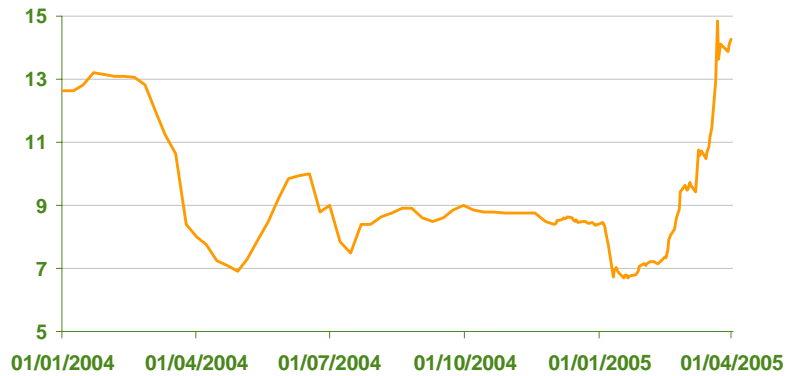
14

1T: un entorno energético con importantes retos



Mercado de derechos CO₂ ya operativo: precios superiores a expectativas mercado (15 Eur/ton)

Evolución precio de CO₂ (Eur/ton)



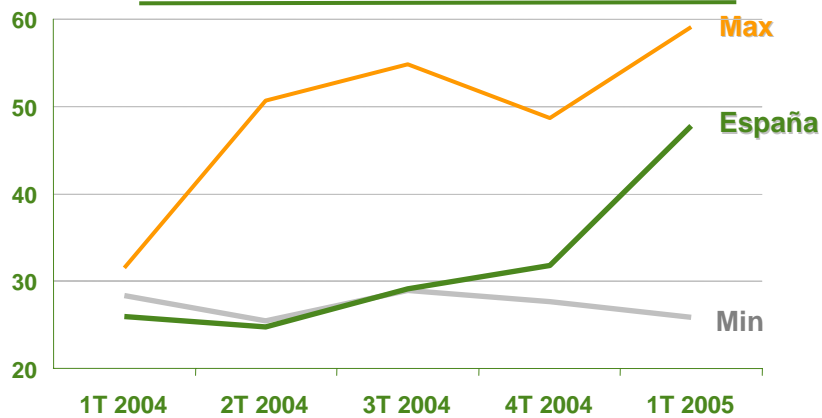
15

1T: un entorno energético con importantes retos



Precios en línea con otros países europeos

*Precios mayoristas en Europa (Eur/MWh)**



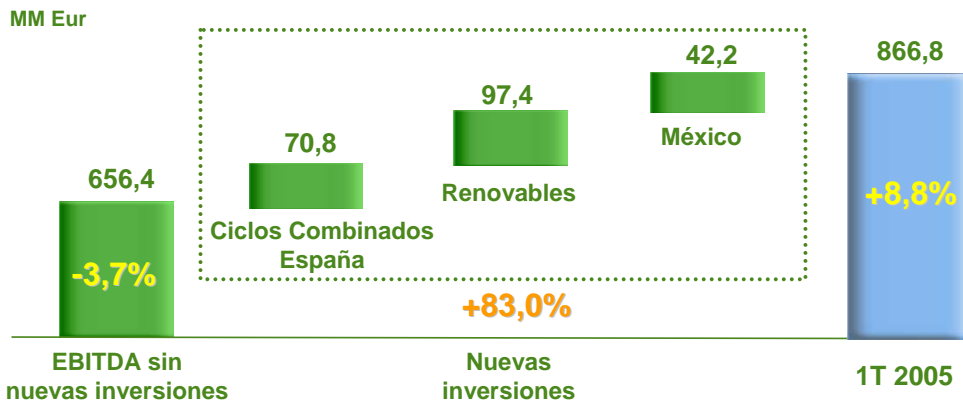
*Incluye España, Francia, Alemania, Holanda, Austria & países nórdicos

16

1T: un entorno energético con importantes retos



Aumentando resultados gracias a las nuevas inversiones...

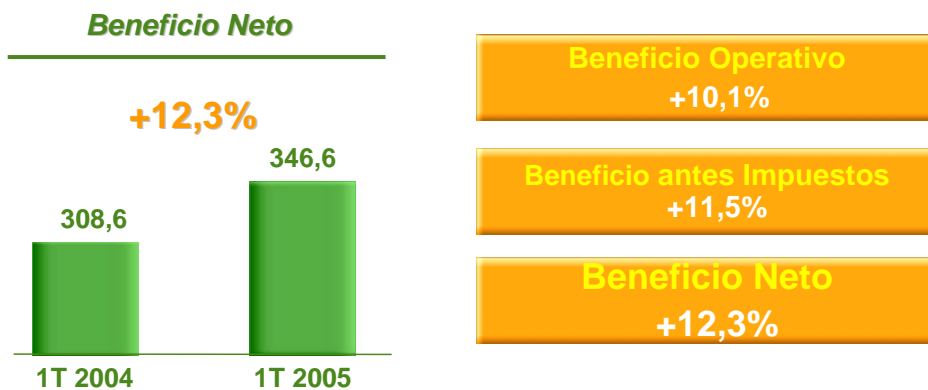


17

Beneficio Neto



El Beneficio Neto crece un 12,3% hasta 346,6 MM Eur



...en línea con Beneficio Operativo

18

Primeros pasos de la revisión regulatoria

Revisión CTC's : congelación de pagos

Internalización coste 2ª parte ciclo nuclear desde Abr. 2005

Desarrollo del MIBEL

Regulación mercado de restricciones aprobado en dic. 2004

Mercado de futuros

Eliminación del intrusismo en redes

19

Claves del Período

Análisis de los Resultados

Conclusión

20

Cuenta de Resultados - Grupo



Crecimiento de dos dígitos en beneficio operativo y neto

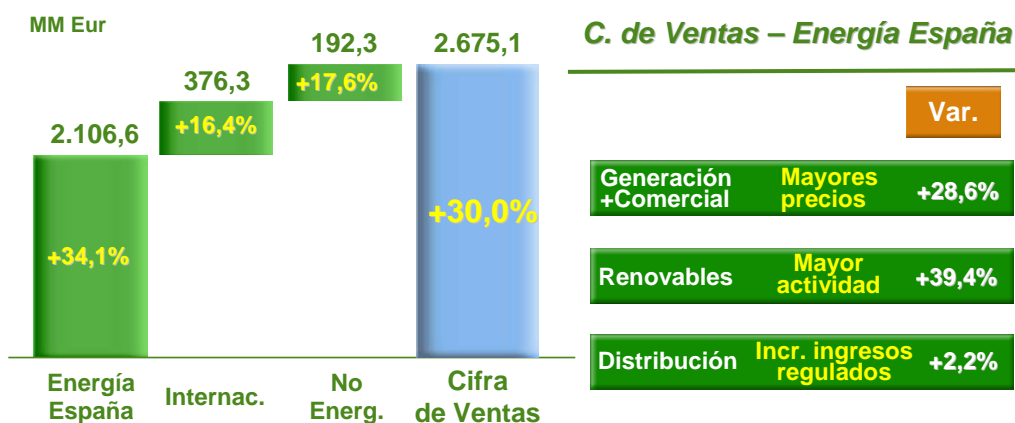
MM Eur	1T 2005	Var. Abs.	Var. %
Cifra de Ventas	2.675,1	+617,7	+30,0
Margen Bruto	1.182,7	+29,2	+2,5
Margen Básico	1.217,1	+63,6	+5,5
Gasto Operativo Neto	-303,4	+4,4	-1,4
EBITDA	866,8	+70,0	+8,8
Beneficio Operativo (EBIT)	628,8	+57,8	+10,1
Beneficio antes de Impuestos	538,4	+55,7	+11,5
Beneficio Neto	346,6	+38,0	+12,3

21

Cifra de Ventas



Cifra de Ventas crece 30% gracias a Energía España: actividad creciente y mayores precios



Internacional y No Energéticos crecen más del 15%

22

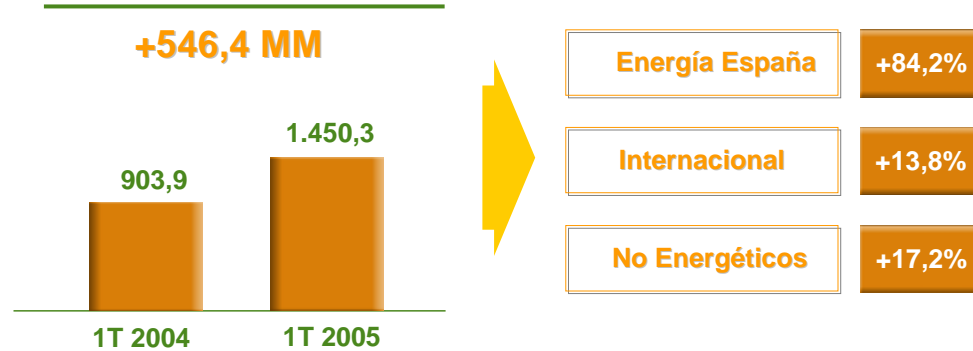
Costes de Aprovisionamiento



Aprovisionamientos crecen un 60%

MM Eur

Aprovisionamientos



Generación y Comercial : Mayores costes de combustible

23

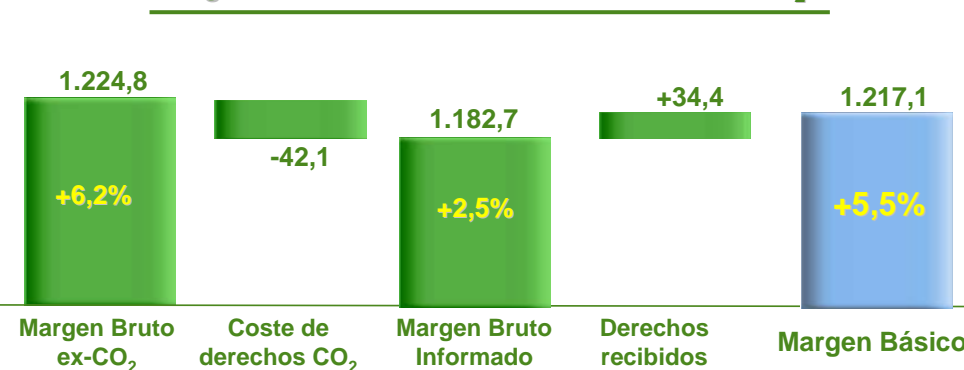
Del Margen Bruto al Margen Básico



Margen Básico crece 5,5%, reflejando totalmente el efecto de los derechos de emisión

MM Eur

Margen Básico: Efecto de los derechos de CO₂



CO₂: Efecto neto -8 MM Eur

24

Gasto Operativo Neto - Grupo



Control de costes en negocios tradicionales, incremento en nuevos negocios por mayor actividad

MM Eur

	1T 2005	Var %
Personal	-190,7	+4,0%
Servicios Exteriores	-112,7	-9,4%
Gastos operativos	-129,3	+3,9%
Servicios a terceros	16,6	N/a
Gasto Op. Neto	-303,4	-1,4%

Negocios tradicionales

-9,4%

Negocios nuevos

+37,7%

25

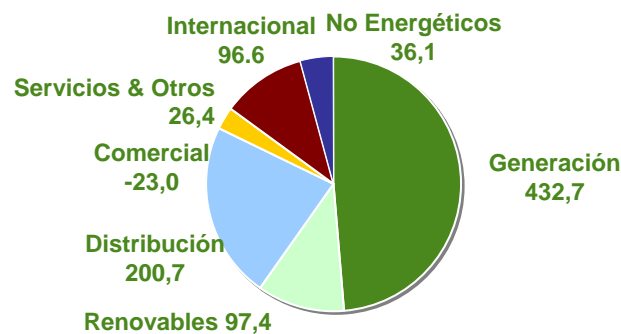
EBITDA - Grupo



EBITDA crece +8,8% hasta 866,8 MM Eur...

MM Eur

Desglose EBITDA



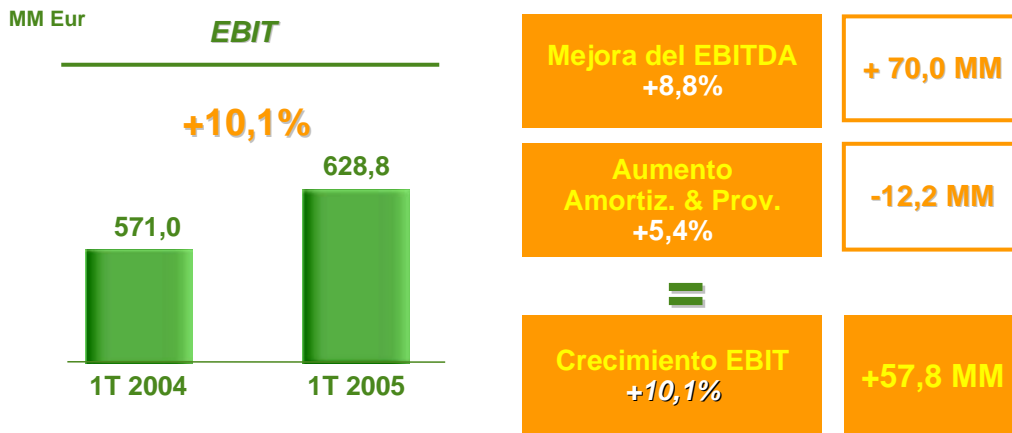
...por Renovables e Internacional, que contribuyen un 22% del total

26

EBIT - Grupo



Beneficio Operativo (EBIT) crece 10,1% hasta 628,8 MM Eur

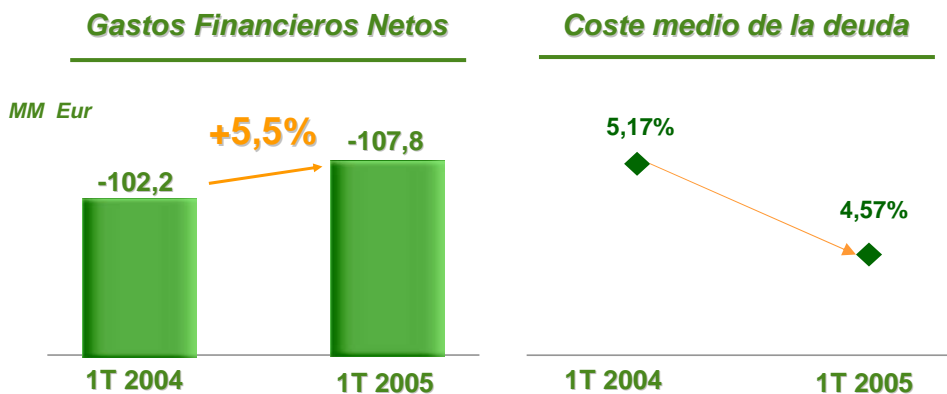


27

Resultado Financiero - Grupo



Gastos Financieros bajo control (+5,5%)



...desviación de tarifa incrementa la deuda

28

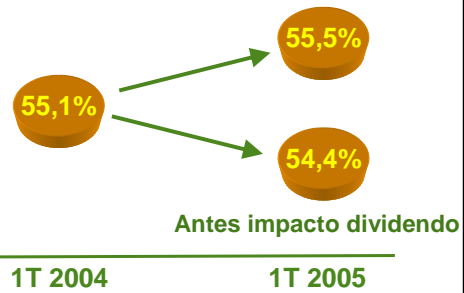
Apalancamiento baja 70 pb en términos homogéneos

MM Eur

Deuda Neta & F. Propios (MM Eur)

	1T 2004	1T 2005
Deuda Neta	10.353	10.797
F. Propios antes impacto Dividendo	8.433	9.040
Impacto de Div. Complementario	----	-399
F. Propios	8.433	8.641

Apalancamiento

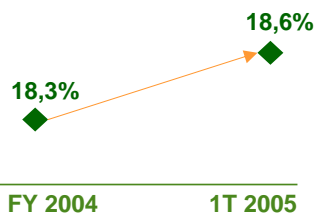


Dividendo Complementario aprobado en 1T '05 vs 2T '04

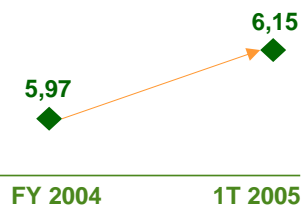
29

Mejorando ratios de cobertura...

Cash Flow Op./ Deuda Neta



EBITDA / G. Intereses Netos



30

Del EBIT al Beneficio Neto

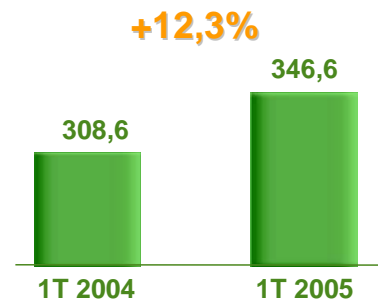


Beneficio Neto crece 12,3% impulsado por B. Operativo

MM Eur

	1T 2005	Var %
P. Equivalencia	19,8	+57,1%
Resultado Activos no Corrientes	-2,4	N/a
B. Antes Impuestos	538,4	+11,5%
Impuestos & minoritarios	-191,8	+10,2%
Beneficio Neto	346,6	+12,3%

Beneficio Neto



Tasa impositiva: 34.7%

31

Desviación tarifaria



Desviación tarifaria de 580 MM Eur* para el sector

Iberdrola sigue el mismo criterio que en 2002 basado en...

- Ley 54/1997 del Sector Eléctrico
- El reconocimiento total de la desviación tarifaria correspondiente a los años 2000, 2001 y 2002 (Ley 53/2002, Art 94.2).
- NIC 18

Iberdrola financia un 35% de la desviación total (204 MM Eur)

- Como cuenta a cobrar en el Balance

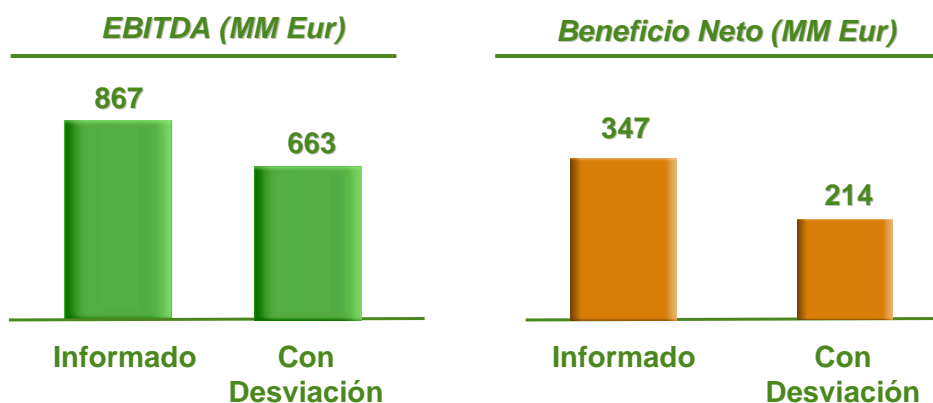
*Estimación Iberdrola

32

Desviación tarifaria



Efecto teórico de sustraer la desviación de la cifra de ventas



33

Resultados por Negocios Generación España

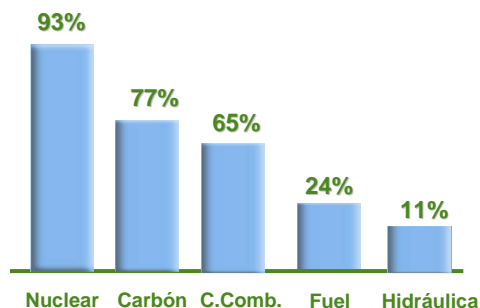


Producción cae sólo 7,1% pese a una hidráulica un 57% más baja...

Producción rég. ordinario (GWh)

	1T 2005	Var.
Hidráulica	2.148	-2.874
Nuclear	6.446	-339
Ciclos C.	2.881	+986
Carbón	1.981	+162
Fuel	1.200	+943
TOTAL	14.656	-1.122

Factor de carga 1T 2005



...C. Combinados funcionando al 80% en días laborables

34

Generación España



Flexibilidad del mix: EBITDA aumenta 4,0%...

Coste combustible y precio de generación

(Eur/MWh)

	1T 2005	1T 2004
Nuclear	3,6	3,6
Ciclos C.	32,0	26,6
Carbón	25,0	22,2
Fuel	44,0	39,5
Precio Pool	52,6	28,3

Claves Financieras

MM Eur	1T 2005	%
Margen Bruto	506,0	-3,3%
M. Básico	540,4	+3,2%
EBITDA	432,7	+4,0%

...efecto completo de CO₂ en Margen Básico

35

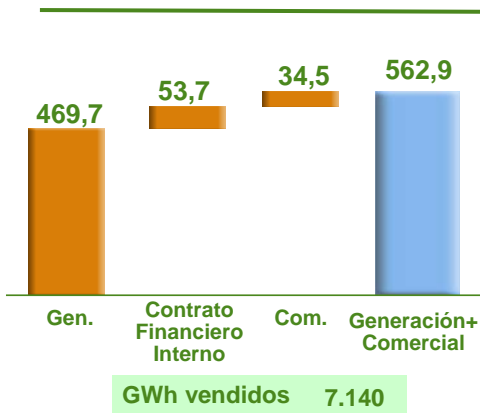
Resultados por Negocios Generación y Comercial - España



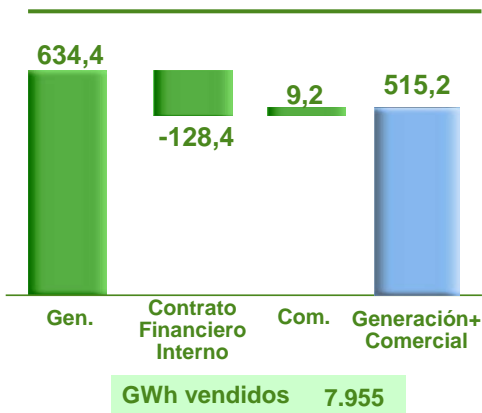
Alto precio de pool afecta a márgenes de comercial

MM Eur

Margen Bruto 1T 2004



Margen Bruto 1T 2005



36

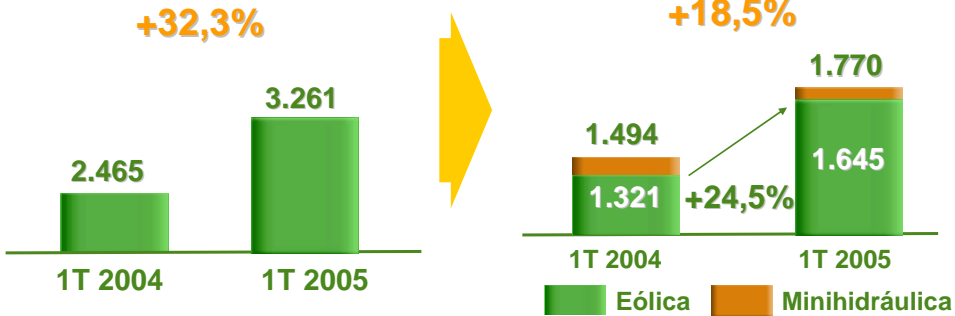
Resultados por Negocios - Renovables



Incremento de capacidad impulsa una mayor producción...

Capacidad Instalada (MW)

Producción (GWh)



...y compensa hidraulicidad y factor eólico menores

37

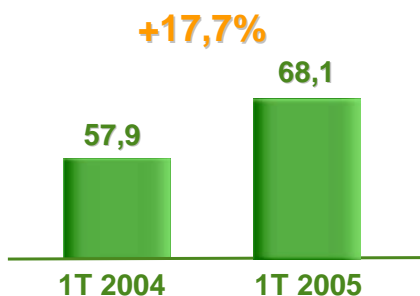
Resultados por Negocios - Renovables



...EBITDA crece un 33,1%

Precios (Eur/MWh)

Claves Financieras



MM Eur	1T 2005	%
Margen Bruto	120,6	+39,4%
EBITDA	97,4	+33,1%

38

Resultados por Negocios - Distribución



EBITDA +6,6% impulsado por mejoras en eficiencia

Claves Operativas

Claves Financieras

	MM Eur	1T 2005	%
Incremento ingresos regulados	Margen Bruto	339,7	+2,2%
Mejoras en eficiencia	EBITDA	200,7	+6,6%

**Cifra de Ventas = Margen Bruto
Neteo del coste de la energía por aplicación NIIF**

39

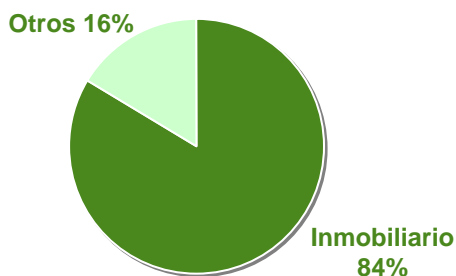
Resultados por Negocios - No Energéticos



EBITDA crece +49,2% hasta 36,1 MM Eur

Desglose del EBITDA %

Claves Financieras



	MM Eur	1T 2005	%
Margen Bruto	73,9	+18,2%	
EBITDA	36,1	+49,2%	

Inmobiliario supone 84% del EBITDA de No Energéticos

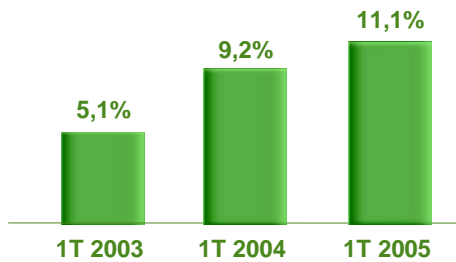
40

Resultados por Negocios - Internacional



EBITDA Internacional crece 31,1% hasta 96,6 MM Eur

Contribución de Internacional (% del EBITDA total Grupo)



Claves Financieras

MM Eur	1T 2005	%
Margen Bruto	138,4	+21,2%
EBITDA	96,6	+31,1%

...11% del EBITDA total del Grupo

41

Resultados por Negocios - Internacional



Eficiencia en Brasil & La Laguna en México

	Brasil	México-Guatemala												
Evolución del negocio	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Crecimiento Ventas Electr. +10% ↑ Increm. tarifas +10% ↑ Mayor producción Termope 	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Mayor producción: La Laguna (500 MW) ↑ Alta disponibilidad (Altamira) 												
	<table border="1"> <tr> <td>EBITDA (MM Eur)</td> <td>54,3</td> </tr> <tr> <td>% de la deuda</td> <td>5,9%</td> </tr> <tr> <td>% de FF. PP.</td> <td>8,6%</td> </tr> </table>	EBITDA (MM Eur)	54,3	% de la deuda	5,9%	% de FF. PP.	8,6%	<table border="1"> <tr> <td>EBITDA (MM Eur)</td> <td>42,2</td> </tr> <tr> <td>% de la deuda</td> <td>5,3%</td> </tr> <tr> <td>% de FF. PP.</td> <td>7,4%</td> </tr> </table>	EBITDA (MM Eur)	42,2	% de la deuda	5,3%	% de FF. PP.	7,4%
	EBITDA (MM Eur)	54,3												
% de la deuda	5,9%													
% de FF. PP.	8,6%													
EBITDA (MM Eur)	42,2													
% de la deuda	5,3%													
% de FF. PP.	7,4%													
Contribución a los estados financieros														

42

Claves del Período

Análisis de los Resultados

Conclusión

1T 2005: Bº neto crece 12,3% hasta 346,6 MM Eur

Producción estable del Grupo con - 56% producción hidráulica...

...gracias al incremento de capacidad: 2.881 MW desde 1T 2004

Incrementando la eficiencia: gasto operativo neto disminuye 1,4%

**Creciendo en EBITDA (+8,8%)
Impulsado por internacional y renovables**

**Manteniendo fortaleza financiera : apalancamiento 55,5%
Reducción 70 pb en términos homogéneos**

Perspectivas 2005: Iberdrola



2005, un entorno energético con importantes retos...

- Fuerte crecimiento de demanda
- Hidraulicidad muy baja
- Precios combustibles altos
- Mercado de derechos de CO2 en funcionamiento
- Revisión regulatoria en curso

...Iberdrola continúa incrementando sus resultados

- Nuevas inversiones que crean crecimiento:
 - Ciclos combinados (+1.200 MW)
 - Renovables (+500 MW)
- Mejora eficiencia

Hacia el cumplimiento de los objetivos de 2006

45

Aviso Legal



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO POR LA COMPAÑÍA, ÚNICAMENTE PARA SU USO DURANTE LA PRESENTACIÓN DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2005 (NO AUDITADOS).

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.

46

Resultados Primer Trimestre 2005

x2+

