
LOS RESULTADOS OPERATIVOS DEL SEMESTRE (EBIT) CRECIERON UN +13,9%

- **Las Ventas Netas se incrementan un +36,2%.**
 - IBERDROLA reafirma su posición de liderazgo en el mercado liberalizado de electricidad con una cuota del 38 %.
- **Los Gastos Operativos Netos descienden un 3,8%, lográndose nuevas mejoras de eficiencia.**
 - El Negocio Energético Nacional reduce sus gastos en un 6,5%.
- **El Beneficio Neto se incrementa en un 6,5% hasta 448,9 millones de euros.**
- **El pasado día 21 de Junio, IBERDROLA lanzó su nueva imagen de marca**
 - Representa una visión empresarial basada en sus valores de máxima eficiencia, constante innovación, avanzada tecnología y total orientación al cliente.
 - Responde a la transformación cultural y visión corporativa que emana del Plan Estratégico 2002-2006.
- **Durante el mes de julio IBERDROLA ha acordado la venta de activos (Red de alta tensión y negocio de agua) por importe 671,5 millones de euros.**
- **Respecto al negocio del gas, IBERDROLA está superando sus expectativas**
 - La cuota de contratos en el mercado liberalizado alcanza el 5,7%.
 - IBERDROLA (30%), Unión Fenosa (50%) y Endesa (20%) formalizan su alianza en la regasificadora de Sagunto.
- **El efecto contable del Déficit Tarifario existente, que a nivel sectorial alcanza los 750 millones de euros en el semestre (40% aprox. en IBERDROLA), no ha sido contabilizado por las razones que concurren actualmente en el proceso de definición del modelo regulatorio en España (tarifas y Mercado Ibérico).**

MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS

		1^{er} Sem 2002
Datos Operativos		
España		
Capacidad instalada operativa	MW	17.189
Producción Bruta	GWh	27.483
Hidráulica	GWh	5.169
Térmica de Carbón	GWh	4.081
Térmica de Fuel-Gas	GWh	5.464
Nuclear	GWh	11.952
Renovables	GWh	817
Energía Distribuida	GWh	39.097
Energía Vendida Mercado Libre	GWh	11.415
Clientes electricidad	Nº (mill)	9,05
Cuota mercado liberalizado de gas (Contratos)	%	5,7%
Empleados	Nº	9.601
México		
Capacidad instalada operativa	MW	870
Producción	GWh	1.670
Energía Distribuida	GWh	1.583
Clientes	Nº (mill)	0,66
Empleados (prop.)	Nº	243
Brasil		
Energía Distribuida	GWh	9.165
Clientes	Nº (mill)	6,1
Empleados (prop.)	Nº	2.111

1^{er} Sem
2002

Datos Bursátiles		
Capitalización Bursátil (30/06/2002)	MM €	13.297,9
Beneficio por acción (semestre)	€	0,50
Cash flow por acción (semestre)	€	0,92
P.E.R. 2001 (Cotización a 30/6/2002 sobre BPA 2001)	Veces	14,6x
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a 30/06/2002)	Veces	1,6x

Datos Económico-Financieros Primer Semestre		
Cifra de Negocios (1Sem)	MM €	4.987
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) (1Sem)	MM €	1.310
Beneficio Neto de Explotación (EBIT) (1Sem)	MM €	897
Beneficio Actividades Ordinarias (1Sem)	MM €	544
Beneficio Neto (1Sem)	MM €	449
Gastos operativos / Cifra de Negocios (1Sem)	%	12,8%
Cifra de Negocios / Empleado (Neg. Trad. Nac.) (1Sem)	Miles €	444
Cifra de Negocios / Cliente (Neg. Trad. Nac.) (1Sem)	€	472
Margen de EBITDA (1Sem)	%	26,3%
Margen de EBIT (1Sem)	%	18,0%

Total Activos (30/06/2002)	MM €	24.207
Fondos Propios (30/06/2002)	MM €	8.089
Deuda Financiera (30/06/2002)	MM €	11.566
ROE	% (12 m)	11,6%
Cobertura de intereses (EBITDA/Gasto Financiero Neto)	Veces	5,7x
Apalancamiento Financiero (Deuda/Deuda+FF.PP.)	%	58,8%
Deuda /Recursos Propios	%	143%

HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERÍODO

Nueva Imagen de Marca



El pasado día 21 de Junio, IBERDROLA lanzó su **nueva imagen de marca**. Este lanzamiento fue acompañado de una intensa campaña a través de los principales medios de comunicación del país (televisión, radio, prensa escrita). Los resultados obtenidos hasta la fecha son altamente satisfactorios, habiéndose logrado un muy **notable grado de conocimiento y aceptación** por el público en general.

Esta nueva imagen representa una **visión empresarial** basada en sus **valores de máxima eficiencia, constante innovación, avanzada tecnología y total orientación al cliente** y plasma el importante proceso de renovación que ha acometido para afrontar con éxito el reto de la liberalización total del mercado energético español, que se producirá el 1 de enero de 2003. Asimismo, la nueva imagen consolida a la Compañía como una **marca diferenciada, moderna, dinámica y transparente**, y representa su **nueva orientación estratégica** y posicionamiento de cara al futuro.



El nuevo símbolo que forma parte del logotipo comprende **tres elementos**: dos representan las principales fuentes de energía utilizadas por la Empresa **naranja**: fuego y gas natural; azul: agua y aire- y el tercero, el cuidado del medio ambiente con el que desarrolla su actividad, siendo además el resultado y la fusión de los otros dos elementos.

Esta iniciativa responde a la necesaria evolución ante los cambios, tanto internos como externos, que está viviendo IBERDROLA y a la transformación cultural y visión corporativa que emana de su Plan Estratégico

2002-2006, que persigue duplicar el tamaño y los resultados de la Compañía y cuyos cuatro ejes fundamentales son la eficiencia operativa, la eficiencia en las inversiones, la gestión eficiente de los recursos humanos y la optimización de la relaciones con los clientes.

La marca aúna la solidez y los valores históricos de una Compañía ya centenaria y el dinamismo con el que está encarando esta nueva etapa. Así, se ha mantenido el nombre de IBERDROLA, pero se ha modificado el símbolo que lo acompaña, tomando como elementos fundamentales de creatividad, la naturaleza, el color verde, y la armoniosa utilización de las fuentes de energía que utilizamos.

Desarrollo del Plan Estratégico

El primer semestre del año 2002 ha supuesto un importante avance en el cumplimiento de los objetivos del **Plan Estratégico 2002-2006**. Los logros principales obtenidos hasta la fecha son:

1- Inversiones en Generación

1.1 España

- **Con la adquisición del Proyecto Arcos (Enron - Abengoa) de 1.600 MW, IBERDROLA adelanta en 1 año el Plan previsto de nueva generación.**

IBERDROLA adquirió por un importe de 329 millones de dólares USA el proyecto, emplazamiento, autorizaciones y permisos del Ciclo Combinado de 1.200 MW de ENRON, además de los equipos correspondientes a las denominadas "islas de potencia" de los tres grupos de la planta.

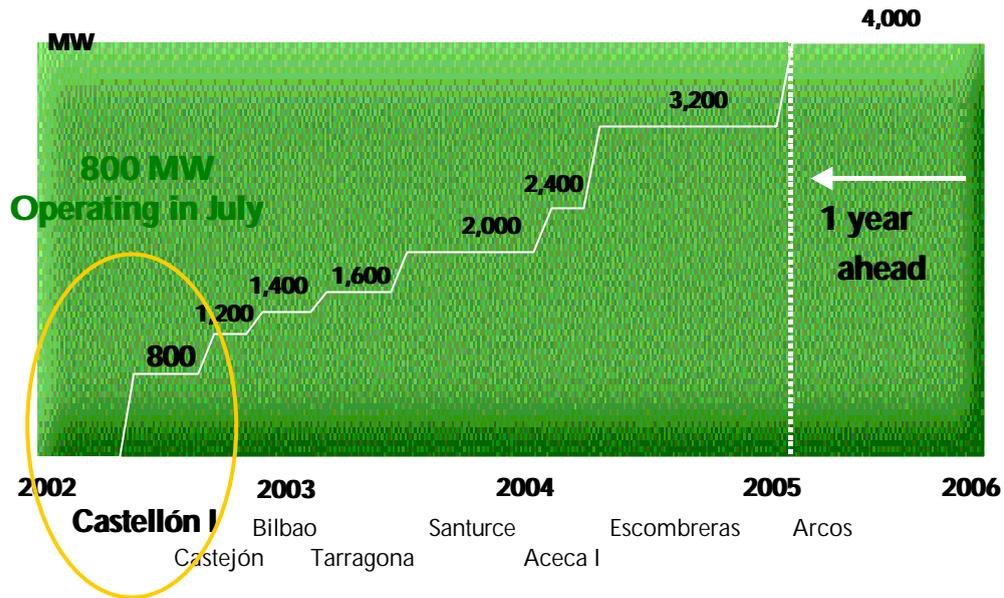
Asimismo, se cerró un acuerdo con Abengoa para la adquisición de un proyecto de central de ciclo combinado de 400 MW, incluyendo los permisos, las concesiones y los terrenos correspondientes.

Se generarán importantes sinergias en las fases de construcción y de explotación, dado que los proyectos se ubican en terrenos colindantes. Asimismo, cuenta con el aprovisionamiento de gas asegurado (ATR, regasificación, etc) y supone la primera instalación de la Sociedad en Andalucía. Finalmente, el proyecto cumple con los requisitos de rentabilidad exigidos por el Plan Estratégico.

:

- **La central de Ciclo Combinado de Castellón, de 800 MW, comenzó su período de pruebas, una vez recibido el primer cargamento de gas. Esta central ha entrado en funcionamiento en el mes de Julio.**

De esta manera, las acciones llevadas a cabo en el presente semestre han permitido a IBERDROLA adelantar su plan de construcción de Ciclos Combinados en un año, como queda reflejado en el siguiente gráfico:



- **Puesta en marcha de la planta de cogeneración con ciclo combinado para GE Plastics en Cartagena (Murcia)**

La planta de cogeneración con ciclo combinado suministra energía eléctrica y vapor a la factoría de General Electric Plastics en La Aljorra (Cartagena). Con una potencia de casi 100 MW, la central tendrá una producción de 760 GWh/año, de los cuales 320 GWh serán consumidos por GE-Plastics y 440 GWh serán vertidos a la red. Asimismo, la producción de vapor ascenderá a 2.628.000 toneladas/año, íntegramente consumidas por la factoría de General Electric.

1.2 México

IBERDROLA tiene ya 870 MW operativos en México. En este sentido, durante el primer semestre de 2002 se han puesto en marcha 750 MW de la central de ciclo combinado de gas de Monterrey, que se unen a la central de Enertek, de 120 MW y que ya estaba en operación en el año 2001. Adicionalmente, gracias a la conexión de 250 MW adicionales prevista para último trimestre del año, la planta de Monterrey totalizará una capacidad de generación de 1.000 MW antes del final de 2002, a los que se sumarán 37 MW adicionales de la cogeneración de Femsa-Titán, situada también en la zona.

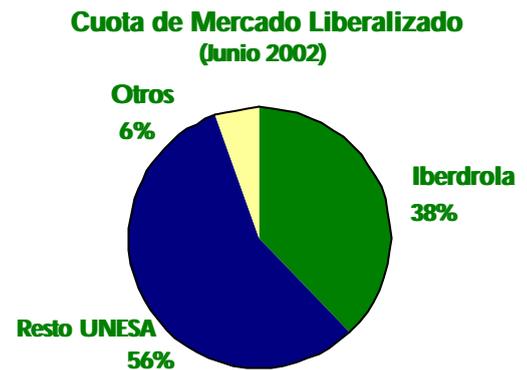
2- Distribución

El Plan Estratégico 2002-2006 establece como objetivo prioritario del mismo, la orientación total de IBERDROLA al cliente como eje fundamental de creación de valor. En este sentido y en el segundo trimestre del año, IBERDROLA cuenta con más de 9 millones de clientes, cantidad superada a principios del mes de abril. El número de clientes a final de Junio se sitúa en **9.047.330** lo que supone un crecimiento de 208.486 clientes sobre la cifra del primer semestre de 2001.

Asimismo y como un aspecto clave respecto a la próxima liberalización total del mercado, IBERDROLA ha continuado el esfuerzo destinado a mejorar la calidad de servicio, que a fin del ejercicio 2001 se situaba como la mejor del Sector (TIEPI IBERDROLA: 2,45 horas/año; TIEPI Sector: 3,71 horas/año). En el primer semestre, se ha logrado una mejora del 8,3% en dicho ratio, que ha alcanzado la magnitud de 1,00 horas, lo que significa un **índice de disponibilidad del 99,98%**. IBERDROLA de esta forma, reafirma los compromisos de calidad y fiabilidad adquiridos con sus clientes.

3- Comercialización a clientes eléctricos elegibles

La orientación al cliente, como objetivo clave en el desarrollo futuro de IBERDROLA, también se refleja en la evolución actual del mercado libre de electricidad. Durante el primer semestre de 2002, IBERDROLA vendió 11.415 GWh a un total de 14.194 clientes. La cuota en el mercado liberalizado de electricidad alcanza el 38%, lo que supone afianzar nuestra posición de liderazgo.



4- Gas

La buena marcha del negocio de gas 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**.

4.1 Aprovevisionamiento

Como resultado de la activa política de aprovisionamiento de gas llevada a cabo, los contratos firmados hasta la fecha hacen que IBERDROLA:

1.- Cuento con una cesta de aprovisionamiento de alta diversificación mediante contratos flexibles y basados en el aseguramiento del suministro a precios competitivos, reduciendo además la exposición a los riesgos de moneda y de fluctuación de los precios del petróleo.

2.- Tenga cubierto su escenario mínimo de necesidades de gas para los próximos 15 años.

SUMINISTRADORES DE GAS
Statoil (Noruega)
Eni-Snam(Italia)
Gas Natural
Antiguo contrato de Enagás
Sonatrach (cantidad base)
Nigeria
Trinidad-Tobago

Las principales novedades acaecidas en el semestre son:

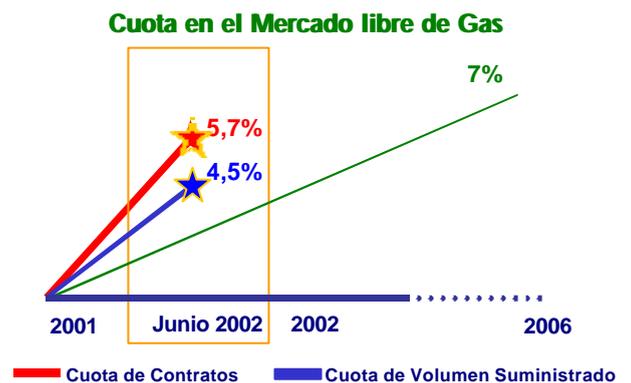
- Se realizó la primera entrega de gas correspondiente al contrato firmado con ENI, que alcanza 1,2 bcm durante 15 años. Dicho gas se utilizará en la planta de Ciclo Combinado de Castellón.

- Ya se está recibiendo gas vía gasoducto procedente de Argelia en virtud del antiguo contrato de Enagás, del que IBERDROLA resultó adjudicataria en un 25%.
- El pasado 27 de marzo, se firmó un contrato de suministro de gas con Nigeria LNG por 0,5 bcm. durante veinte años.
- A finales de Mayo 2002, se firmó el Contrato de ATR con Enagás para el Ciclo Combinado de Escombreras. Con este contrato se garantizan todos los suministros para los Ciclos Combinados programados.
- IBERDROLA (30%) y Endesa (20%), a través de una sociedad conjunta, y Unión Fenosa (50%) formalizaron su alianza en la regasificadora de Sagunto. El proyecto representa una infraestructura gasista de primer orden por su ubicación estratégica y su aportación energética en áreas de alto consumo. La capacidad inicial de la planta, en su primera fase, será del orden de 5 bcm. La declaración de impacto ambiental de la planta se espera para el mes de Julio.

4.2 Comercialización

La activa estrategia de aproximación al cliente, junto a la competitiva política de aprovisionamiento de gas ya mencionada han supuesto para IBERDROLA convertirse en el nuevo entrante de mayor importancia en el mercado liberalizado de gas.

En este sentido, la actividad de comercialización y venta de gas se está desarrollando con gran éxito, superando las metas más optimistas acerca de la misma. En este aspecto, IBERDROLA desde Octubre de 2001 hasta Junio de 2002, el total de contratos firmados alcanza ya los 104, con una cuota del 5,7% y 0,9 bcm contratados. Esto permite mejorar las estimaciones iniciales de obtener una cuota superior al 7% para 2006.



4.3 Internacional

IBERDROLA y Gas Natural SDG formalizaron la operación de compra del 13,25% de las acciones de la compañía Gas Natural México, acordada el pasado mes de julio entre las dos empresas energéticas. El importe de la operación ascendió a alrededor de 159 millones de euros. Gas Natural México, junto con su filial Metrogás, distribuye gas en seis estados del país, incluyendo la capital, México DF, y la segunda ciudad en importancia, Monterrey. A fin de 2001 contaba con 686.000 clientes y unas ventas de la actividad de gas equivalentes a 21.899 GWh.

Por último, es necesario resaltar que los importantes progresos realizados en el negocio de gas se están desarrollando al tiempo con unos resultados económicos equilibrados.

5- Energías Renovables

La potencia operativa atribuible a IBERDROLA ha continuado creciendo en el segundo trimestre del año, dando muestra del compromiso de la Compañía con este negocio. De esta forma, a Junio se poseen directa o indirectamente **1.101 MW operativos**.

Si añadimos a esta cifra la potencia instalada en construcción y las concesiones logradas, el total suma ya un 87% del objetivo de 3.834 MW marcado para el año 2006. Esto pone de manifiesto el grado de avance de los proyectos incluidos en el Plan Estratégico, refrendados hasta la fecha por el buen comportamiento del negocio a nivel de resultados.

	En propiedad
Operativos	1.101
En Construcción	330
Proceso autorización	1.919
TOTAL	3.350
Objetivo Plan Estratégico	3.834
% Logrado del objetivo Plan	87%

En concreto, hay que destacar los siguientes acontecimientos del semestre:

- El 23 de Abril se puso en marcha en la provincia de La Rioja el parque eólico de Yerga II, de 30,6 MW en el que IBERDROLA tiene una participación del 68,75% a través de la sociedad Eólicas de la Rioja. La inversión estimada es de 25 millones de euros, y la producción total será de 69 GWh.
- IBERDROLA (85%) ha constituido junto al Grupo Gasindur(10%) y Caja Duero (5%) la empresa Biovent Energía, cuyo objetivo principal es la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica mediante cualquier fuente renovable en la Comunidad de Castilla y León. IBERDROLA promociona 1.500 MW de proyectos eólicos en la región.
- Asimismo, como forma de incrementar la visibilidad y transparencia de este negocio, es necesario destacar los notables resultados alcanzados en este área de actividad que han supuesto crecimientos superiores al 60% en prácticamente la totalidad de las principales rúbricas de su cuenta de resultados. (EBITDA: +61,5%; EBIT: +78,5%; Beneficio Neto: +108,5%).

6- Racionalización y Optimización de los recursos financieros

6.1 Racionalización

- IBERDROLA y BBVA, socios al 50 por ciento de IBV, acordaron reforzar la posición de la Corporación IBV mediante la aportación de una nueva línea sectorial basada en negocios relacionados con Nuevas Tecnologías e Internet.
- La reestructuración efectuada en IBV también ha incluido a Gamesa, que en un primer paso adquirió a Vestas la participación del 40% que esta última poseía en la filial de turbinas eólicas de Gamesa.

Asimismo, IBERDROLA a través de Corporación IBV, ha apoyado unión de Gamesa Aeronáutica e ITP con el fin de poner en valor este negocio de Gamesa y crear un líder en el sector aeronáutico, para enfocarse a la actividad de diseño y fabricación de turbinas eólicas, área en la que mantiene el liderazgo mundial.

La Corporación IBV cuenta en la actualidad con 13 empresas directamente participadas en los sectores de Automoción, Electrónica, Servicios, Tecnologías de la Información, Comunicaciones, Energía Eólica y Aeronáutica.

6.2 Optimización de los recursos financieros

- IBERDROLA y Gas Natural SDG formalizaron la operación de venta del 9,9% de CEG, del 13,2% de CEG Río y del 14,6% de Gas Natural ESP. El importe global de la operación ascendió a 155,2 millones de euros, generando una plusvalía de 32,7 millones de euros. La desinversión responde a la decisión de IBERDROLA de centrarse en áreas geográficas donde tenga una presencia significativa, mientras que Gas Natural ESP se sitúa en Colombia, y CEG y CEG Río en el área de Río de Janeiro, muy alejada de las inversiones de IBERDROLA en el Nordeste de Brasil.
- Por lo que se refiere a la desinversión de los inmuebles corporativos, en el mes de Junio se firmó con el Grupo Inmocaral la escritura de venta de los edificios de oficinas de IBERDROLA de las calles Hermosilla, 3 y Claudio Coello, 53 y 55 (Madrid). El importe de la misma, incluido en los resultados del segundo trimestre, totaliza 97,3 millones de euros, con una plusvalía de 37,8 millones de euros. El contrato contempla la permanencia de IBERDROLA en régimen de alquiler por doce meses ampliable a otros doce. Los edificios ocupan una superficie total de 20.870 m²
- El pasado 9 de Julio, IBERDROLA vendió a Sanitas su participación del 50% en GERS Investment Holding S.L., grupo de sociedades dedicado a la gestión de residencias para la tercera edad. IBERDROLA había adquirido este grupo en 1997, y en 2000 ya había vendido a Sanitas el 50% de la compañía. La venta responde a la estrategia de IBERDROLA de concentrarse en sus negocios estratégicos, ya que la gestión de residencias de la tercera edad queda fuera de dicho ámbito. El importe ascendió a 19 millones de euros, con unas plusvalías de 9,3 millones de euros.

Durante los últimos días del mes de julio, IBERDROLA acordó la venta de la mayor parte de sus activos de 400 kV y 220 kV que forman parte de su red de transporte a Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. (filial de CVC Capital Partners), así como la venta del 75% del capital de sus empresas de agua en España, PRIDESA (Proyectos e Instalaciones de Desalación S.A.) y ONDAGUA S.A, a la filial de RWE Thames Water. Las citadas operaciones se ejecutarán una vez se reciban la preceptivas autorizaciones.

7 - Estructura organizativa

- Durante el primer trimestre del presente ejercicio quedó cerrada la estructura organizativa de la Sociedad. De esta forma, se ve cumplido uno de los objetivos del Plan Estratégico, al haberse creado una nueva estructura más flexible y orientada al negocio y un equipo directivo más joven, cuya edad media se sitúa por debajo de los 48 años.

- IBERDROLA ha establecido un nuevo Código de Conducta Profesional, que desarrolla y formaliza los principios y valores establecidos en el Plan Estratégico 2002-2006. Adicionalmente, con este Código se da respuesta a la demanda creciente de iniciativas y prácticas de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

8 -Junta General de Accionistas

El pasado 13 de Abril 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 2001 y la distribución del Resultado del Ejercicio.

9 - Déficit de Tarifa

En relación con el **Déficit Tarifario** derivado de la **insuficiencia de la tarifa** actual son necesarias las **siguientes consideraciones**:

A **nivel sectorial**, el déficit de ingresos regulados (conocido como déficit de tarifas) estimado para el **primer semestre de 2002** podría alcanzar una cifra superior a **750 millones de euros**.

Las **causas** de este déficit de recaudación son fundamentalmente las siguientes:

- Una **estimación** en la tarifa 2002 de los **costes** de las actividades reguladas (fundamentalmente la anualidad correspondiente a los CTCs) y del **precio de la energía** del pool **muy por debajo de la realidad**.
- Una situación energética caracterizada por una **disminución de la oferta** debido a la **sequía** y un **incremento de la demanda** derivado de las condiciones climatológicas. Este desajuste entre oferta y demanda ha originado una elevación importante de los precios del pool y de los costes de aprovisionamiento.

Este déficit de recaudación **se reparte** entre las empresas **propietarias de derechos de cobro de CTCs** de acuerdo a un **procedimiento** absolutamente **independiente del funcionamiento normal** del mercado energético. De acuerdo con esta norma, IBERDROLA deberá financiar aproximadamente el 40% de este déficit de recaudación.

El Regulador no niega a las empresas financiadoras del déficit de recaudación **el derecho a cobrar** esta deuda, sino que establece que dicha deuda **se sumará al saldo pendiente de CTCs** a cobrar.

Del mismo modo que en primer trimestre del año, IBERDROLA ha decidido no contabilizar el déficit tarifario derivado de la insuficiencia de la tarifa actual. No obstante, lo que en el Informe de Resultados del Primer Trimestre de 2001 fue calificado de "indicio razonable de un cambio regulatorio", en la actualidad es una realidad, y Administración y Sector Eléctrico españoles se hallan en proceso de definición de un nuevo modelo

regulatorio que dé solución a la actual problemática existente (modelo de tarifa y desarrollo del mercado ibérico).

Por consiguiente, entendemos que en la actualidad concurren razones suficientes para que a fin de año se modifique el criterio de contabilización del déficit de tarifa, dado por un lado que el nuevo modelo regulatorio entrará en funcionamiento para el año 2003, y por otro que esta normativa deba ser oficial antes de la aprobación de las cuentas del ejercicio 2002. En este momento, existen intensas negociaciones entre el Gobierno y las empresas eléctricas para la definición de un nuevo marco tarifario.

En cualquier caso, si a fin de ejercicio las expectativas sectoriales respecto a una solución satisfactoria del déficit de tarifa no se vieran cumplidas, IBERDROLA procederá a la contabilización del efecto del mismo dentro de sus cuentas anuales del ejercicio 2002.

A los efectos oportunos y dada la política de transparencia que caracteriza a IBERDROLA, incluimos en el siguiente cuadro el efecto que el déficit tendría en los resultados de la compañía a fin del primer semestre:

MM €	Informado	Con Déficit
EBIT	897	597
B° Neto	449	254

ANÁLISIS DEL PRIMER SEMESTRE
BALANCE DE ENERGÍA

	GWh	Vs 1S 2001
Hidráulica	5.169,1	-66,2%
Térmica Nuclear	11.952,4	-9,4%
Térmica de Carbón	4.080,6	186,0%
Térmica de Fuelóleo	5.463,7	371,4%
PRODUCCIÓN BRUTA	26.665,8	-14,2%

1- Producción

A lo largo del segundo trimestre ha continuado la tendencia de baja hidraulicidad registrada en los primeros tres meses del año. Esto, unido a las paradas programadas para revisión y recarga de las centrales nucleares de Cofrentes, Vandellós II, Almaraz (Gr1) y Trillo durante el semestre, ha provocado una caída del 14,2% en la producción bruta del Grupo, alcanzándose los 26.666 GWh.

Dicha caída ha sido compensada en parte por el buen rendimiento de los grupos de origen térmico convencional de carbón y fuelóleo, que han aumentado su producción en un 186% y un 372% respectivamente, con lo que la variación interanual ha mejorado sustancialmente respecto a las cifras de Marzo, cuando la caída de la producción bruta fue del 24,3%.

Los factores de carga registrados por tecnología se detallan en el cuadro siguiente:

	1S 2002
Hidráulica	14%
Térmica Nuclear	84%
Térmica de carbón	76%
Térmica fuel/gas	41%

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

	1S 2002	1S 2001
Hidráulica	19%	49%
Térmica Nuclear	45%	42%
Térmica de carbón	15%	5%
Térmica fuel/gas	20%	4%
Total	100%	100%

Como resultado de todo lo anterior, IBERDROLA obtuvo una **cuota de mercado** del **28,8%** en el **mercado mayorista de producción**, ligeramente inferior al 31,3% alcanzado en la totalidad del ejercicio 2001 debido a las diferentes condiciones de hidraulicidad registradas.

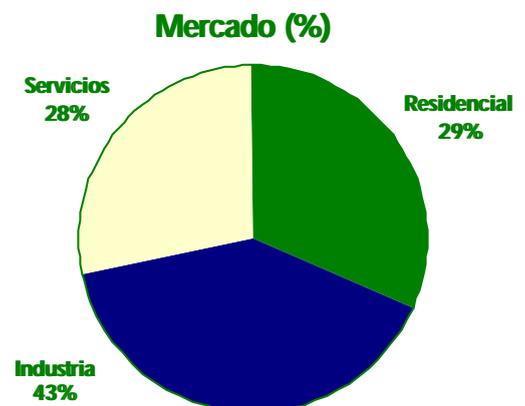
2 - Mercado

En el mercado doméstico, la demanda total de IBERDROLA ha aumentado un **5,6%** hasta los **39.097 GWh**, lo que mantiene a IBERDROLA a la cabeza del mercado peninsular.

A fin del primer semestre de 2002, IBERDROLA cuenta con más de 9 millones de clientes, cantidad superada a principios del mes de abril. El número de clientes a final de Junio se sitúa en **9.047.330**, lo que supone un aumento de 208.486 clientes en términos interanuales.

La demanda por tipo de cliente queda reflejada en los gráficos siguientes:

Demanda (GWh)	1S 2002
Residencial	11.262,7
Industrial	16.848,6
Servicios	10.986,1
Total	39.097,4



Por lo que se refiere al **mercado libre**, IBERDROLA vendió en el semestre 11.415 GWh, afianzando su posición de liderazgo en el mercado liberalizado con una cuota del 38%.

RESULTADOS DEL PERÍODO

Los aspectos más destacables de los Resultados Consolidados de IBERDROLA en el primer semestre del año 2002 son los siguientes:

La **Cifra de Negocio** alcanzó **4.986,6 millones de euros**, lo que supone un crecimiento del **36,2%** respecto a los primeros seis meses de 2001.

El **Margen Bruto** obtenido es de **1.918,0 millones de euros**, con un crecimiento del **6,7%**, debido, en primer lugar, a la capacidad del mix de generación de IBERDROLA para obtener resultados positivos en cualesquiera condiciones hidrológicas diferentes, y en segundo lugar a la aportación a la cuenta de resultados de los nuevos negocios que entran en consolidación, tanto el negocio eólico como el no energético.

El **EBITDA se situó en los 1.310 millones de euros, con un incremento del 10,7%**.

A nivel de **EBIT**, el incremento respecto al ejercicio anterior se ha cifrado en el **13,9%**, a pesar de los menores ingresos netos por CTCs. Los principales factores explicativos de su evolución son:

- La competitividad del parque de IBERDROLA ha permitido que el negocio de generación incremente su EBIT en un entorno de hidraulicidad baja.
- La **disminución** de los **Gastos operativos netos**, destacando el **descenso del 9,1%**, logrado en los negocios **Energético Nacional e Internacional**.
- La aportación de los nuevos negocios en consolidación.

Los Gastos Financieros aumentan en 46,6 millones de euros, principalmente por causa de **una provisión por depreciación de la cartera de Telefónica** por importe de 123,6 millones de euros. Sin dicha provisión, los gastos financieros netos descienden en un 10,2%. Hay que destacar el nulo impacto de Diferencias de Valoración por la depreciación del real frente al dólar, al estar cubierta la cuenta de resultados.

En lo referente a los **Resultados de Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia**, es necesario mencionar el efecto de la menor aportación de Repsol respecto al primer semestre del año 2001, así como la inclusión en el resultado a junio de 2001 de una plusvalía de 57 millones de euros por la venta de un 3% de Gamesa a través de Corporación IBV.

Los resultados extraordinarios del primer semestre de 2002 incluyen las **plusvalías** obtenidas por la **venta de las participaciones gasistas en Sudamérica** (32,7 millones de euros), así como por la **desinversión de tres inmuebles corporativos** (37,8 millones de euros).

El **Beneficio Neto** alcanzó los **448,9 millones de euros**, lo que implica un **alza del 6,5%** sobre el resultado a junio de 2001.

Finalmente, los **Fondos Generados en operaciones** se cifran en **827,7 millones de euros**, un **15,2%** sobre el primer semestre de 2001.

Nota:

En el cierre de junio de 2002 se han realizado cambios en el método de consolidación de ciertas Sociedades Dependientes con respecto al que se había aplicado en las cuentas correspondientes al primer semestre del ejercicio 2001, de acuerdo con su nueva estructura societaria y objetivos estratégicos. Los principales cambios han sido los siguientes:

Sociedad o Subgrupo	Junio 2002	Junio 2001
Negocios Eléctricos de Brasil	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Negocios de Distribución de Guatemala	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Subgrupo Renovables	Integración global	Puesta en equivalencia
Apex 2000	Integración global	Puesta en equivalencia

- A los efectos de un mejor entendimiento e interpretación de las cuentas correspondientes al cierre de Junio de 2002 se ha procedido a homogeneizar el cierre correspondiente a Junio de 2001 con aquellas sociedades de mayor peso relativo y concretamente con la consolidación por el método de integración proporcional de los negocios eléctricos de Brasil y de Guatemala, de acuerdo con el método de consolidación aplicado en las cuentas anuales de 2001.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Período enero-junio de 2002

	Millones de €	Vs 2001
CIFRA DE NEGOCIO	4.986,6	+36,2%
EBITDA	1.310,0	+10,7%
EBIT	896,9	+13,9%
BENEFICIO NETO	448,9	+6,5%
FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES	827,7	+15,2%

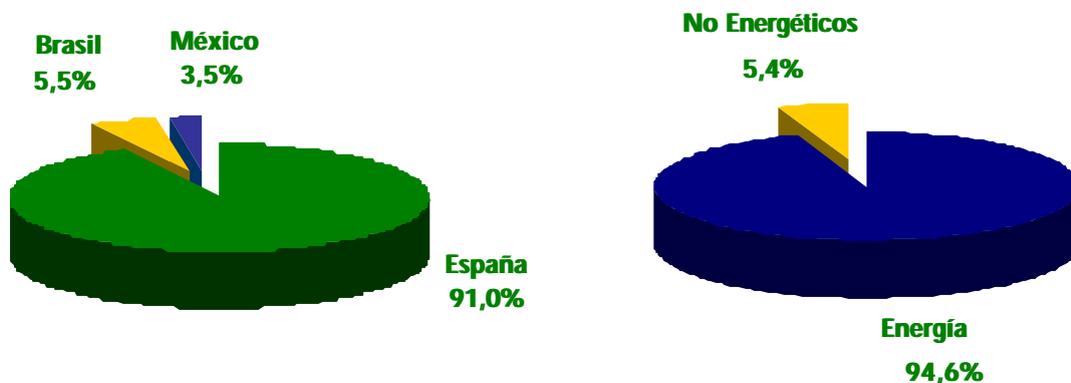
1- Cifra de Negocio

En los seis primeros meses del año 2002, la Cifra de Negocio del Grupo se incrementó en un **36,2%**, hasta alcanzar los **4.986,6 millones de euros**.

A la hora de examinar este aumento, vale la pena detenerse en:

- El Negocio Energético Nacional, del que la Cifra de Negocio aumenta un 32,4%, impulsada por el Negocio de Generación, que se ha visto afectado por el incremento de los precios del pool, así como la mayor contribución de los negocios Comercial Libre y de Gas, que en conjunto han incrementado su Cifra de Negocio en un 18%.
- Dentro del Negocio Internacional hay que destacar el incremento del 46,5% de la cifra de Negocio de México, impulsada por la puesta en funcionamiento de la central de ciclo combinado de Monterrey.

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



2 - Margen Bruto

El Margen Bruto se incrementó en un 6,7%, destacando el aumento del 2,0% registrado en el Negocio Energético Nacional, en el que el incremento de gastos de aprovisionamiento (+61,5%) derivado de las diferentes condiciones hidrológicas se ha visto compensado por los mayores ingresos obtenidos.

- Esto demuestra la **fortaleza operativa del negocio de generación**, pese a la baja hidráulica del período y el aumento de los costes de combustible en más de 0,75 céntimos de euro por kWh. La flexibilidad del mix de generación de IBERDROLA ha permitido, junto con la mayor aportación del negocio de renovables (cifrada en **70,9 MM €**), el incremento de los márgenes del negocio en cifras absolutas.
- En cuanto al **negocio internacional**, hay que destacar el fuerte aumento del margen bruto de **México**, que se ha incrementado en 23 MM € hasta los **46,4 MM €**.
- Por último, los **negocios no energéticos** han mostrado un buen comportamiento, contribuyendo con **108,5 MM €**.

3 - EBITDA

El **EBITDA** se incrementó en un **10,7%**, hasta los **1.310,0 millones de euros**. Los ejes fundamentales para este incremento son, la competitividad del **parque generador**, la buena marcha del negocio de Renovables, el descenso de los **costes operativos**, las **mejoras de eficiencia** y la contribución del **negocio internacional y negocios no energéticos**.

- La competitividad del parque de IBERDROLA ha permitido que el negocio de generación, excluido el efecto de los CTCs, **incremente su EBITDA en un 0,7%**, pese a la producción hidráulica excepcionalmente alta registrada en el primer semestre de 2001.
- El negocio de **Renovables** ha supuesto a nivel de EBITDA un total de **58,5 MM €** lo que supone un incremento de 61,5% sobre el mismo período de 2001.
- La **disminución** de los **Gastos operativos netos** continúa la senda marcada en el primer trimestre. El descenso total **se sitúa en el 3,8%**, si bien se produce una contribución incremental de los Negocios no Energéticos. Así, excluyendo el efecto de estos últimos, que contribuyen con 2,1 MM € en el primer semestre de 2001 y 31,4 MM € en el presente semestre, **el descenso alcanza el 9,1%**, gracias tanto al **Negocio Energético Nacional (-6,5%)** como al **Negocio Internacional (-20,1%)**.

El desglose de esta partida es el siguiente:

	Millones de €	Vs 2001	Vs 2001 homogéneo*
Gastos de Personal	-379,1	+3,5%	+2,5%
Servicios Exteriores	-261,2	-2,7%	-7,8%
Otros Ingresos de Explotación	111,0	+31,0%	+29,6%
TOTAL	-529,4	-3,8%	-6,8%

*Incluye APEX 2000 y Renovables por integración global en el año 2001.

Por lo que respecta a la evolución de los Costes Operativos sobre Ventas, a Junio de 2002 dicho ratio se ha situado en el 12,8%, mejorando las expectativas del Plan, gracias tanto a los mayores ingresos por ventas motivados por los altos precios del pool como a la reducción de los costes operativos en el Negocio Energético Nacional y en los Negocios Internacionales.

En este sentido, ha continuado la caída de la **plantilla** en el **Negocio Energético Nacional**, que a 30 de Junio de situó en **9.601 empleados**, con un descenso del 2,7% respecto a la misma fecha del ejercicio anterior. El ratio Cifra de Negocio/Empleado en el Negocio Energético Nacional se incrementó, en un 36,1%, si bien hay que tener en cuenta lo anteriormente mencionado al respecto de la cifra de negocio.

En el Semestre	1S 2002	1S 2001	Var. %
Cifra de Negocio (Neg. Ener. Nacional), (mill. de euros)	4.267,7	3.224,0	+32,4%
Empleados Neg. Tradicional	9.601	9.868	-2,7%
Cifra de Negocio/empleado (miles euros)	444	327	+36,1%

- Por último, hay que destacar el aumento del **EBITDA internacional**, que ha **crecido un 10,2%**, impulsado por el comienzo de las actividades de generación de electricidad en México. Así, **México** ha visto **aumentar su EBITDA en más del 200%**, hasta alcanzar los **35,6 millones de euros**.

4 - EBIT

El **EBIT** se situó en **896,9 millones de euros**, aumentando un **13,9%** respecto a Junio de 2001

Dicho incremento se ha logrado a pesar de la **ausencia de ingresos por CTCs** registrados en el período, que contrastan con más de 80 millones de euros en el primer semestre del ejercicio anterior. La **evolución de los CTCs** (ingresos y gastos) en el período ha sido la siguiente:

	1S 2002	1S 2001	Variación
Ingreso	0,0	80,7	-80,7
Amortización	-25,5	-46,9	+21,4
EBIT de CTC's	-25,5	33,8	-59,3

5- Resultado Financiero

El **Resultado Financiero se situó en -374,1 millones de euros**, con un incremento del 9,2% respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, la evolución de esta partida se ha visto claramente afectada por la provisión dotada por la depreciación de la cartera de Telefónica, que alcanzó los 123,6 millones en los seis primeros meses de 2002 frente a los 63,4 millones dotados en el mismo período del año precedente. Excluido el efecto de esta provisión en los dos períodos, el **resultado financiero mejoró en un 10,2%**.

Los **Gastos por Intereses** se incrementan en un **5,1% hasta los 312,9 MM €**, si bien cabe hacer las siguientes precisiones:

- Dicho incremento se debe en su mayor parte al cambio del método de consolidación de los **Negocios no Energéticos y Renovables**, ya que **excluyendo ambos negocios la evolución es descendente (-2,9%)**.
- Adicionalmente, se incrementan los gastos por intereses del área internacional debido a la entrada en funcionamiento de las centrales en México.
- Los gastos por intereses del negocio energético nacional excluyendo Renovables descienden un 14,3%, hasta los 186,8 MM € .

Por lo que respecta al **tipo de interés medio de la deuda**, se ha situado **a Junio de 2002 en el 5,2%**, con un **descenso de 95 pb** respecto del coste a Junio de 2001.

El ratio de **cobertura de intereses** (EBITDA/Gastos financieros netos) se sitúa en **5,7 veces** mejorando el obtenido a fin del primer semestre de 2001 que fue de 5,2 veces.

En esta rúbrica, es necesario subrayar el 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 semestre.

6- Resultados de Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia

Esta partida se ve afectada básicamente por la caída de resultados de Repsol, así como por el cambio en el perímetro de consolidación y por la inclusión en 2001 de las plusvalías provenientes de la venta de un 3% de Gamesa a través de Corporación IBV (57 millones de euros).

7-Resultados Extraordinarios

El importe neto de los resultados extraordinarios positivos se sitúa en **93,6 millones de euros**. La cifra del presente año incluye:

- La plusvalía generada por la venta de las participaciones de las distribuidoras de Gas en Sudamérica, llevada a cabo en el período y directamente ligada al programa de desinversiones de activos recogido en el Plan Estratégico 2002-2006.
- La plusvalía de 37,7 millones de euros generada en la venta de los inmuebles corporativos.

8- Beneficio Neto

Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a **448,9 millones de euros**, con un **aumento del 6,5%** frente al primer semestre del año 2001. La tasa de impuesto sobre sociedades alcanza el 29,6% frente al 30,3% de los primeros seis meses del ejercicio anterior.

9- Fondos Generados en Operaciones

Los **Fondos Generados en operaciones** durante el semestre alcanzan los **827,7 millones de euros**, un **15,2%** sobre el mismo período de 2002. Esto demuestra la fuerte capacidad de generación de caja de los negocios de IBERDROLA.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

1- Negocio Energético España

- **Margen Bruto:**

La baja hidráulicidad registrada en el semestre ha provocado un alza sensible en la producción térmica, con el consiguiente efecto en los precios del combustible, tal y como queda reseñado en el apartado "Balance energético". De esta manera, los costes de aprovisionamientos en el Negocio Energético España se han incrementado en un 61,5%. Sin embargo, la flexibilidad del parque de generación de IBERDROLA ha permitido que el Margen Bruto del negocio de Generación se haya mantenido prácticamente estable (-1,0%).

Esto, combinado con el buen comportamiento de los negocios de Distribución, Comercial y Renovables, ha llevado a un aumento global del Margen Bruto en un 2,0%, hasta alcanzar los 1.611,1 MM €. Por lo que respecta al negocio de Renovables, hay que destacar la contribución de 70,9 MM € realizada a nivel de este epígrafe.

Finalmente, cabe destacar que este resultado se ha obtenido con un diferencial de -80 MM € en los ingresos obtenidos por CTCs respecto del año anterior.

- **EBIT:**

El EBIT del Negocio Energético España ha crecido un 7,2% respecto al primer semestre del año 2001 impulsado por la reducción de los costes operativos, que han disminuido un 6,5%. Dicha reducción se eleva hasta el 8,1% en términos homogéneos, guiada principalmente por los negocios de Generación y Distribución. El desglose de los Gastos Operativos Netos es el siguiente:

	Millones de €	Vs 2001	Vs 2001 homogéneo*
Gastos de Personal	-325,8	-0,4%	-0,9%
Servicios Exteriores	-183,5	-4,6%	-7,7%
Otros Ingresos de Explotación	94,6	+2,7%	+24,4%
TOTAL	-414,7	-6,5%	-8,1%

*Incluye Renovables por integración global en el año 2001.

Es de referencia obligada también en esta partida, indicar que el incremento citado se ha obtenido pese al diferencial de -59 MM € de EBIT proveniente de CTCs respecto al año precedente.

2- Negocio Internacional

- **Margen Bruto:**

A nivel de Margen Bruto, el Negocio Internacional registra un descenso de 9,8 MM €, hasta los 198,4 MM €, siendo dos los factores explicativos fundamentales de su evolución:

- De un lado, las cifras de Brasil, afectada por la evolución del tipo de cambio y el lento proceso de recuperación del consumo tras el período de racionamiento.
- De otro, el fuerte incremento proveniente de México, donde la entrada en operación de nueva capacidad se ha traducido en un aumento de 23 MM € del Margen Bruto (totalizando 46,4 MM €).

- **EBIT:**

Pese a las adversas condiciones registradas en Brasil, el Negocio Internacional ha experimentado un fuerte incremento a nivel operativo, como demuestra el crecimiento del 10,2% en el EBITDA. Sin embargo, el aumento de la partida de amortizaciones por la entrada de las nuevas instalaciones de generación, así como algunas provisiones regulatorias dotadas en Brasil, han derivado en un descenso del 7,0% a nivel de EBIT.

Los Gastos Operativos Netos registran un **descenso del 20,2%**, como consecuencia de las mejoras de eficiencia llevadas a cabo principalmente en Brasil. En este sentido, la reorganización de la actividad internacional, con la creación de las Áreas de Negocio de Brasil y México no solamente ha otorgado mayor visibilidad a los negocios, sino que está permitiendo lograr importantes ahorros de costes.

Por lo que respecta al desglose de estos gastos, el aumento del coste de personal debido fundamentalmente al incremento de actividad en México, se ha visto más que compensado por los **menores Servicios Exteriores**, que **disminuyen en un 23,9%**.

	Millones de €	Vs 2001
Gastos de Personal	-38,4	+11,3%
Servicios Exteriores	-55,1	-23,9%
Otros Ingresos de Explotación	10,3	286,6%
TOTAL	-83,3	-20,1%

- **Posición de IBERDROLA en Brasil y México:**

Ante la situación actual del mercado financiero en Latinoamérica, y dentro de la política de transparencia fomentada por el Plan Estratégico 2002-2006, se ha considerado conveniente precisar la posición actual de IBERDROLA en Brasil y México, tanto a efectos de peso en sus activos y resultados como en lo que respecta a su exposición a la fluctuación de la moneda de aquellos dos países.

Brasil

Por lo que se refiere al peso de Brasil en los resultados y el balance de IBERDROLA, el cuadro siguiente detalla las principales magnitudes:

Contribución a Resultados 1S	% Total	Peso en Balance Consolidado	% Total
Ventas Netas	5,4%	Activo Total	7,1%
EBIT	3,8%	Deuda	6,0%
Beneficio Neto	1,0%	Fondos Propios	9,2%

Por lo que respecta a la Deuda, no existe deuda expuesta al riesgo de devaluación del real frente al dólar.

Por último, hay que reseñar que los efectos en las cuentas de IBERDROLA de la depreciación sufrida en lo que va de año por el real son los siguientes:

Fondos Propios	-47,1 MM €
Beneficio Neto	---

México y Guatemala

En cuanto a México y Guatemala, su peso en los resultados y el balance de IBERDROLA es el que sigue:

Contribución a Resultados 1S	% Total	Peso en Balance Consolidado	% Total
Ventas Netas	3,5%	Activo Total	7,6%
EBIT	3,1%	Deuda	7,4%
Beneficio Neto	1,5%	Fondos Propios	9,6%

Hay que reseñar que en México la moneda funcional es el dólar, por lo que la fluctuación del peso mexicano frente a la moneda USA no produce efecto en las cuentas de IBERDROLA.

3- Negocios no Energéticos

Los negocios no energéticos han aportado a nivel de EBIT 66 millones de euros, impulsados positivamente por la evolución del negocio inmobiliario (consolidado por integración global en el primer semestre de 2002).

Sin embargo, a nivel de Beneficio Neto, la aportación cae un 54,5% debido fundamentalmente, a la inclusión en el primer semestre de 2001 de una plusvalía por importe de 57 millones de euros por la venta de un 3% de Gamesa realizada a través de Corporación IBV.

CONTRIBUCIÓN AL BENEFICIO NETO POR NEGOCIOS
MM €

	1S 2002	1S 2001	% Variación
Negocio Energético España ⁽¹⁾	438,0	343,4	+27,5%
Negocio Internacional ⁽²⁾	24,4	-13,7	N/a
Negocios no Energéticos ⁽³⁾	39,3	86,4	-54,5%
Cartera Corporativa	-52,8	5,3	N/a
TOTAL	448,9	421,4	+6,5%

(1) Incluye Generación, Renovables, Gas, Distribución, Comercial, Corporación y CTCs.

(2) Incluye México y Brasil

(3) Incluye en 2001, plusvalías por venta de Gamesa por importe de 57 millones de euros

BALANCE DE SITUACIÓN

El Balance de IBERDROLA presenta a 30 de Junio un Activo total de 24.208 MM €, con una subida del 4,3% frente a Diciembre de 2001, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial a pesar de las inversiones realizadas (Arcos), lo que ha permitido mantener su ratio de apalancamiento al mismo nivel que a Diciembre de 2001 en términos homogéneos (58,8%). Asimismo, de la mejor gestión del balance ha resultado una reducción del circulante del 10,3% sobre marzo de 2002.

Análisis del Balance

1 - Inmovilizado

- Se invirtieron **1.185 millones de euros** en **activos materiales**, tal y como se desglosa en el cuadro siguiente:

	1S 2002
España	785
Generación	606
Distribución	167
Otros	12
México	267
Generación	264
Distribución	4
Otros	0
Sudamérica	133
Generación	92
Distribución	40
Otros	1
TOTAL	1.185



Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas para desarrollar el plan de construcción de ciclos combinados (en donde merece especial mención la adquisición de los activos de Enron en Andalucía por importe de 374 millones de euros), así como las dedicadas a Renovables (138 MM €).

Las inversiones en México han ido encaminadas básicamente a los ciclos combinados de Monterrey, ya operativo en tres de sus cuatro grupos, y de Altamira, que entrará en operación en 2003. Asimismo, se han invertido 4 millones de euros en distribución en Guatemala.

Por lo que respecta a Brasil, se han invertido 92 millones en generación (CCGTs e hidráulica) y 40 millones en distribución, destacando una cierta ralentización de las inversiones sobre el proceso inicialmente previsto.

- El **Inmovilizado Financiero** ha registrado un descenso de 620 millones de €, debido al efecto neto de las inversiones, entre las que destaca Gas Natural México (159 MM €), y de las desinversiones (participaciones de gas en Brasil y Colombia) y modificaciones del perímetro de consolidación.

2 - Capital Social

El **Capital Social** a 30 de Junio de 2002 está compuesto por **901.549.181 acciones al portador** de 3 euros nominales cada una.

El pasado 2 de enero de 2002 se abonó con cargo al ejercicio 2001 un dividendo a cuenta por importe de 0,2460 euros por acción.

El pasado 1 de julio de 2002 se abonó con cargo al ejercicio 2001 un dividendo complementario por importe de 0,3388 euros por acción.

3 - Deuda Financiera

La deuda financiera al cierre de junio asciende a 11.566 millones de euros. La variación respecto al cierre de 2001 asciende a 782 MM €. Las causas de dicha variación se deben, principalmente, a los factores siguientes:

- El efecto del cambio en el perímetro de consolidación supone la incorporación de una deuda de 573 MM €.
- La aceleración de las inversiones en activos de generación, especialmente en España, dentro de las cuales no estaba incluida en el Plan la adquisición de los activos de Generación de Enron en Arcos, por un importe de 374 MM €.

La estructura de la deuda es la siguiente:

	Junio 2002	Diciembre 2001
Euros	88%	86%
Otras divisas	12%	14%
Tipo Fijo	42%	38%
Tipo Variable	58%	62%

Reparto de la deuda por áreas geográficas:

	Junio 2002	Diciembre 2001
España	86%	85%
México	7%	7%
Sudamérica	7%	8%
Total	100%	100%

Apalancamiento financiero:

	Junio 2002	Diciembre 2001	Homogéneo 2001
Fondos Propios	8.089	7.984	7.984
Deuda	11.566	10.784	11.357
Apalancamiento	58,8%	57,5%	58,7%

4 - Capital Circulante

La cifra de Capital Circulante ascendió a 1.523 millones de euros, con un descenso de 26 millones de euros respecto a diciembre de 2001. Activo y pasivo circulante varían prácticamente en el mismo sentido por razón de los cambios de consolidación efectuados. Respecto al primer trimestre del ejercicio, el Capital Circulante disminuye en un 10,3% (175 millones de euros) dada la activa política seguida en la gestión de esta partida durante el período abril-junio 2002.

RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2002
(No auditados)
Millones de Euros

	JUNIO 2002	JUNIO 2001	%
CIFRA DE NEGOCIOS	4.986,6	3.660,7	36,2
APROVISIONAMIENTOS	(3.068,6)	(1.864,0)	64,6
MARGEN BRUTO	1.918,0	1.796,7	6,7
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(529,4)	(550,1)	-3,8
TRIBUTOS	(78,6)	(62,9)	24,9
EBITDA	1.310,0	1.183,7	10,7
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(413,2)	(396,1)	4,3
BENEFICIO DE EXPLOTACION	896,9	787,6	13,9
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	87,4	72,6	20,5
Ingresos financieros	50,0	63,6	
Gastos financieros activados	37,4	9,0	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(461,4)	(414,9)	11,2
Gastos financieros por intereses	(312,9)	(297,9)	
Diferencias negativas de cambio	(16,4)	(44,7)	
De los fondos de pensiones	(8,4)	(8,9)	
Variación provisión inversiones financieras temporales	(123,7)	(63,4)	
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	21,2	139,5	-84,8
Participación en beneficios	42,2	156,6	
Amortización fondo de comercio	(21,0)	(17,1)	
BENEFICIO ORDINARIO	544,1	584,8	-7,0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	93,6	19,9	371,2
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	637,7	604,7	5,5
Impuesto sobre sociedades	(183,7)	(180,1)	
Socios externos	(5,1)	(3,2)	
BENEFICIO NETO	448,9	421,4	6,5

BALANCE DE SITUACIÓN
DEL PRIMER SEMESTRE DE 2002
(No auditados)

Millones de Euros

	JUNIO 2002	DICIEMBRE 2001	Var
INMOVILIZADO	19.183,7	18.374,9	808,8
Inmovilizado Material e Inmaterial	15.948,9	14.441,6	1.507,3
Inmovilizado Financiero	3.234,8	3.933,3	(698,6)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	666,9	635,2	31,7
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	167,5	171,8	(4,2)
ACTIVO CIRCULANTE	4.189,4	4.029,0	160,4
TOTAL ACTIVO	24.207,5	23.211,0	996,5

	JUNIO 2002	DICIEMBRE 2001	Var
FONDOS PROPIOS	8.088,6	7.983,9	104,5
Capital Suscrito	2.704,6	2.704,6	
Reservas y Diferencias de Conversión	4.935,0	4.591,3	
Pérdidas y Ganancias	448,9	905,9	
Dividendo a cuenta		(217,9)	
SOCIOS EXTERNOS	81,9	111,6	(29,6)
DIFERENCIA DE CONSOLIDACION	17,9	15,1	2,8
DIFERENCIAS DE FUSION	253,5	257,4	(3,8)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	332,6	327,4	5,3
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	627,4	669,5	(42,1)
DEUDA FINANCIERA	11.565,5	10.784,0	781,5
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	573,9	582,4	(8,5)
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	2.666,2	2.479,8	186,3
TOTAL PASIVO	24.207,5	23.211,0	996,5

RESULTADOS POR NEGOCIOS
PRIMER SEMESTRE DE 2002
(No auditados)

Millones de Euros

	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)	(83,3)	(31,4)	
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 ELECTRICO NACIONAL
(No auditados)

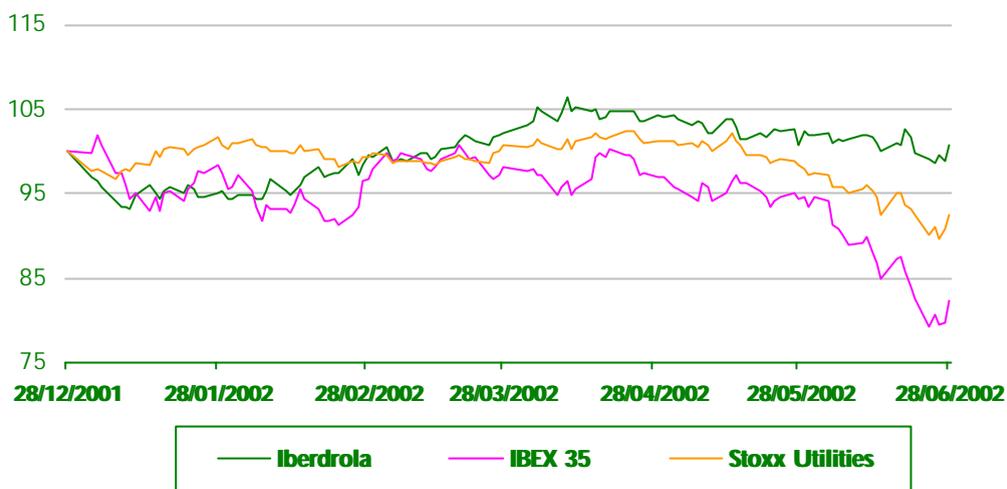
Millones de Euros

	GENER	RENOV	DISTRIB	COMER	GAS	CTCs
Cifra de negocios	1.301,4	71,0	2.311,0	644,6	35,0	
Aprovisionamientos	(446,9)	(0,1)	(1.638,7)	(615,1)	(34,1)	
MARGEN BRUTO	854,5	70,9	672,4	29,5	0,9	
Otros ingresos y gastos	(196,2)	(12,5)	(277,6)	(14,0)	(0,4)	
EBITDA	658,3	58,5	394,8	15,5	(0,5)	
Amortizaciones, provisiones y otras	(183,3)	(21,6)	(121,3)	(2,6)		(25,5)
EBIT / B° Explotación	475,0	36,9	273,5	12,9	(0,5)	(25,5)
Resultado Financiero	(69,7)	(11,2)	(66,1)	0,2	(0,2)	(12,9)
De sociedades puestas en equivalencia	1,2					
BENEFICIO ORDINARIO	406,5	25,7	207,6	13,1	(0,7)	(38,4)
Resultados extraordinarios	7,3		25,3			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	413,8	25,7	232,9	13,1	(0,7)	(38,4)
Impuesto sobre sociedades	(135,7)	(4,7)	(72,2)	(4,5)		9,2
BENEFICIO NETO	278,1	21,0	160,7	8,6	(0,7)	(29,2)

RESULTADOS TRIMESTRALES DE 2002
(No auditados)
Millones de Euro

	ENE-MAR 2002	ABR-JUN 2002
CIFRA DE NEGOCIOS	2.614,8	2.371,8
APROVISIONAMIENTOS	(1.640,6)	(1.428,0)
MARGEN BRUTO	974,2	943,8
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(245,2)	(284,2)
TRIBUTOS	(38,7)	(39,9)
EBITDA	690,3	619,7
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(213,7)	(199,5)
BENEFICIO DE EXPLOTACION	476,6	420,3
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	29,4	58,0
Ingresos financieros	23,5	26,6
Gastos financieros activados	6,0	31,4
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(183,8)	(277,7)
Gastos financieros por intereses	(135,1)	(177,8)
Diferencias negativas de cambio	(8,3)	(8,1)
De los fondos de pensiones	(4,4)	(4,0)
Variación provisión inversiones financieras temporales	(36,0)	(87,7)
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	8,8	12,4
Participación en beneficios	21,4	20,8
Amortización fondo de comercio	(12,6)	(8,4)
BENEFICIO ORDINARIO	331,0	213,0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	34,9	58,7
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	365,9	271,7
Impuesto sobre sociedades	(110,7)	(73,3)
Socios externos	1,0	(3,6)
BENEFICIO NETO	254,2	194,7

EVOLUCION BURSÁTIL



La acción de IBERDROLA	
Número de acciones en circulación	901.549.181
Cotización Cierre del período	14,75
Cotización media trimestral	14,61
Volumen medio diario	4.108.862
Volumen máximo (20 de Junio)	36.082.798
Volumen mínimo (21 de Enero)	988.456
Últimos Dividendos Pagados (euros)	0,59
A cuenta (2 de enero 2002)	0,25
Complementario (1 de julio 2002)	0,34
Rentabilidad por dividendo	4,0%

Calificación crediticia de IBERDROLA	
Agencia	Calificación
Standard & Poors	A+
Moody's	A1
Fitch IBCA	AA-

CNMV: Principales Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde el mes de abril	
Hecho	Nº Registro
La sociedad comunica que ha acordado la venta de su red de alta tensión a Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. por 577 millones de euros.	36837
La sociedad comunica que ha acordado la venta del 75% de Pridesa y Ondagua, S.A., a la filial de RWE, Thames Water. El importe asciende a 94,5 millones de euros.	36825
IBERDROLA (30%) , Unión Fenosa (50%) y Endesa (20%) formalizan su alianza en la regasificadora de Sagunto.	12754
La Sociedad comunica que a partir del 1/07/02, IBERDROLA pagará un Dividendo complementario con cargo a los beneficios del Ejercicio 2001, por un importe bruto de 0,33884708 euros.	12655
IBERDROLA vende sus oficinas de Hermosilla y Claudio Coello por 97,25 Millones de euros.	35719
IBERDROLA remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2002	12382, 12384, 35145
IBERDROLA remite información sobre la puesta en marcha de 250 MW de Potencia del ciclo combinado de Monterrey (México) y sobre sus planes de inversión en el área de generación en este país.	12317
IBERDROLA comunica cambios en el Consejo de Administración	34882
La sociedad remite nota de prensa sobre la exposición realizada ante los medios de comunicación por el Vicepresidente y Consejero Delegado en vísperas de la Junta General de Accionistas	12242