

# Resultados Primer Trimestre 2004



29 Abril 2004



Índice



**Claves del Período**

Resultados Primer Trimestre 2004

Conclusión

## Claves Financieras



**Crecimiento en todos los negocios  
resultado de la mayor actividad recurrente**

**Más producción con menor hidráulicidad: +7,6%**

**Margen Bruto aumenta 6,5%  
Control de gastos operativos, que crecen 3,2%**

**Aumento del Beneficio Operativo: EBITDA +7,4% y EBIT +10,1%**

**Apalancamiento mejora en 150 pb hasta 54,7%**

**Beneficio Neto +12,3%**

3

## Claves de Negocio



**Nueva Regulación de Renovables  
Mayor visibilidad y mejor sistema de retribución**

**Crecimiento en el Negocio Internacional: México y Brasil  
Portugal: Oportunidad de desarrollo**

**Apoyo al cumplimiento de los compromisos medioambientales**

**Entrada nuevos accionistas**

4

**Crecimiento en todos los negocios...**

*Crecimiento Actividad Recurrente*

<b>Producción (GWh)</b>	<b>+7,6%</b>
<b>Distribución (GWh)</b>	<b>+4,4%</b>
<b>Comercial (GWh)</b>	<b>+38,2%</b>



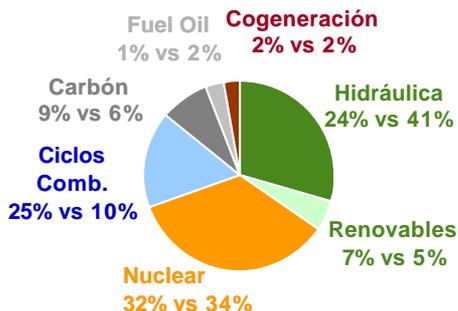
*Crecimiento EBITDA*

<b>Energía España</b>	<b>+0,4%</b>
<b>Negocio Internacional</b>	<b>+93,0%</b>
<b>Negocio No Energético</b>	<b>+125,2%</b>

**...resultado de la mayor actividad recurrente**

**La Producción del Grupo aumenta un 7,6%**

*Mix de Producción  
1T 2004 vs 1T 2003*



GWh	1T '04	vs 1T '03
Ciclos Comb.	5.350	+3.316
Renovables	1.494	+430
Hidráulica	5.332	-2.938
Nuclear	7.073	+136
Carbón	1.928	+770
Fuel Oil	253	-212
Cogeneración	511	43
<b>TOTAL</b>	<b>21.941</b>	<b>+7,6%</b>

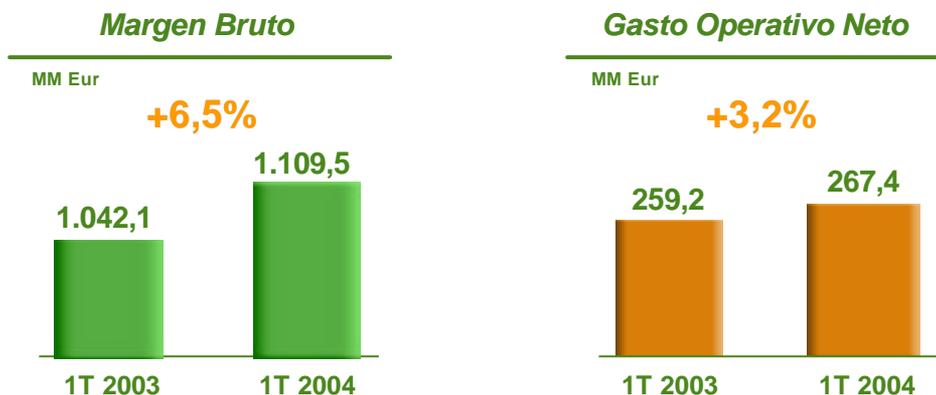
**...nueva capacidad compensa menor hidraulicidad**

**Capacidad instalada por encima de 23.000 MW**

	<i>MW</i>	<i>vs 1T 2003</i>		<i>MW</i>
España	20.510	+1.378	Ciclos Combinados	3.793
			Renovables	2.465
			Hidráulica	8.998
Latinoamérica	2.500	+1.036	Nuclear	3.329
México	2.193	+1.036	Carbón	1.247
Sudamérica	307	---	Fuel Oil	2.889
			Cogeneración	289
<b>TOTAL</b>	<b>23.010</b>	<b>+2.414</b>	<b>TOTAL</b>	<b>23.010</b>

**Más de 24.400 MW gestionados**  
 C. Combinados: 4.593 MW; Renovables: 2.656 MW; Cogen : 423 MW

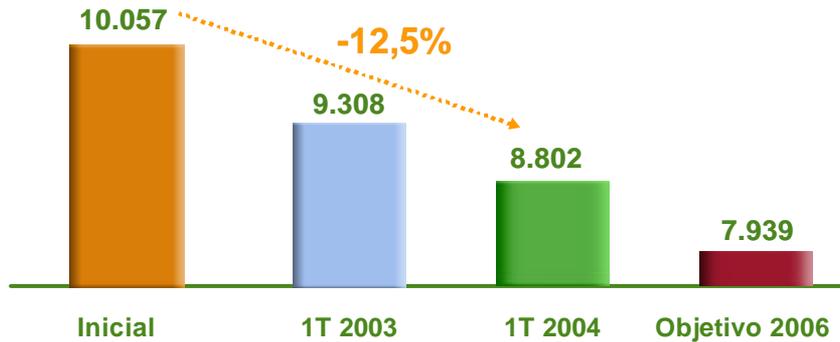
**El Margen Bruto aumenta un 6,5%...**



**...manteniendo el control sobre los Gastos Operativos**

**...por efecto mejora medidas de eficiencia en 2003**

*Plantilla (empleados)*



**Desde inicio Plan Estratégico: 12,5% menos plantilla**

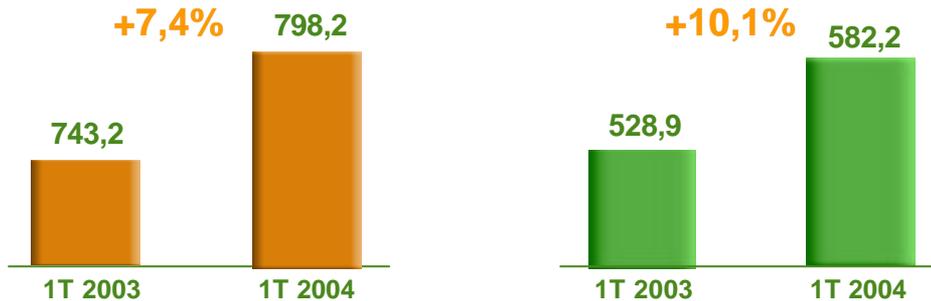
(\*) Negocio energético tradicional de España

**Crecimiento del Beneficio Operativo**

MM Eur

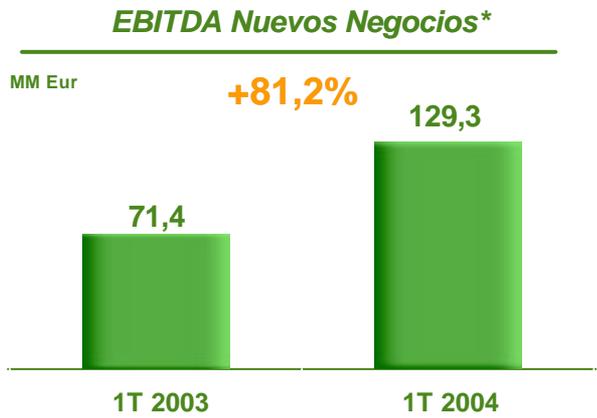
*EBITDA*

*EBIT*



**EBITDA +7,4% y EBIT +10,1%**

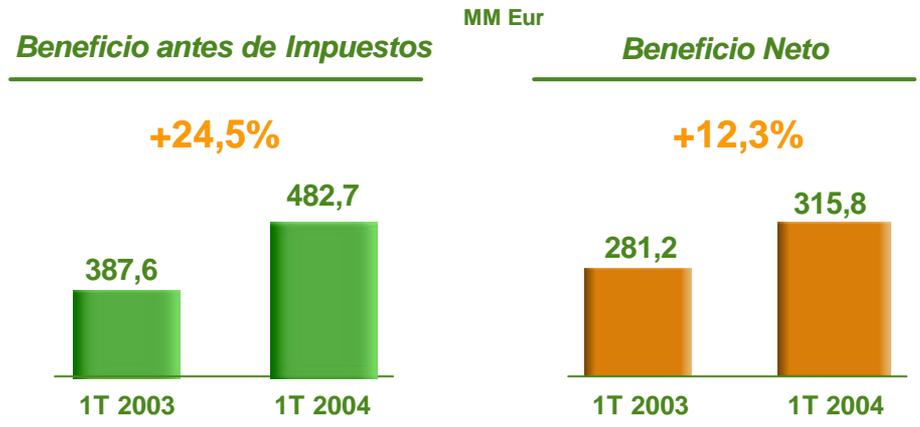
**Aportación creciente de nuevos negocios...**



**...que suponen un 16% del EBITDA vs 9% en 1T '03**

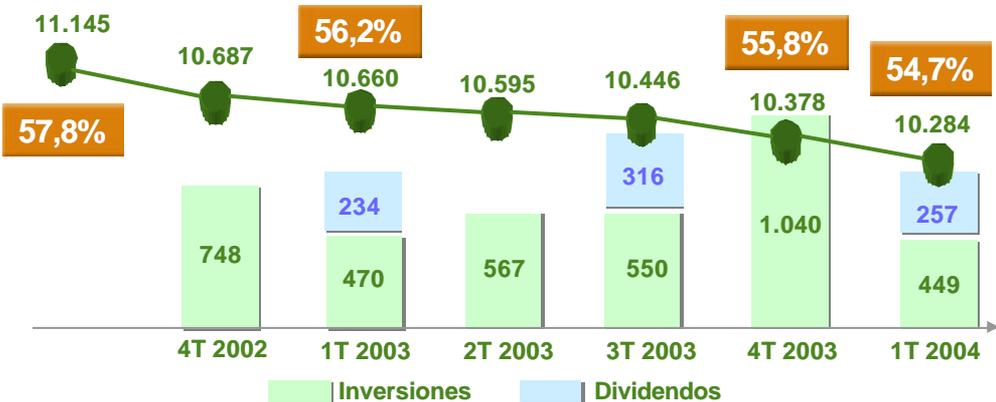
\*Ciclos Combinados en España, Renovables, Comercial y México

**El Beneficio Neto crece 12,3% hasta 315,8 MM Eur...**



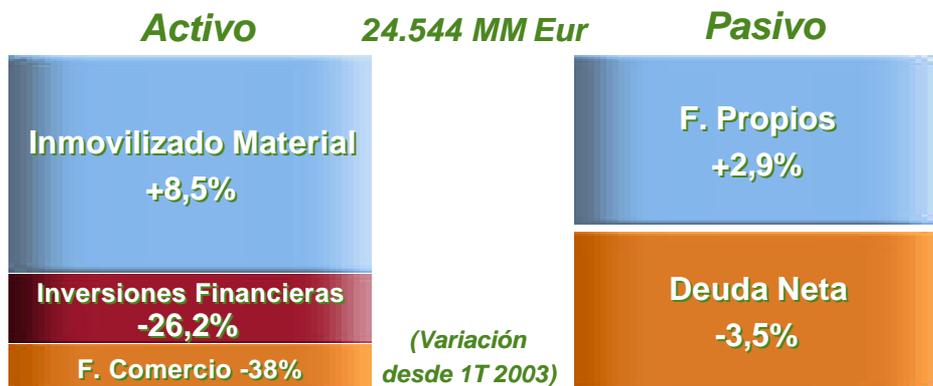
**...pese a mayores impuestos (+60,2 MM Eur)**

**Deuda cae por 6º trimestre consecutivo con 4.600 MM Eur de inversiones y dividendos**



**Apalancamiento mejora 110 pb hasta 54,7% con inversiones por 449 MM Eur en 3 meses**

**Manteniendo la solidez del Balance**



**8,5% más inmovilizado material con 3,5% menos deuda**

## Cash Flow Operativo financia inversiones

### Cash Flow Operativo como % de Inversiones



... gracias a aportación de nuevos activos

## Nueva Regulación Renovables Se mantienen los principios regulatorios...

Esquema de retribución definido para toda la vida útil

Actualización anual de tarifas y revisión cada 4 años sólo para nuevos activos (a partir de 2008)

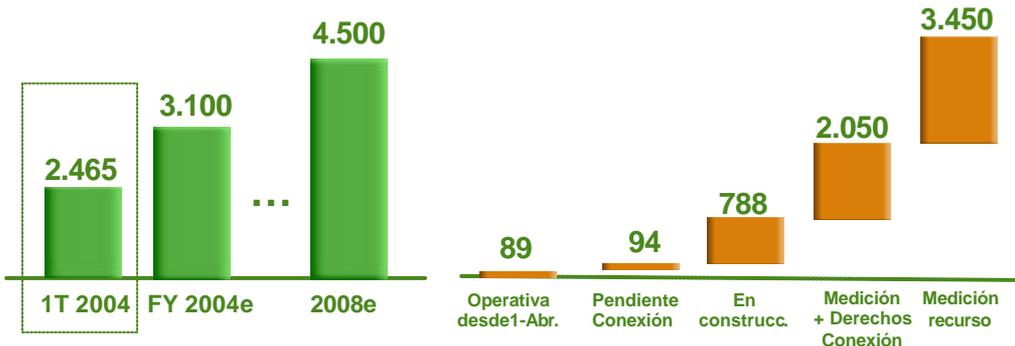
Ingresos adicionales por gestión de la energía reactiva y huecos de tensión

...mejorando las condiciones económicas de los parques más eficientes

## Renovables: Iberdrola, compañía mejor posicionada

*Capacidad Instalada (MW)*

*Cartera de proyectos (MW)*

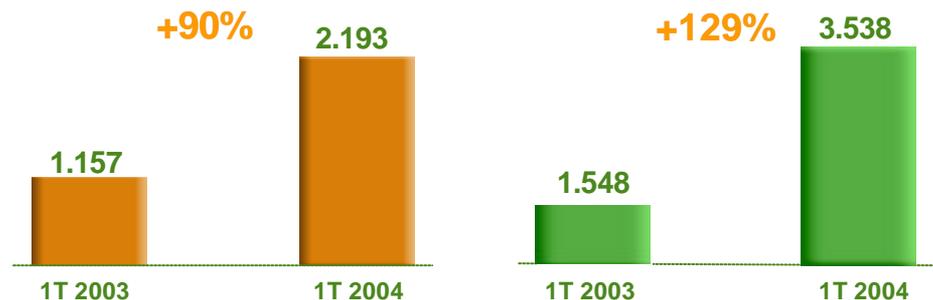


**Más de 6.350 MW en cartera**

## Crecimiento en el Negocio Internacional: México

*Capacidad Instalada (MW)*

*Producción (GWh)*



**Producción aumenta 129% gracias a nueva potencia**

## Crecimiento en el Negocio Internacional : Brasil

### Estabilización macroeconómica

- Tipo de cambio mejora en 4,8%
- Demanda eléctrica: 9% crecimiento tendencial

### Aspectos Regulatorios

- Nuevo modelo regulatorio más favorable y predecible
- Revisiones tarifarias distribuidoras 2004: Incrementos de hasta el 15%

### Evolución operativa

- Distribución: Reconocimiento del Regulador a la mejor calidad de servicio
- Generación: 450 MW hidráulicos operativos, 520 MW de ciclo combinado desde 1 de Mayo

19

## Refuerzo de la presencia en Portugal

Gestión de Distribuidoras de Gas: Tagusgás y Beiragás

Desarrollo de activos eólicos

Comercialización de electricidad (cuota del 8,4%)

Proyectos de generación (ciclos combinados)

Oportunidad de crecimiento en el Mercado Ibérico

20

## Apoyo al cumplimiento de los compromisos medioambientales

Política Energética

- Aplicación de las Directivas comunitarias
- Cumplimiento de los objetivos de Kioto
- Fomento de las energías limpias
- Mantenimiento de la competitividad de la industria
- Plan de ahorro y eficiencia energética

Propuesta de Iberdrola



## 1T 2004: Ampliando la base accionarial

### Nuevos Accionistas 1T 2004

*C. Autónoma*

Castilla y León

Andalucía

*Entidad*

- C.A. Círculo Católico de Burgos
- C.A. Municipal de Burgos
- Caja Ávila
- Caja Duero
- Caja España
- Caja Segovia
- Unicaja

Claves del Período

**Resultados Primer Trimestre 2004**

Conclusión

Primer Trimestre 2004  
Magnitudes Básicas - Consolidado

<i>MM Eur</i>	1T 2003	1T 2004	Var %
Ventas Netas	2.249,5	2.496,9	+11,0
Margen Bruto	1.042,1	1.109,5	+6,5
Gasto Op. Neto	-259,2	-267,4	+3,2
EBITDA	743,2	798,2	+7,4
Beneficio Operativo (EBIT)	528,9	582,2	+10,1
Beneficio Ordinario	438,3	497,6	+13,5
Beneficio Neto	281,2	315,8	+12,3

## Crecimiento en todos los negocios

	Energético Nacional		Negocio Internacional		Neg. no Energéticos	
	Total	Var %	Total	Var %	Total	Var %
Ventas Netas	2.096,1	+6,1%	317,4	+43,9%	83,5	+53,8%
Margen Bruto	959,7	+0,6%	110,5	+61,1%	39,3	+101,5%
EBITDA	694,5	+0,4%	74,1	+93,0%	29,5	+125,2%
EBIT	507,5	+1,8%	46,2	+148,4%	28,5	+135,5%

25

## Cifra de Negocio

## Cifra de Negocio aumenta en 247,4 MM Eur

MM Eur



**Incremento de actividad en todas las áreas**

26

**Incremento del 7,6% en la producción del Grupo...**

GWh



**...crecimiento en Distribución y fuerte alza en Comercial**

**Aprovisionamientos crecen en 180,0 MM Eur**

MM Eur



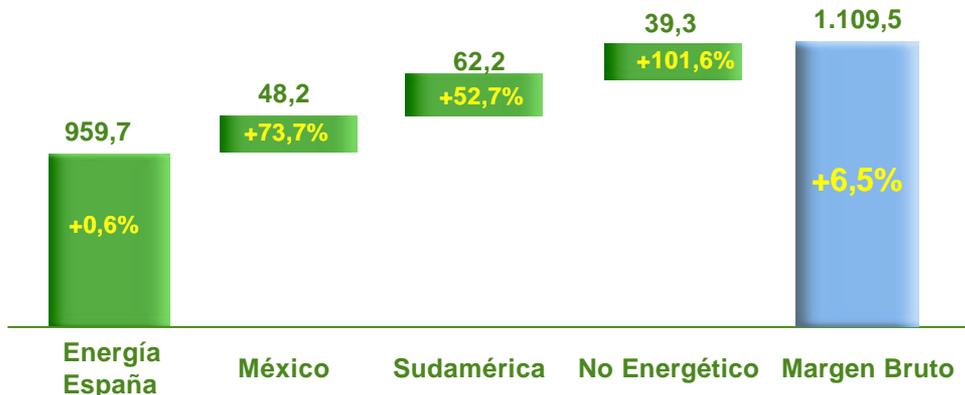
**Cambios en el mix de producción España y mayor actividad Internacional**

## Margen Bruto - Grupo



**Margen Bruto aumenta en 67,4 MM Eur (+6,5%)**

MM Eur



**Crecimiento en todos los negocios**

29

## Margen Bruto - Energía España



**Incremento del 0,6% en el Margen Bruto**

MM Eur



**Renovables y Comercial compensan a Generación**

30

## Gastos Operativos Netos - Grupo



### Control de costes en el negocio tradicional...

MM Eur

#### Gasto Operativo Neto



...por menores Gastos de Personal

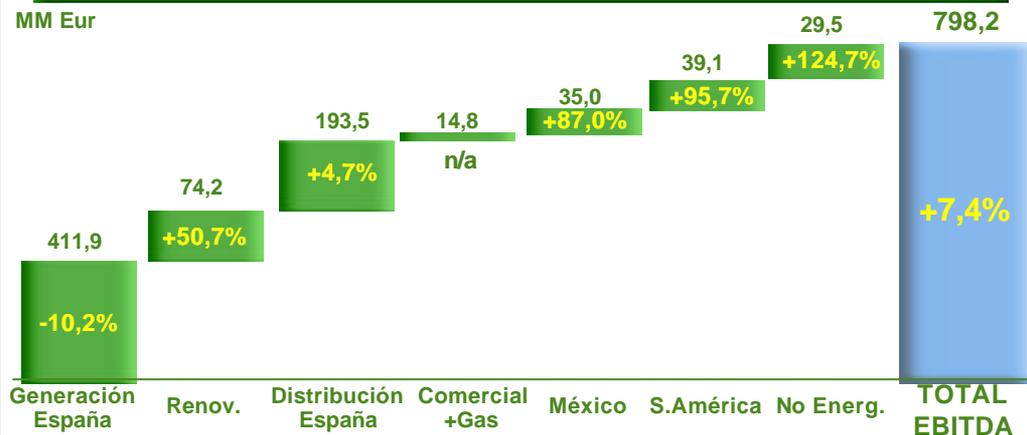
31

## EBITDA - Por Negocios



### Incremento del EBITDA +7,4%

MM Eur

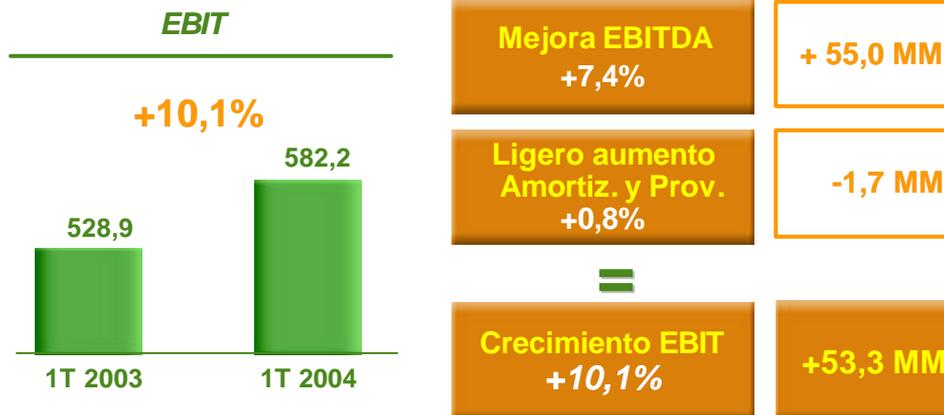


Crecimiento en todas las áreas de negocio compensa caída de Generación en España

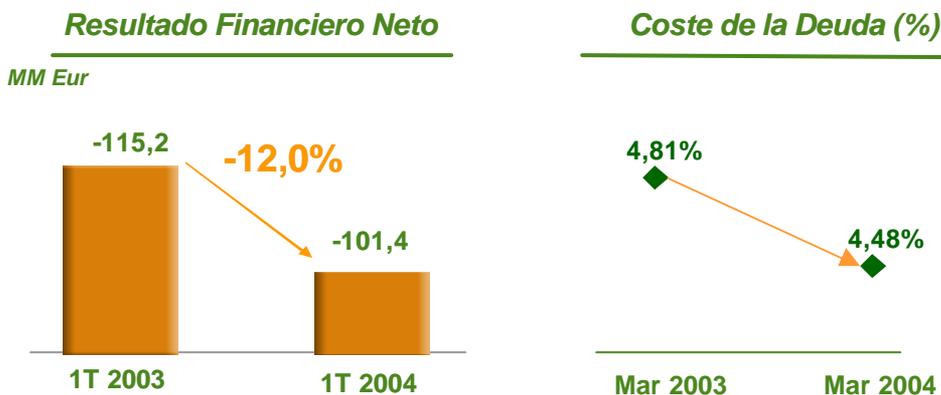
32

**Crecimiento del Beneficio Operativo (EBIT): 10,1%**

MM Eur



**Mejora del 12,0% en Resultado Financiero**

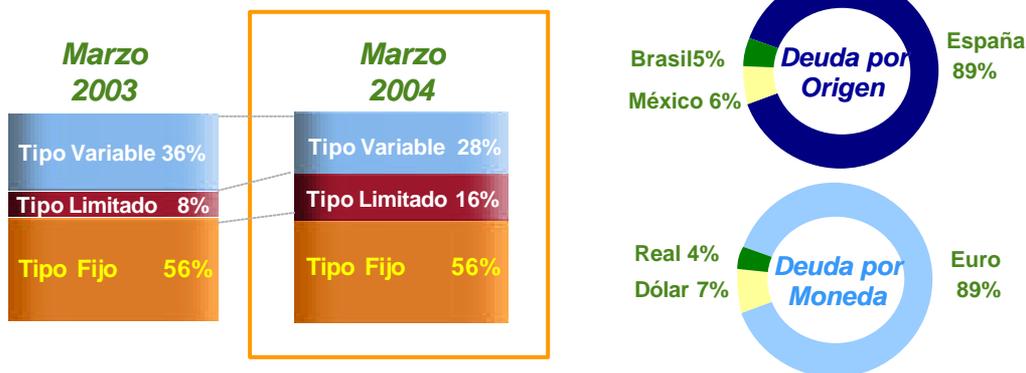


**Menor deuda con tipos de interés más bajos**

## Deuda Financiera



**72% deuda a coste fijo o limitado  
aprovechando entorno de tipos**



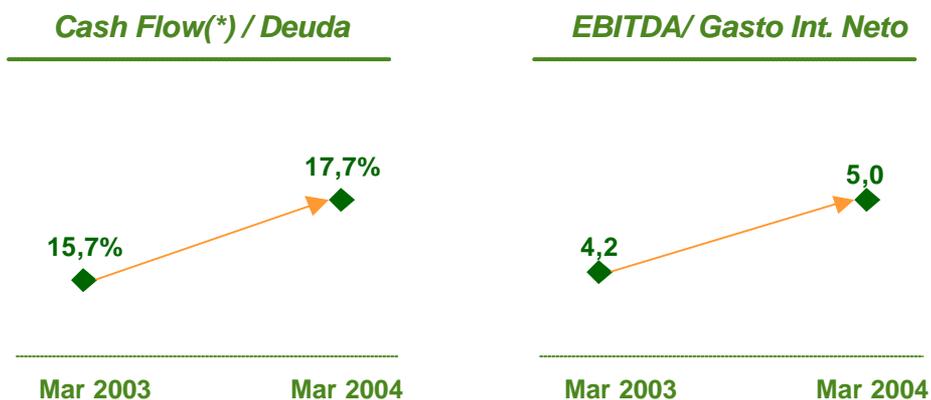
**Bajo riesgo ante subida de tipos**

35

## Deuda Financiera



**Mejorando ratios de cobertura**



**Más Cash Flow y menores costes financieros**

\* Benef. Neto + Amort. Y Prov. + Prov. Cartera Corp. - Puesta en Equiv. - Extraord. - Otros no recurrentes

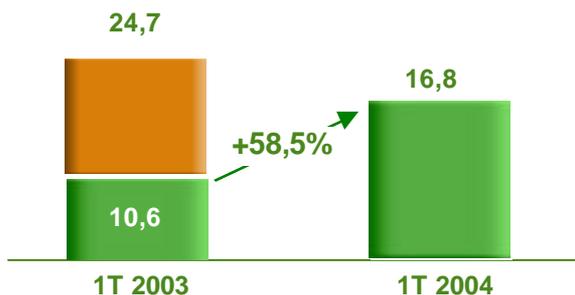
36

## Puesta en Equivalencia



### Incremento del 58,5% excluyendo Repsol

MM Eur *Resultados de Compañías  
Consolidadas por Puesta en Equivalencia*



#### Participaciones Financieras

→ Mejora en resultados

#### No Energéticos

→ Mejores resultados IBV  
→ Menor amortización F. Comercio por saneamientos 4T 2002

...por saneamientos y reordenación de la cartera

37

## Resultado Ordinario



### Resultado Ordinario crece 13,5%

MM Eur



Menor Gasto Financiero compensa impacto de Repsol

38

**Beneficio Neto crece un 12,3%...**

Beneficio Ordinario	497,6	+13,6%	• Crecimiento B° Operativo • Mejora Resultado Financiero
+ Extraordinarios	-14,9	-70,6%	• Sin Plusvalías • No Provisiones Extraordinarias
= B° antes Impuestos	482,7	+24,5%	
+ Impuestos & Minoritarios	-166,9	+56,8%	• Incremento tasa impositiva del 27,4% al 34,6%
<b>= Beneficio Neto</b>	<b>315,8</b>	<b>+12,3%</b>	

**...y Cash Flow asciende a 530 MM Eur**

**EBITDA disminuye 10,2%**

*Evolución Margen Bruto*

Subida Precios +5,1%
+
Menor Producción -5,8%
+
Coste Aprov. +44,1%

*Claves Financieras*

	1T 2004	%
Margen Bruto	509,0	-8,9%
G. Op. Netos	-82,0	-5,6%
EBITDA	411,9	-10,2%
CTC	60,2	-5,6%

**CTC: no inclusión de 10 MM Eur por liquidación 14/2003**

## 1T 2004: Cambio de mix Producción Ciclos x 4

### Evolución Mix Rég. Ordinario

	1T '04	1T '03	Var.
Hidráulica	5.002	8.018	-37,6%
Nuclear	7.073	6.937	+2,0%
C. Comb.	1.812	486	+272,8%
Carbón	1.928	1.158	+66,5%
Fuel	253	465	-45,6%
<b>TOTAL</b>	<b>16.068</b>	<b>17.064</b>	<b>-5,8%</b>

### Costes Combustible Térmico

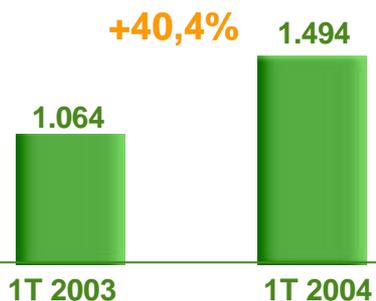
	(Eur/MWh)	
	1T '04	1T '03
Carbón	22,2	17,6
C. Comb.	26,5	32,6
Fuel Oil	39,4	42,6

**Coste unitario de carbón y gas convergen  
Coste medioambiental, clave competitividad a futuro**

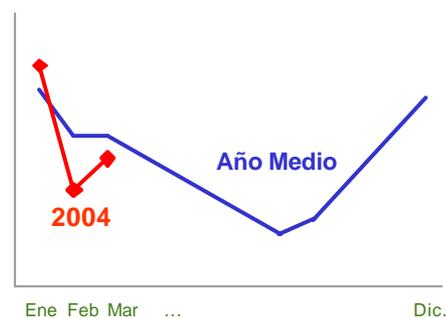
41

## Producción aumenta el 40,4% ...

### Producción (GWh)



### Prod. Eólica 2004 vs Año medio



**...por incremento capacidad**

42

## Resultados por Negocios - Renovables

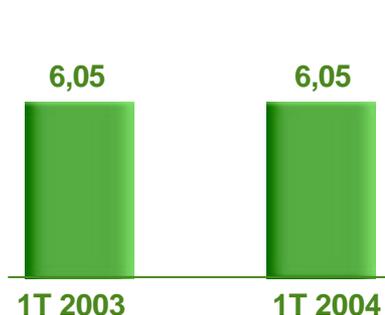


**EBITDA crece 50,5% con precios estables ...**

MM Eur

**Precios Energía Eólica (cEur/kWh)**

**Claves Financieras**



	1T 2004	%
Margen Bruto	86,5	+41,6%
G. Op. Netos	-11,5	+3,6%
EBITDA	74,2	+50,7%

**...mayor producción y eficiencia**

43

## Resultados por Negocios - Distribución

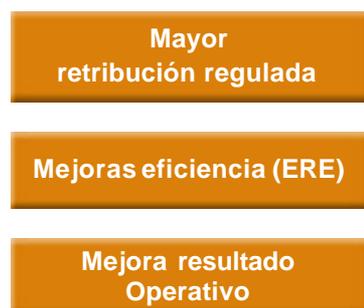


**EBITDA +4,7% impulsado por mejoras de eficiencia**

MM Eur

**Claves Operativas**

**Claves Financieras**



	1T 2004	%
Margen Bruto	332,4	+2,2%
G. Op. Netos	-118,2	-0,8%
EBITDA	193,5	+4,7%

**Gastos Operativos Netos caen un 0,8%**

44

## Resultados por Negocios Neg. no Energéticos



### Fuerte crecimiento por mayor actividad en promociones de Apex

#### Ingresos por Actividad



#### Claves Financieras

	1T 2004	%
Margen Bruto	39,3	+101,6%
G. Op. Netos	-8,5	+77,2%
EBITDA	29,9	+106,7%

Valor de la cartera de Negocios no Energéticos  
superior a 2.000 MM Eur

45

## Resultados por Negocios - México



### Crecimiento del 87% en EBITDA

#### Contribución México

Como % de la deuda	5,8%
Como % de los FF.PP	7,2%
<i>Evolución Divisa (cambio medio)</i>	
Depreciación vs Euro	-15,6%

#### Resultados 1T 2004

	1T 2004	vs. 1T 2003
Margen Bruto	48,2	+73,7%
G. Op. Netos	-13,2	+45,0%
EBITDA	35,0	+87,0%

Incremento del 103% en moneda funcional (\$)

46

**Mayor demanda y mejores tarifas**

*Contribución Sudamérica*

Como % de la deuda	4,8%
Como % de los FF.PP	7,1%
<i>Evolución Divisa (cambio medio)</i>	
Apreciación vs Euro	+4,8%

*Resultados 1T 2004*

	1T 2004	vs. 1T 2003
Margen Bruto	62,2	+52,8%
G. Op. Netos	-21,8	+13,0%
EBITDA	39,1	+95,5%

**EBITDA crece 91,3% en moneda local (Real)**

Claves del Período

Resultados Primer Trimestre 2004

**Conclusión**

## Resultados 1T 2004...

Menor producción España

Precios bajos pool

Sin extraordinarios positivos

Mayores impuestos

Manteniendo ritmo inversor

Crecimiento doble dígito en  
Beneficio Neto

Reducción de Deuda  
y Apalancamiento

Control de Gastos

Crecimiento nuevos negocios

Alto nivel de reservas

## ... buenas perspectivas para resto del año

Aumento de capacidad: +2.200 MW

- Ciclos Combinados: Más de 5.100 MW operativos(+1.380 MW)
- Renovables: Más de 3.100 MW operativos (+800 MW)

Incremento de producción en España y México

Mejores condiciones en Brasil

Mejor Regulación de Renovables efectiva desde 2T

Control de costes y menor apalancamiento

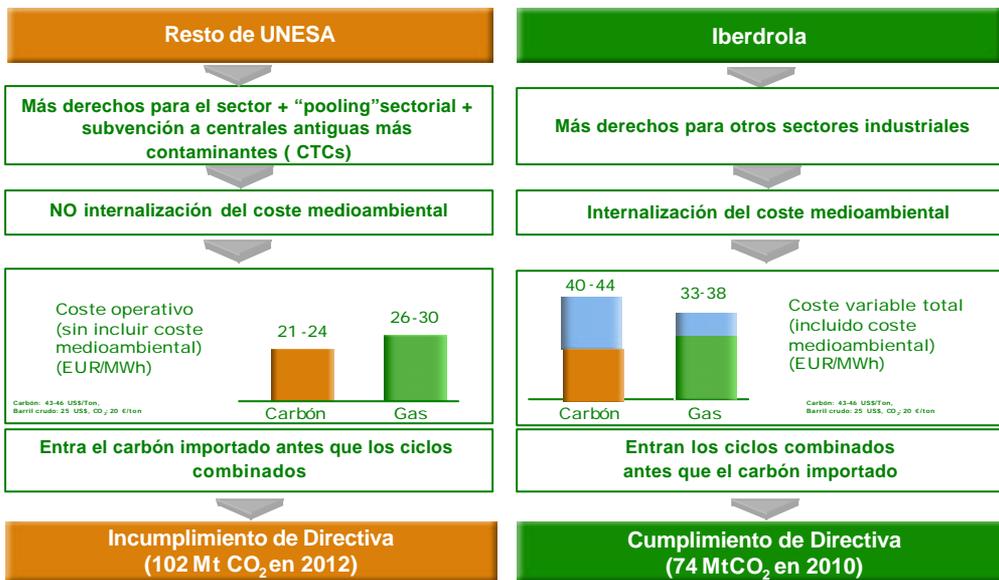
Crecimiento de doble dígito

## Anexo: Plan Nacional de Asignación

51

### Plan Nacional de Asignación: Comparación de propuestas

#### A igualdad de tarifa ...

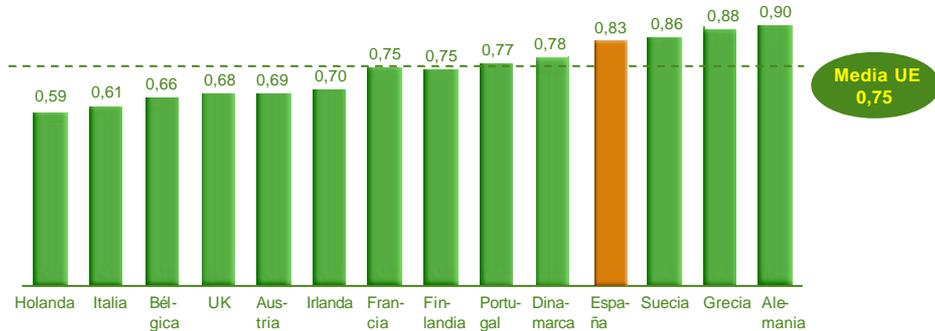


52

## Emisiones específicas de la producción térmica (ton CO2 eq/MWh)\*



### A diferencia de otros países que ya han efectuado cambios en su estructura de producción térmica.....



### ... el sector eléctrico español tiene capacidad significativa de reducción...

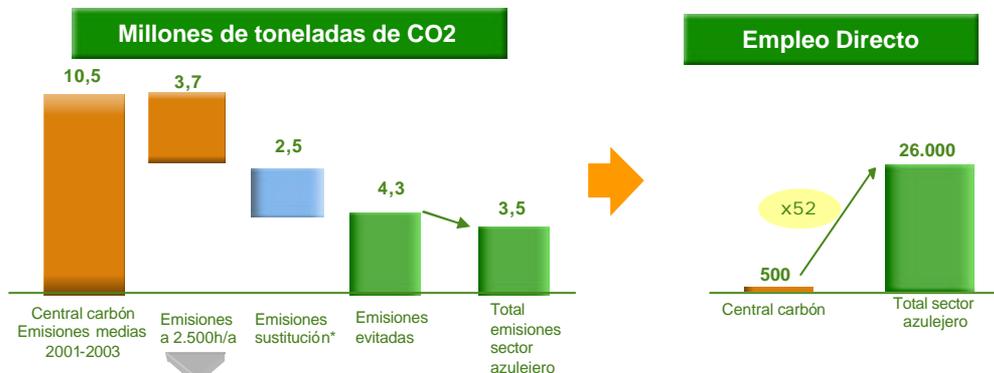
\* Producción régimen ordinario descontando nuclear e hidráulica. Fuente: IEA

53

## Central carbón vs sector azulejero



### ...y puede liberar derechos para otros sectores industriales



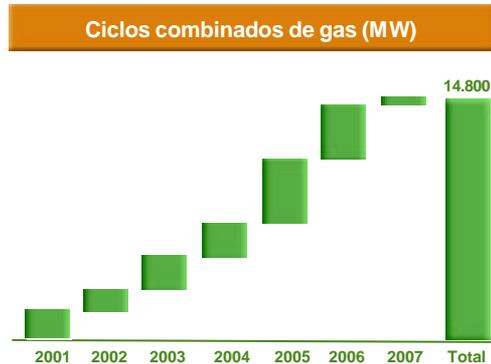
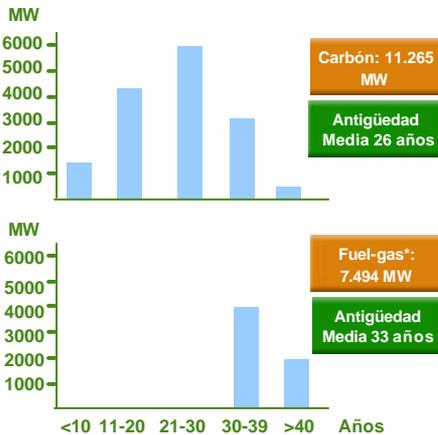
No tendría por qué cerrarse: a 2.500 horas/año su margen es positivo

Una cantidad insuficiente de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> al sector azulejero supondría una deslocalización del orden de 25% (6.500 empleos)

\* Emisiones de una central de ciclo combinado (mejor tecnología disponible)

54

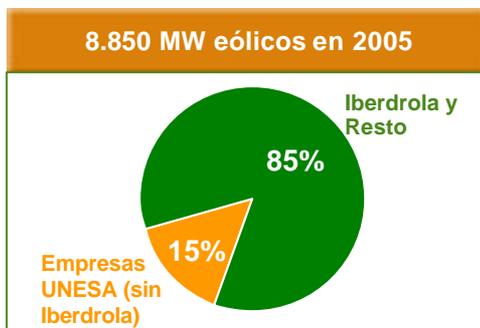
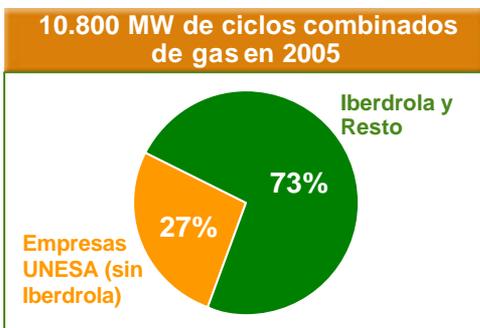
**No se debe subvencionar más a las plantas obsoletas, amortizadas y ya subvencionadas por CTCs...**



**... desincentivando a las nuevas centrales necesarias para la seguridad del suministro**

\* Reg. Peninsular

**No se debe perjudicar a quien ha asumido el riesgo de la inversión en nueva capacidad limpia en España...**



**...pero tampoco pedimos ni un derecho más de los necesarios para las nuevas centrales con la mejor tecnología térmica disponible (BAT)**

Cuota Iberdrola 2005: ciclos combinados de gas 37% y eólicas 37%

## La propuesta de Iberdrola es coherente con los PNA publicados...

Mayor esfuerzo al sector eléctrico

Casi todos los PNA lo exigen

Asignación en base a producciones térmicas previstas

En la práctica todos los PNA emplean previsiones de producción en alguna fase de la asignación (reserva nuevas instalaciones)

No Pooling

Ningún Plan Nacional de Asignación lo propone y el borrador del PNA de UK lo rechaza expresamente

Mayor esfuerzo al Sector Eléctrico

Reserva nuevas instalaciones previstas

Pooling

	Mayor esfuerzo al Sector Eléctrico	Reserva nuevas instalaciones previstas	Pooling
Alemania	--	SI	NO
Austria	SI	SI	NO
Dinamarca	SI	SI	Voluntario
Finlandia	--	SI	NO
Irlanda	SI	SI	NO
Holanda	SI	SI	NO
Portugal *	SI	SI	Voluntario
Reino Unido *	SI	SI	NO**
Suecia	--	SI	NO

\* Borrador  
\*\* Rechaza explícitamente

“UK draft National Allocation Plan for 2005-2007” punto 5.1.1 :

“The UK’s general position is that the establishment of pools of installations as provided for under Article 28 of the Directive is unnecessary and may hinder the development of a transparent and liquid market in allowances”

57

## ...con la industria eléctrica europea...

UNION OF THE ELECTRICITY INDUSTRY  
**eurelectric** Grupo de Trabajo sobre Emisiones

La industria eléctrica debe ser abierta y aceptar que el comercio de emisiones producirá cambios e incentivará las inversiones en tecnologías menos emisoras, necesarias para cumplir con los compromisos de Kioto.

El comercio de emisiones presenta ventajas frente a otras medidas .

Las propuestas de aislar el mercado de electricidad del de comercio de emisiones son intervencionistas y no funcionan, por lo que hay que “dejar que los mercados funcionen” .

58

## ...y con declaraciones de la Administración española

**“Reducir las emisiones de gases de efecto invernadero es una responsabilidad de todos que nadie debe eludir”**

**“Nuestro compromiso con Kioto es innegociable”**

**“España dará a conocer su Plan Nacional de Asignación a finales de Junio”**

**“El PNA tiene que poner a España en la senda de Kioto”**

**“Las compañías que no deseen formar parte de un “pool” podrán comerciar sus derechos por sí mismas” (no al “pooling” sectorial obligatorio)**

## Aviso Legal

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

# Resultados Primer Trimestre 2004



29 Abril 2004

