

**EL BENEFICIO OPERATIVO DEL PRIMER TRIMESTRE  
CRECE UN 11,0 %, HASTA LOS 529 MM €**

- *El Beneficio Neto se incrementa en un 10,6%, cifrándose en 281,2 MM € y los fondos generados en operaciones se sitúan en 522 MM €, un 13% superiores a 2002*
- *El EBITDA crece un 7,7% alcanzando 743,2 MM €, efecto del crecimiento en el negocio energético nacional (+14,2%).*
- *El Margen Bruto asciende a 1.042,1 MM € (+ 7,0%), consecuencia de un 26,2% de aumento en la producción basada en bajos costes .*
- *El Beneficio Ordinario se incrementa en un 32,4 % hasta los 438 MM €, por la evolución del Beneficio Operativo y por la mejora en un 25,4% del Resultado Financiero.*
- *Las inversiones de crecimiento superan los 470 MM €. El 84 % se han realizado en España.*
- *El apalancamiento desciende hasta el 56,2% desde el 57,1% a fin de 2002.*
- *En el mercado de Gas, IBERDROLA gana un 1,1% adicional de cuota en el primer trimestre.*
- *Negocio de Renovables: IBERDROLA, líder en generación eólica con 1.624 MW en operación que se traducen en un 7% del EBITDA total.*

**MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS**

<b>Datos Operativos</b>		<b>1T 2003</b>	<b>1T 2002</b>
<b>España</b>			
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>19.132</b>	<b>17.357</b>
<b>Producción Bruta</b>	<b>GWh</b>	<b>18.596</b>	<b>14.732</b>
Hidráulica	GWh	8.018	2.718
Térmica de Carbón	GWh	1.158	2.241
Térmica de Fuel-Oil	GWh	465	3.092
Térmica de CCGTs	GWh	486	0
Nuclear	GWh	6.937	5.873
Cogeneración (atribuible)	GWh	468	284
Renovables	GWh	1.064	524
<b>Demanda Total B.C.</b>	<b>GWh</b>	<b>21.921</b>	<b>20.341</b>
Mercado a Tarifa	GWh	15.965	14.735
Comercialización	GWh	5.965	5.607
<b>Clientes electricidad</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>9,2</b>	<b>9,0</b>
<b>Cuota mercado liberalizado de gas (Contratos)</b>	<b>%</b>	<b>5,6%(*)</b>	<b>3,4%</b>
<b>Empleados (empresa matriz)</b>	<b>Nº</b>	<b>9.308</b>	<b>9.621</b>
<b>México-Guatemala</b>			
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>1.157</b>	<b>870</b>
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>1.548</b>	<b>333</b>
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>802</b>	<b>790</b>
<b>Clientes totales gestionados</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>0,69</b>	<b>0,6</b>
<b>Empleados (prop.)</b>	<b>Nº</b>	<b>326</b>	<b>212</b>
<b>Sudamérica</b>			
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>307</b>	<b>124</b>
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>252</b>	<b>60</b>
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>4.902</b>	<b>5.620</b>
<b>Clientes totales gestionados</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>
<b>Empleados (prop.)</b>	<b>Nº</b>	<b>2.176</b>	<b>2.163</b>

(\*) Tras la liberalización completa del mercado de gas con fecha 01.01.03, la cuota se calcula sobre el total de clientes, industriales y residenciales. La cuota sobre el mercado de clientes industriales únicamente, comparable con la del año 2002, ha ascendido a 8,3%

<b>Datos Bursátiles</b>		<b>1T 2003</b>	<b>1T 2002</b>
<b>Capitalización Bursátil (a cierre de cada periodo)</b>	<b>MM €</b>	<b>13.460,1</b>	<b>13.487,2</b>
<b>Beneficio por acción (trimestre)</b>	<b>€</b>	<b>0,31</b>	<b>0,28</b>
<b>Cash flow operativo neto por acción (trimestre)</b>	<b>€</b>	<b>0,58</b>	<b>0,51</b>
<b>P.E.R. (Cotización cierre trimestre/ BPA año anterior)</b>	<b>Veces</b>	<b>13,95</b>	<b>14,88</b>
<b>Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre de cada periodo)</b>	<b>Veces</b>	<b>1,62</b>	<b>1,64</b>

<b>Datos Económico Financieros</b>			
<b>Cuenta de Resultados</b>		<b>1 T 2003</b>	<b>1T 2002</b>
<b>Cifra de Negocios (1 Trim)</b>	<b>MM €</b>	<b>2.249,5</b>	<b>2.614,8</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) (1 Trim)</b>	<b>MM €</b>	<b>743,2</b>	<b>690,3</b>
<b>Beneficio Neto de Explotación (EBIT) (1 Trim)</b>	<b>MM €</b>	<b>528,9</b>	<b>476,6</b>
<b>Beneficio Actividades Ordinarias (1 Trim)</b>	<b>MM €</b>	<b>438,3</b>	<b>331,0</b>
<b>Beneficio Neto (1 Trim)</b>	<b>MM €</b>	<b>281,2</b>	<b>254,2</b>
<b>Gastos operativos neto / Margen bruto</b>	<b>%</b>	<b>24,9%</b>	<b>25,2%</b>

<b>Balance</b>		<b>1 T 2003</b>	<b>Dic. 2002</b>
<b>Total Activos</b>	<b>MM €</b>	<b>23.746,4</b>	<b>23.631,8</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>MM €</b>	<b>8.291,7</b>	<b>8.045,4</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>MM €</b>	<b>10.944,0</b>	<b>10.976,8</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>MM €</b>	<b>10.660,0</b>	<b>10.686,8</b>
<b>ROE (12 meses para cálculo trimestral / anual)</b>	<b>%</b>	<b>12,1%</b>	<b>12,0%</b>
<b>Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP.)</b>	<b>%</b>	<b>56,2%</b>	<b>57,1%</b>
<b>Deuda /Recursos Propios</b>	<b>%</b>	<b>1,29</b>	<b>1,33</b>

## ***HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO***

El primer trimestre de 2003 ha continuado la senda iniciada en 2002 de fuerte impulso para 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 planes de reestructuración de personal.
- La materialización del acuerdo con los socios, así como la autorización del Tribunal de Defensa de la Competencia a la operación con Gamesa, ratifican a IBERDROLA como líder en el negocio de Renovables.
- Liderazgo de IBERDROLA en el mercado eléctrico liberalizado español.
- Incremento adicional de la cuota de mercado del Gas en España que reafirma los objetivos marcados en este negocio por el Plan Estratégico.
- Mejora de la estructura financiera, con una nueva reducción del ratio de apalancamiento, mientras se continúa con el plan de inversiones definido.
- El lanzamiento de una OPA hostil y por sorpresa por parte de Gas Natural SDG.

## **Desarrollo del Plan Estratégico**

### **1.- INVERSIONES EN GENERACIÓN**

Durante el primer trimestre de 2003, IBERDROLA ha puesto en funcionamiento 305 MW de potencia adicional, alcanzando los 20.596 MW de potencia total. Las adiciones en el mercado doméstico incluyen 237 MW de potencia instalada en renovables, básicamente con 170 MW de ocho parques eólicos comprados a Gamesa en la segunda operación fruto del acuerdo IBERDROLA-Gamesa de 30 de septiembre de 2002, 36 MW de la inauguración de los parques eólicos de Sil y Meda en Galicia, y 4 MW de Gatún II, así como 7,5 MW hidráulicos procedentes de variaciones en la potencia bruta reconocida a las centrales hidráulicas de Montefurado, Millares II y Valparaíso por las correspondientes Resoluciones de la Dirección General de Política Energética y Minas de 25 y 26 de febrero. En el área de Internacional, se ha puesto en marcha el último grupo

restante de la central hidráulica de Itapebí en Brasil, por un total de 150 MW de los que proporcionalmente corresponden a la Sociedad 61 MW.

## **1.1 ESPAÑA**

### **- Centrales de Ciclo Combinado (CCGTs)**

#### **Bahía Bizkaia Electricidad:**

El pasado 26 de febrero, los Reyes de España inauguraron la central de ciclo combinado de Bahía Bizkaia de 800 MW de potencia instalada. El acto contó, entre otros, con la asistencia del Vicepresidente Primero del Gobierno y Ministro de Economía, D. Rodrigo Rato y el Lehendakari del Gobierno vasco, D. Juan José Ibarretxe.

El proyecto energético está situado 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 600 MM €.

Las instalaciones de Bahía de Bizkaia son propiedad, a partes iguales, por BP, Ente Vasco de Energía, Repsol-YPF e IBERDROLA.

#### **CCGT de Castejón:**

La central de ciclo combinado de IBERDROLA en Castejón (Navarra) realizó el pasado 12 de febrero la sincronización a la red eléctrica nacional, superando así con éxito un nuevo hito de la fase de pruebas previa a su definitiva puesta en marcha. Está previsto que la planta entre en operación comercial a lo largo del segundo trimestre de este año.

La central eléctrica de Castejón, cuya potencia instalada asciende a 400 MW y que ha supuesto una inversión de 180 MM €, ha superado otras pruebas desde diciembre de 2002, como la primera energización o conexión a la red eléctrica del generador o el primer encendido de la turbina de gas.

El de Castejón será el segundo ciclo combinado 100% propiedad de IBERDROLA que se ponga en marcha en España. A finales de julio del año pasado, con un mes de antelación sobre el calendario previsto, el ciclo de Castellón, de 800 MW de potencia, alcanzó su plena producción y en diciembre de 2002 comenzaron también

las pruebas en el de Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE), de otros 800 MW, en el que IBERDROLA cuenta con una participación del 25%.

FENSA, filial 100% de IBERDROLA, es la empresa titular del contrato llave en mano firmado con el consorcio General Electric-ACS para la ingeniería, suministro y construcción de esta planta.

En septiembre de 2001, IBERDROLA firmó con Enagás el contrato para la regasificación y transporte desde Barcelona de los 0,58 bcm (miles de millones de metros cúbicos) anuales de gas natural que consumirá el ciclo combinado de Castejón.

### **CCGT de Arcos:**

El pasado 24 de marzo, el Ministerio de Economía a través de una Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas, autorizó a IBERDROLA para la construcción de un único emplazamiento de la central de ciclo combinado de 1.600 MW de potencia en el término municipal de Arcos de la Frontera (Cádiz).

La ejecución del proyecto se llevará a cabo en dos fases: la primera constará de dos grupos monoje de 800 MW de potencia unitaria. La segunda de las fases contempla una configuración de 800 MW en esquema 2x1.

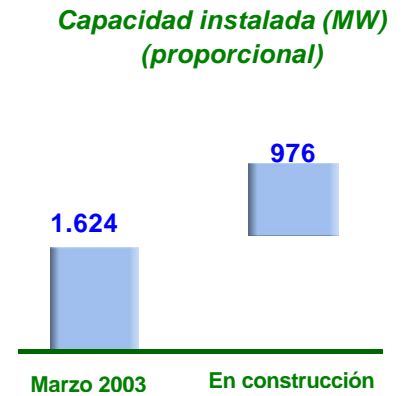
La citada Resolución indica: "Considerando, que en su conjunto, tanto por sus instalaciones y servicios requeridos como por su funcionamiento simultáneo, la tramitación del impacto ambiental, afecciones a otras administraciones, organismos, empresas de interés general y la información pública, hubiese conducido a los mismos resultados que los obtenidos en la tramitación individualizada de cada una de ellas".

A finales de 2002, IBERDROLA comenzó a construir los primeros dos grupos (800 MW) de la central eléctrica, que según el calendario previsto entrarán en servicio en octubre del año 2004. La Compañía ha retomado así los proyectos que promovían las empresas Enron y Abengoa en dicho emplazamiento y que adquirió a lo largo del primer semestre de 2002 por 374 MM €.

IBERDROLA ya ha asegurado la regasificación y transporte de gas que la central utilizará como combustible. El proyecto prevé la ejecución de un gasoducto de abastecimiento que conectará la planta con la Red Básica de Gasoductos (RBG).

**- Energías renovables**

A lo largo del año 2002, IBERDROLA se confirmó como líder mundial del negocio de energías renovables, para el que el Plan Estratégico de la Compañía establece el objetivo de instalar 3.834 MW renovables en 2006. Actualmente, IBERDROLA cuenta ya con 1.624 MW renovables operativos y 976 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.



IBERDROLA ha dirigido su actuación en este negocio en tres líneas fundamentales:

- **Acuerdo de segregación y reparto de activos entre IBERDROLA y sus socios en energías renovables**

IBERDROLA, a través de su filial de energías renovables IbeRenova, y el resto de los accionistas de Energía Hidroeléctrica de Navarra (EHN) —Sodena, Cementos Portland y Corporación Empresarial Caja Navarra— han cerrado con éxito la operación pactada el pasado 14 de noviembre para la segregación y el reparto de activos de esta compañía mediante la inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de escisión de EHN.

Tras materializar el acuerdo el pasado 17 de marzo, IbeRenova ha pasado a asumir los activos y proyectos de EHN en la Comunidad de Castilla La Mancha y las iniciativas eólicas en la Comunidad de Murcia, mientras los demás socios se harán cargo de los activos ubicados en Navarra y los proyectos en la Comunidad Valenciana.

De este modo, la filial de IBERDROLA pasa a controlar el 100% de las acciones de Energías Eólicas Europeas Holding (EEEH) —en la que EHN e IbeRenova tenían el 50% cada una—, así como el 50% de las de Energías Renovables de la Región de Murcia, frente al 25% que poseía hasta ahora. EEEH ha vendido a EHN su actual participación del 50% en Energías Renovables Mediterráneas (Renomar).

El control del 100% de Energías Eólicas Europeas aporta a IBERDROLA 1.173 MW operativos adicionales en 2003. Asimismo, la Compañía pasa a ser el accionista mayoritario de otras tres sociedades: Energías Eólicas de Cuenca, Energías Eólicas Castellano-Manchegas (Enecamsa) y Energía Eólica de Sisante.

Este acuerdo, ha supuesto adicionalmente unos ingresos por importe de 130,9 MM €.

- **Adquisición de parques eólicos de Gamesa**

El Consejo de Ministros aprobó el pasado 14 de marzo, con condiciones, la compra por IBERDROLA, a través de su filial de energías renovables IbeRenova, de varios parques eólicos a Gamesa, por importe de 1.000 MM €.

El Gobierno ha señalado: "El Consejo de Ministros, siguiendo fielmente el dictamen del Tribunal de Defensa de la Competencia, ha acordado subordinar a determinadas condiciones la operación de concentración económica consistente en la adquisición por parte de la empresa IBERENNOVA -la sociedad del grupo IBERDROLA en la que se concentra la actividad de generación de energía eléctrica en Régimen Especial- de determinados activos eólicos de la sociedad GAMESA".

"En particular, se ha establecido la obligación de reducir a dos años la duración del acuerdo de suministro de aerogeneradores fabricados por GAMESA para parques propiedad de IBERENNOVA o de sociedades cuya gestión le estuviese encomendada, así como la del contrato de mantenimiento de la maquinaria suministrada en el marco del acuerdo anterior."

"Dado que en el acuerdo de remisión del expediente al Tribunal de Defensa de la Competencia se levantó la suspensión de la ejecución de la operación, se establece un plazo máximo de un mes para que IBERENNOVA dé cumplimiento a la citada condición". (A fin de marzo de 2003, IBERDROLA ya ha realizado el citado cumplimiento).

"Adicionalmente, en el Acuerdo se establece que el derecho preferente de IBERENNOVA para participar en proyectos futuros de GAMESA no puede considerarse como accesorio de la concentración económica".

Como parte del desarrollo del citado acuerdo, IBERDROLA ha comprado a Gamesa ocho parques eólicos de 170 MW de potencia consolidable por un importe de 184 M de euros. Se trata de la segunda operación fruto del acuerdo alcanzado el 30 de septiembre del pasado año entre ambas compañías. En virtud de dicho acuerdo, ambas compañías ya materializaron en diciembre de 2002 una primera operación por la cual IBERDROLA se hizo con 147,8 MW operativos, mediante la adquisición del 100% de dos sociedades gallegas, Candán que explota los parques eólicos de Masgalán con 49,5 MW y Amexeiras con otros 49,5 MW, y Muras, que hace lo propio con los de Muras I y Muras II con 24,4 MW cada uno.



En esta segunda operación, IBERDROLA se ha hecho, a través de Iberenova, con las acciones de Gamesa en ocho sociedades que explotan dichas instalaciones eólicas en las comunidades autónomas de Aragón, Castilla y León y Galicia.

Así, IBERDROLA ha adquirido en Aragón el 100% de la sociedad Tardienta (que explota el parque eólico de Tardienta I con 49,5 MW), el 60% de Torralba (que explota Tardienta II con 44,2 MW), el 51% de M-Garullo (que explota La Plana II con 16,5 MW), y el 50% de La Muela (que explota La Plana III con 21 MW).

La Compañía también se ha hecho en Castilla y León con el 75% de la sociedad Moncayo (que explota Tablado con 19,8 MW), y con el 100% de Labradas (que explota Labradas I con 23,8 MW). En Galicia, IBERDROLA ha comprado el 100% de Sierra da Panda (que explota Sierra da Panda I con 18,5 MW) y el 100% de Chandrexa (que explota Pena da Cruz I con 12,75 MW).

En este contexto, IBERDROLA destinará 18,5 MM € a la puesta en marcha este año de otros dos parques eólicos, Labradas II, con 9,9 MW y Pena da Cruz II, con 10,2 MW, a través de las sociedades Labradas y Chandrexa.

- **Promoción y construcción de nuevos parques**

El pasado 4 de abril, el Presidente de la Comunidad Autónoma de Galicia, D. Manuel Fraga Iribarne ha inaugurado los parques eólicos de Sil y Meda, en Orense. Estas instalaciones de energía renovable, cuentan con 54 aerogeneradores que, con una disponibilidad del 99%, suman 36 MW de potencia instalada. La producción de estos parques evita unas toneladas de CO<sub>2</sub> equivalentes a las absorbidas por la fotosíntesis de 5.000 millones de árboles.

En Galicia, IBERDROLA invertirá 390 M de euros para alcanzar 565 MW eólicos en 2004. Gracias a la entrada en funcionamiento de los numerosos parques que están ya en construcción, IBERDROLA alcanzará a finales de 2003, 487 MW de potencia instalada en Galicia, lo que supondrá en 30% de la capacidad eólica gallega y el 19% de la potencia eólica de IBERDROLA.

## **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 operativos o finalizando su estado de pruebas. En esta situación se encuentra el grupo IV.

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.

### **1.3 BRASIL**

La difícil coyuntura económica por la que atraviesa Brasil, ha provocado una ralentización de las inversiones de IBERDROLA en este país. No obstante, las inversiones iniciadas continúan su curso, y durante el primer trimestre de 2003 se ha puesto en marcha el grupo restante de la central hidráulica de Itapebí, de 150 MW, de los que 61 MW son atribuibles a IBERDROLA. Los dos primeros grupos, se pusieron en marcha en el último trimestre de 2002. La central de Itapebí cuenta con un total de 450 MW de capacidad, de los que 183 MW son atribuibles a IBERDROLA.

## **2.- DISTRIBUCIÓN- 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 31 de marzo de 2002, IBERDROLA cuenta con más de 9,23 millones de clientes, lo que supone la adición de más de 241.000 nuevos clientes en términos interanuales.

Asimismo, y como muestra del esfuerzo de orientación al cliente realizado por IBERDROLA de cara a la liberalización total del mercado desde el 1º de enero de 2003, se ha continuado mejorando la calidad del servicio, en concreto, el TIEPI del mes de marzo alcanza una cifra de 0,12 horas, siendo este el menor registro mensual de los últimos tres años.

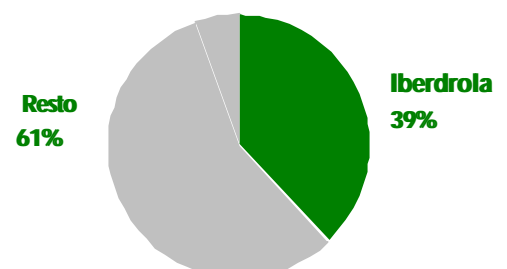
El pasado 22 de marzo IBERDROLA recibió la marca de garantía "Madrid Excelente" de la Comunidad de Madrid por la calidad de su servicio. Esta concesión, acordada por la sociedad gestora de dicha marca en su última reunión de 2002, supone un reconocimiento del compromiso de la Compañía con la calidad y la excelencia empresarial, que se ha reforzado recientemente con la aprobación de una Política de Calidad para todo el Grupo IBERDROLA.

Adicionalmente, el pasado 18 de febrero IBERDROLA batió su récord de energía diaria distribuida en España con 303.404 MWh, y de demanda horaria alcanzando un nuevo máximo histórico, con 15.141 MW. Se superaron también ese día los máximos históricos de ambos registros en las regiones Este, Norte y Madrid. IBERDROLA ha respondido a este incremento de la demanda de electricidad sin sufrir ninguna incidencia significativa en el suministro, lo que pone de relieve la elevada calidad de su red y la eficacia de sus inversiones en Distribución.

## **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 trimestre de 2003, IBERDROLA vendió 5.965 GWh

**Cuota de Mercado Eléctrico Liberalizado a 31.03.03**



(+6,4%) en barras de central en el mercado español, afianzando su posición de liderazgo en este mercado con una cuota en torno al 39%.

Adicionalmente, el pasado 10 de abril IBERDROLA se hizo con el contrato de suministro eléctrico del Grupo Sinergia de Energía (GSE) de 400 GWh año, superando en el concurso las ofertas presentadas por otras seis empresas comercializadoras. Con una facturación a tarifa de unos 40 M de euros, se trata del mayor contrato firmado hasta la fecha en el mercado eléctrico liberalizado español en baja tensión. 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, IBERDROLA cuenta en Portugal con más de veinte clientes industriales entre los que destacan, entre otras, las empresas Nestlé, Thyssen Krupp y Gestamp. El consumo anual de estos clientes supera los 60 GWh anuales.

#### **4.- GAS**

La buena marcha del negocio de gas durante sus primeros 17 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**.

Una vez hecho público el resultado del proceso de privatización de los activos gasistas de Naturcorp, IBERDROLA ratifica los objetivos de su Plan Estratégico, que prevé alcanzar una cuota del 20% del mercado del gas en España en 2006 y en cuya definición y desarrollo no se consideraba la adquisición de la empresa gasista vasca.

El resultado de la adjudicación de Naturcorp, no supone por tanto, ninguna alteración de los objetivos del Plan Estratégico 2002-2006 para el negocio de comercialización de gas.

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 17 meses de actividad, una cuota del 5,6% del mercado del gas, que desde 1 de enero es la totalidad del mismo, con contratos que suman un consumo de 1,2 bcm y que le ha convertido en el nuevo entrante de mayor éxito en el sector. En el caso del País Vasco, IBERDROLA ha conseguido cerca de un 5% del mercado de Naturcorp desde que se liberalizó el sector.

#### **4.1 APROVISIONAMIENTO**

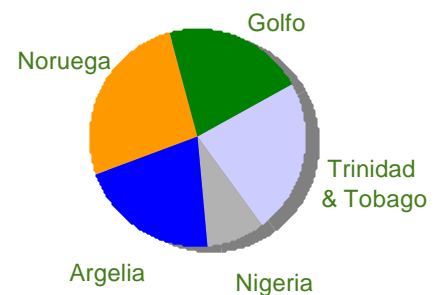
Las principales novedades acaecidas a lo largo del trimestre son:

Gracias a la alta flexibilidad de los contratos de IBERDROLA y a pesar de la alta hidraulicidad del trimestre, 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.

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.

Por otra parte, el pasado 12 de febrero IBERDROLA recibió 40.000 m<sup>3</sup> de gas natural licuado en la terminal regasificadora de Barcelona. Este es el vigésimo quinto cargamento de gas natural licuado que recibe por barco desde el comienzo de su actividad gasista en octubre de 2001, y procedía de la planta de licuefacción de Bethioua, en Argelia.

#### **Fuentes de Aprovisionamiento (Contratos Firmados)**

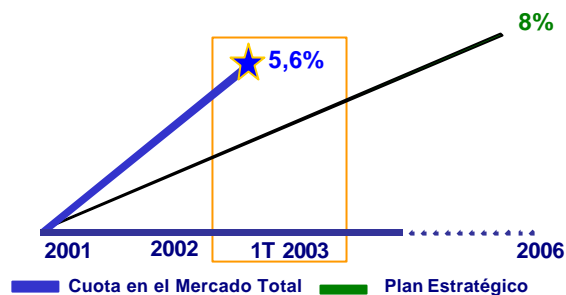


La compañía espera la llegada de más de 50 buques metaneros en 2003 a las plantas regasificadoras de Barcelona y Bahía de Bizkaia, terminal en la que participa con un 25% del capital y que entrará en funcionamiento el próximo verano.

#### 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 marzo de 2003 una cuota del 5,6% (4,5% a finales de 2002) en el mercado español, que desde 1 de enero de 2003 se encuentra liberalizado en un 100%. La cuota de IBERDROLA equivalente al mercado liberalizado del año 2002, ha ascendido a 8,3% (7,3% a diciembre 2002).

**Cuota en el Mercado de Gas**



#### 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, IBERDROLA ha realizado dos operaciones reseñables en materia de financiación:

**Lanzamiento de un programa de emisión de pagarés en el Euromercado (Euro Commercial Paper Programme) hasta un saldo vivo máximo de 1.000 MM € y con un plazo igual o inferior a un año.**

El programa, emitido por IBERDROLA International B.V., cuenta con la garantía de IBERDROLA S.A., cuya Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración aprobó esta operación en su sesión del pasado 29 de enero. Los pagarés serán colocados por entidades de primera línea internacional, como Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), Barclays Bank PLC, Credit Agricole Indosuez, JP Morgan Securities Ltd, Morgan Stanley & Co. International Ltd y UBS Limited. Asimismo, el programa ha recibido las calificaciones A1, P1 y F1 de Standard & Poor's, Moody's y Fitch, respectivamente.

Este programa de emisión permite a IBERDROLA el acceso al mercado europeo de capitales a corto plazo, con lo que amplía y diversifica su base inversora. Además, complementa su presencia en el mercado doméstico de

pagarés, en el que mantiene activo un programa de emisión por un saldo vivo máximo de 1.500 MM €, habiéndose convertido durante 2002 en el líder de los emisores privados no financieros.

Ambos mercados permiten en la actualidad la obtención de recursos financieros a un coste anual muy bajo, situado alrededor del euribor (tipo interbancario) sin margen. El Euromercado es, tras el mercado de pagarés USA, el mayor mercado de capitales a corto plazo y ha experimentado un fuerte incremento de actividad desde la introducción del Euro, pasando de un saldo vivo de 174 billones de euros en 1999 a 304 en 2002.

### **Cierre de una emisión de bonos en el Euromercado a 10 años por 500 MM €**

La operación permitirá a la Compañía la refinanciación de deuda, que vence principalmente en el segundo semestre de 2003, siguiendo un criterio de prudencia financiera. Las excelentes condiciones de la emisión, colocada entre 80 inversores europeos y siendo necesario realizar un prorrateo de más del 20%, reafirman la solvencia financiera de IBERDROLA. La colocación se ha realizado a través de BBVA, ABN y Barclays Capital, en unas condiciones excelentes, con un cupón del 4,875% equivalente al tipo interbancario a 10 años más 75 puntos básicos.

Esta operación, que supone la vuelta de la Compañía al Euromercado después de tres años, ha vuelto a poner de manifiesto la solidez y solvencia financiera de IBERDROLA, que goza del respaldo de los mercados.

Esta colocación se une a la firma el pasado mes de diciembre de un préstamo sindicado por importe de 1.750 MM € con 27 entidades financieras de primer nivel internacional.

### **Desinversiones**

En lo relativo al apartado de desinversiones, en el primer trimestre se han llevado a cabo ventas por importe de 170,9 M de euros, correspondientes a:

- Venta de inmuebles corporativos por 40 M de euros. Incluye la Venta del Polígono San Lázaro por 37 M de euros y la Venta de un Terreno en San Sebastián de los Reyes por 3 M de euros.
- Materialización de la venta de la participación en EHN por 130,9 M de euros dentro del acuerdo de segregación y reparto de activos entre IBERDROLA y sus socios en energías renovables.

Adicionalmente, se han cobrado durante el trimestre los 450 MM € pendientes de la venta de la red de alta tensión.

## **6.- NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS**

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

- Inversión de 103,5 MM € en el desarrollo y urbanización de un nuevo proyecto inmobiliario situado en el término municipal de Chiloeches, a escasos kilómetros de la ciudad de Guadalajara.
- Inversión de 1,05 MM € en un suelo industrial en Tortosa, Tarragona.
- Inversión de 5,5 MM € en dos terrenos en El Vendrell y Los Pallaresos, Tarragona.
- Inversión de 25,2 MM € en un proyecto residencial en Monte Carbayo, Oviedo.

Por otra parte, IBERDROLA Ingeniería y consultoría (Iberinco), ha incrementado su actividad en el trimestre destacando las siguientes operaciones:

- **Adjudicación de un contrato para reforzar la infraestructura eléctrica de México por un importe de 15 MM US\$**

La Compañía se ha convertido en uno de los principales contratistas de la Comisión Federal de Electricidad (CFE). La filial de IBERDROLA ingresará 15 MM US\$ por construir en los próximos 16 meses 177 kilómetros de líneas de transmisión de 115 KV en cinco Estados del este y el norte del país.

- **Adjudicación de un contrato para reforzar la infraestructura eléctrica de México por 56 MM US\$**

La filial de IBERDROLA se ocupará en los próximos 18 meses de la ejecución llave en mano de 58,3 kilómetros de líneas de transmisión y cinco subestaciones con voltajes de 400 KV y 230 KV y una capacidad total de 1.100 MVA. Las obras se realizarán en los Estados de Querétaro, Guanajuato y Sinaloa. Se trata de un proyecto licitado por la Comisión Federal de Electricidad del país (CFE).

Ambos proyectos se enmarcan dentro del ambicioso plan del Gobierno mexicano para adecuar la red eléctrica a la creciente demanda del país y tiene como objetivo reforzar dicho tendido y mejorar la calidad del servicio eléctrico mexicano.



## **7.- GOBIERNO CORPORATIVO**

Entre los hitos del primer trimestre de 2003 destaca que el Área de Auditoría Interna de IBERDROLA ha sido galardonada con el “Premio Internacional Compromiso con la Mejora de la Calidad” (Commitment to Quality Improvement Award), otorgado por The Institute of Internal Auditors (Instituto de Auditores Internos).

IBERDROLA es la primera Compañía española, y una de las primeras empresas europeas, en obtener este prestigioso reconocimiento otorgado desde el año 1999 por el Instituto de Auditores Internos, con sede en Florida (Estados Unidos) y que aglutina a más de 82.000 profesionales de más de 120 países. Este galardón se entrega en reconocimiento al compromiso constante del Área con la excelencia profesional, la calidad del servicio y la proyección externa de su actividad.

En este sentido, la formación y desarrollo del personal, la certificación de calidad AENOR ISO 9001:2000 del proceso de auditoría y la contribución de los miembros del Área de Auditoría Interna del Grupo IBERDROLA al desarrollo de la profesión de auditor interno a través de publicaciones, seminarios impartidos, etcétera, han sido algunas de las claves tenidas en cuenta por el citado Instituto a la hora de decidir su concesión a la Empresa.

En la presente edición, otras siete empresas lo han logrado, entre las que figuran New York Life Insurance Company o la Union Pacific Corporation, y hasta la fecha sólo lo han conseguido 57 empresas de todo el mundo. Este galardón ratifica la trayectoria de la función de auditoría interna en IBERDROLA, orientada a contribuir al Gobierno Corporativo del Grupo y a garantizar la adecuada gestión de riesgos y el control interno, y su alineamiento con las mejores prácticas internacionales.

## **8.- JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

El Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A., de conformidad con la normativa legal y estatutaria en vigor, ha acordado convocar a sus accionistas a Junta General Ordinaria, que se celebrará en Bilbao, en primera convocatoria, el día 9 de mayo de 2003, a las 11,30 horas, en el Palacio Euskalduna (calle Abandoibarra, número 4, Bilbao), o en segunda convocatoria, el siguiente día 10 de mayo, en el mismo local y hora, al objeto de deliberar y resolver acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día.

Independientemente de lo previsto en la vigente Ley de Sociedades Anónimas en materia de información y documentación de la Junta General, la información legal se encuentra a disposición de los accionistas en la página web de la Sociedad "www.IBERDROLA.com".

Asimismo, el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas el reparto de un **dividendo total de 0,61 euros por acción** con cargo al ejercicio 2002, lo que unido al pago de **0,01 euros por acción como prima de asistencia** a dicha asamblea, supone un **incremento del 6,0% por acción** sobre el dividendo pagado en 2002.

### **9.- OTROS ACONTECIMIENTOS**

En febrero, Ignacio Galán, Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado de IBERDROLA, ha sido votado "Mejor Ejecutivo del Sector de las Utilities Europeas", según el resultado de una encuesta realizada entre más de 750 analistas e inversores por el Institutional Investor Research Group para el prestigioso Reuters Institutional Investor Report 2003, cuya primera edición data de 1995.

Tanto los analistas como los inversores, han destacado la labor de Ignacio Galán al frente de IBERDROLA y han valorado especialmente su visión estratégica así como su capacidad para la reducción de costes, creación de valor para los accionistas y agilidad de respuesta ante la apertura del mercado.

El Reuters Institutional Investor Report, que en esta edición incluye por primera vez la categoría de CEO (Consejero Delegado) más destacado por sectores de actividad industrial, se ha elaborado a partir de encuestas realizadas entre analistas —631 profesionales de 38 firmas europeas— y, por primera vez, también entre inversores —127 individuales/sociedades—. El número de compañías examinadas en esta ocasión ha pasado de las 304 del anterior ejercicio a 330, que representan el 89% de la capitalización bursátil total del mercado europeo.

### **10.- INFORMACIÓN RELATIVA A LA OPA HOSTIL REALIZADA POR GAS NATURAL**

El **11 de marzo**, IBERDROLA remite a la CNMV nota informativa de su **Consejo de Administración** sobre los términos de la OPA de Gas Natural.

“El Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. reunido el 11 de Marzo de 2003 ha analizado, con los datos de que dispone, los términos de la oferta hostil pública de adquisición presentada por Gas Natural SDG, S.A. sobre la totalidad del capital social de IBERDROLA, S.A.

En base a la información facilitada, básicamente el contenido de la comunicación de hecho relevante, puesta de manifiesto ante la CNMV, y en espera del informe que preceptivamente ha de remitir conforme a lo dispuesto en el Art. 20.3 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de Julio, sobre Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores, para el supuesto de que la OPA hostil fuese autorizada por la CNMV, el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A., por unanimidad, considera procedente, en atención al interés general, de los accionistas, de los consumidores y del mercado, una valoración inicial sobre la operación propuesta, en los siguientes términos:

- 1º Manifiestar su sorpresa por la naturaleza y modo de presentación de la propuesta realizada por Gas Natural SDG, S.A. y confirmar su absoluto desconocimiento sobre dicha operación.
- 2º Expresar que los términos económicos de la operación presentada quedan muy lejos de reflejar el valor real de IBERDROLA, S.A.
- 3º Manifiestar su preocupación por el hecho de que consejeros y accionistas relevantes de la oferente hayan comunicado formalmente que aspectos tan importantes como los regulatorios no han sido suficientemente estudiados ni valorados.
- 4º Constatar que la contundente reacción inicial del mercado viene a confirmar, entre otros aspectos, las consideraciones anteriores.”

**El 8 de abril**, IBERDROLA remite a la CNMV nota de prensa, recogida en el apartado de Otras Comunicaciones:

“IBERDROLA REITERA QUE NO NEGOCIARÁ CON GAS NATURAL SOBRE SU OPA HOSTIL”.

“Ante las noticias aparecidas en los medios de comunicación, por las declaraciones del Presidente de La Caixa, Ricard Fornesa, y del Director General de la misma Entidad, Antonio Brufau, y en línea con los términos de la nota informativa aprobada por su Consejo de Administración y comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el pasado 11 de marzo, IBERDROLA reitera que ni ha negociado, ni va a negociar, con Gas Natural en relación a la OPA hostil y lanzada por sorpresa por esta empresa sobre la Compañía el 10 de marzo.

Asimismo, y en respuesta a las declaraciones efectuadas ayer por Antonio Brufau, Director General de La Caixa y Presidente de Gas Natural, recogidas hoy por numerosos medios, IBERDROLA aclara que su Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado, Ignacio Galán, es totalmente ajeno a las referidas manifestaciones, que no se corresponden con su postura personal, reiteradamente manifestada, de no participar en proyectos en los que no cree y que puedan provocar pérdidas sustanciales en la generación de valor, presente o futuro, para los accionistas.

IBERDROLA defiende la vigencia de su estrategia independiente de crecimiento, articulada a través del Plan Estratégico 2002-2006 y apoyada sin reservas por analistas, inversores y mercados en general, que le ha permitido ser la utility europea con mayor rentabilidad para sus accionistas durante los dos últimos años, con un retorno total del 22,1%.

En la actualidad\*, IBERDROLA es la mayor eléctrica ibérica y la tercera europea por capitalización bursátil y ha pasado, en tan sólo un año, del puesto 86 al 35 en la lista de selección del Índice EuroStoxx 50, que incluye las mayores empresas europeas por capitalización."

(\*) Nota: Fecha de la comunicación 08/04/03

**ANÁLISIS DEL PRIMER TRIMESTRE 2003**
**BALANCE DE ENERGÍA ESPAÑA**

	<b>GWh</b>	<b>Vs 1T 2002</b>
Hidráulica	8.018	+195,0%
Térmica Nuclear	6.937	+18,1%
Térmica de Carbón	1.158	-48,3%
Térmica de Fuel-oil	465	-85,0%
Térmica de CCGTs	486	N/A
Cogeneración (atribuible)	468	+64,8%
Renovables	1.064	103,1%
<b>PRODUCCIÓN BRUTA TOTAL</b>	<b>18.596</b>	<b>+26,2%</b>
<b>DEMANDA B.C.</b>	<b>21.921</b>	<b>+7,8%</b>
<b>NIVEL DE RESERVAS HIDROLÓGICAS a 31/03/03</b>	<b>77,8% (8.233 GWh)</b>	

**1.- PRODUCCIÓN**

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

- Elevada hidraulicidad, con un aumento de la producción hidráulica del trimestre del 195% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Adicionalmente, los GWh hidráulicos producidos en el primer trimestre del año 2003, suponen ya un 79% del 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 18,1%.
- Fuerte descenso de la producción térmica, tanto de fuel-oil (-85,0%) como de carbón (-48,3%).
- Alto nivel de reservas hidrológicas a 31 de marzo de 2003, equivalentes a 8.233 GWh (77,8%). Esta situación de los pantanos se mantiene en similares niveles a 20 de abril: 8.291 GWh (78,4%)

- La producción atribuible en cogeneración se ha incrementado en un 64,8% hasta alcanzar los 468 GWh, tras las entradas de los CCGTs de Cartagena (98 MW) y Aranda (30 MW) en 2002.
- La producción de IBERDROLA a través de fuentes de energía renovables ha alcanzado los 1.064 GWh, con un aumento del 103,1% sobre el mismo periodo del ejercicio 2002. Dicha alza queda también reflejada en la positiva evolución de los resultados del negocio.

Como consecuencia de todo lo anterior, la producción bruta de IBERDROLA ha alcanzado los 18.596 GWh, con un aumento del 26,2% respecto de la obtenida en el primer trimestre del año 2002.

Por otra parte, IBERDROLA obtuvo una **cuota de mercado** del **32,2%** en el mercado mayorista de producción en el primer trimestre de 2003, frente al 28,8% alcanzado en el primer trimestre de 2002.

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

	<b>1 T 2003</b>	<b>1T 2002</b>
Hidráulica	43%	18%
Térmica Nuclear	37%	40%
Térmica de carbón	6%	15%
Térmica fuel-oil	3%	21%
Térmica CCGTs	3%	0%
Cogeneración (atribuible)	2%	2%
Renovables (consolidable)	6%	4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En relación a las emisiones de CO<sub>2</sub>, el porcentaje **sin emisiones** alcanza el **84%**, por lo que la cifra de **gr. CO<sub>2</sub> por KWh se sitúa en 87**. Este dato confirma a Iberdrola como el menor productor de emisiones en el sector en España: la cifra correspondiente al resto del sector es 4,3 veces superior a la de Iberdrola.

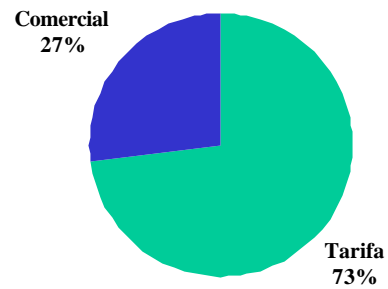
## **2.- MERCADO**

En el mercado doméstico, la demanda total en barras de central de IBERDROLA ha aumentado un 7,8% hasta los 21.921 GWh, lo que mantiene a IBERDROLA a la cabeza del mercado peninsular (Tarifa+Comercial: 38,7% cuota).

En cuanto al número de clientes, se han superado ya los 9,23 millones, con un incremento de más de 241.000 en términos interanuales.

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

<b>Demanda B.C. (GWh)</b>	<b>1T 2003</b>
A Tarifa	15.956
Comercialización	5.965
<b>Total</b>	<b>21.921</b>



- Por lo que se refiere al **mercado libre eléctrico español**, IBERDROLA vendió en el trimestre 5.965 GWh en barras de central, afianzando su posición de liderazgo en este mercado con una cuota en el entorno del 39%.
- En el negocio de comercialización de **gas**, la energía suministrada fue de 3.334 GWh, lo que supone una cuota del 5,6% (8,3% en términos equivalentes a 2002).

## **RESULTADOS DEL PERIODO**

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

La **Cifra de Negocio** alcanzó **2.249,5 MM €**, lo que supone un descenso del **-14%** respecto al mismo periodo del ejercicio 2002 debido a las diferencias en la hidraulicidad de los dos periodos considerados que han ocasionado la variación en precios del mercado mayorista.

El **Margen Bruto** se situó en **1.042,1 MM €**, mostrando un crecimiento del 7,0% con respecto al primer trimestre del año 2002, destacando la evolución del negocio energético nacional, cuyo Margen Bruto ha crecido un 13,1% en el trimestre.

El **EBITDA** registró un crecimiento ligeramente superior al del Margen Bruto (+7,7%) para alcanzar los **743,2 MM €**. A la buena evolución del Margen Bruto, se han unido las mejoras de eficiencia realizadas. A nivel de **EBIT**, el crecimiento ha sido del **11%**, alcanzando los **528,9 MM €**.

Asimismo, el ligero incremento de la partida Amortizaciones y Provisiones (+0,3%) es consecuencia de dos efectos de distinto signo:

- Por una parte, la puesta en marcha de nuevas instalaciones de generación, la incrementa (+15,7 MM €).
- Por la otra, el descenso de provisiones regulatorias en Brasil (-10,5 MM €) y la menor amortización de CTCs fruto de las medidas extraordinarias realizadas en 2002 (-4,5 MM €), la disminuye.

El **Resultado Financiero** se situó en **-115,2 MM €**, lo que supone una mejora del 25,4% respecto al mismo periodo de 2002. En el resultado del primer trimestre de 2002 se incluyó una provisión de 36,0 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 2,7%.

En lo referente a los **Resultados de Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia**, registran un incremento de 15,8 MM € para alcanzar los **24,6 MM €**, siendo básicamente efecto de la evolución del resultado proveniente de las participaciones financieras, así como de los negocios no energéticos.



Los **Resultados Extraordinarios** del primer trimestre de 2003 alcanzan un importe de **-50,7 MM €**. Dicha cifra está directamente ligada al programa de adelanto de la mejora de la eficiencia, mediante la dotación extraordinaria de 102,6 MM € para planes de reestructuración a lo largo del ejercicio 2003.

Como consecuencia de los Resultados Extraordinarios mencionados, el **Beneficio Neto** se situó en **281,2 MM €**, lo que implica un **alza del 10,6%** sobre el resultado del primer trimestre de 2002.

También hay que resaltar la capacidad de generación de caja del Grupo, tanto a nivel operativo (+13,3%) como a través de desinversiones, totalizando 692,4 MM € (Fondos Generados en Operaciones+Desinversiones), lo que ha permitido reducir el apalancamiento hasta un 56,2% y el nivel de deuda en 326 millones (homogéneo).

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-Marzo de 2003

	<b>MM €</b>	<b>Vs 2002</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>2.249,5</b>	<b>-14,0%</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.042,1</b>	<b>+7,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>743,2</b>	<b>+7,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>528,9</b>	<b>+11,0%</b>
<b>BENEFICIO ORDINARIO</b>	<b>438,3</b>	<b>+32,4%</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>387,6</b>	<b>+5,9%</b>
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>281,2</b>	<b>+10,6%</b>

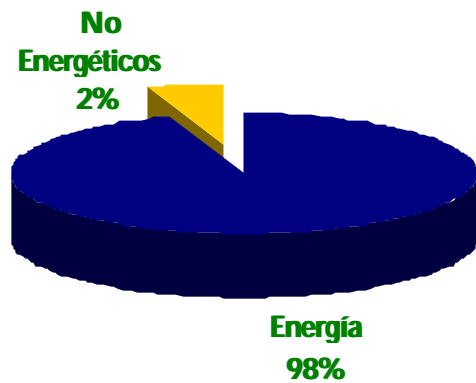
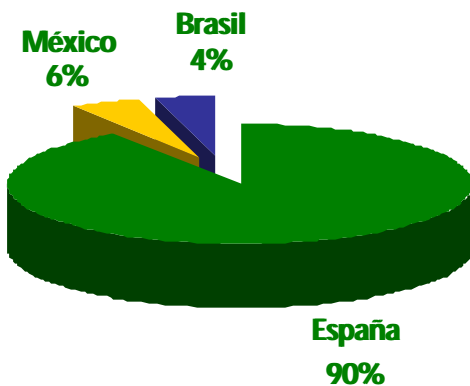
### 1.- CIFRA DE NEGOCIO

Las diferentes condiciones registradas en el primer trimestre 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 14,0%, hasta situarse en los 2.249,5 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. 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 -13,4% proviene principalmente del negocio de Generación (precio pool 1T2003: 2,5 cts.€ vs precio pool 1T 2002: 4,9 cts.€) por las causas ya explicadas, así como del negocio de Distribución (-15,4%), por causa de la desinversión de la Red de Transporte, acaecida en el año 2002. Es digna de mención el incremento de la Cifra de Negocio de Renovables, en línea con la entrada en funcionamiento de nuevas instalaciones eólicas. Adicionalmente, se incluye el reconocimiento de 63,8 MM € en concepto de CTCs por diferencias.

- Dentro del negocio internacional, hay que destacar que por vez primera la mayor parte de la cifra de negocio proviene de México, donde esta partida se ha incrementado en un 116% hasta alcanzar los 139 MM €. Esto se ha debido fundamentalmente a la central de ciclo combinado de Monterrey, que se halla ya totalmente operativa en tres de sus cuatro grupos (grupo IV finalizando período de pruebas). 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 7,6%, para situarse en 220,5 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 1.042,1 MM €, con un crecimiento del 7,0% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2002. En su evolución contrastan los aspectos siguientes:

### **2.1.- Negocio Energético Nacional**

El Margen Bruto registra un aumento del 13,1%, situándose en 954,0 MM €. Esto ha sido posible gracias a la evolución del negocio de Generación (494,9 MM €, +3,1%), impulsado por la flexibilidad del mix de IBERDROLA y al incremento de la producción de energía a través de fuentes renovables (61,0 MM €, +60,5%), lo cual ha permitido más que compensar el ligero descenso causado en el negocio de Distribución por la desinversión de la Red de Alta Tensión (325,0 MM €, -0,1%).

### **2.2.- Negocio Internacional**

Disminuye en 25,0 MM € hasta los 68,6 MM €, fruto del divergente comportamiento de los negocios del Grupo en México y Brasil:

- El Margen Bruto de México alcanza los 27,8 MM €, con un alza del 80,4%, en línea con la entrada en operación de la central de Monterrey, pese a la negativa evolución del dólar (moneda funcional) frente al euro en el período.
- En Brasil, sin embargo, se produce un descenso de 37,4 MM €, de los cuales 32 MM € son imputables a la evolución del tipo de cambio del real frente al euro.

### **2.3.- Negocios no Energéticos**

Han contribuido con 19,5 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 7,7%, 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 ligero aumento de 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, con lo que la eficiencia del Grupo mejora.

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

MM €	<b>1T 2003</b>	<b>Vs 2002</b>
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>166,9</b>	<b>+3,8%</b>
<b>Personal</b>	<b>190,2</b>	<b>+5,3%</b>
<b>Trabajos para el Inmovilizado</b>	<b>-23,3</b>	<b>+17,2%</b>
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>92,3</b>	<b>+9,3%</b>
<b>S. Exteriores</b>	<b>125,7</b>	<b>+6,0%</b>
<b>Otros ingresos de la explotación</b>	<b>33,5</b>	<b>-2,5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>259,2</b>	<b>+5,7%</b>

Por lo que se refiere a la evolución de la eficiencia, medida a través de los Costes Operativos como porcentaje del Margen Bruto, a marzo de 2003 dicho ratio se ha situado para la totalidad del Grupo en el 24,9% frente al 25,2% del mismo periodo de 2002, batiendo las previsiones del Plan 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 3,25% respecto a marzo de 2002, para situarse en 9.308 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 17,0%.

	<b>1T 2003</b>	<b>1T 2002</b>	<b>Var. %</b>
<b>Margen Bruto (Neg. Ener. Nacional)</b> <b>(mill. de euros)</b>	954,0	843,2	+13,1%
<b>Empleados Neg. Tradicional</b>	9.308	9.621	-3,25%
<b>Margen Bruto /empleado (miles euros)</b>	<b>102,5</b>	<b>87,6</b>	<b>+17,0%</b>

#### **4.- EBIT / RESULTADO OPERATIVO NETO**

El **EBIT** se situó en **528,9 MM €**, con un aumento del **11,0%** 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 las partidas de Amortizaciones y Provisiones ha sido la siguiente:

- El aumento de la Amortizaciones acorde con la entrada en explotación de las nuevas instalaciones.
- El descenso de las Provisiones, que en 2002 habían aumentado por causa de requerimientos regulatorios en Brasil, debido a la dotación extraordinaria de provisiones para insolvencias en las distribuidoras por la obligada aplicación de la normativa, y cuyo importe diferencial con el primer trimestre de 2003 asciende a 11 MM de € .

- El menor saneamiento de CTCs como efecto de las provisiones extraordinarias dotadas a fin de 2002.

MM €	1T 2003	1T 2002	Var. %
<b>Amortizaciones</b>	201,3	185,6	+8,5%
<b>Provisiones</b>	4,8	15,3	-68,6%
<b>Saneamiento CTCs</b>	8,2	12,7	-35,4%
<b>TOTAL AMORTIZACIONES Y PROVISIONES</b>	<b>214,3</b>	<b>213,7</b>	<b>+0,3%</b>

## **5.- RESULTADO FINANCIERO**

El **Resultado Financiero se situó en -115,2 MM €**, lo que supone una mejora del 25,4% respecto al mismo periodo de 2002. Es conveniente recordar a este respecto que en el resultado de marzo de 2002 se incluyó una provisión de 36,0 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 2,7%.

En cuanto a los **Gastos por Intereses y Diferencias de Valoración**, a marzo de 2003 se produce un descenso del **-4,0%** en esta partida respecto de las cifras del año precedente, **para situarse en 147,9 MM €**.

Por lo que respecta al **tipo de interés medio de la deuda, a marzo de 2003 se ha situado en el 4,81%, 47 pb inferior** al registrado a marzo 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 56% del total frente al 49% a diciembre 2002.

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, pese a la depreciación sufrida por el real brasileño frente al dólar a lo largo del año 2002 y al incremento de los tipos de interés en ese país.

## **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 15,8 MM de € para alcanzar los 24,6 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:

<b>MM €</b>	<b>1T 2003</b>	<b>1T 2002</b>
<b>Participaciones financieras</b>	20,8	10,1
<b>Negocios No Energéticos</b>	3,8	-1,3
<b>TOTAL PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>	<b>24,6</b>	<b>8,8</b>

## **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 32,4% y se sitúa en 438,3 MM €.

## **8.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

Esta partida registra a marzo 2003 un importe neto de **-50,7 MM €**. Dicha cifra está directamente ligada al programa de aceleración de la eficiencia operativa recogido en el Plan Estratégico 2002-2006 e incluye tres tipos diferentes de actuaciones:

- **Optimización de Recursos Humanos:** se han dotado más de 102,6 MM € con cargo a resultados extraordinarios. De esta partida 52,6 MM de € se corresponden con los planes del primer trimestre y los restantes 50 MM de € han sido imputados para planes de reestructuración a lo largo del presente ejercicio.
- **Desinversiones en Activos Inmobiliarios:** por un total de 37,4 MM €.

- **Otros:** por importe de 14,5 MM €.

## **9.- BENEFICIO NETO**

Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a **281,2 MM €**, con un **aumento del 10,6%** frente al obtenido en el mismo periodo de 2002.



## **RESULTADOS POR NEGOCIOS**

### **1.- NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA**

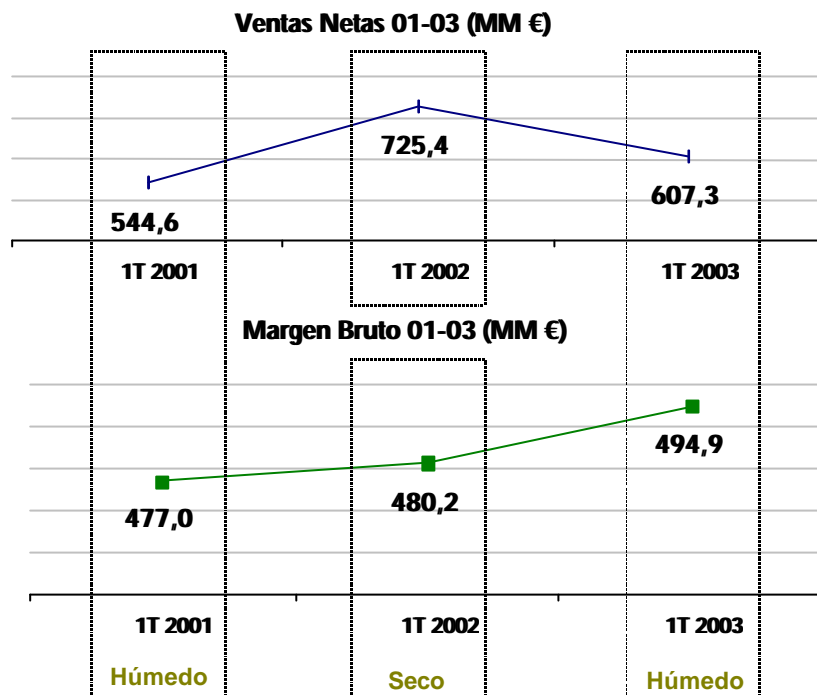
#### **1.1 GENERACIÓN (sin incluir efecto de CTCs)**

##### **a) Margen Bruto**

La evolución del primer trimestre 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 3,1%, hasta los 494,9 MM € pese a que la cifra de Ventas Netas se ha visto disminuida en un 16,3%. Los principales factores explicativos de su evolución han sido:

- El menor precio obtenido en un 49%, frente al del primer cuarto de 2002.
- Incremento de la energía producida en el regimen ordinario (+26%).
- Cambio en el mix de producción, con un incremento muy destacable de la hidráulica (+195%) y nuclear (+18%), consecuencia de las paradas programadas en 2002, que han reemplazado a la de carbón (-48%) y de fuel-oil (-85%) . Esto ha permitido reducir drásticamente los costes de aprovisionamiento del negocio hasta los 112,3 MM € (-54,2%).

De esta forma, queda refrendado el hecho de que IBERDROLA dispone de un parque de generación que le permite mejorar sus resultados en diferentes escenarios hidráulicos, como se puede ver en el gráfico siguiente, que compara las Ventas Netas y el Margen Bruto del Negocio en los años 2001, 2002 y 2003:



**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 10,2% en la capacidad instalada del Grupo en España (+1.775 MW) con respecto al primer trimestre de 2002 ha supuesto:

- Un ligero incremento en los Gastos Operativos Netos: +4,2%, hasta los 87,0 MM €.

MM €	1T 2003	Vs 2002
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>59,6</b>	<b>+0,0%</b>
Personal	63,1	+3,1%
Trabajos para el Inmovilizado	-3,5	+118,7%
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>27,4</b>	<b>+14,6%</b>
S. Exteriores	36,4	+5,8%
Otros ingresos de la explotación	-9,0	-13,4%
<b>TOTAL</b>	<b>87,0</b>	<b>+4,2%</b>

- El aumento de las amortizaciones, correspondientes a dichas instalaciones: +7,6%, para situarse en 99,0 MM €.

Como consecuencia de todo esto, el EBIT del negocio alcanzó los **295, 8 MM €**, con un **aumento del 1,6%** frente a marzo 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 60,5%, hasta los 61 MM €. Esto ha sido posible pese al hecho de que el precio medio obtenido por las instalaciones eólicas de IBERDROLA se ha visto disminuido en un 20%, básicamente por la menor retribución recibida por las instalaciones adscritas al sistema de precio de pool más prima.

### **b) EBIT:**

El EBIT se ha visto incrementado en un 47,3% 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 20 MM € de menor Margen Bruto. De esta manera, excluyendo este efecto, el margen del negocio hubiera aumentado en 14 MM € ( un 4% 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 5,6% hasta los **120,3 MM €**.

Los Gastos Operativos Netos aumentan (+5,4%), aunque hay que considerar que en el ejercicio 2002 el negocio de distribución no incluía la actividad de fibra óptica.

MM €	1T 2003	Vs 2002
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>77,0</b>	<b>+1,7%</b>
Personal	95,2	+1,9%
Trabajos para el Inmovilizado	-18,2	+2,8%
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>42,1</b>	<b>+12,9%</b>
S. Exteriores	74,2	+16,9%
Otros ingresos de la explotación	-32,0	+22,1%
<b>TOTAL</b>	<b>119,1</b>	<b>+5,4%</b>

### 1.4 GAS

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Gas, situado en 1,1 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, 1,2 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 5,6% del mercado total.

MM €	1T 2003	Vs 2002
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>0,9</b>	<b>+50,0%</b>
<b>Personal</b>	<b>1,0</b>	<b>+57,3%</b>
<b>Trabajos para el Inmovilizado</b>	<b>-0,1</b>	<b>+608,0%</b>
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>0,4</b>	<b>+100%</b>
<b>S. Exteriores</b>	<b>0,4</b>	<b>+96,1%</b>
<b>Otros ingresos de la explotación</b>	<b>0,0</b>	<b>-144,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,3</b>	<b>62,5%</b>

#### 1.4 COMERCIAL

##### a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Comercial se incrementa en un 29,5% hasta los 12,3 MM € fruto de un importante aumento de actividad tanto en electricidad como en gas (Ventas Netas, +30%), en línea con la liberalización plena de ambos mercados acaecida el día 1 de enero del presente año. Es, en este sentido, especialmente destacable el negocio comercial de gas con una aportación incremental de 2,8 MM € a nivel de Margen Bruto.

##### b) EBIT

A nivel de EBIT, cabe destacar que el incremento de costes operativos 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 €	1T 2003	Vs 2002
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>13,5</b>	<b>110,9%</b>
<b>Personal</b>	<b>13,5</b>	<b>112,8%</b>
<b>Trabajos para el Inmovilizado</b>	<b>0,0</b>	<b>N/a</b>
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>-3,1</b>	<b>N/a</b>
<b>S. Exteriores</b>	<b>9,1</b>	<b>133,2%</b>
<b>Otros ingresos de la explotación</b>	<b>-12,2</b>	<b>330,9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10,4</b>	<b>38,7%</b>

## 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. Esto ha supuesto un incremento del 80% en el Margen Bruto, hasta los 27,8 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 40,7%, cifrado en 13,5 MM €. Por lo que se refiere a los Gastos Operativos Netos de negocio, su desglose es el siguiente:

MM €	1T 2003	Vs 2002
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>3,1</b>	<b>86,6%</b>
<b>Personal</b>	<b>3,7</b>	<b>115,3%</b>
<b>Trabajos para el Inmovilizado</b>	<b>-0,6</b>	<b>N/a</b>
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>6,0</b>	<b>220,0%</b>
<b>S. Exteriores</b>	<b>7,4</b>	<b>79,1%</b>
<b>Otros ingresos de la explotación</b>	<b>-1,4</b>	<b>-36,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9,0</b>	<b>157,2%</b>

## 2.2 BRASIL

### a) Margen Bruto

Esta partida ha experimentado una caída de 37 MM €, afectada por aspectos no recurrentes, como son los siguientes:

- La devaluación del real frente al euro ha supuesto una caída de 32 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 resaltar la aportación, aún limitada, de la central de Itapebí.

### b) EBIT

A nivel de EBIT, lo más destacable es la reducción del Gasto Operativo Neto, 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 €	1T 2003	Vs 2002
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>8,3</b>	<b>-29,3%</b>
Personal	9,2	-25,5%
Trabajos para el Inmovilizado	-0,9	N/A
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>11,0</b>	<b>-38,7%</b>
S. Exteriores	13,0	-28,3%
Otros ingresos de la explotación	-2,0	1050,0%
<b>TOTAL</b>	<b>19,4</b>	<b>-36,1%</b>

### **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 negativamente a nivel de Beneficio Neto, aunque su contribución sea positiva a nivel de Beneficio Ordinario.



**CONTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS A PERDIDAS Y GANANCIAS y ACTIVOS**

	<b>Ventas</b>	<b>Beneficio Operat.</b>	<b>B<sup>2</sup> Neto</b>	<b>Activos</b>
<b>Negocio España</b>	<b>90,2%</b>	<b>96,5%</b>	<b>102,6%</b>	<b>85,9%</b>
<b>Energía</b>	<b>87,8%</b>	<b>94,2%</b>	<b>99,1%</b>	<b>74,1%</b>
<b>No Energía</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Cartera Corporativa</b>	<b>---%</b>	<b>---%</b>	<b>8,1%</b>	<b>4,4%</b>
<b>Negocio Internacional</b>	<b>9,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>14,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## BALANCE DE SITUACIÓN

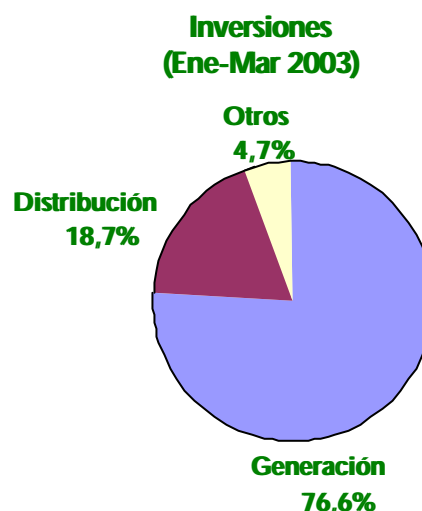
El Balance de IBERDROLA presenta a 31 de marzo de 2003 un Activo total de 23.746 MM €, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial aún teniendo en cuenta el importante volumen de inversiones realizadas (470 MM €). Esto ha permitido fijar el **ratio de apalancamiento en el 56,2%**. Asimismo, de la mejor gestión del balance ha resultado una reducción del circulante de 64 MM € sobre diciembre de 2002.

### Análisis del Balance

#### 1.- INMOVILIZADO

El total de inversiones del periodo se cifró en 470,3 MM €. El desglose de las mismas es el que sigue :

MM €	Ene-Mar 2003	%
<b>España</b>	<b>393,6</b>	<b>83,7</b>
Generación	290,6	
Distribución	81,3	
Otros	21,7	
<b>México</b>	<b>57,4</b>	<b>12,2</b>
Generación	57,4	
Distribución		
Otros		
<b>Sudamérica</b>	<b>19,2</b>	<b>4,1</b>
Generación	12,1	
Distribución	7,1	
Otros		
<b>TOTAL</b>	<b>470,3</b>	<b>100%</b>



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 227 MM € y en donde merece especial mención la adquisición de nuevos parques eólicos a Gamesa por 184 MM €. Asimismo, las inversiones relativas al plan de construcción de ciclos combinados ascienden a 50,1 MM €.

Las inversiones en México han ido encaminadas básicamente a los ciclos combinados de Altamira que entrará en operación en el 4º trimestre de 2003, La Laguna II, que estará operativo en 2005, así como a inversiones realizadas en Monterrey, ya finalizada la construcción de sus cuatro grupos.

Por lo que respecta a Brasil, se han invertido 12,1 MM € en generación (CCGT de Termopernambuco) y 7,1 MM en distribución, financiadas totalmente con fondos generados en Brasil. Hay que destacar una ralentización de las inversiones sobre el proceso inicialmente previsto, que ha afectado esencialmente al proyecto de ciclo combinado de Termoçu.

El **Inmovilizado Financiero** ha registrado un descenso de 264 MM € respecto a diciembre de 2002, debido fundamentalmente a modificaciones del perímetro de consolidación de renovables con motivo del acuerdo alcanzado con los socios de este negocio.

## **2.- CAPITAL SOCIAL**

El **Capital Social** a 31 de Marzo 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.

Asimismo, el Consejo de Administración ha propuesto para su aprobación a la Junta General de Accionistas el reparto de un **dividendo total de 0,61 euros por acción** con cargo al ejercicio 2002, lo que unido al pago de **0,01 euros por acción como prima de asistencia** a dicha asamblea, supone un **incremento del 6,0% por acción** sobre el dividendo pagado en 2002.

## **3.- DEUDA FINANCIERA**

La deuda financiera neta al cierre de marzo asciende a 10.660 MM €. Esto supone una disminución de 27 MM € respecto a diciembre de 2002. Asimismo, se ha conseguido reducir el apalancamiento financiero hasta el 56,2% 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 en EHN no hubiese añadido 278,6 MM € en este 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 marzo de 2003 se ha situado en el 4,81%, 47 pb inferior respecto del coste a marzo 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 56% del total, comparado con un 49% a diciembre de 2002.

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

	<b>Marzo 2003</b>	<b>Diciembre 2002</b>
<b>Euros</b>	89%	88%
<b>Otras divisas</b>	11%	12%
<b>Tipo Fijo</b>	56%	49%
<b>Tipo Limitado</b>	8%	7%
<b>Tipo Variable</b>	36%	44%

El reparto de la deuda por áreas geográficas no ha sufrido variaciones desde diciembre de 2002:

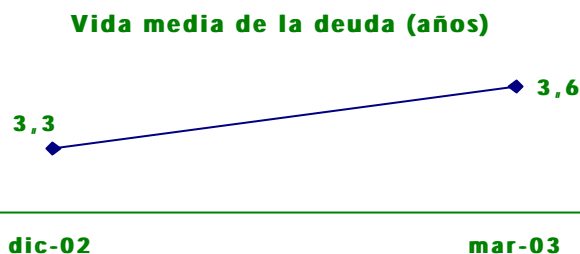
	<b>Marzo 2003</b>	<b>Diciembre 2002</b>
<b>España</b>	88%	88%
<b>México</b>	7%	7%
<b>Sudamérica</b>	5%	5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

A marzo de 2003, todas las necesidades de liquidez esperadas para el año estaban cubiertas por anticipado. A esta situación ha contribuido, de acuerdo a un principio de prudencia financiera en la gestión de la liquidez, la

exitosa emisión en el Euromercado de un bono a 10 años por 500 MM€ en Febrero de 2003, y que ha supuesto la vuelta de IBERDROLA a este mercado después de tres años.

Asimismo, resaltar que se ha seguido incrementando la vida media de la deuda, pasando de 3,3 años a cierre de ejercicio 2002 a 3,6 años a 31 de marzo de 2003.



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

MM €	Marzo 2003	Diciembre 2002
<b>Fondos Propios</b>	8.292	8.045
<b>Deuda Bruta</b>	10.944	10.977
<b>Inversiones financieras temporales</b>	239	193
<b>Tesorería</b>	45	97
<b>Deuda Neta</b>	10.660	10.687
<b>Apalancamiento</b>	56,2%	57,1%

#### **4.- CAPITAL CIRCULANTE**

La cifra de Capital Circulante se redujo hasta los 1.574 MM €, lo que supone una disminución de 64 MM € respecto a diciembre de 2002, debido por una parte, al cobro de parte de la venta de la red de alta tensión que se había aplazado hasta este primer trimestre de 2003 y por otra, al pago del dividendo a cuenta el pasado 2 de enero por importe de 234 MM €.

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

MM €

	Marzo 2003	Marzo 2002	Variación %
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.249,5</b>	<b>2.614,8</b>	<b>(14,0)</b>
<b>APROVISIONAMIENTOS</b>	<b>(1.207,4)</b>	<b>(1.640,6)</b>	<b>(26,4)</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.042,1</b>	<b>974,2</b>	<b>7,0</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(259,2)</b>	<b>(245,2)</b>	<b>5,7</b>
Gastos de Personal Netos	(166,9)	(160,7)	3,8
Servicios Exteriores Netos	(92,3)	(84,4)	9,3
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(39,7)</b>	<b>(38,7)</b>	<b>2,6</b>
<b>EBITDA</b>	<b>743,2</b>	<b>690,3</b>	<b>7,7</b>
<b>AMORTIZACIONES y PROVISIONES</b>	<b>(214,3)</b>	<b>(213,7)</b>	<b>0,3</b>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	<b>528,9</b>	<b>476,6</b>	<b>11,0</b>
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>38,0</b>	<b>40,4</b>	<b>(5,9)</b>
Ingresos financieros	26,9	34,4	<b>(21,8)</b>
Gastos financieros activados	11,1	6,0	<b>85,0</b>
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(153,2)</b>	<b>(194,8)</b>	<b>(21,4)</b>
Gastos financieros por intereses	(145,2)	(146,1)	<b>(0,6)</b>
Diferencias negativas de cambio	(3,0)	(8,3)	<b>(63,9)</b>
De los fondos de pensiones	(4,8)	(4,4)	<b>(9,1)</b>
Variación provisión inversiones financieras temporales	(0,2)	(36)	<b>(99,4)</b>
<b>DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.</b>	<b>24,6</b>	<b>(8,8)</b>	<b>179,5</b>
Participación en beneficios	32,0	21,4	<b>49,5</b>
Amortización fondo de comercio	(7,4)	(12,6)	<b>(41,3)</b>
<b>BENEFICIO ORDINARIO</b>	<b>438,3</b>	<b>331,0</b>	<b>32,4</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>(50,7)</b>	<b>34,9</b>	<b>(245,3)</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>387,6</b>	<b>365,9</b>	<b>5,9</b>
Impuesto sobre sociedades	(105,5)	(110,7)	<b>(4,7)</b>
Socios externos	(0,9)	(1,0)	<b>(10,0)</b>
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>281,2</b>	<b>254,2</b>	<b>10,6</b>

**BALANCE DE SITUACIÓN**  
**MARZO 2003**  
**(No auditado)**

MM €

	<b>Marzo 2003</b>	<b>Diciembre 2002</b>	<b>Variación</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>19.535,7</b>	<b>19.184,6</b>	<b>351</b>
Inmovilizado Material e Inmaterial	16.444,2	15.828,4	<b>616</b>
Inmovilizado Financiero	3.091,5	2.356,2	<b>735</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>460,6</b>	<b>463,4</b>	<b>(3)</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>81,7</b>	<b>79,2</b>	<b>3</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>3.668,4</b>	<b>3.904,6</b>	<b>(236)</b>
Existencias	838,7	768,3	<b>70</b>
Deudores	2.478,4	2.835,7	<b>(357)</b>
Inversiones financieras temporales	239,2	193,0	<b>46</b>
Tesorería	45,4	97,0	<b>(52)</b>
Ajustes por periodificación	66,7	10,6	<b>56</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.746,4</b>	<b>23.631,8</b>	<b>115</b>
	<b>Marzo 2003</b>	<b>Diciembre 2002</b>	<b>Variación</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>8.291,7</b>	<b>8.045,4</b>	<b>246</b>
Capital Suscrito	2.704,6	2.704,6	<b>0</b>
Reservas y Diferencias de Conversión	5.305,9	4.612,2	<b>694</b>
Pérdidas y Ganancias	281,2	962,6	<b>N/A</b>
Dividendo a cuenta	0	(234,0)	<b>N/A</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>83,5</b>	<b>80,6</b>	<b>3</b>
<b>DIFERENCIA DE CONSOLIDACION</b>	<b>25,9</b>	<b>30,0</b>	<b>(4)</b>
<b>DIFERENCIAS DE FUSION</b>	<b>247,9</b>	<b>249,8</b>	<b>(2)</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>348,3</b>	<b>337,9</b>	<b>10</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>771,9</b>	<b>698,0</b>	<b>74</b>
<b>DEUDA FINANCIERA</b>	<b>10.944,2</b>	<b>10.976,8</b>	<b>(33)</b>
<b>OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>715,2</b>	<b>729,5</b>	<b>(14)</b>
<b>OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>2.317,8</b>	<b>2.483,7</b>	<b>(166)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.746,4</b>	<b>23.631,8</b>	<b>115</b>

**RESULTADOS POR NEGOCIOS**  
**PRIMER TRIMESTRE EJERCICIO 2003**  
*(No auditados)*

**MM €**

	<b>Energético Nac.</b>	<b>Neg. Internac.</b>	<b>No energéticos</b>	<b>Cartera Corporativa</b>
Cifra de Negocios	1.974,7	220,5	54,3	
Aprovisionamientos	(1.020,7)	(151,9)	(34,8)	
<b>Margen Bruto</b>	<b>954,0</b>	<b>68,6</b>	<b>19,5</b>	
Gastos operativos netos	(224,5)	(28,7)	(6,1)	
Gastos de Personal Netos	(149,4)	(11,6)	(6,0)	
Servicios Exteriores Netos	(75,1)	(17,1)	(0,1)	
Tributos	(37,9)	(1,5)	(0,3)	
<b>EBITDA</b>	<b>691,6</b>	<b>38,4</b>	<b>13,1</b>	
Amortiz. y Provisiones	(193,4)	(19,8)	(1,0)	
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>498,3</b>	<b>18,6</b>	<b>12,1</b>	
Resultado Financiero	(83,3)	(26,9)	(10,8)	5,7
De Sociedades puestas en Equiv.	1,9	(2,0)	5,8	18,9
<b>Beneficio Ordinario</b>	<b>416,9</b>	<b>(10,4)</b>	<b>7,0</b>	<b>24,7</b>
Rdos Extraordinarios	(19,3)	(1,2)	(30,2)	(0)
<b>B.A.I.</b>	<b>397,7</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(23,2)</b>	<b>24,7</b>
I.S. y minoritarios	(119,0)	4,4	10,2	(2,0)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>278,6</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(12,9)</b>	<b>22,7</b>

**PRIMER TRIMESTRE EJERCICIO 2002**

**MM €**

	<b>Energético Nacional</b>	<b>Neg. Internac.</b>	<b>No energéticos</b>	<b>Cartera Corporativa</b>
Cifra de Negocios	2.281,3	205,0	128,6	
Aprovisionamientos	(1.438,0)	(111,4)	(91,2)	
<b>Margen Bruto</b>	<b>843,2</b>	<b>93,6</b>	<b>37,3</b>	
Gastos operativos netos	(201,0)	(33,8)	(10,2)	
Gastos de Personal Netos	(139,1)	(14,1)	(7,5)	
Servicios Exteriores Netos	(61,9)	(19,7)	(2,7)	
Tributos	(36,6)	(1,4)	(0,8)	
<b>EBITDA</b>	<b>605,6</b>	<b>58,4</b>	<b>26,3</b>	
Amortiz. y Provisiones	(179,2)	(32,2)	(2,3)	
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>426,4</b>	<b>26,2</b>	<b>24,0</b>	
Resultado Financiero	(80,5)	(28,3)	(7,5)	(38,1)
De Sociedades puestas en Equiv.	0,5	(0,1)	(0,4)	8,8
<b>Beneficio Ordinario</b>	<b>346,4</b>	<b>(2,2)</b>	<b>16,1</b>	<b>(29,3)</b>
Rdos Extraordinarios	0,6	35,6	(1,4)	0,1
<b>B.A.I.</b>	<b>347,1</b>	<b>33,4</b>	<b>14,7</b>	<b>(29,2)</b>
I.S. y minoritarios	(118,7)	(0)	(6,4)	13,3
<b>Beneficio Neto</b>	<b>228,4</b>	<b>33,4</b>	<b>8,3</b>	<b>(15,9)</b>



**NEGOCIO ENERGÉTICO NACIONAL**  
**PRIMER TRIMESTRE EJERCICIO 2003**  
(No auditados)

MM €

	GENER	RENOV	DISTRIB	COMER	GAS	CTCs
Cifra de negocios	607,3	61,0	1.033,3	411,2	53,9	63,8
Aprovisionamientos	(112,3)		(708,2)	(398,9)	(52,8)	
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>494,9</b>	<b>61,0</b>	<b>325,0</b>	<b>12,3</b>	<b>1,1</b>	<b>63,8</b>
Gastos operativos netos	(87,0)	(11,1)	(119,1)	(10,4)	(1,2)	
Gastos de Personal Netos	(59,6)	(0,9)	(77,0)	(13,5)	(0,9)	
Servicios Exteriores Netos	(27,4)	(10,2)	(42,1)	3,1	(0,4)	
Tributos	(13,2)	(0,7)	(21,1)	(2,9)		
<b>EBITDA</b>	<b>394,8</b>	<b>49,3</b>	<b>184,8</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>63,8</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(99,0)	(19,7)	(64,5)	(2,0)		(8,2)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>295,8</b>	<b>29,6</b>	<b>120,3</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>55,6</b>
Resultado Financiero	(38,4)	(12,1)	(27,4)	0,1	(0,3)	(5,0)
De sociedades puestas en equivalencia	2,0					
<b>BENEFICIO ORDINARIO</b>	<b>259,4</b>	<b>17,5</b>	<b>92,9</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>50,6</b>
Resultados extraordinarios	(39,1)	49,9	(30,3)	0,1		
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>220,4</b>	<b>67,4</b>	<b>62,7</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>50,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(71,3)	(15,1)	(16,2)	0,9	0,2	(17,7)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>149,0</b>	<b>52,3</b>	<b>46,5</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>32,8</b>

**PRIMER TRIMESTRE EJERCICIO 2002**

MM €

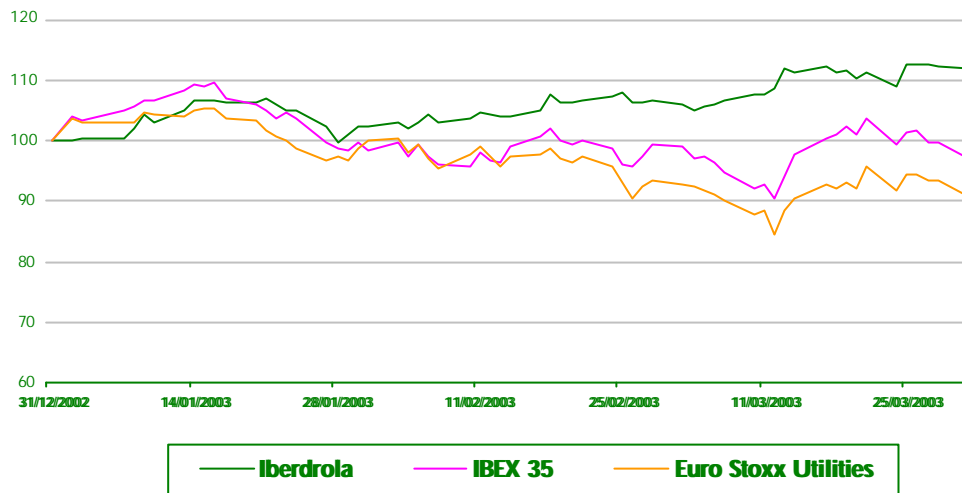
	GENER	RENOV	DISTRIB	COMER	GAS	CTCs
Cifra de negocios	725,4	38,1	1.221,6	316,2	14,9	
Aprovisionamientos	(245,2)	(0,1)	(896,3)	(306,7)	(14,5)	
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>480,2</b>	<b>38,0</b>	<b>325,3</b>	<b>9,5</b>	<b>0,4</b>	
Gastos operativos netos	(83,5)	(6,4)	(113,0)	(7,5)	(0,8)	
Gastos de Personal Netos	(59,6)	(2,4)	(75,7)	(6,4)	(0,6)	
Servicios Exteriores Netos	(23,9)	(4,0)	(37,3)	(1,1)	(0,2)	
Tributos	(13,6)	(0,5)	(22,5)			
<b>EBITDA</b>	<b>383,1</b>	<b>31,1</b>	<b>189,8</b>	<b>2,0</b>	<b>(0,4)</b>	
Amortizaciones, provisiones y otras	(92,0)	(11,0)	(62,3)	(1,2)		(12,7)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>291,1</b>	<b>20,1</b>	<b>127,5</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(12,7)</b>
Resultado Financiero	(26,3)	(5,6)	(42,5)	0,1		(6,2)
De sociedades puestas en equivalencia	0,4		0,1			
<b>BENEFICIO ORDINARIO</b>	<b>265,3</b>	<b>14,5</b>	<b>85,1</b>	<b>0,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(19,0)</b>
Resultados extraordinarios	(1,6)		2,2			
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>263,7</b>	<b>14,5</b>	<b>87,3</b>	<b>0,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(19,0)</b>
Impuesto sobre sociedades	(89,2)	(3,1)	(30,6)	(0,3)		4,5
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>174,5</b>	<b>11,4</b>	<b>56,8</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(14,5)</b>

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

**MM €**
**ENE-MAR 2003**

<b>FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES</b>	<b>521,5</b>
Resultado Neto	281,2
Amortizaciones y provisiones	214,3
Provisión cartera de valores	0
Resultados de sociedades puesta en equivalencia	(24,7)
Extraordinarios	50,7
<b>ORIGENES</b>	<b>838,8</b>
Fondos generados en operaciones	521,5
Desinversiones y otros	170,9
Variación de capital circulante homogénea	146,4
Pago dividendo a cuenta	(234,1)
Cobro aplazado venta red de transporte	447,5
Variación de existencias	(67,0)
<b>APLICACIONES</b>	<b>(512,5)</b>
Inversiones	(470,3)
Otros	(42,2)
<b>DISMINUCIÓN ENDEUDAMIENTO HOMOGÉNEO</b>	<b>(326,3)</b>
Aumento endeudamiento por modificación de perímetro	293,6
<b>DISMINUCIÓN DE ENDEUDAMIENTO BALANCE</b>	<b>(32,6)</b>
<b>VARIACIÓN TOTAL DE CIRCULANTE</b>	<b>(64,0)</b>
Disminución Circulante homogéneo	(146,4)
Aumento por modificación de perímetro	82,4

### EVOLUCION BURSÁTIL



La acción de IBERDROLA		
	1T 2003	1T 2002
<b>Número de acciones en circulación</b>	<b>901.549.181</b>	<b>901.549.181</b>
<b>Cotización Cierre del periodo</b>	<b>14,93</b>	<b>14,96</b>
<b>Cotización media periodo</b>	<b>14,10</b>	<b>14,20</b>
<b>Volumen medio diario</b>	<b>5.734.631</b>	<b>3.532.960</b>
<b>Volumen máximo ( 3 Enero 2003 / 8 Enero 2002)</b>	<b>45.602.957</b>	<b>14.950.251</b>
<b>Volumen mínimo ( 20 Enero 2003 /21 de Enero 2002)</b>	<b>1.555.200</b>	<b>988.456</b>
<b>Dividendos Pagados (€)</b>	<b>0,62</b>	<b>0,58</b>
<b>A cuenta (2 Enero 2003/ 2 enero 2002)</b>	<b>0,26</b>	<b>0,25</b>
<b>Complementario (1 julio 2003/ 2 julio 2002)</b>	<b>0,36 (*)</b>	<b>0,33</b>
<b>Rentabilidad por dividendo(Div Pagado/cot. cierre año ant.)</b>	<b>4,57</b>	<b>3,97</b>

(\*) Incluye Prima de Asistencia (0,01 €). Pendiente de aprobación en Junta General accionistas

Calificación crediticia de IBERDROLA	
Agencia	Calificación
<b>Standard &amp; Poors</b>	<b>A+</b>
<b>Moody's</b>	<b>A2</b>
<b>Fitch IBCA</b>	<b>A+</b>

<b>CNMV: Principales Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde Enero a Marzo</b>	
<b>Hecho</b>	<b>Nº Registro</b>
IBERDROLA remite nota de prensa sobre la evolución de IBERDROLA durante 2002 en los mercados liberalizados de electricidad y gas.	13676
IBERDROLA remite presentación a inversores de renta fija	13698
IBERDROLA remite nota con los resultados correspondientes al año 2002.	13871
IBERDROLA remite presentación de sus resultados del año 2002	13872
La CNMV decide suspender cautelarmente, a 10.03.03, con efectos inmediatos, al amparo del Artículo 33 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, la negociación de IBERDROLA, S.A. 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 y en MEFF RENTA VARIABLE, S.A. de los contratos sobre las citadas acciones por concurrir circunstancias que pudieran perturbar el normal desarrollo de las operaciones sobre los citados valores.	40473
La CNMV acuerda ratificar la suspensión cautelar acordada a las 9 horas del día 10.03.03, de la negociación en el SIBE de las acciones u otros valores que den derecho a su suscripción o adquisición y en MEFF RENTA VARIABLE, S.A. de los contratos sobre las citadas acciones, de la entidad IBERDROLA, S.A., como consecuencia del registro en el día de hoy, en la CNMV, del escrito y documentación de una oferta pública de adquisición sobre las acciones de la citada Sociedad.	40504
La CNMV acuerda levantar, con efectos de las 16:30 h. del día 10.03.03, la suspensión cautelar acordada en el día, de la negociación en el SIBE de las acciones u otros valores que den derecho a su suscripción o adquisición y en MEFF RENTA VARIABLE, S.A. de los contratos sobre las citadas acciones, de la entidad IBERDROLA, S.A., por considerar suficiente la información puesta a disposición del público en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores y en la CNMV de las circunstancias que aconsejaron la adopción del acuerdo de suspensión.	40505
IBERDROLA remite nota informativa aprobada por el Consejo de Administración de IBERDROLA sobre los términos de la OPA presentada por Gas Natural SDG, S.A.	13958
IBERDROLA remite nota de prensa referente a la conclusión de las operaciones realizadas en 2002 en el negocio de energías renovables	13996