

**EL BENEFICIO NETO CRECE UN 12,6% Y EL CASH FLOW
UN 15,3% HASTA LOS 505,6 Y 1.003,5 MILLONES DE
EUROS RESPECTIVAMENTE**

- *El negocio de Generación en España (Tradicional y Renovables) con un aumento del 17,7% en EBITDA, principal responsable de esta evolución.*
- *La producción aumenta un 23,8% mientras los Gastos Operativos netos lo hacen en un 1% .*
- *Las medidas de adecuación de plantilla mejoran los objetivos de eficiencia marcados para 2006. Su coste previsto ha sido totalmente provisionado a junio 2003.*
- *El Beneficio Ordinario sube un 44%.*
- *Las provisiones extraordinarias del período ascienden a 337 millones de euros*
- *El apalancamiento desciende hasta el 56,6%, habiéndose invertido más de 1.000 millones de euros en el semestre.*

MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS

Datos Operativos		1S2003	1S 2002
Capacidad instalada	MW	21.089	18.361
Hidráulica	MW	8.873	8.505
Térmica de Carbón	MW	1.249	1.246
Térmica de Fuel-Oil	MW	2.911	3.191
Térmica de CCGTs	MW	2.557	870
Nuclear	MW	3.330	3.270
Cogeneración	MW	289	178
Renovables	MW	1.880	1.101
Producción Bruta	GWh	37.035	29.902
Hidráulica	GWh	13.121	5.340
Térmica de Carbón	GWh	2.502	4.081
Térmica de Fuel-Oil	GWh	904	5.464
Térmica de CCGTs	GWh	4.705	1.670
Nuclear	GWh	12.966	11.952
Cogeneración	GWh	934	578
Renovables	GWh	1.903	817
Energía Distribuida	GWh	53.830	50.567
Clientes gestionados	Nº (mill)	16,4	15,8
Empleados	Nº	11.727	11.955

Datos Operativos		1S2003	1S 2002
España			
Capacidad instalada	MW	19.625	17.367
Producción Bruta	GWh	33.315	28.061
Hidráulica	GWh	12.733	5.169
Térmica de Carbón	GWh	2.502	4.081
Térmica de Fuel-Oil	GWh	904	5.464
Térmica de CCGTs	GWh	1.373	0
Nuclear	GWh	12.966	11.952
Cogeneración (atribuible)	GWh	934	578
Renovables	GWh	1.903	817
Energía Distribuida.	GWh	42.273	39.819
Mercado a Tarifa	GWh	29.946	28.212
Comercialización	GWh	12.327	11.607
Clientes gestionados	Nº (mill)	9,3	9,05
Cuota mercado de gas (Suministro)	%	5,5%	2,4%
Empleados (empresa matriz)	Nº	9.206	9.601
México-Guatemala			
Capacidad instalada	MW	1.157	870
Producción	GWh	3.332	1.670
Energía Distribuida	GWh	1.647	1.583
Clientes gestionados	Nº (mill)	0,70	0,66
Empleados (prop.)	Nº	327	243
Sudamérica			
Capacidad instalada	MW	307	124
Producción	GWh	388	171
Energía Distribuida	GWh	9.910	9.165
Clientes gestionados	Nº (mill)	6,4	6,1
Empleados (prop.)	Nº	2.194	2.111

Datos Bursátiles		1S2003	1S 2002
Capitalización Bursátil (a cierre de cada periodo)	MM €	13.595	13.298
Beneficio por acción (semestre)	€	0,56	0,50
Cash flow operativo neto por acción (semestre)	€	1,11	0,92
P.E.R. (Cotización cierre trimestre/ BPA año anterior)	Veces	14,1	14,6
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre de cada periodo)	Veces	1,7	1,6

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		1 S 2003	1S 2002
Cifra de Negocios (1 Sem)	MM €	4.492,7	4.986,7
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) (1 Sem)	MM €	1.364,1	1.310,0
Beneficio Neto de Explotación (EBIT) (1 Sem)	MM €	934,8	896,8
Beneficio Actividades Ordinarias (1 Sem)	MM €	782,3	543,9
Beneficio Neto (1 Sem)	MM €	505,6	448,9
Gastos operativos neto / Margen bruto	%	27,0%	27,6%

Balance		1 S 2003	Dic. 2002
Total Activos	MM €	24.551	23.632
Fondos Propios	MM €	8.111	8.045
Deuda Financiera	MM €	11.318	10.977
Deuda Financiera Neta	MM €	10.595	10.687
ROE (calculado sobre últimos 12 meses)	%	12,6%	12,0%
Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP.)	%	56,6%	57,1%
Deuda /Recursos Propios	%	1,31	1,33

HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO

El primer semestre de 2003 ha supuesto la consolidación del fuerte impulso iniciado en 2002 de cara a la consecución de los objetivos marcados para el período 2002-2006 dentro del Plan Estratégico de IBERDROLA. Los hechos más destacables durante el periodo han sido:

- Un adelanto de los planes de eficiencia operativa mediante la dotación de provisiones extraordinarias destinadas a cubrir la totalidad del Plan de Adecuación de Plantilla
- El fuerte impulso del negocio de Energías Renovables con una potencia instalada de 1.880 MW que ratifican a IBERDROLA como líder mundial del negocio.
- Significativo incremento de la cuota de mercado de IBERDROLA en el mercado mayorista de generación en España gracias al flexible mix de producción.
- La fuerte generación de cash-flow que por primera vez a fin de junio supera los 1.000 millones de euros.
- La nueva disminución del ratio de apalancamiento, lo que confirma la solidez financiera alcanzada por la Compañía, garantía para afrontar con éxito su desarrollo.

Desarrollo del Plan Estratégico

1.- INVERSIONES EN GENERACIÓN

Durante el primer semestre de 2003, IBERDROLA ha puesto en funcionamiento 798 MW de potencia adicional, de los que 493 MW corresponden al segundo trimestre, alcanzando los 21.089 MW de potencia instalada total. Las adiciones en el mercado doméstico durante este segundo trimestre corresponden a: energías renovables 256 MW; en CCGTs 200 MW del 25% de IBERDROLA en la planta de Bahía Bizkaia Electricidad; 32 MW hidráulicos, procedentes de variaciones en la potencia reconocida a las centrales hidráulicas de Aldeadávila, Saucelle, La Muela y Castro y otros 5 MW nucleares de las centrales de Cofrentes y Trillo, por las correspondientes Resoluciones de la Dirección General de Política Energética y Minas de 3 y 8 de Mayo y de 5 de Junio. En el área internacional, en el primer trimestre se puso en marcha el último grupo restante de la central hidráulica de Itapebí, con 61 MW correspondientes a Iberdrola.

1.1 ESPAÑA

- Centrales de Ciclo Combinado (CCGTs)

Castejón:

El Vicepresidente Segundo del Gobierno y Ministro de Economía, Rodrigo Rato; el Presidente de Navarra, Miguel Sanz; el Presidente de IBERDROLA, Iñigo de Oriol, y el Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado de la Compañía, Ignacio Galán, inauguraron el pasado 5 de mayo la central de ciclo combinado de IBERDROLA en Castejón (Navarra).

Con una potencia de 400 MW, el ciclo combinado de Castejón es el segundo 100% propiedad de la Compañía que se pone en marcha en España, tras el de Castellón (800 MW), que entró en funcionamiento a finales de julio de 2002.

Arcos de la Frontera:

La planta de Arcos de la Frontera, de 1.600 MW, cuenta con un presupuesto de alrededor de 800 millones €. IBERDROLA adquirió el pasado año los dos proyectos que promovían las compañías Enron y Abengoa en dicho emplazamiento.

Según el calendario previsto, los primeros 800 MW de la central gaditana —dos grupos de 400 MW— entrarán en servicio en octubre del año 2004 y los segundos lo harán en julio de 2005. General Electric proveerá los equipos de las denominadas islas de potencia de los dos primeros grupos de esta instalación.

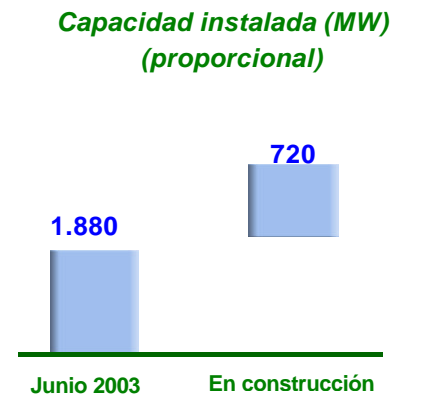
Bahía Bizkaia Electricidad:

Tras la inauguración de la central por los Reyes de España el pasado 26 de febrero, las instalaciones han entrado en funcionamiento en el segundo trimestre de este año. La central de ciclo combinado de Bahía Bizkaia, de 800 MW de potencia instalada, está situada en terrenos del Puerto de Bilbao y se configura en la construcción y puesta en explotación de la planta regasificadora de Bahía de Bizkaia Gas (BBG) y una central de generación eléctrica de Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE), con una inversión total de 600 MM €.

Las instalaciones de Bahía de Bizkaia son propiedad, a partes iguales, de BP, Ente Vasco de la Energía, Repsol-YPF e Iberdrola. De sus 800 MW de capacidad instalada total, 200 MW son atribuibles a cada uno de los socios.

- Energías renovables

En el primer semestre de 2003, IBERDROLA ha reafirmado su posición como líder mundial del negocio de energías renovables. El Plan Estratégico de la Compañía establece el objetivo de instalar 3.834 MW renovables en 2006. A finales de 2003, IBERDROLA contará con 2.600 MW operativos, un 68% del objetivo establecido para 2006. Actualmente, IBERDROLA cuenta con 1.880 MW renovables operativos y 720 MW en construcción. El nuevo Plan Energético Nacional, que establece el objetivo de incrementar en España la potencia instalada total de este tipo de energías en 14.000 MW para el 2011, ha supuesto un incentivo inequívoco para IBERDROLA para invertir en este campo.



En el segundo trimestre del año, los hechos más destacados han sido:

- **Adquisición de parques eólicos**

IBERDROLA, a través de IbeRenova, ha materializado la compra de seis parques eólicos a Gamesa que suman 181,9 MW de potencia operativa, en lo que constituye la cuarta operación fruto del acuerdo alcanzado entre ambas compañías el 30 de septiembre del año pasado.

La adquisición, que ha supuesto un desembolso de 188,5 millones de euros para IBERDROLA —136,4 millones de euros en efectivo y asunción de deuda por otros 52,1 millones de euros—, se ha concretado mediante la compra de las acciones de Gamesa en seis sociedades propietarias de otras tantas instalaciones eólicas.

Así, IBERDROLA ha adquirido el 100% de las sociedades gallegas Viveiro, propietaria del parque eólico Viveiro (36,55 MW); Lalín, que explota el parque Montecarrio (31,45 MW), y Mouros-Outes, que hace lo propio con el parque eólico Pedregal I (30,6 MW). Así mismo, se ha hecho con el 100% de las sociedades radicadas en Castilla y León: Tierra de Campos, dueña del parque Carrasquillo (49,3 MW); Pisuerga, que explota El Navazo (29,75 MW), y Valbonilla, propietaria del parque de Valbonilla (4,25 MW).

- **Promoción y construcción de nuevos parques**

Conexión a la red del parque eólico de Larouco, en Orense

IBERDROLA ha conectado a la red eléctrica nacional el parque eólico de Larouco, propiedad al 100% de la Compañía, que se ubica en los municipios de Baltar y Xinzo de Limia, en la provincia de Orense (Galicia). El parque, que ha supuesto una inversión de alrededor de 25 MM €, dispone de 33 aerogeneradores de 850 kW cada uno, que proporcionan una potencia total de 27,2 MW.

Inauguración del parque eólico de Escurrello, en La Rioja

El Consejero de Hacienda y Promoción Económica del Gobierno de La Rioja, Juan José Muñoz, inauguraron el pasado 20 de mayo el parque eólico de Escurrello, participado por IBERDROLA —36,25%—, Desarrollo de Energías Renovables (DERSA) —36,25%— y Fomento de Inversiones Riojanas (FIRSA) —27,5%—.

El parque eólico de Escurrello, dispone de 33 aerogeneradores de 1.500 kW cada uno, con lo que alcanza una potencia total de 49,5 MW. Para su puesta en marcha ha sido necesario realizar una inversión de 42 MM €.

- Cogeneración

IBERDROLA promueve dos plantas de tratamiento de purines en las localidades de Monzón y Fonz (Huesca) en cuyo proceso utilizarán el calor y la energía eléctrica producidos en sendas centrales de cogeneración asociadas de 14,8 MW y 7,4 MW de potencia, respectivamente, que consumirán 400 millones de termias de gas natural al año. La inversión total en ambos proyectos asciende a 23,2 millones de euros.

- Actividades en Europa

A nivel europeo, IBERDROLA se ha convertido en la primera compañía eléctrica española en vender energía certificada como verde en Europa, tras firmar recientemente un contrato con una empresa austriaca a la que suministrará 7.200 MWh de producción hidráulica, en el contexto de un acuerdo marco que prevé futuras operaciones. Este acuerdo reafirma el compromiso de Iberdrola con el medio ambiente y el desarrollo sostenible.

1.2 MÉXICO

En México, el proceso de puesta en marcha de la central de ciclo combinado de Monterrey ha seguido su curso esperado con sus cuatro grupos de 250 MW ya en explotación.

Por otra parte, el CCGT de Altamira (1.036 MW) continúa su proceso de construcción al ritmo esperado, estando prevista su puesta en funcionamiento para el último trimestre del ejercicio en curso.

Las obras de la central de La Laguna (500 MW) ya se han iniciado, estando prevista su entrada en operación comercial durante el mes de abril de 2005.

2.- DISTRIBUCIÓN

2.1 ESPAÑA

IBERDROLA continúa desarrollando sus dos ejes principales de actuación en el campo de la distribución:

En primer lugar, ha continuado la senda de incremento de su base de clientes en España, aspecto clave para la creación de valor del Grupo. A 30 de junio de 2003, IBERDROLA cuenta con cerca de 9,3 millones de clientes, lo que supone la adición de más de 239.000 nuevos clientes en términos interanuales.

Asimismo, y como muestra del esfuerzo de orientación al cliente realizado por IBERDROLA, se ha continuado mejorando la calidad del servicio, en concreto, el TIEPI del segundo trimestre del año ha mejorado un 43% con respecto al del primer trimestre del año, hasta situarse en 0,41.

2.2 BRASIL

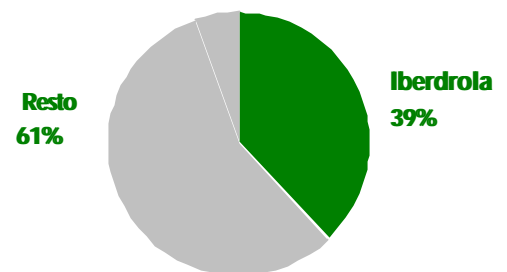
La Agencia Nacional de Energía Eléctrica de Brasil (Aneel) ha aprobado un aumento de las tarifas de dos empresas distribuidoras de electricidad de IBERDROLA en Brasil, Coelba y Cosern. En el caso de Coelba, los precios se incrementarán en un 31,4%, porcentaje del que un 28,6% se aplicará en 2003 y el resto en los ajustes tarifarios de los próximos cuatro años. Respecto a Cosern, la subida ascenderá al 11,49%. Esta medida afectará de forma positiva a los resultados que la Región Sudamérica aporte al Grupo este año. En el caso de Celpe,

tercera de las distribuidoras de IBERDROLA en el país, mientras se cumple el periodo hasta llegar a su revisión tarifaria quinquenal, ha sido objeto ya del reajuste anual que se aplica cada año a todas las distribuidoras, que ha ascendido a un 27,31%.

3.- COMERCIALIZACIÓN A CLIENTES ELÉCTRICOS ELEGIBLES

La evolución de IBERDROLA en el mercado libre de electricidad en el trimestre ha reflejado la decidida orientación al cliente de la Compañía, como objetivo clave en su desarrollo futuro y del sector energético en general. En el primer semestre de 2003, IBERDROLA vendió 12.327 GWh (+6,2%) en barras de central en el mercado español, afianzando su posición de liderazgo en este mercado con una cuota del 39%.

**Cuota de Mercado Eléctrico Liberalizado
a 30.06.03**



En el mercado español, el pasado 10 de abril IBERDROLA se hizo con el contrato de suministro eléctrico del Grupo Sinergia de Energía (GSE) de 400 GWh año, con una facturación a tarifa de unos 40 MM €. La adjudicación de este contrato reafirma aún más el liderazgo de IBERDROLA en el mercado eléctrico español, situando a IBERDROLA en una inmejorable posición para seguir encarando con éxito la apertura total de los mercados energéticos en España, que tuvo lugar el pasado 1 de enero.

Por otra parte, en Portugal IBERDROLA cuenta con 41 clientes industriales y 73 puntos de suministro, con unas ventas de 318 GWh, lo que supone aumentar en más de cuatro veces las ventas alcanzadas en el primer trimestre el año.

4.- GAS

La buena marcha del negocio de gas durante sus primeros 21 meses de actividad, confirma la vigencia del objetivo de **alcanzar un 20%** del volumen total en España en el año 2006, del cual **2/3** tendrán como destino las plantas de **ciclo combinado** y **1/3** los **clientes finales**.

El fuerte crecimiento estimado para la demanda de gas en España junto con las posibilidades que abre la liberalización del mercado y la venta a consumidores eléctricos permiten a IBERDROLA establecer unos objetivos de venta mayores a 33.500 GWh (3 bcm aprox.) equivalente a un suministro superior a 650.000 clientes, todo ello para el ejercicio 2006.

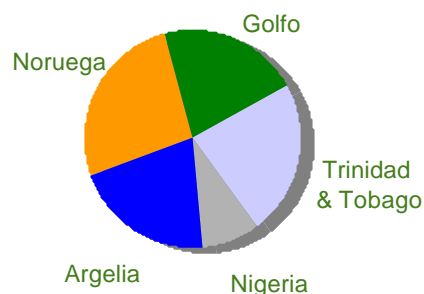
En ese sentido, IBERDROLA continua con su activa política comercial que le ha permitido alcanzar, en sólo 21 meses de actividad, una cuota del 5,5% del mercado suministrado del gas, con contratos que suman un consumo de 1,25 bcm y que le ha convertido en el nuevo entrante de mayor éxito en el sector.

4.1 APROVISIONAMIENTO

Las principales novedades acaecidas a lo largo del semestre son:

Gracias a la alta flexibilidad de los contratos de IBERDROLA y a pesar de la alta hidraulicidad del semestre, nuestros CCGTs han podido funcionar menos horas de lo inicialmente previsto sin incurrir en ningún tipo de penalización por activación de las cláusulas de "take or pay". En lo que se refiere al "take or pay", que se ajusta al caso mínimo de las necesidades de gas, IBERDROLA posee diversos mecanismos de gestión del riesgo, como son las cláusulas "make up" y "carry forward", que permiten diferir en el tiempo el consumo de las cantidades comprometidas.

Fuentes de Aprovisionamiento (Contratos Firmados)



El precio obtenido en los contratos no sólo es competitivo en el momento actual, sino que adicionalmente se revisará en función de parámetros no ligados al petróleo (precio de la electricidad, precio del carbón de importación, inflación en España), lo cual permite reducir la exposición a la variación de los precios del mismo. En este sentido, es necesario indicar que para el año 2006, aproximadamente el 50% de los aprovisionamientos de gas de IBERDROLA no estarán ligados al precio del petróleo.

La Empresa ya tiene contratados 5,5 bcm de gas en España gracias a la firma de contratos de abastecimiento a largo plazo diversificados en origen y condiciones económicas, lo que permite reducir la exposición a los riesgos cambiarios y a la fluctuación del precio del petróleo. Entre estos acuerdos destacan los cerrados con la compañía argelina Sonatrach (1 bcm anual), la noruega Statoil (1,5 bcm) o la italiana ENI (1,2 bcm). En Iberoamérica,

IBERDROLA ha suscrito contratos con la mexicana Pemex y la brasileña Petrobras, para el suministro a las centrales de ciclo combinado de Monterrey, Altamira y Termopernambuco.

En mayo IBERDROLA firmó un contrato marco de suministro de gas natural licuado (GNL) con la empresa Oman LNG que incluye la entrega de dos cargamentos spot con un total de 260.000 metros cúbicos en el último trimestre de 2003, lo que representa un 10% del consumo anual de gas de la Compañía.

El contrato marco suscrito con la compañía omaní posibilitará a IBERDROLA adquirir cantidades spot adicionales de GNL en el futuro en función de sus necesidades.

El acuerdo es el primero que la Compañía firma directamente con un país de Oriente Medio y se realiza en condiciones muy competitivas. Además, permite incrementar la diversificación de los aprovisionamientos de GNL de IBERDROLA.

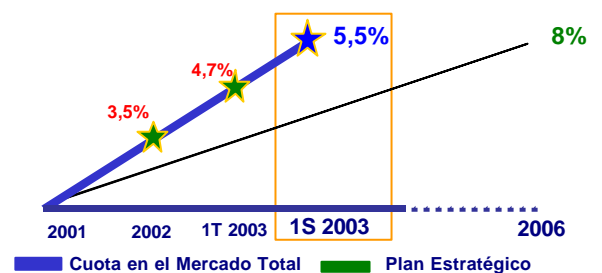
La compañía espera la llegada de más de 50 buques metaneros en 2003 a las plantas regasificadoras de Barcelona y Bahía de Bizkaia.

4.2 COMERCIALIZACIÓN

La actividad de comercialización y venta de gas se está desarrollando con gran éxito, superando sus metas más optimistas: IBERDROLA ha alcanzado en junio de 2003 una cuota en el mercado de gas suministrado del 5,5% (3,5% a finales de 2002), que desde 1 de enero de 2003 se encuentra liberalizado en un 100%. IBERDROLA ha reafirmado en el semestre su posición en el mercado como el nuevo entrante de mayor crecimiento tras sólo 21 meses de actividad, anticipándose a los objetivos de su Plan Estratégico 2002-2006, que prevé alcanzar una cuota del 20% del mercado del gas en España al final del periodo (Cliente final más CCGTs).

La evolución de las cuotas de mercado ha sido la siguiente:

Cuota en el Mercado de Gas Suministrado



	Diciembre 2002	Marzo 2003	Junio 2003
En Mercado suministrado	3,5%	4,7%	5,5%
En Mercado de contratos	4,5%	5,6%	5,9%

En el segundo trimestre del año, IBERDROLA se ha adjudicado por un periodo de dos años el contrato de suministro de gas natural del Ayuntamiento de Madrid, que abarca 333 puntos de suministro y un consumo total de más de 60 millones de kWh anuales. Se trata del mayor contrato de gas adjudicado mediante concurso por un ayuntamiento desde que se liberalizó todo el mercado, el pasado 1 de enero.

5. - RACIONALIZACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS

Dentro de su programa de refuerzo de la estructura financiera de cara al cumplimiento del Plan Estratégico 2002-2006, las operaciones realizadas en el segundo trimestre del año han sido:

- **Desinversiones**

En lo relativo al apartado de desinversiones, cuyo objetivo establecido en el Plan Estratégico es de realización de desinversiones en activos no estratégicos por un total de 3.000 MM €, de los que más de 2.000 MM € se realizaron en el 2002 y 170 MM € en el primer trimestre de 2003, en el segundo trimestre del año se han llevado a cabo ventas por importe de 152 M de euros, que corresponden fundamentalmente a la venta de un 7% de Red Eléctrica de España.

Por esta operación, Iberdrola ha obtenido unos ingresos de 102,5 MM €, con una plusvalía de 50,9 MM € antes de impuestos. La participación en dicha compañía ha quedado en el 3%. La transacción se realizó de forma conjunta con Endesa, Unión Fenosa e Hidrocantábrico —cada una se ha desprendido de un 7%— por el procedimiento de oferta acelerada y los títulos se colocaron íntegramente entre inversores institucionales, tanto nacionales como extranjeros.

Asimismo, el pasado de 3 de julio, la Corporación IBV (50% Iberdrola-50% BBVA) vendió en la modalidad de "bought deal" un 6% del Capital Social de Gamesa por un importe unitario de 18,6 euros por acción. Después de esta desinversión, la participación de Corporación IBV en Gamesa asciende al 31,8%. El efecto en cuentas será registrado en el Q3 2003.

6.- NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

APEX, la división inmobiliaria del Grupo IBERDROLA, ha realizado sucesivas operaciones de crecimiento y expansión en el semestre, entre las que destacan en el segundo trimestre:

- Inversión prevista de 77,5 MM € en un proyecto residencial en Valladolid que culminará en 2007 y contempla la construcción de 1.115 viviendas.
- Inversión de 30,1 MM € en un proyecto residencial en Logroño, destinados a una promoción que se levantará en un solar de 7.800 m² de superficie bruta y contará con 102 viviendas colectivas.
- Apertura de una delegación de APEX en la Comunidad Valenciana.

7.- JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El pasado 10 de Mayo, a las 11.30 horas, en el Palacio Euskalduna de Bilbao, tuvo lugar la Junta General de Accionistas de IBERDROLA, que contó con las intervenciones del Presidente de la Compañía, D. Íñigo de Oriol, y del Vicepresidente y Consejero Delegado, D. Ignacio S. Galán. En la misma se aprobaron las Cuentas del año 2002 y la distribución del Resultado del Ejercicio. La Junta General de Accionistas de IBERDROLA 2003, contó con un quórum -acciones presentes o representadas- del 66,65%. Todos y cada uno de los acuerdos se aprobaron por mayoría, con el voto favorable superior a los dos tercios del capital presente y representado en la Junta. En la web corporativa, en el apartado de Inversores, se encuentra a disposición de accionistas e inversores toda la documentación relativa a la Junta.

8.- GOBIERNO CORPORATIVO

Durante el primer semestre del ejercicio 2003 Iberdrola, S.A. ha continuado con el desarrollo de nuevas iniciativas para reforzar su normativa interna y prácticas de Buen Gobierno Corporativo. Entre estas iniciativas cabe mencionar:

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Con fecha 10 de mayo de 2003 la Junta General de Accionistas aprobó la modificación de los Estatutos Sociales, incorporando la figura de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento como órgano de carácter permanente conforme a la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Sus competencias y régimen de funcionamiento se regulan por un nuevo Reglamento de la Comisión aprobado por la propia Comisión y ratificado por el Consejo de Administración de 25 de junio de 2003. Esta Comisión viene trabajando con carácter voluntario desde 1998, habiendo celebrado hasta la fecha un total de 44 sesiones de las que 8 corresponden al primer semestre de 2003. Anualmente publica una Memoria de Actividades que es pionera en el ámbito internacional.

Nuevo Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores

Aprobado por el Consejo de Administración de 9 de julio de 2003, tiene por finalidad el reforzar las garantías de protección al inversor impulsando normas de transparencia, sin perjuicio de fomentar y facilitar la participación accionarial de administradores y empleados de Iberdrola. Para promover el conocimiento y asegurar el cumplimiento y permanente actualización de este Reglamento se ha constituido una nueva Unidad de Cumplimiento Normativo presidida por el Secretario General y del Consejo.

Adicionalmente, ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad una Norma Interna complementaria de Conducta para las Operaciones de Autocartera que regula la finalidad y los controles sobre operaciones con acciones propias.

Iniciativas de Iberdrola respecto a la Ley 26/2003, de 17 de julio para reforzar la transparencia de las Sociedades Anónimas cotizadas en España

La pasada semana entró en vigor la Ley 26/2003, de 17 de julio por la que se modifican determinados aspectos de la Ley del Mercado de Valores y el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas con el fin de reforzar la transparencia de las Sociedades Anónimas cotizadas en España

Iberdrola ha venido desarrollando durante el primer semestre de 2003 con carácter voluntario distintas iniciativas que a partir de la entrada en vigor de esta Ley tienen un carácter obligatorio, entre las que cabe destacar las siguientes:

- Publicación del primer Informe Anual de Gobierno Corporativo de Iberdrola, incorporado en el Informe Anual 2002.
- Nuevo capítulo sobre Gobierno Corporativo en la página web de Iberdrola (www.iberdrola.com) con toda la información relevante en español e inglés sobre las prácticas de Buen Gobierno en la Sociedad.
- Información sobre la Junta General de Accionistas en la página web de la Sociedad con la transmisión en vivo y en diferido del acto, información sobre las propuestas y acuerdos alcanzados, presentaciones, etc. Todo ello en español e inglés.
- Elaboración del Reglamento de la Junta General y del Consejo - en fase de adaptación previa a su aprobación.

9.- FIRMA CON LOS SINDICATOS DEL PLAN DE ADECUACIÓN DE PLANTILLA

Con fecha 16 de julio de 2003, Iberdrola y los representantes sindicales firmaron las condiciones del plan de adecuación de plantilla puesto en marcha para redimensionar esta, en línea con los objetivos planteados en el Plan Estratégico 2002-2006 de la Compañía y que persigue continuar con el proceso de mejora de la eficiencia en la gestión de los recursos humanos, uno de los pilares básicos de su estrategia.

El Plan de Adecuación de Plantilla presentado por Iberdrola afectará a un máximo de 3.168 empleados hasta el 31 de diciembre de 2006. La Empresa apuesta de este modo por reforzar su competitividad para afrontar con éxito la completa liberalización de los mercados energéticos en Europa, prevista para 2007.

El Plan de Adecuación de Plantilla ha sido respaldado por un 82% de la representación sindical. UGT, SIE, ASCI, CC.OO y USO, con la abstención de ELA, han apoyado el plan propuesto por la Compañía, dentro de un magnífico clima de relaciones laborales.

Uno de los aspectos más destacados del Expediente presentado por Iberdrola es la incorporación de nuevos jóvenes trabajadores a la Empresa, hasta un total de más de 650 nuevos profesionales, lo que permitirá rejuvenecer la plantilla.

El coste total del Plan de Adecuación de Plantilla ha sido totalmente provisionado en los resultados del primer semestre. El importe de la citada provisión asciende a 306 millones de euros.

10.- OTROS ACONTECIMIENTOS

IBERDROLA se incorpora al índice bursátil FTSE Eurotop 100, pasando a ser una de las ocho utilities de este indicador, que agrupa a las mayores empresas europeas por capitalización

IBERDROLA figura entre las siete nuevas empresas que han pasado a formar parte del Índice FTSE Eurotop 100 tras la revisión anual de sus componentes aprobada por el Comité Regional de FTSE el 12 de junio. La Compañía ha quedado en la posición número 82 de este Índice.

Los cambios en la composición del FTSE Eurotop 100 se hicieron efectivos por un año tras el cierre de la sesión bursátil del 20 de junio, con lo que el Índice comenzó a cotizar con sus nuevos integrantes el pasado 23 de junio.

De esta manera, IBERDROLA ha pasado a ser una de las ocho utilities europeas que forman parte del citado índice, junto con las alemanas E.ON y RWE, la francesa Suez, la italiana Enel, la belga Electrabel, la británica National Grid Transco y la española Endesa.

La inclusión de IBERDROLA en el FTSE Eurotop 100, que responde al excelente comportamiento registrado en Bolsa en el último año, supondrá una mayor atención hacia la Compañía por parte de los inversores europeos.

El Índice FTSE Eurotop 100 recoge a las principales compañías de Europa por capitalización bursátil de todos los sectores, e incluye, además de a IBERDROLA, a otras compañías españolas como BBVA, SCH, Repsol YPF, Telefónica o Inditex.

ANÁLISIS DEL PRIMER SEMESTRE 2003
BALANCE DE ENERGÍA ESPAÑA

	GWh	Vs 1S 2002
Hidráulica	12.733	+146,3%
Térmica Nuclear	12.966	+8,5%
Térmica de Carbón	2.502	-38,7%
Térmica de Fuel-oil	904	-83,4%
Térmica de CCGTs	1.373	N/A
Cogeneración (atribuible)	934	+61,6%
Renovables	1.903	+132,9%
PRODUCCIÓN BRUTA TOTAL	33.315	+18,7%
ENERGÍA DISTRIBUIDA	42.273	+6,2%
NIVEL DE RESERVAS HIDROLÓGICAS a 30/06/03	72,6% (7.682 GWh)	

1.- PRODUCCIÓN (ESPAÑA)

Las principales tendencias registradas durante el primer semestre de 2003 se pueden resumir en los puntos siguientes:

- Aumento de la producción del semestre en un 18,7%, con un aumento de la producción hidráulica del 146,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Adicionalmente, los 12.733 GWh hidráulicos producidos en el primer semestre del año 2003, superan en un 25,3% al total de la producción hidráulica que se registró en todo el ejercicio 2002 y que ascendió a 10.162 GWh.
- Aumento de la producción nuclear en un 8,5%.
- Fuerte descenso de la producción térmica, tanto de fuel-oil (-83,4%) como de carbón (-38,7%), que se ha traducido en una reducción de los costes medios de aprovisionamiento reflejándose en los resultados del semestre.

- Pese al notable incremento de la producción hidráulica, se mantiene un alto nivel de reservas hidrológicas, que a 30 de junio de 2003 eran equivalentes a 7.682 GWh (72,6%).
- La producción de IBERDROLA a través de fuentes de energía renovables ha alcanzado los 1.903 GWh, con un aumento del 132,9% sobre el mismo periodo del ejercicio 2002.
- La producción atribuible en cogeneración se ha incrementado en un 61,6% hasta alcanzar los 934 GWh, tras la entrada de la plantas de Cartagena (98 MW) y Aranda (30 MW).

Como consecuencia de todo lo anterior, la producción bruta de IBERDROLA ha alcanzado los 33.315 GWh, con un aumento del 18,7% respecto de la obtenida en el primer semestre del año 2002.

Es destacable que, gracias al notable incremento de la producción, IBERDROLA ha obtenido una **cuota de mercado** del **32%** en el mercado mayorista de producción en el primer semestre de 2003, frente al 28,8% alcanzado en el primer semestre de 2002, mostrando un crecimiento del 11%.

En términos comparativos, la composición del Balance Energético ha sido la siguiente:

	1 S 2003	1S 2002
Hidráulica	38,2%	18,5%
Térmica Nuclear	38,9%	42,6%
Térmica de carbón	7,5%	14,5%
Térmica fuel-oil	2,7%	19,5%
Térmica CCGTs	4,2%	0%
Cogeneración (atribuible)	2,8%	2,0%
Renovables (consolidable)	5,7%	2,9%
Total	100%	100%

En relación a las emisiones de CO₂, el porcentaje de producción total **sin emisiones** alcanza el **83%**, por lo que la cifra de **gr. CO₂ por KWh se sitúa en 107**.

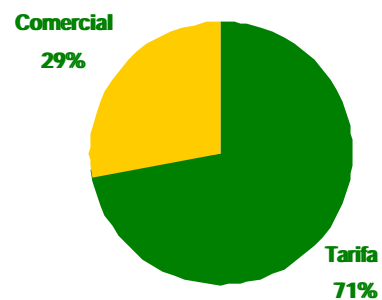
2.- MERCADO (ESPAÑA)

En el mercado doméstico, la demanda total en barras de central de IBERDROLA ha aumentado un 6,2% hasta los 42.263 GWh, lo que mantiene a IBERDROLA a la cabeza del mercado peninsular (Tarifa+Comercial: 39,0% cuota).

En cuanto al número de clientes, estos alcanzan los 9,3 millones, con un incremento de más de 239.000 en términos interanuales.

La demanda por tipo de mercado queda reflejada de la siguiente manera:

Energía Distribuida (GWh)	1S 2003
A Tarifa	29.946
Comercialización	12.327
Total	42.273



- En el negocio de comercialización de **gas**, la energía suministrada fue de 6.845 GWh, lo que supone una cuota de gas suministrado del 5,5%, que compara favorablemente con el 3,5% a fin de 2002 y con el 4,7% a fin del primer trimestre de 2003.

RESULTADOS DEL PERIODO

Los aspectos más destacables de los Resultados Consolidados de IBERDROLA del primer semestre del año 2003 son los siguientes:

La **Cifra de Negocio** alcanzó **4.492,7 MM €**, lo que supone un descenso del **-9,9 %** respecto al mismo periodo del ejercicio 2002 debido a las diferencias de hidraulicidad en los dos periodos que han ocasionado la variación en precios del mercado mayorista.

El **Margen Bruto** se situó en **1.976,8 MM €**, mostrando un crecimiento del **3,1%** con respecto al primer semestre del año 2002, principalmente gracias al aumento de un 8,7% del margen bruto en el negocio energético nacional. Destaca también el mayor margen bruto aportado por generación (+11%), renovables (+69%) y el crecimiento experimentado en comercialización (+22,4%). El margen bruto de Distribución se ha visto afectado en 46 MM € por la disminución de margen en relación a la venta de la red de Alta Tensión.

El **EBITDA** registró un crecimiento del **4,1%**, hasta alcanzar los **1.364,1 MM €**. A la evolución del Margen Bruto, se han unido las mejoras de eficiencia realizadas. Así, los gastos operativos netos crecen un sólo 1%. A nivel de **EBIT**, el crecimiento ha sido del **4,2%**, cifrándose en **934,8 MM €**.

Asimismo, el incremento de la partida Amortizaciones y Provisiones (+3,9%) es consecuencia, fundamentalmente de la entrada en explotación de la nueva generación (CCGTs y parques eólicos).

El **Resultado Financiero** se situó en **-203,9 MM €**, lo que supone una mejora del **45,5%** respecto al mismo periodo de 2002. El resultado del primer semestre de 2002 incluyó una provisión de 123,7 MM € por la depreciación sufrida en ese periodo por la cartera de Telefónica, ya desinvertida. Excluyendo el efecto de dicha provisión, la mejora se sitúa en un 18,6%.

En lo referente a los **Resultados de Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia**, registran un incremento de 30,3 MM € para alcanzar los **51,5 MM €**, siendo básicamente efecto de la evolución del resultado proveniente de las participaciones financieras y de los negocios no energéticos.

Los **Resultados Extraordinarios** del primer trimestre de 2003 alcanzan un importe de **-178,1 MM €**. Dicha cifra está directamente ligada al programa de adelanto de la mejora de la eficiencia, mediante la contabilización en el semestre del coste estimado de los próximos cuatro años de los planes de adecuación de la plantilla (306 MM €).

Como consecuencia de los Resultados Extraordinarios mencionados, el **Beneficio Neto** se situó en **505,6 MM €**, lo que implica un **alza del 12,6%** sobre el resultado del primer semestre de 2002.

También hay que resaltar la capacidad de generación de caja del Grupo, tanto a nivel operativo (+15,3%) como a través de desinversiones, totalizando 1.326,3 MM € (Fondos Generados en Operaciones+Desinversiones), lo que ha permitido reducir el apalancamiento hasta el 56,6%, habiéndose invertido en crecimiento 1.000 millones de euros en el semestre.

Por último, y de acuerdo a una conservadora política de gestión financiera de la compañía, las necesidades de liquidez esperadas para el conjunto del año 2003 se hallan cubiertas en un 100% desde el mes de febrero.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Periodo Enero-Junio de 2003

	MM €	Vs 2002
CIFRA DE NEGOCIO	4.492,7	-9,9%
MARGEN BRUTO	1.976,8	+3,1%
EBITDA	1.364,1	+4,1%
EBIT	934,8	+4,2%
BENEFICIO ORDINARIO	782,4	+43,8%
BENEFICIO NETO	505,6	+12,6%

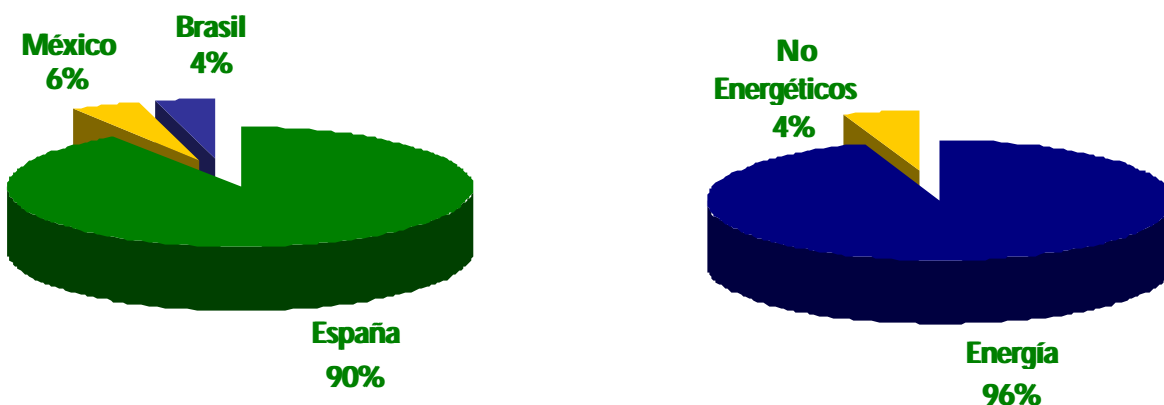
1.- CIFRA DE NEGOCIO

Las diferentes condiciones registradas en el primer semestre del año 2003 con respecto al ejercicio precedente, especialmente en lo que a precios del mercado mayorista de producción se refiere, han provocado un descenso de la Cifra de Negocio del Grupo del -9,9%, hasta situarse en los 4.492,7 MM €. Dicho descenso, como puede verse en la tabla superior, no se ha traducido en una caída de los resultados operativos del Grupo, al haber ido acompañado de una caída correlativa en costes de aprovisionamiento. Centrándonos en la Cifra de Negocio, los grandes factores que han incidido en su evolución son los siguientes:

- En el negocio energético nacional, la caída de la Cifra de Negocio, cifrada en el -9,7% proviene principalmente del negocio de Distribución (-11,5%), por causa de la desinversión de la Red de Transporte acaecida en el año 2002, y en menor medida del negocio de Generación (-7,6%). Es digno de mención el incremento de la Cifra de Negocio de Renovables (+69%), en línea con la entrada en funcionamiento de nuevas instalaciones eólicas y de la mayor producción.
- Dentro del negocio internacional, México es por segundo trimestre consecutivo el área que aporta la mayor parte de la cifra de negocio, donde esta partida se ha incrementado en un 52,9% hasta alcanzar los 269,5 MM €. Esto se ha debido fundamentalmente a la central de ciclo combinado de Monterrey, que se halla ya

totalmente operativa en sus cuatro grupos. Este aumento ha permitido contrarrestar el efecto de la fuerte caída de la divisa brasileña y en menor medida del dólar, con lo que a nivel total, la cifra de negocio internacional ha experimentado un incremento del 1,2%, para situarse en 457,2 MM €.

El desglose de la Cifra de Negocio por áreas geográficas y negocios es el siguiente:



2.- MARGEN BRUTO

A nivel consolidado, el Margen Bruto se situó en 1.976,8 €, con un crecimiento del 3,1% respecto del obtenido en el primer semestre de 2002. En su evolución contrastan los aspectos siguientes:

2.1.- Negocio Energético Nacional

El Margen Bruto registra un aumento del 8,7%, situándose en 1.750,7 MM €. Esto ha sido posible gracias a primero, la evolución del negocio de Generación (948,4 MM €, +11%), impulsado por la flexibilidad del mix de IBERDROLA, así como el sustancial incremento en cuota de mercado en el mercado mayorista de generación logrado en el semestre, segundo, al incremento de la producción de energía a través de fuentes renovables (120 MM €, +69,0%) y finalmente, al crecimiento del área comercial (36,1 MM €, + 22,4%). El margen bruto de Distribución se ha visto afectado en 46 MM € por la disminución de margen en relación a la venta de la red de Alta Tensión.

2.2.- Negocio Internacional

Disminuye en 44,3 MM € hasta los 154,1 MM €, fruto del divergente comportamiento de los negocios del Grupo en México y Brasil:

- El Margen Bruto de México alcanza los 54,5 MM €, con un alza del 17,5%, en línea con la entrada en operación de la central de Monterrey, pese a la negativa evolución del dólar (-20%;moneda funcional) frente al euro en el período.
- En Brasil, se produce un descenso de 52,0 MM €, siendo 64,7 MM € imputables a la evolución del tipo de cambio del real frente al euro ya que el margen mejora un 13% por la evolución del negocio.

2.3.- Negocios no Energéticos

Han contribuido con 72,0 MM € al Margen Bruto total, principalmente a través del negocio inmobiliario de APEX 2000.

3.- EBITDA / RESULTADO OPERATIVO BRUTO

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 4,1%, consecuencia de la ya explicada evolución del Margen Bruto y de las mejoras de eficiencia realizadas.

Tal y como se preveía, el incremento del negocio de IBERDROLA, fruto de su prolongado esfuerzo inversor, se ha traducido en un mínimo aumento del 1% en los Gastos Operativos Netos en cifras absolutas. Sin embargo, y como veremos más adelante, la cifra de Gastos Operativos Netos como porcentaje del Margen Bruto (depurando así la volatilidad del precio de la energía en el Mercado Mayorista del cálculo del ratio) continúa descendiendo.

El desglose de la partida de Gastos Operativos Netos es la siguiente:

MM €	1S 2003	Vs 2002
Gastos de Personal Netos	333,8	0,1%
Personal	382,8	1,0%
Trabajos para el Inmovilizado	-49,0	7,7%
Servicios Exteriores Netos	200,9	2,7%
S. Exteriores	283,0	8,3%
Otros ingresos de la explotación	-82,1	25,3%
TOTAL	534,7	1,0%

Por lo que se refiere a la evolución de la eficiencia, medida a través de los Costes Operativos como porcentaje del Margen Bruto, a junio de 2003 dicho ratio se ha situado para la totalidad del Grupo en el 27%, batiendo las previsiones del Plan en un 10% y cumpliendo con el compromiso de utilizar eficientemente los recursos de la compañía a la vez que se invierte en crecimiento.

La **plantilla** en el **Negocio Energético Nacional** ha disminuido en un -4,1% respecto a junio de 2002, para situarse en 9.206 empleados. El aumento del Margen Bruto, ya explicado anteriormente, junto con el referido descenso en la plantilla, han provocado que el ratio Margen Bruto por Empleado en el Negocio Energético Nacional haya aumentado en un 13,3%.

	1S 2003	1S 2002	Var. %
Margen Bruto (Neg. Ener. Nacional) (mill. de euros)	1.750,7	1.611,2	+8,6%
Empleados Neg. Tradicional	9.206	9.601	-4,1%
Margen Bruto /empleado (miles euros)	190,1	167,8	+13,3%

4.- EBIT / RESULTADO OPERATIVO NETO

El **EBIT** se situó en **934,8 MM €**, con un aumento del **4,2%** respecto al mismo periodo de 2002. La causa de este incremento, estriba en el crecimiento del Margen Bruto mencionado al que se han unido las mejoras de eficiencia realizadas.

Asimismo, la evolución de la partidas de Amortizaciones y Provisiones, que ha crecido un 3,9% se explica fundamentalmente por las mayores amortizaciones por la entrada en explotación de nuevas instalaciones.

El desglose de esta partida es el siguiente:

MM €	1S 2003	1S 2002	Var. %
Amortizaciones	422,4	376,0	+12,3%
Provisiones, saneamiento CTCs y otros	6,9	37,2	-81,5%
TOTAL	429,3	413,2	+3,9%

5.- RESULTADO FINANCIERO

El **Resultado Financiero se situó en -203,9 MM €**, lo que supone una mejora del 45,5% respecto al mismo periodo de 2002. Es conveniente recordar a este respecto que en el resultado de junio de 2002 se incluyó una provisión de 123,7 MM € por la depreciación sufrida en ese período por la cartera de Telefónica, ya desinvertida. Excluyendo el efecto de dicha provisión, la mejora se sitúa en un 18,6%.

En cuanto a los **Gastos por Intereses y Diferencias de Valoración**, a junio de 2003 se produce un descenso del **-4,3%** en esta partida respecto de las cifras del año precedente, **para situarse en 315 MM €**.

Por lo que respecta al **tipo de interés medio de la deuda, a junio de 2003 se ha situado en el 4,8%, 40 pb inferior** al registrado a junio de 2002. En este sentido, la coyuntura de bajos tipos de interés se ha aprovechado para incrementar el peso de la deuda a tipo fijo, que supone un 55% del total frente al 49% a diciembre 2002. Asimismo la deuda a tipo limitado ("cap") se ha incrementado hasta el 11% desde un 7%.

Finalmente, y dada la actual situación económica de Brasil, es necesario subrayar que la política de IBERDROLA, consistente en financiar los activos de sus inversiones en dicho país con deuda en la misma moneda, ha supuesto un claro descenso de la partida de Diferencias de Valoración de Moneda Extranjera aunque la fuerte subida de tipos impacta en el tipo de la deuda.

6.- RESULTADOS DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

En lo referente a los Resultados de Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia, registran un incremento de 30,3 MM € para alcanzar los 51,5 MM €, siendo básicamente efecto de la evolución del resultado proveniente de las participaciones financieras, así como de los negocios no energéticos.

Su desglose es el siguiente:

MM €	1S 2003	1S 2002
Participaciones financieras	42,1	18,9
Negocios No Energéticos	9,4	2,3
TOTAL PUESTA EN EQUIVALENCIA	51,5	21,2

7.- BENEFICIO ORDINARIO

La combinación en el período del incremento del resultado operativo con la contención de los gastos financieros y la mejora del resultado proveniente de sociedades puestas en equivalencia, ha permitido un considerable aumento del Beneficio Ordinario, que crece un 43,8% y se sitúa en 782,4 MM €.

8.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Esta partida registra a junio 2003 un importe neto de **-178,1 MM €** estando directamente ligada al programa de aceleración de la eficiencia operativa recogido en el Plan Estratégico 2002-2006. Además se incluyen:

- **Provisiones Extraordinarias:** Se han dotado 337 MM € con cargo a resultados extraordinarios que han sido imputados para planes de reestructuración a lo largo del presente ejercicio.
- **Desinversiones de Activos:** Por un total de 156 MM € (incluye Red Eléctrica por 50,9 MM €)
- **Otros:** Por un total de 3 MM €

9.- BENEFICIO NETO

Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a **505,6 MM €**, con un **aumento del 12,6%** frente al obtenido en el mismo periodo de 2002.

Respecto a la evolución del Impuesto de Sociedades, reseñar que el importante esfuerzo inversor que el grupo está desarrollando, permite aprovechar en su integridad los beneficios fiscales derivados de la reinversión de plusvalías por enajenaciones y deducción por inversión en activos fijos contemplados en la normativa fiscal vigente. Este hecho explica la reducción del gasto por impuesto, posicionando la tasa efectiva en el 18%.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

1.- NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

	GENER	%	RENOV	%	DISTRIB	%	COMER	%	GAS	%
MARGEN BRUTO	948,4	11,0	120,0	69,0	648,6	-3,5	36,1	22,4	2,2	144,4
EBITDA	746,9	13,5	97,0	65,8	363,2	-8,0	9,3	-40,0	(0,3)	-40,0
EBIT / B° Explotación	531,2	18,2	47,3	28,2	231,8	-15,2	5,5	-57,4	(0,4)	-20,0

1.1 GENERACIÓN

a) Margen Bruto

La evolución del primer semestre de 2003 ha demostrado de nuevo la flexibilidad del parque generador de IBERDROLA. Así, se ha logrado aumentar el Margen Bruto del negocio en un 11%, hasta los 948,4 MM € pese a que la cifra de Ventas Netas se ha visto disminuida en un -7,6%. Los principales factores explicativos de su evolución han sido:

- El menor precio obtenido un 29% inferior al del primer semestre de 2002.
- Incremento de la energía producida en el régimen ordinario (+18,7%).
- Cambio en el mix de producción, con un incremento muy destacable de la hidráulica (+146%) y nuclear (+8,5%), consecuencia de las paradas programadas en 2002, así como la creciente producción por CCGTs, que en este semestre supone ya un 4% del total, que han reemplazado a la de carbón (-39%) y de fuel-oil (-83%) . Esto ha permitido reducir drásticamente los costes de aprovisionamiento del negocio hasta los 253,8 MM € (-43,2%).

b) EBIT:

A nivel de EBIT, el factor clave de la evolución es la puesta en marcha de nuevas instalaciones en los últimos meses: Así, el incremento de un 13% en la capacidad instalada del Grupo en España (+2.258 MW) con respecto al primer semestre de 2002 ha supuesto:

- Un ligero incremento en los Gastos Operativos Netos: +3,4%, hasta los 175,7 MM €.

MM €	1S 2003	Vs 2002
Gastos de Personal Netos	117,5	0,1%
Personal	126,3	3,0%
Trabajos para el Inmovilizado	-8,8	69,2%
Servicios Exteriores Netos	58,2	10,6%
S. Exteriores	80,8	11,4%
Otros ingresos de la explotación	-22,6	13,6%
TOTAL	175,7	3,4%

- El aumento de la partida de amortizaciones y provisiones, correspondientes a dichas instalaciones: +3,3%, para situarse en 215,7 MM €.

Como consecuencia de todo esto, el EBIT del negocio alcanzó los **531,2 MM €**, con un **aumento del 18,2%** frente a junio de 2002.

1.2 RENOVABLES

a) Margen Bruto

El Resultado del Negocio de Renovables ha seguido una evolución creciente en línea con la entrada en funcionamiento de nuevos parques y la materialización de los acuerdos firmados en el ejercicio precedente con Gamesa y los antiguos socios de IBERDROLA. Así, el Margen Bruto de este negocio se ha incrementado en un 69,0%, hasta los 120,0 MM €.

La producción ha alcanzado los 1.903 GWh y el precio medio obtenido es de 6,31 c€/KWh

b) EBIT:

El EBIT se ha visto incrementado en un 28,2% por el aumento de los Gastos Operativos Netos y las amortizaciones de nuevas instalaciones.

1.3 DISTRIBUCIÓN

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Distribución experimenta una caída totalmente imputable al efecto de la desinversión de la Red de Transporte, que ha supuesto 36 MM € de menor Margen Bruto. De esta manera, excluyendo este efecto, el margen del negocio hubiera aumentado en 12,8 MM € (un 1,9% más aproximadamente).

b) EBIT:

La caída del Margen Bruto por la desinversión de la Red de Transporte se ha transmitido al EBIT del negocio, que ha disminuido en un -15,2% hasta los **231,8 MM €**.

Los Gastos Operativos Netos disminuyen un 4,3% por un total de 10 MM €.

MM €	1S 2003	Vs 2002
Gastos de Personal Netos	154,1	-0,3%
Personal	190,6	0,3%
Trabajos para el Inmovilizado	-36,5	3,1%
Servicios Exteriores Netos	90,5	13,1%
S. Exteriores	165,8	29,3%
Otros ingresos de la explotación	-75,3	56,2%
TOTAL	244,6	4,3%

1.4 GAS
a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Gas, situado en 2,2 MM €, demuestra el equilibrio de las cuentas de este negocio en su papel de suministrador de gas tanto a los negocios de Generación como Comercial.

b) EBIT

A nivel de EBIT, la referencia fundamental es el gasto operativo del negocio, tanto en su magnitud absoluta, 2,5 MM €, como en el hecho de que en un año crítico para el desarrollo de esta actividad los costes sean prácticamente marginales dentro del total de la Sociedad. Esto da idea de la aproximación de IBERDROLA al negocio del Gas, en el que manteniendo un alto grado de flexibilidad y una política de costes conservadora se ha logrado una cuota del 5,5% del mercado total suministrado.

MM €	1S 2003	Vs 2002
Gastos de Personal Netos	1,5	50,0%
Personal	1,7	70,0%
Trabajos para el Inmovilizado	-0,2	N/A
Servicios Exteriores Netos	1,0	150,0%
S. Exteriores	1	100,0%
Otros ingresos de la explotación		-100,0%
TOTAL	2,5	78,6%

1.4 COMERCIAL

a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Comercial se incrementa en un 22,4% (+6,6 MM €) hasta los 36,1 MM € fruto de un importante aumento de actividad tanto en electricidad como en gas (Ventas Netas, +29,8%), en línea con la liberalización plena de ambos mercados acaecida el día 1 de enero del presente año.

b) EBIT

El incremento de los costes operativos (+8 millones de euros) se ha debido principalmente al incremento de actividades relacionadas con la liberalización total del mercado.

El desglose de los Gastos Operativos Netos es el siguiente:

MM €	1S 2003	Vs 2002
Gastos de Personal Netos	24,7	109,3%
Personal	24,7	109,3%
Trabajos para el Inmovilizado		
Servicios Exteriores Netos	(2,1)	-195,5%
S. Exteriores	22,4	187,2%
Otros ingresos de la explotación	-24,5	337,5%
TOTAL	22,6	61,4%

2.- NEGOCIO INTERNACIONAL

2.1 MÉXICO

a) Margen Bruto

A nivel operativo, se produce un aumento significativo de la contribución de los negocios de México, impulsados por la entrada en explotación de la central de Monterrey cuyos efectos se han visto parcialmente minorados por la devaluación sufrida por el dólar (moneda funcional). Esto ha supuesto un incremento del 17,5% en el Margen Bruto, hasta los 54,5 MM €.

b) EBIT

El aumento de los costes operativos, fruto de las necesidades de las nuevas instalaciones en funcionamiento, así como las amortizaciones ligadas a las mismas, han motivado un incremento de EBIT del 19,4%, cifrado en 5,3 MM €. Por lo que se refiere a los Gastos Operativos Netos de negocio, su desglose es el siguiente:

MM €	1S 2003	Vs 2002
Gastos de Personal Netos	6,7	34,0%
Personal	8,3	53,7%
Trabajos para el Inmovilizado	-1,6	300,0%
Servicios Exteriores Netos	7,8	34,5%
S. Exteriores	12,7	15,5%
Otros ingresos de la explotación	-4,9	-5,8%
TOTAL	14,5	34,3%

2.2 BRASIL

a) Margen Bruto

Esta partida ha experimentado una caída de 52,0 MM €, afectada por aspectos no recurrentes, como son los siguientes:

- La devaluación del real frente al euro ha supuesto una caída de 64,7 MM €.
- La inclusión en las cuentas del 1T de 2002 de 10 MM € en concepto de compensación por el racionamiento en la zona.

Entre los aspectos positivos, hay que destacar el aumento de la demanda a los niveles previos al racionamiento, un 13% de media en las distribuidoras, así como la aportación de las tres turbinas de la central de Itapebí.

Hay que resaltar además que en el semestre se ha producido la revisión tarifaria quinquenal de las distribuidoras Coelba y Cosern aplicable desde mayo-junio. Coelba ha obtenido una subida del 31,4%, el 28,61% aplicable en 2003 y el resto en ajustes tarifarios en los próximos 4 años. Para Cosern, la subida ha sido del 11,49%, y en el caso de Celpe, tercera de las distribuidoras de IBERDROLA en el país, mientras se cumple el periodo hasta llegar a su revisión tarifaria quinquenal, ha sido objeto ya del reajuste anual que se aplica cada año a todas las distribuidoras, y que ha sido del 27,31%.

b) EBIT

A nivel de EBIT, lo más destacable es la reducción del Gasto Operativo Neto en un -37,5%, en la que ha tenido influencia, además de la evolución cambiaria, las medidas de eficiencia introducidas a lo largo del año precedente.

El desglose de los Gastos Operativos Netos es el siguiente:

MM €	1S 2003	Vs 2002
Gastos de Personal Netos	18,4	-37,2%
Personal	20,3	-38,7%
Trabajos para el Inmovilizado	-1,9	-50,0%
Servicios Exteriores Netos	27,5	-37,6%
S. Exteriores	26,5	-39,9%
Otros ingresos de la explotación	1,0	N/A
TOTAL	45,9	-37,5%

3.- NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

Dentro de la evolución de los Negocios No Energéticos, hay que destacar que la estacionalidad de la actividad de APEX 2000 ha supuesto menores resultados operativos parcialmente compensados por la mejor evolución de las sociedades puestas en equivalencia, como ya se ha comentado con anterioridad.

El Beneficio Neto se ha visto afectado por provisiones de cartera. Estas han provocado que los Negocios No Energéticos contribuyan con 21,8 millones de euros a nivel de Beneficio Neto.

CONTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS A PERDIDAS Y GANANCIAS y ACTIVOS

	Ventas	Beneficio Operat.	B° Neto	Activos
Negocio España	89,8%	93,0%	99,1%	86,3%
Energía	85,7%	87,2%	74,2%	74,8%
No Energía	4,1%	5,9%	4,3%	7,5%
Cartera Corporativa			20,6%	4,0%
Negocio Internacional	10,2%	7,0%	0,9%	13,7%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

BALANCE DE SITUACIÓN

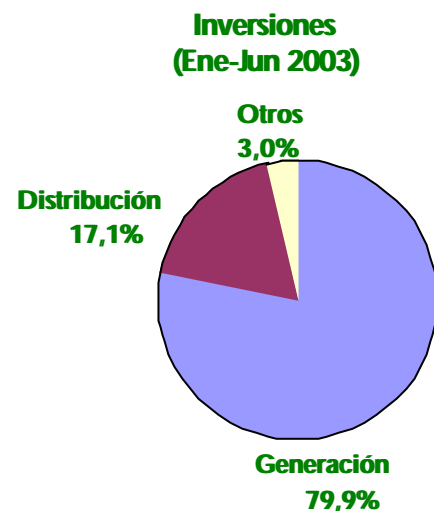
El Balance de IBERDROLA presenta a 30 de junio de 2003 un Activo total de 24.551 MM €, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial aún teniendo en cuenta el importante volumen de inversiones realizadas (1.037 MM €). Esto ha permitido fijar el **ratio de apalancamiento en el 56,6%**, que se reduce más de 130 pb desde el 57,9% de junio de 2002.

Análisis del Balance

1.- INMOVILIZADO

El total de inversiones del periodo se cifró en 1.037 MM €. El desglose de las mismas es el que sigue :

MM €	Ene-Jun 2003	%
España	893	86,2
Generación	707	
Distribución	155	
Otros	31	
México	108	10,4
Generación	106	
Distribución	2	
Otros	-	
Sudamérica	36	3,4
Generación	14	
Distribución	22	
Otros	-	
TOTAL	1.037	100



Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en el negocio de generación, especialmente las dedicadas a renovables que ascienden a 585,1 MM € y en donde merece especial mención la adquisición de nuevos parques eólicos a Gamesa por 401,6 MM €. Asimismo, las inversiones relativas al plan de construcción de ciclos combinados ascienden a 88,3 MM €.

Las inversiones en México han ido encaminadas a los ciclos combinados de Altamira, con 20 MM €, que entrará en operación en el 4º trimestre de 2003, y especialmente al de La Laguna II, con 66 MM €, que estará operativo en 2005.

Por lo que respecta a Brasil, se han invertido 14 MM € en generación (CCGT de Termopernambuco) y 22 MM en distribución, financiadas con fondos generados en Brasil.

El **Inmovilizado Financiero** ha registrado un descenso de 203 MM € respecto a diciembre de 2002, debido fundamentalmente a la venta del 7% de Red Eléctrica y al acuerdo alcanzado con los socios en renovables.

2.- CAPITAL SOCIAL

El **Capital Social** a 30 de Junio de 2003 está compuesto por **901.549.181 acciones al portador** de 3 € nominales cada una.

El pasado 2 de enero de 2003 se abonó con cargo al ejercicio 2002 un dividendo a cuenta por importe de 0,26 € por acción, lo que supone un incremento del 5,7% respecto al del mismo período de 2001.

El pasado 1 de julio de 2003 se abonó con cargo al ejercicio 2002 un dividendo complementario de 0,35 € por acción.

Por tanto, el **dividendo total** con cargo al ejercicio 2002 es **0,61 euros por acción**, lo que unido al pago de **0,01 euros por acción como prima de asistencia** a la Junta General de Accionistas, supone un **incremento del 6,9% por acción** sobre el dividendo pagado en 2002.

3.- DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta al cierre de junio asciende a 10.595 MM €. Esto supone una disminución de 92 MM € respecto a diciembre de 2002. Asimismo, se ha conseguido reducir el apalancamiento financiero hasta el 56,6%% desde el 57,1%.

Conviene señalar, que esta reducción de deuda hubiera sido mayor, si la modificación en el perímetro de consolidación de renovables con motivo del acuerdo con los socios en Renovables no hubiese añadido 278,6 MM € en el primer trimestre de 2003.

Asimismo, se ha producido una disminución de los Fondos Propios respecto al 31 de marzo de 2003 de 181 MM €, debidos fundamentalmente al reconocimiento del dividendo complementario con cargo al ejercicio 2002, por importe de 316 MM €. Esto ha provocado que, a pesar de que la deuda neta ha continuado bajando, se produzca un leve repunte en el apalancamiento respecto al primer trimestre de 2003.

De acuerdo a la política de minimizar los riesgos financieros en la deuda, recordar que el riesgo en divisa se ha seguido mitigando mediante la financiación de las inversiones en Latinoamérica en moneda local, o bien en su divisa funcional, lo que ha permitido mantener la estructura de la deuda por divisas y áreas geográficas prácticamente inalterada respecto a diciembre de 2002.

Por lo que respecta al tipo medio de la deuda, a junio de 2003 se ha situado en el 4,8%, 40 pb inferior respecto del coste a junio del 2002. En este sentido, la coyuntura de bajos tipos de interés se ha aprovechado para seguir incrementando el peso de la deuda a tipo fijo, que ha pasado a ser un 55% del total, comparado con un 49% a diciembre de 2002. Asimismo, la deuda a tipo limitado ("cap") se ha incrementado hasta el 11%, desde un 7%.

La estructura de la deuda por divisa y tipo de interés es la siguiente:

	Junio 2003	Diciembre 2002
Euros	89%	88%
Otras divisas	11%	12%
Tipo Fijo	55%	49%
Tipo Limitado	11%	7%
Tipo Variable	34%	44%

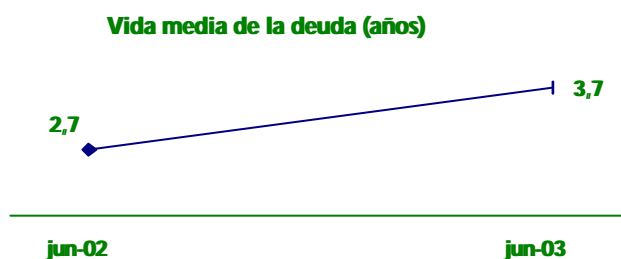
El reparto de la deuda por áreas geográficas y su coste es el siguiente:

	Junio 2003	Diciembre 2002
España	89%	88%
México	6%	7%
Sudamérica	5%	5%
Total	100%	100%

En lo referente a la deuda sin recurso, esta supone un 14% del total, financiando fundamentalmente Brasil y las inversiones en renovables.

Es destacable también el hecho de que a junio de 2003, todas las necesidades de liquidez esperadas para el año estaban cubiertas por anticipado.

Asimismo, resaltar que se ha seguido incrementando la vida media de la deuda, pasando de 2,7 años a 30 de junio de 2002 a 3,7 años a 30 de junio de 2003.



Por último, la evolución del **apalancamiento financiero** ha sido la siguiente:

MM €	Junio 2003	Diciembre 2002	Junio 2002
Fondos Propios	8.111	8.045	8.089
Deuda Bruta	11.318	10.977	11.565
Inversiones financieras temporales	630	193	377
Tesorería	93	97	70
Deuda Neta	10.595	10.687	11.118
Apalancamiento	56,6%	57,1%	57,9%

4.- CAPITAL CIRCULANTE

La cifra de Capital Circulante aumentó hasta los 1.735 MM €, lo que supone un aumento de 97 MM € respecto a diciembre de 2002. Este incremento, que se ha producido durante el segundo trimestre, ha venido provocado en parte por el crecimiento de la partida en Inversiones Financieras Temporales, compuesta básicamente de imposiciones de tesorería que permiten obtener una rentabilidad adicional.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
PRIMER SEMESTRE EJERCICIO 2003
(No auditada)

MM €

	Junio 2003	Junio 2002	Variación %
CIFRA DE NEGOCIOS	4.492,7	4.986,6	(9,9)
APROVISIONAMIENTOS	(2.515,9)	(3.068,6)	(18,0)
MARGEN BRUTO	1.976,8	1.918,0	3,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(534,7)	(529,3)	1,0
Gastos de Personal Netos	(333,8)	(333,6)	,1
Servicios Exteriores Netos	(200,9)	(195,7)	2,7
TRIBUTOS	(78,0)	(78,6)	(,8)
EBITDA	1.364,1	1.310,1	4,1
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(429,3)	(413,2)	3,9
BENEFICIO DE EXPLOTACION	934,8	896,9	4,2
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	121,7	87,4	39,2
Ingresos financieros	86,7	50,0	73,4
Gastos financieros activados	35,0	37,4	(6,4)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(325,6)	(461,5)	(29,4)
Gastos financieros por intereses	(313,1)	(312,9)	,1
Diferencias negativas de cambio	(1,9)	(16,4)	(88,4)
De los fondos de pensiones	(9,9)	(8,4)	17,9
Variación provisión inversiones financieras temporales	(0,7)	(123,8)	(99,4)
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	51,5	21,2	142,9
Participación en beneficios	66,1	42,1	57,0
Amortización fondo de comercio	(14,6)	(20,9)	(30,1)
BENEFICIO ORDINARIO	782,4	544,0	43,8
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(178,1)	93,7	(290,1)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	604,3	637,7	(5,2)
Impuesto sobre sociedades	(96,1)	(183,7)	(47,7)
Socios externos	(2,5)	(5,1)	(51,0)
BENEFICIO NETO	505,6	448,9	12,6

BALANCE DE SITUACIÓN
JUNIO 2003
(No auditado)

MM €

	Junio 2003	Diciembre 2002	Variación
INMOVILIZADO	19.923	19.185	738
Inmovilizado Material e Inmaterial	16.778	15.828	950
Inmovilizado Financiero	3.145	2.356	789
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	449	463	(14)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	157	79	78
ACTIVO CIRCULANTE	4.022	3.905	117
Existencias	850	768	82
Deudores	2.386	2.836	(450)
Inversiones financieras temporales	630	193	437
Tesorería	93	97	(4)
Ajustes por periodificación	63	11	52
TOTAL ACTIVO	24.551	23.632	919
	Junio 2003	Diciembre 2002	Variación
FONDOS PROPIOS	8.111	8.045	8.045
Capital Suscrito	2.705	2.705	0
Reservas y Diferencias de Conversión	4.901	4.612	289
Pérdidas y Ganancias	505	963	N/A
Dividendo a cuenta	0	(234)	N/A
SOCIOS EXTERNOS	84	81	3
DIFERENCIA DE CONSOLIDACION	26	30	(4)
DIFERENCIAS DE FUSION	246	250	(4)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	360	338	22
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	939	698	241
DEUDA FINANCIERA	11.318	10.977	341
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	879	730	150
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	2.588	2.484	104
TOTAL PASIVO	24.551	23.632	919

RESULTADOS POR NEGOCIOS
PRIMER SEMESTRE EJERCICIO 2003
(No auditados)

MM €

	Energético Nacional	Neg. Internac.	No energéticos	Cartera Corporativa
Cifra de Negocios	3.851,6	457,2	183,9	
Aprovisionamientos	(2.100,9)	(303,1)	(111,9)	
Margen Bruto	1.750,7	154,1	72,0	
Gastos operativos netos	(462,3)	(60,4)	(12,1)	
Gastos de Personal Netos	(298,4)	(25,2)	(10,3)	
Servicios Exteriores Netos	(163,9)	(35,2)	(1,8)	
Tributos	(72,4)	(2,4)	(3,1)	
EBITDA	1.216,0	91,3	56,8	
Amortiz. y Provisiones	(400,5)	(26,8)	(2,0)	
EBIT / B° Explotación	815,5	64,5	54,8	
Resultado Financiero	(150,2)	(52,5)	(20,9)	19,7
De Sociedades puestas en Equiv.	1,2	(2,4)	5,1	47,5
Beneficio Ordinario	666,5	9,6	39,0	67,2
Rdos Extraordinarios	(217,0)	0,8	(12,8)	50,9
B.A.I.	449,5	10,4	26,2	118,1
I.S. y minoritarios	(74,1)	(6,4)	(4,4)	(13,8)
Beneficio Neto	375,4	4,0	21,8	104,3

PRIMER SEMESTRE EJERCICIO 2002

MM €

	Energético Nacional	Neg. Internac.	No energéticos	Cartera Corporativa
Cifra de Negocios	4.267,7	451,8	267,1	
Aprovisionamientos	(2.656,5)	(253,4)	(158,6)	
Margen Bruto	1.611,2	198,4	108,5	
Gastos operativos netos	(414,7)	(83,4)	(31,4)	
Gastos de Personal Netos	(285,0)	(34,3)	(14,4)	
Servicios Exteriores Netos	(129,7)	(49,1)	(17,0)	
Tributos	(69,9)	(2,6)	(6,1)	
EBITDA	1.126,6	112,5	71,0	
Amortiz. y Provisiones	(354,2)	(54,1)	(4,8)	
EBIT / B° Explotación	772,3	58,4	66,2	
Resultado Financiero	(159,9)	(61,7)	(21,8)	(130,7)
De Sociedades puestas en Equiv.	1,4	(3,0)	(1,0)	23,9
Beneficio Ordinario	613,8	(6,3)	43,5	(106,9)
Rdos Extraordinarios	32,8	27,6	20,2	12,9
B.A.I.	646,6	21,3	63,7	(93,9)
I.S. y minoritarios	(208,2)	2,5	(24,3)	41,2
Beneficio Neto	438,4	23,8	39,4	(52,7)

NEGOCIO ENERGÉTICO NACIONAL
PRIMER SEMESTRE EJERCICIO 2003
(No auditados)

MM €

	GENER	RENOV	DISTRIB	COMER	GAS
Cifra de negocios	1.202,2	120,0	2.046,3	836,7	105,5
Aprovisionamientos	(253,8)		(1.397,7)	(800,6)	(103,3)
MARGEN BRUTO	948,4	120,0	648,6	36,1	2,2
Gastos operativos netos	(175,7)	(21,4)	(244,6)	(22,6)	(2,5)
Gastos de Personal Netos	(117,5)	(5,0)	(154,1)	(24,7)	(1,5)
Servicios Exteriores Netos	(58,2)	(16,4)	(90,5)	2,1	(1,0)
Tributos	(25,8)	(1,6)	(40,8)	(4,2)	
EBITDA	746,9	97,0	363,2	9,3	(0,3)
Amortizaciones, provisiones y otras	(215,7)	(49,7)	(131,4)	(3,8)	(0,1)
EBIT / B° Explotación	531,2	47,3	231,8	5,5	(0,4)
Resultado Financiero	(77,5)	(22,0)	(50,3)	0,3	(0,6)
De sociedades puestas en equivalencia	1,9		(0,5)	(0,2)	
BENEFICIO ORDINARIO	455,6	25,3	181,0	5,6	(1,0)
Resultados extraordinarios	(110,5)	50,3	(157,4)	0,1	0,5
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	345,1	75,6	23,6	5,7	(0,5)
Impuesto sobre sociedades	(105,6)	(18,9)	50,4	(2,0)	2,0
BENEFICIO NETO	239,5	56,7	74,0	3,7	1,5

PRIMER SEMESTRE EJERCICIO 2002

MM €

	GENER	RENOV	DISTRIB	COMER	GAS
Cifra de negocios	1.301,4	71,0	2.311,0	644,6	35,0
Aprovisionamientos	(446,9)		(1.638,7)	(615,1)	(34,1)
MARGEN BRUTO	854,5	71,0	672,3	29,5	0,9
Gastos operativos netos	(170,0)	(11,8)	(234,6)	(14,0)	(1,4)
Gastos de Personal Netos	(117,4)	(5,3)	(154,6)	(11,8)	(1,0)
Servicios Exteriores Netos	(52,6)	(6,5)	(80,0)	(2,2)	(0,4)
Tributos	(26,2)	(0,7)	(42,9)		
EBITDA	658,3	58,5	394,8	15,5	(0,5)
Amortizaciones, provisiones y otras	(208,8)	(21,6)	(121,3)	(2,6)	
EBIT / B° Explotación	449,5	36,9	273,5	12,9	(0,5)
Resultado Financiero	(82,6)	(11,2)	(66,1)	0,2	(0,2)
De sociedades puestas en equivalencia	1,3				
BENEFICIO ORDINARIO	368,2	25,7	207,6	13,1	(0,7)
Resultados extraordinarios	7,3		25,3		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	375,5	25,7	232,9	13,1	(0,7)
Impuesto sobre sociedades	(126,5)	(4,7)	(72,2)	(4,5)	
BENEFICIO NETO	249,0	21,0	160,7	8,6	(0,7)

RESULTADOS TRIMESTRALES DE 2003
(No auditados)
MME

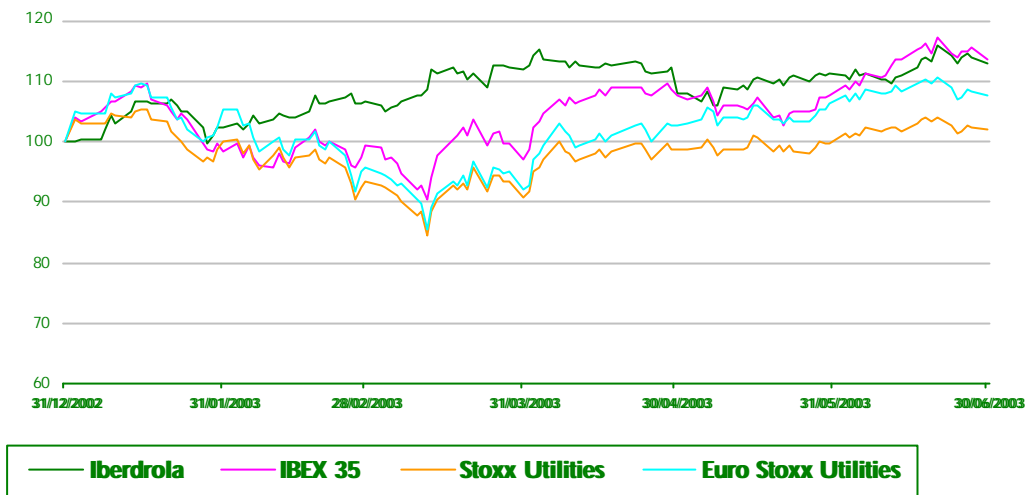
	ENE-MAR 2003	ABR-JUN 2003
CIFRA DE NEGOCIOS	2.249,5	2.243,2
APROVISIONAMIENTOS	(1.207,4)	(1.308,5)
MARGEN BRUTO	1.042,1	934,7
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(259,2)	(275,5)
TRIBUTOS	(39,7)	(38,3)
EBITDA	743,2	620,9
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(214,3)	(215,0)
BENEFICIO DE EXPLOTACION	528,9	405,9
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	38,0	83,7
Ingresos financieros	26,9	59,8
Gastos financieros activados	11,1	23,9
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(153,2)	(172,4)
Gastos financieros por intereses	(145,2)	(167,9)
Diferencias negativas de cambio	(3,0)	1,1
De los fondos de pensiones	(4,8)	(5,1)
Variación provisión inversiones financieras temporales	(0,2)	(0,5)
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	24,6	26,9
Participación en beneficios	32,0	34,1
Amortización fondo de comercio	(7,4)	(7,2)
BENEFICIO ORDINARIO	438,3	344,1
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(50,7)	(127,4)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	387,6	216,7
Impuesto sobre sociedades	(105,5)	9,4
Socios externos	(0,9)	(1,6)
BENEFICIO NETO	281,2	224,5

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
PRIMER SEMESTRE EJERCICIO 2003
(No auditado)**

MM €

	ENE-JUN 2003
FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES	1.003,5
Resultado Neto	505,6
Amortizaciones y provisiones	429,3
Provisión cartera de valores	0,0
Resultados de sociedades puesta en equivalencia	(51,5)
Extraordinarios	178,1
Otros	(58,0)
ORIGENES	1.447,8
Fondos generados en operaciones	1.003,5
Desinversiones y otros	322,7
Cobro venta red de transporte	447,5
APLICACIONES	1.447,8
Inversiones	1.037,5
Otros	70,6
Disminución endeudamiento homogéneo	339,8
Disminución endeudamiento homogéneo	-339,8
Aumento endeudamiento por modificación de perímetro	248,0
REDUCCION DE ENDEUDAMIENTO BALANCE	91,8

EVOLUCION BURSÁTIL



La acción de IBERDROLA		
	1S 2003	1S 2002
Número de acciones en circulación	901.549.181	901.549.181
Cotización Cierre del periodo	15,08	14,75
Cotización media periodo	14,54	14,60
Volumen medio diario	5.964.044	4.108.861
Volumen máximo (3 Enero 2003 / 19 Junio 2002)	45.602.957	33.465.295
Volumen mínimo (26 Mayo 2003 /21 de Enero 2002)	1.370.860	988.456
Dividendos Pagados (€)	0,62	0,58
A cuenta (2 Enero 2003/ 2 enero 2002)	0,26	0,25
Complementario (1 julio 2003/ 2 julio 2002)	0,36 (*)	0,33
Rentabilidad por dividendo(Div Pagado/cot. cierre año ant.)	4,64	3,97

(*) Incluye Prima de Asistencia (0,01 €)

Calificación crediticia de IBERDROLA	
Agencia	Calificación
Standard & Poors	A+
Moody's	A2
Fitch IBCA	A+

CNMV: Principales Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde Abril a Junio	
Hecho	Nº Registro
Iberdrola, a través de IbeRenova, ha materializado la compra de ocho parques eólicos de Gamesa	41012
La Sociedad comunica que el Consejo de Administración ha convocado una Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el día 9/05/03 o el 10/05/03, en primera o segunda convocatoria, respectivamente.	41127
La Sociedad remite Orden del Día de la Junta General Ordinaria que se celebrará el día 9/05/03 o el 10/05/03, en primera o segunda convocatoria, respectivamente.	41151
La sociedad remite nota de prensa en la que reitera que no negociará con Gas Natural sobre su OPA hostil	14091
La sociedad remite avance de resultados correspondientes al primer trimestre de 2003	41429
La sociedad remite información sobre resultados correspondientes al primer trimestre de 2003	14175
La Sociedad remite presentación.	14184
La CNMV ha decidido suspender cautelarmente, la negociación de Iberdrola, S.A. en los siguientes mercados: en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil, de las acciones y otros valores que puedan dar derecho a su suscripción o adquisición, en MEFF Renta Variable, S.A. de los contratos sobre las citadas acciones, y en AIAF, Mercado de Renta Fija, S.A. de sus Emisiones de Renta Fija, por concurrir circunstancias que pudieran perturbar el normal desarrollo de las operaciones sobre los citados valores.	41548
La Comisión Nacional de Energía ha decidido denegar la autorización solicitada por Gas Natural SDG, S.A. para realizar la operación consistente en la toma de participación en el capital social de Iberdrola S.A.	41549
La CNMV ha decidido levantar con efectos de las 16:00 h. del día de la fecha, la suspensión cautelar acordada en el día de hoy, de la negociación de IBERDROLA, S.A. en los siguientes mercados: - En el Sistema de Interconexión Bursátil de las acciones u otros valores que den derecho a su suscripción o adquisición. - En MEFF RENTA VARIABLE, S.A. de los contratos sobre las citadas acciones. - En AIAF, Mercado de Renta Fija, S.A. de sus emisiones de Renta Fija, como consecuencia de haber sido puesta a disposición del público, en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores y en la C.N.M.V., información suficiente de las circunstancias que aconsejaron la adopción del acuerdo de suspensión.	41557
La Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas	42194
Iberdrola se incorpora al índice bursátil FTSE Eurotop 100	14537
Iberdrola obtiene 102,5 millones de euros por la venta de un 7% de Red Eléctrica de España.	42746
La Sociedad remite que con fecha 1 de julio de 2003 pagará un dividendo por un importe bruto de 0,35045863 de euros.	14601
El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 25 de junio de 2003, ha acordado designar, por la primera Junta General de Accionistas, Vocal del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva Delegada de Iberdrola, S.A., a D. José Antonio Fernández Rivero	42915