

Informe de

D. Ignacio Sánchez Galán

Vicepresidente y Consejero Delegado

de IBERDROLA

Bilbao, 3 de abril de 2004

Informe de

D. Ignacio Sánchez Galán

Vicepresidente y Consejero Delegado

de IBERDROLA

Bilbao

Palacio Euskalduna

3 de abril de 2004

Índice

Introducción	5
Resultados 2003	9
• Cuenta de Pérdidas y Ganancias	9
• Inversiones y Balance	11
Evolución Plan Estratégico (2001-2003)	15
• Negocios	15
• Valor	20
Perspectivas 2004	23
Proyección 2004-2008	27
Conclusiones	29

Introducción

Jaun andreok, egunon. Señoras y Señores Accionistas, buenos días a todos.

La ciudad de Bilbao, sede social de IBERDROLA, y este Palacio Euskalduna acogen, un año más, la Junta General de Accionistas de nuestra empresa, a la que acudimos con ánimo de informarles de las grandes cifras y principales actuaciones llevadas a cabo por nuestra Compañía desde la pasada convocatoria.

Y lo hacemos con satisfacción por los resultados obtenidos, con el rigor y transparencia que nos caracteriza, y confiando en que ustedes, nuestros accionistas, sigan otorgándonos su confianza como lo han hecho hasta ahora.

Es ésta la cuarta vez que tengo el honor de presentarme ante todos ustedes en esta Asamblea Soberana.

En las tres ocasiones anteriores, tuve la oportunidad de resaltar la enorme fortaleza de IBERDROLA; una fortaleza conseguida gracias al esfuerzo y la visión empresarial de varias generaciones, que han hecho de nuestra empresa lo que hoy es: una Compañía centenaria referente del sector y con un futuro más que prometedor ante ella.

Esta fortaleza viene avalada no sólo por una excelente estructura de generación y distribución, o una amplia base de clientes, sino también por un sólido balance, así como por el fantástico colectivo humano que integra la plantilla de IBERDROLA.

Esta misma fortaleza es también la que ha permitido afrontar nuevas metas, nuevos retos acordes con la actual coyuntura de los mercados, y todo ello para cumplir con tres objetivos: seguir creciendo y ofrecer, al mismo tiempo, rentabilidad para todos ustedes, nuestros accionistas; continuar prestando un servicio esencial para la Sociedad, como es el energético, con las más altas cotas de calidad; y potenciar el desarrollo profesional de nuestros trabajadores.

Creo sinceramente, Sras. y Sres., que la puesta en marcha y ejecución del Plan Estratégico ha constituido el impulso necesario para continuar asegurando un crecimiento rentable.

Durante 2003, año de la liberalización total de los mercados de gas y electricidad, IBERDROLA ha consolidado la senda de cumplimiento del Plan, cuyos objetivos -en las principales áreas de negocio- se están consiguiendo con adelanto sustancial.

El pasado Ejercicio, la Compañía ha experimentado un fuerte crecimiento de su negocio, tanto en España como en Latinoamérica, impulsado, fundamentalmente, por el aumento de la producción en un 20% y la mejora de la eficiencia operativa. Es destacable que, a pesar del incremento de la actividad, se ha conseguido una importante contención de los costes, que sólo aumentan un 2,8% en el Ejercicio.

Asimismo, en 2003 IBERDROLA ha realizado, por segundo año consecutivo, el mayor esfuerzo inversor de todo el sector eléctrico en España. De los 2.629 millones de euros invertidos, un 87% se ha destinado a España, lo que ha permitido alcanzar un crecimiento del 34% en la capacidad instalada desde el inicio del Plan Estratégico.

Paralelamente, la Compañía también ha reforzado de manera significativa su estructura financiera, disminuyendo la deuda y reduciendo el nivel de apalancamiento hasta el 55,8%, pese al fuerte volumen de inversiones acometidas.

Por todo ello, Sras. y Sres. Accionistas, IBERDROLA ha superado, por primera vez en su historia, como decía el Presidente, los 1.000 millones de euros de beneficio neto -hasta llegar a los 1.060 millones-, lo que permite proponer un reparto de dividendo de 0,67 euros brutos por acción, con un incremento del 10,15% sobre el dividendo bruto satisfecho en 2002.

A cierre de Ejercicio, la capitalización bursátil de IBERDROLA ascendió a 14.127 millones de euros, un 17,4% más que a 2002, lo que, unido a los dividendos satisfechos durante el año, ha supuesto una rentabilidad total para el accionista del 22%.

Para terminar esta breve introducción, y anticipando las perspectivas de futuro que más tarde les comentaré, quisiera reafirmar los principales objetivos del Plan Estratégico y sintetizar, de alguna manera, el camino recorrido hasta la fecha y el que queda por recorrer.

En el año 2001, se diseñó un Plan enfocado al negocio básico y fundamentado en el crecimiento orgánico rentable, que se anticipó a las tendencias del sector, hasta el punto de ser imitado posteriormente por los principales competidores.

Como ejecución de ese Plan, en 2002 se realizaron importantes inversiones y medidas de eficiencia, al tiempo que se acometieron buena parte de las desinversiones previstas. Finalmente, el Ejercicio 2003 ha venido caracterizado por el hecho de que las inversiones realizadas en los años anteriores y en el actual ya están comenzando a dar sus frutos; esta circunstancia, unida al esfuerzo continuado en la mejora de la eficiencia, ha permitido que los resultados operativos hayan despegado para crecer a mayor ritmo.

El buen cierre del Ejercicio 2003 constituye una sólida base para el crecimiento esperado de los principales parámetros operativos y económicos en 2004, un Ejercicio en el que también seguirá siendo prioritario el control de gastos, y en el que los resultados crecientes de las nuevas inversiones se espera contribuyan, de forma determinante, a conseguir incrementos de dos dígitos en las principales magnitudes operativas.

Resultados 2003

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tras esta breve introducción, paso a continuación a detallarles la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio, en la que la Cifra de Negocio del Grupo IBERDROLA alcanzó en 2003 los 9.489 millones de euros, lo que supone una ligera disminución del 1,1% respecto a 2002. Esto se debe, fundamentalmente, a que el fuerte incremento en producción del Grupo, un 20%, se ha visto compensado por una disminución del 21,1% de los precios en el mercado de generación en España.

Sin embargo, el Margen Bruto ha registrado un incremento del 7,3% con respecto a 2002, hasta situarse en 3.847 millones de euros. En este sentido, destaca la evolución del negocio energético nacional, cuyo margen bruto ha crecido un 7,9% gracias, entre otros aspectos, a la entrada en operación de las nuevas centrales de ciclo combinado y a los parques eólicos en España, así como al negocio de generación en México, con un incremento del 26,4%.

En términos anuales, la cifra de Gasto Operativo Neto se ha situado en 1.068 millones de euros, aumentando ligeramente respecto al Ejercicio pasado, un 2,8%, pero muy por debajo del crecimiento registrado en el Margen Bruto.

En cuanto al Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA), éste aumentó un 9,1% respecto al Ejercicio 2002, totalizando 2.617 millones de euros, gracias a la favorable evolución del margen bruto y a las mejoras de eficiencia conseguidas. La contribución principal a esta partida proviene del negocio doméstico, con un 86%. Es de destacar también el fuerte incremento registrado por los nuevos negocios, un 143%.

Por lo que se refiere al Beneficio Operativo (EBIT), éste alcanzó los 1.823 millones de euros, un 16,6% más que en 2002.

Por su parte, los costes financieros se redujeron un 23,6% respecto al Ejercicio pasado, hasta situarse en los 450 millones de euros.

En este capítulo, me gustaría subrayar la mejoría del coste medio de la deuda, situado en 2003 en el 4,67%, 17 puntos básicos inferior al de 2002. En este sentido, se ha aprovechado la coyuntura de bajos tipos de interés para incrementar el peso de la deuda a tipo fijo o limitado, que supone un 71% del total frente al 56% al cierre de 2002. Asimismo, se ha incrementado el vencimiento medio de la deuda, pasando de 3,3 años a cierre de 2002, a 3,7 años a final de este Ejercicio.

Todo ello ha llevado a un crecimiento del Beneficio Ordinario del 44,5%, hasta los 1.474 millones de euros.

Por otra parte, los Resultados Extraordinarios registraron un importe neto negativo de 198 millones de euros, frente a los 253 millones de euros positivos del año pasado. Esta cifra incluye unas provisiones extraordinarias por 350 millones de euros para planes de reestructuración, así como saneamientos y desinversiones en activos.

Me gustaría destacar que esta diferencia negativa de resultados extraordinarios entre los dos Ejercicios, superior a los 450 millones de euros, no ha impedido obtener un crecimiento del beneficio neto de dos dígitos. Y lo que es más, si consideráramos únicamente los resultados derivados del negocio básico de la Compañía, el Beneficio de 2003 presenta un incremento del 39,1%.

Respecto a la evolución del Impuesto de Sociedades, que se ha reducido hasta una tasa efectiva del 16,2%, quisiera subrayar que el importante esfuerzo inversor que IBERDROLA está desarrollando permite aprovechar, en su integridad, los beneficios fiscales derivados de la reinversión de plusvalías por enajenaciones y de la deducción por inversión en activos fijos contemplados en la normativa fiscal vigente.

Con todo ello, el Beneficio Neto asciende a 1.060 millones de euros, con un aumento de un 10,15% frente al obtenido en 2002.

Estos resultados, Sras. y Sres. Accionistas, permiten presentar a esta Junta General la propuesta de reparto de un dividendo récord de 0,67 euros por acción, como les ha adelantado y detallado el Presidente. Este incremento responde al compromiso, adoptado el año pasado por el Consejo de Administración, de elevar el dividendo anual en la misma proporción que el beneficio neto; compromiso con el cual IBERDROLA se ha adelantado, una vez más, a las tendencias del sector.

Me gustaría destacar que la evolución experimentada por el dividendo neto desde 2000 ha registrado un incremento del 30,16%.

Esta política de dividendo se ha llevado a cabo manteniendo, al mismo tiempo, un pay-out en el entorno del 57,1% en el Ejercicio 2003.

Inversiones y Balance

En cuanto a las inversiones, quisiera reseñar que el esfuerzo inversor realizado por la Compañía durante el año 2003 está en línea con el de 2002, año récord en la historia de IBERDROLA. La cifra total de inversiones del período asciende a 2.629 millones de euros, habiéndose destinado en su mayoría, un 87%, al negocio energético doméstico.

A las actividades de Generación se han dirigido 1.711 millones de euros, la mayoría de los cuales, 1.425 millones, se ha destinado a proyectos en España.

En la actividad de Distribución se ha invertido un total de 580 millones de euros, en su mayor parte, 519 millones de euros, para continuar ampliando las instalaciones y seguir mejorando la calidad de servicio en nuestro país.

A pesar de este importante volumen de inversiones, la deuda neta disminuyó en 309 millones de euros y se situó, al cierre del Ejercicio, en 10.378 millones de euros, lo que ha llevado a que nuestro apalancamiento se reduzca hasta el 55,8%, frente al 57,1% de 2002. Este nivel es inferior al de la media del resto de las compañías eléctricas del Ibex, 65,8%, y al de la media de las compañías eléctricas del Euro Stoxx 50, situado en un 56,7%.

Por lo que se refiere al Balance, a cierre de 2003, nuestros activos totalizaron 24.636 millones de euros, de los que un 86% estaban en España.

Los activos materiales se incrementaron un 11,6%, alcanzando los 17.621 millones de euros, mientras que el inmovilizado financiero disminuyó un 31,8%, hasta los 2.299 millones de euros, como consecuencia de las desinversiones realizadas.

Quisiera señalar que IBERDROLA sigue aumentando su fortaleza financiera, con un balance en el que poco más de un 1% de los activos, 289 millones de euros, son fondos de comercio, habiéndose reducido estos últimos un 37,6% respecto a 2002.

Por último, en lo que se refiere al pasivo, los recursos propios alcanzaron la cifra de 8.225 millones de euros, un 2,2% superior a la de 2002. La deuda neta, como ya les he comentado, se redujo un 2,9%, hasta los 10.378 millones de euros.

En el contexto del permanente esfuerzo de IBERDROLA en la comunicación transparente y fluida con los mercados financieros, se ha presentado trimestralmente la evolución de los resultados a analistas e inversores en Madrid y Londres. Tras estas presentaciones, se han celebrado visitas a más de 360 inversores institucionales en España, Europa y Estados Unidos.

Con todo ello, durante 2003 la acción de IBERDROLA se revalorizó un 17,4%, lo que permitió incrementar la Rentabilidad Total para el Accionista en un 22%, más de 6 puntos porcentuales por encima del Euro Stoxx 50.

En este sentido, es de reseñar que la favorable evolución del valor de IBERDROLA continúa durante el Ejercicio 2004. Así, la acción cerró ayer a 17,14 euros, en niveles de máximos históricos.

La Rentabilidad Total para el Accionista en los tres meses transcurridos de 2004 alcanza ya un 11,2%, es decir, más de la mitad del recorrido conseguido en 2003.

Finalmente, me gustaría destacar que, tal y como se deriva del Reglamento 1606/2002 de la Unión Europea, los estados financieros de la Compañía deberán adaptarse, a partir del 1 de enero de 2005, a las Normas Internacionales de Contabilidad. En este sentido, el pasado 1 de julio se puso en marcha internamente el Proyecto de Conversión a estas normas, que está cumpliendo los hitos previstos para su implantación. El análisis realizado ya del Ejercicio 2002, muestra que el impacto de las nuevas Normas sobre el Inmovilizado y los Fondos Propios es muy poco significativo, lo que corrobora la solidez de IBERDROLA, con independencia de las normas contables que se empleen.

Evolución Plan Estratégico 2001-2003

Negocios

Después de este repaso a los resultados de 2003, voy a informarles del desarrollo de los negocios y de la evolución de la Compañía desde el inicio del Plan Estratégico, deteniéndome en los principales hitos del año pasado.

Por lo que se refiere a las inversiones, desde el comienzo del Plan se han invertido 7.600 millones de euros, destinados, fundamentalmente, al negocio básico. Así, durante estos tres años se han invertido más de 5.000 millones de euros en generación y 2.000 millones de euros en distribución.

Por lo que se refiere a generación, el Grupo IBERDROLA ha aumentado este año su potencia instalada en 2.470 MW hasta alcanzar los 22.788 MW, un incremento del 12,2% sobre 2002. Desde el inicio del Plan Estratégico, la capacidad ha crecido en 5.770 MW, lo que supone un incremento del 34%.

Con la nueva potencia instalada, especialmente la de ciclos combinados, la producción bruta total de IBERDROLA en el año 2003 ascendió a 74.104 GWh, lo que representa un crecimiento del 20% respecto al Ejercicio anterior y de un 40% respecto al inicio del Plan. De ellos, 65.598 GWh se generaron en España, alcanzando una cuota del 30,8% en el Régimen Ordinario del Sistema Eléctrico Peninsular.

Siguiendo con la actividad de generación, el Ejercicio 2003 ha destacado, especialmente, por el importante esfuerzo realizado en la instalación de nuevas centrales.

En España, han entrado en servicio las centrales de ciclo combinado de Bahía Bizkaia Electricidad y Tarragona, de 800 MW y 400 MW, respectivamente, que han contribuido a flexibilizar, aún más, el mix de generación de IBERDROLA, que cuenta ya con una capacidad instalada de 20.288 MW.

Además, se ha avanzado de manera muy significativa en la construcción de otros ciclos combinados. Así, se han adelantado, sobre el calendario previsto, las obras de la central de 400 MW de Santurce y los primeros dos grupos de Arcos (Cádiz), con un total de 800 MW, que entrarán en servicio este año.

Asimismo, se ha continuado con los trabajos de la central de 400 MW de Aceca (Toledo) y del tercer grupo de Arcos, otros 800 MW, que entrarán en operación en 2005 y con los que se completará, con un año de adelanto, el objetivo de tener funcionando 4.000 MW de ciclos combinados en España. Finalmente, se han comenzado las obras de la central de Escombreras (Murcia), un ciclo combinado de 800 MW, que permitirá contar con 5.600 MW operativos en 2006.

En el ámbito de la generación hidráulica, me gustaría destacar la inauguración en 2003 de la central de Millares, de 68 MW, que toma el relevo de la histórica central Juan de Urrutia. Esta central representa un magnífico ejemplo de ingeniería moderna y vanguardia tecnológica, y permite, al mismo tiempo, recuperar el último aprovechamiento hidráulico del río Júcar.

Con esta nueva iniciativa, el parque hidráulico de IBERDROLA se compone de 226 centrales hidráulicas, que totalizan 8.662 MW instalados, el 52% del Sistema Peninsular.

Por lo que se refiere a las Energías Renovables, el Ejercicio 2003 ha confirmado a IBERDROLA, una vez más, como la mayor Compañía del sector, con una potencia total instalada de 2.257 MW, lo que supone un crecimiento del 60% con respecto al Ejercicio precedente, y casi triplica la capacidad existente al comienzo del Plan Estratégico. En la actualidad, IBERDROLA cuenta ya con 76 parques eólicos y 128 centrales minihidráulicas que totalizan 2.458 MW.

Merece destacarse el incremento del 81% de la producción con estas tecnologías en 2003, hasta los 4.000 GWh, lo que supone un ahorro de 4 millones de toneladas de CO₂ con respecto a fuentes tradicionales de generación térmica.

Asimismo, me gustaría mencionar la puesta en funcionamiento del Centro de Operaciones de Energías Renovables, CORE, en Toledo. Con esta iniciativa, pionera en el mundo, se centraliza la operación y el mantenimiento de todas las

instalaciones renovables, poniendo en valor mucha de la experiencia adquirida en la gestión de centrales hidráulicas. Además, este nuevo centro de operaciones gestiona la cantidad y calidad de energía, lo que permite minimizar problemas potenciales en la red de transporte.

Respecto a la Generación en México, durante 2003 entró en servicio el ciclo combinado de Altamira, de 1.036 MW, que amplía la capacidad en funcionamiento de IBERDROLA en el país a 2.193 MW. Con todo, la producción en 2003 ha superado los 7.500 GWh, incrementando en un 86% la del Ejercicio 2002. Continúan en construcción los ciclos combinados de La Laguna, de 500 MW, y Altamira V, de 1.121 MW, que entrarán en funcionamiento en 2005 y 2006, respectivamente.

En lo que se refiere a Brasil, durante 2003 entró en operación el tercer y último grupo de la central hidráulica de Itapebi, de 150 MW, con lo que se completa así la construcción de esta central hidráulica de 450 MW de potencia total. Gracias a la nueva capacidad, la producción se ha incrementado un 89% respecto a 2002, hasta alcanzar los 1.000 GWh. En estos momentos, se encuentra en construcción el ciclo combinado de Termopernambuco, de 520 MW, que entrará en funcionamiento en 2004.

En cuanto a la actividad de Distribución, en 2003, IBERDROLA suministró cerca de 111.000 GWh a 17 millones de clientes, lo que supone un incremento de casi el 7% respecto al Ejercicio 2002 y del 16% desde el inicio del Plan.

En España, durante 2003 se suministraron 87.614 GWh a 9,4 millones de clientes, 200.000 más que en 2002, alcanzando una cuota cercana al 40% del mercado peninsular. Esta energía distribuida supone un crecimiento del 7% respecto a 2002 y del 19% sobre el comienzo del Plan.

En el resto de países en los que IBERDROLA está presente, Brasil, Bolivia y Guatemala se distribuyeron 23.200 GWh en 2003, un 9% más que en el año anterior y casi un 36% superior a cuando se puso en marcha el Plan.

En el caso de España, las inversiones realizadas fueron de 519 millones de euros en este Ejercicio y más de 1.500 millones desde el inicio del Plan.

En 2003, se ha puesto en servicio una parte importante del Plan de Red: 23 subestaciones, más de 2.670 centros de transformación y 2.280 km de nuevas líneas. Desde el inicio del Plan, se han puesto en servicio 62 nuevas subestaciones, 4.900 centros de transformación y 5.000 km de nuevas líneas.

Asimismo, IBERDROLA continúa colaborando estrechamente con las autoridades locales, lo que le permite acercarse, aún más, a las necesidades de sus clientes. Éste es el caso del convenio de compactación y soterramiento firmado con las Autoridades de la Comunidad y el Ayuntamiento de Madrid, gracias al cual se compactarán 16 subestaciones y se soterrarán más de 125 km de líneas en Madrid capital.

Con estas nuevas inversiones, se ha logrado mantener la reconocida calidad de servicio de IBERDROLA. En 2003, el indicador que mide la calidad de suministro se situó en 2,17 horas, en línea con el del año anterior, a pesar de las adversas condiciones meteorológicas del Ejercicio. Desde el inicio del Plan, la calidad de suministro ha mejorado un 13%.

En cuanto a la actividad Comercial, nuestras ventas de energía en los mercados liberalizados ascienden a 1.860 millones de euros y representan ya más de un 35% del total de nuestras ventas de energía en España. Con ello, IBERDROLA ha consolidado su liderazgo en 2003, con una cuota superior al 39% en el mercado de electricidad y del 8,2% en el mercado de gas.

En la actualidad, IBERDROLA cuenta ya con más de 160.000 clientes en los mercados liberalizados.

En cuanto a las infraestructuras de gas, durante el pasado año entró en servicio la planta de regasificación de Bahía Bizkaia Gas, con 6.000 millones de metros cúbicos de capacidad, y continuaron a buen ritmo los trabajos de construcción de la regasificadora de Sagunto. Esta planta cuenta con una capacidad de regasificación de 5.000 millones de metros cúbicos, y comenzará su operación a finales de 2005.

Asimismo, en 2003, se produjo la entrada de IBERDROLA en el accionariado de Medgaz, cuyo objetivo es construir un gasoducto entre Argelia y España con una capacidad inicial de 8.000 millones de metros cúbicos, que se espera esté operativo en 2007 y que permitirá diversificar y optimizar los aprovisionamientos.

Para finalizar el capítulo Comercial, me gustaría señalar la percepción de la nueva imagen de marca de IBERDROLA. Recientemente, el Grupo Pearson Recoletos ha encargado un estudio en la que la marca IBERDROLA resultaba la mejor valorada entre las eléctricas españolas, liderando todos y cada uno de los parámetros evaluados, como la calidad, garantía, ética o responsabilidad social, entre otros. Además, según Interbrand, la marca IBERDROLA se situaba como la quinta más valorada de todos los sectores en España, con un valor estimado de 450 millones de euros.

En cuanto a la eficiencia, se ha continuado en 2003 con el importante esfuerzo de contención de costes, que ha permitido reducir el ratio de Gastos Operativos Netos sobre Margen Bruto desde el 29% hasta el 27,8%, lo que supone una mejora de 240 puntos básicos respecto a las previsiones para este año.

A comienzos del Plan, este ratio estaba situado en 35,4%, por lo que la mejora total acumulada ha sido de cerca del 22%.

Para concluir con la evolución de la Compañía en estos tres últimos años, me gustaría destacar algunas magnitudes financieras básicas que hablan por sí mismas: la Cifra de Negocio se ha incrementado un 24% desde el comienzo del Plan y el Margen Bruto ha crecido un 15%, mientras que los Gastos Operativos Netos han disminuido un 2%.

Como consecuencia de ello, el Beneficio Bruto de Explotación ha aumentado un 23%. Por su parte, el Beneficio Neto del Grupo se ha incrementado un 24%, a pesar de los fuertes saneamientos y provisiones extraordinarias realizadas en el período.

Valor

Por lo que se refiere a la evolución de la acción de IBERDROLA a lo largo del período 2001-2003, ésta ha mostrado una gran solidez.

Por un lado, la revalorización ha sido del 17,4% en el conjunto del período, lo que ha situado a IBERDROLA como la única Compañía del sector en España con evolución bursátil positiva, 32 puntos porcentuales por encima del Ibex-35 y 60 puntos superior al Euro Stoxx 50.

Por otro lado, la Rentabilidad Total para el Accionista se incrementó un 32%, más de 30 puntos porcentuales por encima de las compañías del sector en España, y 41 puntos superior al Ibex-35. Asimismo, la mejor evolución de la Rentabilidad Total para el Accionista de la Compañía se consolida frente a la del índice Euro Stoxx 50, superándola en 69 puntos.

De igual manera, si comparamos la evolución en el sector europeo, IBERDROLA se sitúa por encima del resto de las empresas, tanto en revalorización como en rentabilidad total.

A pesar de esta ya muy favorable evolución, el colectivo de los analistas financieros sigue refrendando su confianza en la capacidad de creación de valor de nuestra Empresa. Asimismo, continúa valorando la transparencia con la que se da cuenta de sus realizaciones, tal y como muestra el hecho de que las instituciones financieras más prestigiosas del mundo sitúen a IBERDROLA, hoy en día, como una de las opciones de inversión más recomendadas de Europa.

Este favorable comportamiento del valor de la Compañía ha merecido la entrada de nuestra acción en el selectivo Euro Stoxx 50, índice bursátil de referencia en Europa, en el que cotizan las mayores empresas de la zona euro.

Nuestra presencia en este índice supone que IBERDROLA haya pasado de ocupar el puesto 89 en 2001, a situarse en el puesto 44 de las empresas más valoradas de Europa.

Para finalizar este capítulo, quisiera destacar la entrada en nuestro accionariado de varias entidades financieras de Comunidades Autónomas en las que IBERDROLA tiene una presencia histórica, tal y como ha comentado el Presidente.

En el mes de octubre, la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja) entró en el capital de la Compañía. De igual forma, Caja Murcia pasó a formar parte de nuestro accionariado en diciembre y, recientemente, las Cajas Castellano-Leonesas, Caja de Ahorros del Círculo Católico de Burgos, Caja de Ahorros Municipal de Burgos, Caja Ávila, Caja Duero, Caja España y Caja Segovia, han accedido a una parte del capital de la Compañía, uniéndose así a la presencia ya histórica del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y de la Bilbao Bizkaia Kutxa.

Esta misma semana, otra entidad financiera, Unicaja, la mayor caja de ahorros de Andalucía, anunció su entrada en el capital de la Compañía. Esta entrada va a intensificar, sin duda, nuestras relaciones con esa Comunidad Autónoma, en donde IBERDROLA cuenta con importantes proyectos de generación y un número creciente de clientes, respondiendo a la estrategia de estar presentes en nuevos mercados.

Todas estas operaciones no sólo amplían la estructura accionarial de IBERDROLA, sino también permiten estrechar lazos con aquellas Comunidades en las que la Compañía desarrolla su negocio, y con cuyo desarrollo económico y social se siente plenamente comprometida.

Perspectivas 2004

Después de este informe sobre la actividad de la Compañía en el Ejercicio pasado, me gustaría comentarles las previsiones para 2004.

En España, se continuará incrementando la potencia instalada, con la entrada en funcionamiento de 2.000 MW adicionales, de los que 1.200 MW corresponden a las centrales de ciclo combinado de Arcos y Santurce, y los 800 MW restantes a 28 nuevos parques eólicos.

Para este tipo de energía renovable, el pasado 12 de marzo el Gobierno aprobó un nuevo marco retributivo predecible y objetivo, que fomenta la producción de estas energías limpias, lo que va a redundar positivamente en la apuesta de IBERDROLA por ellas. Una apuesta que ya es una firme realidad a fin de 2003, como lo atestiguan los 2.458 MW en funcionamiento en la actualidad, que serán más de 3.100 MW a finales del presente Ejercicio y que se incrementarán hasta casi 4.500 MW en 2008.

En el área internacional, este año se espera un aumento significativo de la producción, tanto en México como en Brasil.

Por otra parte, en este último país, la demanda se está recuperando y el Gobierno ha aprobado incrementos tarifarios que, en algunas de nuestras distribuidoras, son cercanos al 30%.

Sobre la base de todo lo mencionado, y siguiendo con el control de costes que se viene realizando, creemos que la Compañía podría alcanzar crecimientos de dos dígitos en el Beneficio y en los principales parámetros de la Cuenta de Resultados.

En este contexto, quisiera comentar un hecho muy importante que está de actualidad estos últimos meses, y que tiene y tendrá una gran repercusión en el sector. Se trata del debate sobre los compromisos contraídos por España y la Unión Europea sobre la reducción de emisiones a la atmósfera de gases de efecto invernadero.

La creciente preocupación acerca de los efectos de dichos gases ha dado lugar a una serie de iniciativas a escala transnacional durante los últimos años. Basta recordar la Convención Marco sobre Cambio Climático de Río de Janeiro en 1992; el Protocolo de Kioto de 1997, en el que ochenta y cuatro países acordaron objetivos de reducción de gases de efecto invernadero para el período 2008-2012; o la Directiva Europea de Comercio de Derechos de Emisión, de fecha octubre de 2003, y vinculante para todos los Estados miembros de la Unión a partir de enero de 2005.

Esta Directiva establece la creación de un mercado de compraventa de derechos de emisión desde principios del próximo año, y confirma los objetivos de Kioto: una reducción del 8% para la Unión Europea y un incremento máximo del 15% para España, en relación con las emisiones de 1990.

España aprobó la firma del Protocolo de Kioto en el Parlamento por unanimidad. Pese a ello, mientras durante el año 2001, último en el que existen datos públicos, las emisiones de CO₂ en el conjunto de la Unión Europea se habían reducido en un 2% sobre las de 1990, las de España han aumentado un 33%, frente a países como Alemania, Reino Unido o Francia, que han conseguido reducirlas.

En consecuencia, España, que ha superado en más del doble la cifra prevista, afronta un reto importante, ya que si no conseguimos, entre todos, invertir la tendencia, nuestro país podría incurrir en un coste directo muy elevado.

Las vías principales para reducir las emisiones de CO₂ son el cambio de procesos industriales y la sustitución de tecnologías por otras menos contaminantes, especialmente, en el sector eléctrico.

Como lo han dejado claro en los últimos días distintos responsables de los sectores del cemento, la siderurgia, la cerámica o el papel, entre otros, un reparto insuficiente de derechos para estas actividades tendría un efecto directo sobre su competitividad, debido a que todos ellos se encuentran fuertemente expuestos a la competencia internacional, lo que estrecharía sus márgenes y provocaría una progresiva deslocalización de la producción hacia otros países.

En este contexto, el sector eléctrico puede contribuir decididamente a evitar esa deslocalización y la consecuente pérdida de empleo y de clientes.

La existencia de la tecnología de los ciclos combinados de gas permite reducir las emisiones de CO₂ en un 60% respecto a tecnologías tradicionales como el carbón.

Una mayor utilización de las centrales de ciclo combinado, en detrimento de una menor producción de las de carbón de importación, permitiría atender el aumento de demanda con muchas menores emisiones. Todo ello manteniendo la producción con carbón nacional según el Plan Nacional de Minería.

Sobre estas bases, IBERDROLA ha propuesto un modelo de asignación responsable y solidario, que defiende una asignación preferente a los sectores industriales antes citados y, paralelamente, una asignación a las empresas eléctricas de forma que se incentiven las necesarias reducciones de emisiones.

Por un lado, el modelo es responsable en la medida que ayuda a España en el cumplimiento de la Directiva de emisiones con los menores costes y fomenta la generación con energías limpias. Asimismo, el modelo contribuye a aumentar la garantía de suministro, incentivando nuevas inversiones, y no incrementa la dependencia energética exterior, al sustituir carbón y fuel importados por gas.

También, es un modelo solidario, porque permite que otros sectores distintos del eléctrico obtengan unos permisos de emisión suficientes que les permitan mantener su competitividad internacional.

Además, es compatible con la protección de la industria del carbón nacional -al garantizar su producción prevista-, y encaja dentro del actual modelo de incrementos tarifarios.

Se trata, pues, de un modelo que evita cargar el coste sobre la sociedad y, al mismo tiempo, garantiza la competitividad medioambiental del país a medio plazo.

Proyección Estratégica 2004-2008

En cuanto a la proyección para los próximos años, el esfuerzo de IBERDROLA continuará centrándose en el negocio básico en España, México y Brasil, aprovechando las oportunidades existentes de crecimiento orgánico en estos mercados.

Si en los últimos años las inversiones han ascendido a 7.600 millones de euros, en el período 2004-2008 se espera invertir 8.600 millones de euros -con más de un 70% de los mismos destinados a España-, con el objetivo de alcanzar en 2008 una potencia instalada de 32.000 MW, de los que 4.500 MW serán eólicos.

Con todo ello, en el período 2001-2008 IBERDROLA habría invertido más de 16.000 millones de euros, de los que un 73% -12.000 millones de euros- se habrá materializado en España.

Con las mejoras de eficiencia y la activa presencia de IBERDROLA en un mercado cada vez más liberalizado, se prevé que se podrían alcanzar crecimientos medios anuales del Beneficio Neto de dos dígitos, pudiendo mantenerse o, eventualmente, mejorarse la estructura de balance, con niveles de apalancamiento inferiores al 50%.

Estas expectativas permitirían seguir proponiendo a la Junta General de Accionistas incrementos medios anuales del dividendo superiores al 10%, con el mismo nivel de pay-out actual.

Conclusiones

Y ya para concluir, Sras. y Sres. Accionistas, quisiera volver a transmitirles mi profunda satisfacción por los resultados obtenidos en 2003, así como por la marcha actual de la Compañía y por las excelentes perspectivas de futuro.

Creo, sinceramente, que esa fortaleza empresarial -de la que les hablaba al inicio de esta intervención- se hace hoy más patente que nunca.

Esperamos que la combinación de los sólidos pilares de esta IBERDROLA centenaria y de una estrategia acertada, al estar plenamente adaptada a los retos que plantea hoy el mercado, nos permita seguir construyendo una Compañía cada vez:

- más eficiente
- más cercana al cliente para darle un mejor servicio
- más comprometida con el medio ambiente y el desarrollo sostenible
- y, en definitiva, una Compañía más rentable.

Estamos, sin lugar a dudas, ante una IBERDROLA con enormes posibilidades de crecimiento y con un alto potencial de creación de valor para todos ustedes, nuestros accionistas.

IBERDROLA tiene, a nuestro juicio, los elementos necesarios para hacer realidad este futuro más que prometedor.

Por un lado, tiene un Plan que ha demostrado ser innovador y exitoso, y que está siendo replicado por sus competidores dentro y fuera de España. Por otro lado, la ejecución de dicho Plan se está llevando a cabo en todas sus líneas, con rigor y con un grado de consecución por delante de lo previsto.

Sras. y Sres. Accionistas, IBERDROLA cuenta con:

- un equipo humano preparado y plenamente comprometido con el logro de sus objetivos
- los mercados en los que está presente tienen sólidas perspectivas de crecimiento
- sus activos materiales son de una altísima calidad técnica, económica y medioambiental
- su estructura de costes es una referencia europea en términos de eficiencia
- su balance tiene una enorme solidez
- su tamaño es el adecuado para consolidar su liderazgo a nivel europeo y mundial
- y, por encima de todo, IBERDROLA, y todos los que la formamos, estamos llenos de ilusión, entusiasmo y pura energía para seguir creciendo y mejorando.

Me gustaría agradecerles a todos ustedes, Sras. y Sres. Accionistas, el apoyo y respaldo que nos muestran cada día. Esta confianza permanente constituye para nosotros el impulso necesario para seguir trabajando, para continuar afrontando nuevos retos y seguir haciendo de IBERDROLA una Empresa cada vez mayor y mejor.

Muchas gracias también a todos y cada uno de los clientes de IBERDROLA, 17 millones de personas en todo el mundo, a quienes dedicamos todo nuestro esfuerzo para darles el mejor servicio.

También mi reconocimiento más sincero a nuestro Presidente y al Consejo de Administración por su apoyo y comprensión; al Equipo Directivo, a los representantes sindicales y a todas y cada una de las personas que integran el equipo humano de IBERDROLA por su entrega y esfuerzo, que han sido fundamentales para el cumplimiento de los objetivos y la consecución de los resultados obtenidos.

Tengan la seguridad, Sras. y Sres., que en esta IBERDROLA centenaria se va a seguir trabajando como hasta ahora:

- Respondiendo a las necesidades energéticas de nuestro país
- Prestando un servicio esencial a nuestros clientes
- Potenciando las capacidades de nuestros empleados
- Y ofreciendo una mayor rentabilidad y creación de valor a corto, medio y largo plazos para todos ustedes, nuestros Accionistas.

Muchas gracias.

Eskerrik Asko.



Impreso en papel ecológico reciclado - Symbol Freeliffe Ivory

