
LOS RESULTADOS OPERATIVOS DEL TRIMESTRE (EBIT) CRECIERON UN +5,4%

- *Los ingresos se incrementan un +42,8%.*
- *Con la adquisición del Proyecto Arcos (Enron-Abengoa), de 1.600 MW, se adelanta en 1 año el Plan de nueva generación.*
- *Los Gastos Operativos Netos descienden un 7,6%, lográndose nuevas mejoras de eficiencia.*
- *El Negocio Internacional mejora sus resultados, con un crecimiento del EBITDA del 49,5%.*
 - Durante el trimestre comenzaron a operar los primeros 500 MW de Monterrey en México, y a la fecha están operativos 870 MW.
 - En Brasil, continúan las mejoras de eficiencia (reducción del 12,1% de los Gastos de Personal).
- *Gastos Financieros por Intereses descienden un 7,5%*
 - El tipo medio de la deuda se sitúa en el 5,3% frente al 6,05% registrado en el primer trimestre de 2001.
 - El ratio de apalancamiento se sitúa en el 57,9%.
- *El Beneficio Neto se incrementa en un 4,1% hasta 254,2 millones de euros.*
- *Los Fondos Generados en operaciones alcanzan los 460,1 millones de euros, un 6,8% sobre el primer trimestre de 2001.*
- *A la fecha actual, los contratos firmados ascienden al 4,1% del mercado liberalizado de gas (0,67 bcm).*

HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERÍODO

El primer trimestre 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

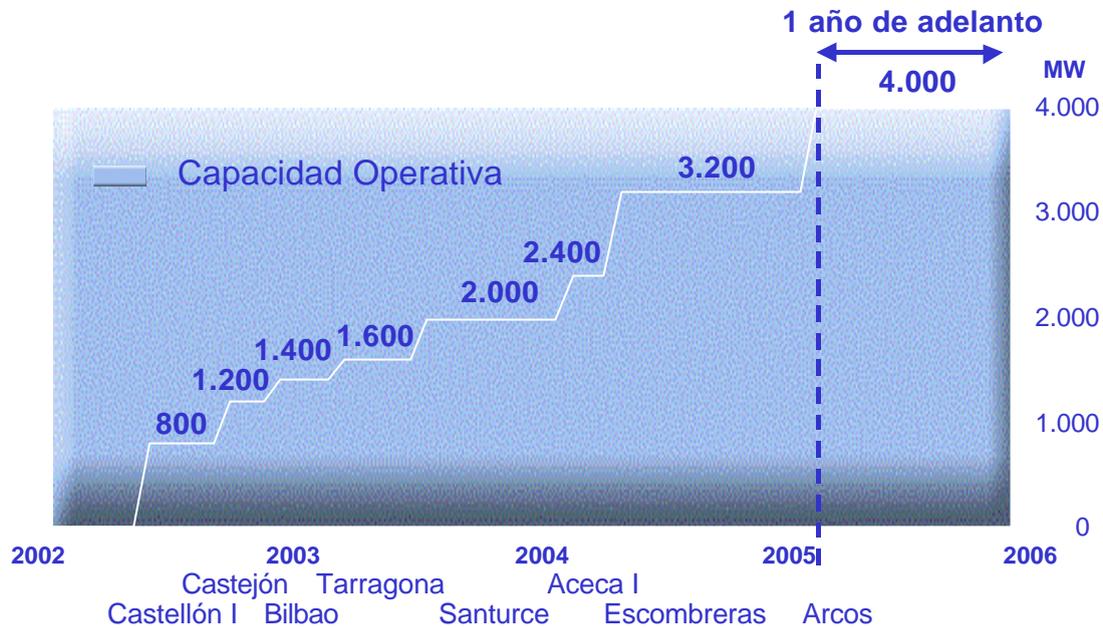
Con la adquisición del Proyecto Arcos (Enron - Abengoa) de 1.600 MW, IBERDROLA adelanta en 1 año el Plan previsto de nueva generación

- La adquisición de ambos proyectos, acordada en el trimestre pero materializada en el mes de Abril, supone 1.600 MW de potencia y generará importantes sinergias para IBERDROLA, tanto en la fase de construcción como en la de explotación, dado que se ubicarán 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.
- IBERDROLA adquirió ENRON ESPAÑA GENERACIÓN, titular del proyecto "Los Arcos", por un importe de 329 millones de dólares USA, tras haber recibido todas las autorizaciones administrativas y judiciales necesarias, así como la aprobación de las autoridades españolas de Defensa de la Competencia.

La operación supone la compra del proyecto, emplazamiento, autorizaciones y permisos del Ciclo Combinado de 1.200 MW de ENRON en Arcos de la Frontera (Cádiz), además de la adquisición de los equipos correspondientes a las denominadas "islas de potencia" de los tres grupos de la planta, fabricados por General Electric.

- IBERDROLA Generación ha cerrado un acuerdo con Abengoa mediante el cual se ha hecho con el 100% de las acciones de Guadalcañ Energía S.A.U., sociedad que desarrolla un proyecto de central eléctrica de ciclo combinado de 400 MW de potencia instalada en Arcos de la Frontera (Cádiz). El acuerdo, que incluye los permisos, las concesiones y los terrenos en los que se construirá dicha planta, fue suscrito a finales del pasado mes de enero, y se hizo efectivo una vez recibidas todas las autorizaciones preceptivas.

Tras estas adquisiciones, el plan de construcción de nuevos Ciclos Combinados se adelanta en un año, como queda reflejado en el siguiente gráfico:



- Asimismo, la central de Ciclo Combinado de Castellón comenzó su período de pruebas, una vez recibido el primer cargamento de gas.

1.2 México

- A finales de Abril IBERDROLA tiene ya 870 MW operativos en México. En este sentido, durante el año 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. El calendario de puesta en marcha de la central de Monterrey es el siguiente:
- A finales de Marzo entraron en operación comercial los primeros 500 MW. La entrada en funcionamiento de las dos primeras unidades, que suministran electricidad a la Comisión Federal de Electricidad, se ha producido con antelación al programa previsto, siendo IBERDROLA el primer productor externo de energía en México que consigue adelantarse a las fechas contractuales.
- En Abril se realizó la conexión a la red de otros 250 MW.
- Por último, 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.

IBERDROLA tiene asegurada la venta de la producción de su central de ciclo combinado de Monterrey, tras los contratos de suministro firmados por un período de 25 años con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de 500 MW, y con diversos clientes privados, entre los que destacan el firmado con el Grupo Alfa-Pegi de 388

MW, el Grupo cementero Apasco de 51 MW y el Grupo cervecero FEMSA de 37 MW entre otros. Así, la compañía suministrará el 50% de la energía eléctrica a la Comisión Federal de Electricidad y el 50% restante a un conjunto de clientes industriales, entre los que se encuentran industrias mexicanas de la mayor relevancia.

2- Distribución

Durante el primer trimestre de 2002, IBERDROLA reforzó su posición en el negocio de Distribución, tal y como demuestra la tendencia de incrementar su número de clientes. En términos interanuales, se añadieron 203.799 nuevos clientes, para situar la cantidad total en 8.988.086, habiéndose superado los 9 millones de clientes a principios del mes de abril.

Asimismo 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). Durante el primer trimestre del ejercicio, la calidad de servicio mejoró un 32% hasta situarse en un TIEPI de 0,42 frente al 0,62 del primer trimestre de 2001. Estos resultados son fiel reflejo de las inversiones realizadas en el negocio, que en el año 2001 ascendieron a 414 millones de euros y en el primer trimestre de 2002 a 69 millones de euros.

3- Gas

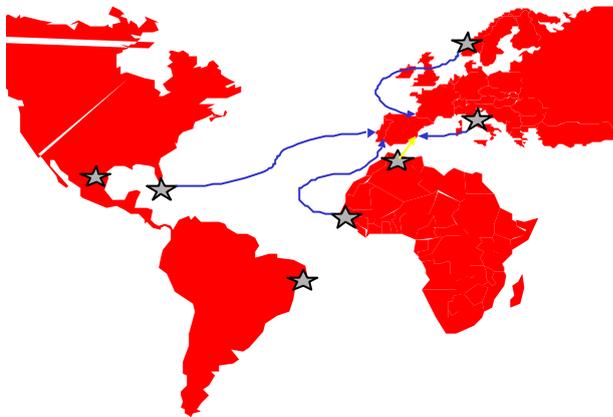
La buena marcha del negocio de gas confirma la vigencia del objetivo de **alcanzar un 20%** del volumen total en España en el año 2006, del cual **2/3** tendrán como destino las plantas de **ciclo combinado** y **1/3** los **clientes finales**. Asimismo, es necesario resaltar que los importantes progresos en este negocio que luego se detallan en materia de aprovisionamiento y comercialización, se están desarrollando al tiempo con unos resultados económicos equilibrados.

3.1 Aprovisionamiento

Como resultado de todos los contratos firmados hasta la fecha, IBERDROLA:

- 1.- Cuenta 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.- Tiene cubiertas sus necesidades de gas para los próximos 15 años.

- Desde el punto de vista del **aprovisionamiento**, en el trimestre se han dado los hechos siguientes:
- Se realizó la primera entrega de gas correspondiente al contrato firmado con la empresa italiana ENI. El cargamento fue recibido en la planta regasificadora de Enagás en Barcelona. Este contrato, firmado en Diciembre de 2000, establece la entrega de 1,2 bcm de Gas Natural Licuado al año durante un período de 15 años. Se trata del primer suministro recibido por IBERDROLA correspondiente a la cesta diversificada de contratos firmados para satisfacer las necesidades de gas de sus plantas de ciclo combinado y para el suministro a clientes finales. El cargamento recibido se utilizará para la entrada en operación de la planta de Ciclo Combinado de 800 MW 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%.

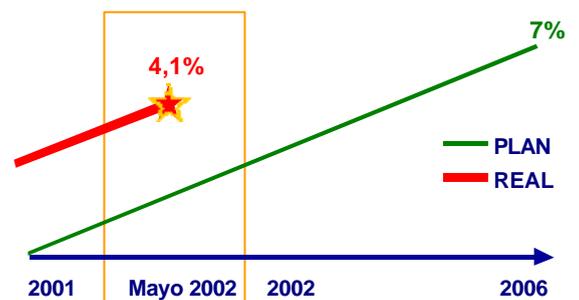


CONTRATOS FIRMADOS	
Statoil (Noruega)	
Eni-Snam(Italia)	
Gas Natural	
Antiguo contrato de Enagás	
Sonatrach (cantidad base)	
Nigeria	
Trinidad-Tobago	
Pemex (México)	
Petrobrás (Brasil)	

3.2 Comercialización

- En el **negocio de comercialización**, a la fecha actual la cuota de contratos del mercado liberalizado ha alcanzado ya el 4,1%, equivalente a 0,67 bcm. En el primer trimestre, IBERDROLA alcanzó una cuota del 3,4%, tras firmar un total de 49 contratos de suministro a clientes industriales cualificados. IBERDROLA comenzó su actividad de comercialización y venta de gas en octubre de 2001. De esta forma, y ante el adelanto respecto a las estimaciones iniciales, el objetivo de obtener entre un 7 y un 9% de cuota para 2006 está sin duda ahora más cercano.

Cuota de contratos en el Mercado libre de Gas



3.3 Internacional

- Por otra parte, 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 -hasta la fecha 100% del Grupo Gas Natural- junto con su filial Metrogás, es la principal concesionaria del servicio de distribución de gas natural en México y cerró el ejercicio 2001 con 686.000 clientes y unas ventas de la actividad de gas equivalentes a 21.899 GWh. La compañía atiende una población de 18 millones de personas y tiene un mercado potencial de 3,5 millones de clientes. Asimismo, realiza la distribución de gas natural en seis estados del país, incluyendo la capital, México DF, y la segunda ciudad en importancia, Monterrey.

4- Energías Renovables

	En propiedad
Operativos	1.091
En Construcción	341
Proceso autorización	1.858
TOTAL	3.290
Objetivo Plan Estratégico	3.834
% Logrado del objetivo Plan	86%

IBERDROLA posee directa o indirectamente **1.091 MW operativos**. Si añadimos a esta cifra la potencia instalada en construcción y las concesiones logradas, el total suma ya un 86% 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.

En este sentido, el pasado 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.

5- Racionalización y Optimización de los recursos financieros

5.1 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 con alto potencial de crecimiento, relacionados con Nuevas Tecnologías e Internet. El traspaso de dichas participaciones constituye un nuevo

avance en el desarrollo del Plan Estratégico de IBERDROLA 2002-2006, que contempla el proceso de reordenación y potenciación de IBV con el fin de consolidar su posición como una de las principales Corporaciones Industriales de España.

- Gamesa:

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 la creación de un líder en el sector aeronáutico nacido de la unión de Gamesa Aeronáutica e ITP con el fin de poner en valor este negocio de Gamesa y dar un importante enfoque a la actividad de diseño y fabricación de turbinas eólicas, área en la que Gamesa 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 (Azertia), Comunicaciones (Landata Payma), Energía Eólica y Aeronáutica (Gamesa).

5.2 Optimización de los recursos financieros

- IBERDROLA y Gas Natural SDG formalizaron la operación de venta del 9,9% de CEG y del 13,2% de CEG Río. El importe global de la operación ascendió a 105,35 millones de euros, generando una plusvalía de 35,7 millones de euros. La desinversión responde a la decisión de IBERDROLA de centrarse en áreas geográficas donde tenga una presencia significativa, situándose CEG y CEG Río en el área de Río de Janeiro, muy alejada de las inversiones de IBERDROLA en el Nordeste del país.
- Por lo que se refiere a la desinversión de los inmuebles corporativos, IBERDROLA firmó un contrato de compromiso de compraventa de sus edificios de oficinas de las calles Hermosilla, 3 y Claudio Coello, 53 y 55 (Madrid) con el Grupo Inmocaral. Esta operación, que no se ha incluido en los resultados del primer trimestre del año, ha supuesto un importe de 97,3 millones de euros

El contrato contempla la permanencia de IBERDROLA en régimen de alquiler por doce meses ampliable a otros doce, contados a partir de la fecha de firma de la escritura de compraventa, prevista para antes del próximo mes de junio. Los edificios ocupan una superficie total de 20.870 m²

IBERDROLA seguirá utilizando las mencionadas oficinas hasta su traslado en 2003 al Edificio AXIS, actualmente en construcción en el Camino de Barajas, Paraje Arroyo de los Juanes, que dispondrá de una superficie de 30.288 m².

- Es necesario hacer mención igualmente al bono canjeable sobre las acciones de Repsol, que ha permitido a IBERDROLA disponer de más recursos financieros en un período de perfil fuertemente inversor. El importe obtenido con la emisión citada alcanza los 740 millones de euros a un tipo de interés del 1,75%.
- En lo referente a otras desinversiones (**red de alta tensión y negocio no eléctrico**), se mantienen avanzadas negociaciones con distintas partes con el objetivo de finalizar las transacciones antes del fin del ejercicio en curso.

6 - Estructura organizativa

- Con las incorporaciones de D. José Sainz Armada como Director Corporativo de Desarrollo y Finanzas y de D. Pedro Barriuso Otaola como Director del Negocio de Renovables queda cerrada la estructura organizativa del Grupo. 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, con el fin de servir de guía para la actuación de los profesionales del Grupo en un entorno global, complejo y cambiante, así como para dar respuesta a la demanda creciente de iniciativas y prácticas de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. Con él se pretende formalizar y armonizar criterios de actuación, así como concretar los principios y valores de la Nueva Organización.



7 - Otros Aspectos

- IBERDROLA es la única compañía española del sector energético que ha logrado su inclusión en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI) de la Bolsa de Estados Unidos, uno de los principales índices mundiales que evalúa el compromiso de las empresas con el Desarrollo Sostenible. IBERDROLA figura en este Índice por segundo año consecutivo y ha sido incluida, igualmente, en el Índice DJSI STOXX de la Bolsa Europea.

La puntuación obtenida por IBERDROLA en 2001 ha mejorado un 30% en relación a los resultados conseguidos en el ejercicio anterior, gracias a la elevada utilización de energías renovables y de fuentes de generación exentas de emisiones de gases de efecto invernadero, la implantación de la norma ISO 14001 en la producción eléctrica, la organización medioambiental de la Empresa y los informes medioambientales emitidos desde 1996.

ANÁLISIS DEL PRIMER TRIMESTRE
BALANCE DE ENERGÍA

	GWh	vs 1T 2001
Hidráulica	2.718	-75,1%
Térmica Nuclear	5.873	-11,6%
Térmica de Carbón	2.241	+644,0%
Térmica de Fuelóleo	3.092	+472,2%
PRODUCCIÓN BRUTA	13.924	-24,3%

1- Producción

En el primer trimestre de 2002, la producción bruta alcanzó los 13.924 GWh. Las condiciones hidráulicas del período, junto con las paradas programadas para revisión y recarga de las centrales nucleares de Cofrentes y Vandellós II, han condicionado su evolución. Por otra parte la alta disponibilidad de los grupos de origen térmico convencional han permitido un aumento significativo de la utilización de los mismos, incrementándose la producción de carbón en un 644% y la de fuel/gas en un 472%.

El factor de carga para las centrales de carbón fue del 84% y del 47% para las de origen fuel/gas, alcanzándose un significativo 83% para la producción de origen nuclear.

De este modo, IBERDROLA obtuvo una **cuota de mercado** del **29,4%** en el **mercado mayorista de producción**, en línea con el 31,3% alcanzado en la totalidad del ejercicio 2001.

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

	1T 2002	1T 2001
Hidráulica	19,5%	59,2%
Térmica Nuclear	42,2%	36,3%
Térmica de carbón	16,1%	1,6%
Térmica fuel/gas	22,2%	2,9%
Total	100%	100%

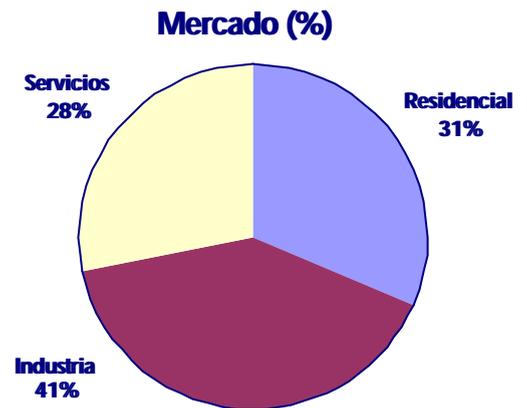
2 - Mercado

En el mercado doméstico, la demanda total de IBERDROLA ha aumentado un **4,4%** hasta los **19.929 GWh**, lo que mantiene a IBERDROLA a la cabeza del mercado peninsular.

Durante el primer trimestre de 2002, IBERDROLA reforzó su posición en el negocio de Distribución, tal y como demuestra la tendencia de incrementar su número de clientes. En términos interanuales, se añadieron **203.799** nuevos clientes para situar la cantidad total en **8.988.086**, habiéndose superado los 9 millones de clientes durante los primeros días del mes de abril.

La evolución de la demanda por tipo de cliente queda reflejada en la siguiente tabla:

Demanda (GWh)	1T 2002	% s/ 1T2001
Residencial	6.261	7,7%
Industrial	8.037	1,0%
Servicios	5.632	6,0%
Total	19.929	4,4%



Por lo que se refiere al **mercado libre**, IBERDROLA vendió en el trimestre 5.255 GWh, manteniendo su posición de liderazgo en el mercado liberalizado.

RESULTADOS DEL PERÍODO

Los Resultados Consolidados de IBERDROLA en el primer trimestre del año 2002 se pueden resumir en los aspectos siguientes:

La **Cifra de Negocio** alcanzó 2.615 millones de euros, con un crecimiento del **+42,8%** respecto al primer trimestre del año 2001.

El **Margen Bruto** se mantiene (**+0,2%**), como consecuencia de:

- El equilibrado mix de generación de IBERDROLA, que permite obtener resultados similares a los del primer trimestre del año 2001 a pesar de las adversas condiciones hidrológicas registradas en el año 2002.
- El buen comportamiento del negocio internacional.

El **EBITDA** aumentó en un **2,5%** hasta los **690,3 millones de euros**, gracias a:

- 1.- Incremento de eficiencia operativa, que se refleja en una disminución de **Gastos Operativos Netos en un 7,6%**.
- 2.- El fuerte incremento experimentado por los negocios internacionales (**EBITDA: +49,5%**) es consecuencia por una parte, de la entrada en operación de la potencia prevista en México antes de lo estimado (500 MW a Marzo, que se unieron a los 120 MW ya operativos) y por otra de la positiva evolución trimestral del negocio en Brasil.

Los resultados operativos arrojan la misma conclusión a nivel de **EBIT**, con un aumento del **5,4%**, a pesar de los menores ingresos netos por CTCs.

El total de **Gastos Financieros**, que aumentan 19 millones de euros, **incluye una provisión por depreciación de la cartera de Telefónica** por importe de 36 millones de euros.

Por otra parte, los **Gastos financieros por Intereses** disminuyeron en un **7,5%**, consecuencia del menor coste medio que se situó en el 5,3% frente al 6,05% del primer trimestre de 2001. El **ratio de apalancamiento** alcanza el **57,9%**, en línea con lo previsto por los objetivos del Plan Estratégico 2002-2006, aún considerando los cambios en el perímetro de consolidación realizados. El **apalancamiento desciende** en términos homogéneos en un **1 punto** porcentual, desde el 58,8% a fin de diciembre 2001.

En lo referente a los **Resultados de Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia**, es necesario mencionar el efecto de la caída de los resultados de Repsol, que tiene un impacto negativo de 12 millones de euros respecto al primer trimestre del año 2001.

Los resultados extraordinarios del primer trimestre de 2002 incluyen la **plusvalía** obtenida por la **venta de las participaciones gasistas en Río de Janeiro** (35,7 millones de euros).

El **Beneficio Neto** se cifró en **254,2 millones de euros**, lo que implica un **aumento del 4,1%** sobre los presentados a fin de marzo de 2001.

- Finalmente, los **Fondos Generados en operaciones** alcanzan los **460,1 millones de euros**, un **6,8%** sobre el primer trimestre de 2001.

Nota:

En el cierre de marzo 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 trimestre del ejercicio 2001, de acuerdo con su nueva estructura societaria y objetivos estratégicos. Los principales cambios han sido los siguientes:

Sociedad o Subgrupo	Marzo 2002	Marzo 2001
Negocios de Distribución 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 marzo de 2002 se ha procedido a homogeneizar el cierre correspondiente a marzo de 2001 con aquellas sociedades de mayor peso relativo y concretamente con la consolidación por el método de integración proporcional de los negocios de distribución de Brasil y de Guatemala

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

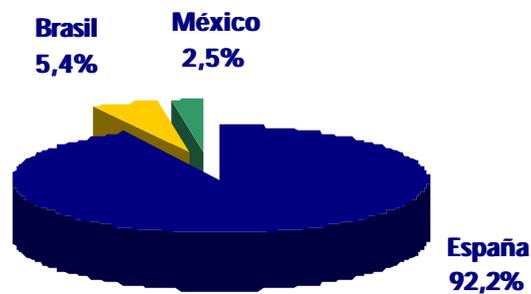
Período enero-marzo de 2002

	Millones de €	Vs 2001
CIFRA DE NEGOCIO	2.614,8	+42,8%
EBITDA	690,3	+2,5%
EBIT	476,6	+5,4%
BENEFICIO NETO	254,2	+4,1%
FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES	460,1	+6,8%

1- Cifra de Negocio

La Cifra de Negocio se incrementó en un **42,8%**, situándose en los **2.614,8 millones de euros**.

Su origen por áreas geográficas es el siguiente:



España aumenta su cifra de negocios en un **39,8%**, principalmente impulsada por el aumento de los ingresos por ventas de energía al Mercado Mayorista.

Por lo que se refiere a **México y Brasil**, se registran también **incrementos significativos** en su Cifra de Negocio (un 30,6% y un 9,3%, respectivamente).

2 - EBITDA

El EBITDA mostró un incremento del **2,5%**, hasta los **690,3 millones de euros**, guiado por la competitividad del **parque generador**, la contención de los **costes operativos**, las mejoras de **eficiencia** y por último, por la buena marcha del **negocio internacional**.

- En España, se ha mantenido la **fortaleza del negocio de generación** en términos operativos, aún a pesar de la baja hidráulica del período y el aumento consiguiente de los costes en casi 0,9 céntimos de euro por kWh. Esto ha sido posible gracias a una adecuada gestión del mix de generación que permite el mantenimiento de los márgenes del negocio en cifras absolutas.

De esta manera, el negocio de generación excluido el efecto de los CTCs aumenta su EBITDA en un 0,4%, logrando por tanto mejorar el resultado operativo bruto del primer trimestre de 2002, en el que la producción hidráulica fue excepcionalmente alta.

- En **Latinoamérica**, la mejora de las condiciones del negocio así como los notables incrementos de eficiencia obtenidos en Brasil (Ingresos,+9,3%, Gastos operativos netos:-19%) junto con la entrada en operación de los activos de generación de México (Ingresos:+30,6%) producen un **incremento del EBITDA del 49,5%**.
- **Los Gastos operativos netos** disminuyen en un **7,6%**. Este descenso se explica por la evolución tanto del **negocio eléctrico nacional** como del **negocio internacional**:
 - **Negocio Eléctrico Nacional:** La caída de los Gastos Operativos Netos ha sido del 9,5%, gracias a un descenso tanto de los gastos de personal como a la reducción de los servicios exteriores netos.

Es digno de mención que el ratio de Costes Operativos sobre Ventas a Marzo de 2002 supera con creces las expectativas del Plan, alcanzando el 11,5% frente al 15,4% de Marzo de 2001. No obstante, debe tenerse en cuenta que este ratio ha sido especialmente positivo en el trimestre dada la especial incidencia de los precios del pool acaecidos en el trimestre.

Por otro lado, la **plantilla media** en el **negocio tradicional en España** descendió en un **3,0%** hasta los **9.621 empleados**, lo cual, combinado con el crecimiento de la Cifra de Negocios en las condiciones ya mencionadas, produjo un aumento del **43% en el ratio Cifra de Negocio/empleado**, que se situó en el trimestre en **237.000 euros**.

En el Trimestre	1T 2002	1T 2001	Var. %
Cifra de Negocio (Neg. Tradicional, mill. De euros)	2.281,3	1.646,2	+38,6%
Empleados Neg. Tradicional	9.621	9.914	-3,0%
Cifra de Negocio/empleado (miles euros)	237	166	+42,8%

- **Negocio Internacional:** Los Gastos Operativos Netos registran un **descenso del 17,8%**, como consecuencia de las mejoras de eficiencia llevadas a cabo principalmente en Brasil.

3 - EBIT

El EBIT se cifró en 476,6 **millones de euros**, con un alza del **5,4%** respecto a Marzo de 2001. Esto es consecuencia de la evolución del EBITDA comentada y a pesar de los menores ingresos por CTCs.

La **evolución de los CTCs** (ingresos y gastos) en el período ha sido la siguiente:

	1T 2002	1T 2001	Variación
Ingreso	0,0	76,0	-76,0
Amortización	-12,7	-55,7	43,0
Margen de CTCs	-12,7	20,3	-33,0

Por otra parte y 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 trimestre de 2002** podría alcanzar una cifra cercana a los **360 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.

Al no existir una metodología que permita predecir los ingresos anuales por CTCs, **IBERDROLA** ha optado en el pasado por **provisionar la totalidad del déficit** financiado por ella.

Sin embargo, durante el año **2002** existen **cambios regulatorios en curso** que permiten pensar en una **garantía suficiente para el cobro** de esta deuda. En concreto, es necesario hacer referencia al documento sobre el diseño del **Mercado Ibérico** acordado en los últimos días por los reguladores de España y Portugal siguiendo el mandato de sus respectivos gobiernos.

En este documento, en un apartado denominado "Metodología de tarifas", se define el **carácter aditivo de la tarifa** pagada por el consumidor. Es decir, la tarifa total es consecuencia de la suma de las diferentes tarifas aplicadas a cada una de las actividades o conceptos regulatorios. En concreto, **una de las tarifas** a aplicar es la correspondiente al pago o a la cobertura de los **CTCs pendientes**.

En otro apartado, el citado documento se refiere particularmente a los **CTCs**. En concreto, se establece la siguiente **metodología**:

- Se calcularán los CTCs pendientes de cobrar para cada empresa.
- Se calculará la anualidad necesaria para la cobertura de la deuda pendiente.
- Al cuarto año, se recalculará la deuda pendiente y la anualidad correspondiente, teniendo en cuenta los precios reales registrados en los últimos 4 años. Se procederá en adelante de la misma forma que en el período anterior.

Si esta regulación es finalmente aceptada por los Gobiernos de los respectivos países, **no cabe ninguna duda** que el **déficit de ingresos** regulados **se cobrará** y además **con prioridad sobre el resto de los CTCs tecnológicos**, ya que en estos últimos la consolidación final de su cobro dependerá, en última instancia, del precio medio de la energía vendida al cliente.

Por tanto, en la actualidad, **concurren razones suficientes** para **modificar el criterio de contabilización** de los CTCs, ya que **existe una propuesta de norma** que permitirá predecir los ingresos futuros de CTCs y a partir de la misma se los déficits de recaudación financiados como una deuda pendiente de cobro. Dado que el **Mercado Ibérico**, de acuerdo con el Protocolo firmado por los Gobiernos español y portugués entrará a funcionar **a principios del 2003**, este proyecto de **normativa sobre cobro de CTCs** debería ser **oficial** antes de la aprobación de cuentas del **ejercicio 2002**.

4- Resultados Financieros:

Los **Resultados Financieros** obtenidos se situaron en **-154,4 millones de euros**.

Los **Gastos por Intereses** alcanzaron los **135,1 millones de euros**, con un descenso de 10,9 millones de euros respecto a Marzo de 2001, un 7,5%. Esto se explica por la caída del **tipo de interés medio** al **5,3%, 75 puntos básicos por debajo** del 6,05% correspondiente a Marzo de 2001.

El ratio de **cobertura de intereses** (EBITDA/Gastos financieros netos) se sitúa en **5,8 veces** mejorando el obtenido a fin del primer trimestre de 2001 que fue de 5,2 veces.

Adicionalmente, fue necesario dotar una Provisión por la pérdida de valor de la participación mantenida en **Telefónica**, por un importe de **36 millones de euros**.

5- 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 de consolidación que se indica.

6-Resultados Extraordinarios

El importe neto de los resultados extraordinarios positivos se sitúa en **34,9 millones de euros**. La cifra del presente año incluye la plusvalía generada por la venta de las participaciones de las distribuidoras de Gas en Brasil, llevada a cabo en el trimestre y directamente ligada al programa de desinversiones de activos recogido en el Plan Estratégico 2002-2006.

7- Beneficio Neto

Todo lo anterior se tradujo en un **alza del 4,1%** a nivel de **Beneficio Neto**, alcanzándose los **254,2 millones de euros**. La tasa de impuesto sobre sociedades alcanza el 30,5% frente al 31,3% del primer trimestre del ejercicio anterior.

8- Fondos Generados en Operaciones

Los **Fondos Generados en operaciones** durante el trimestre alcanzan los **460,1** millones de euros, un **6,8%** sobre el primer trimestre de 2001.

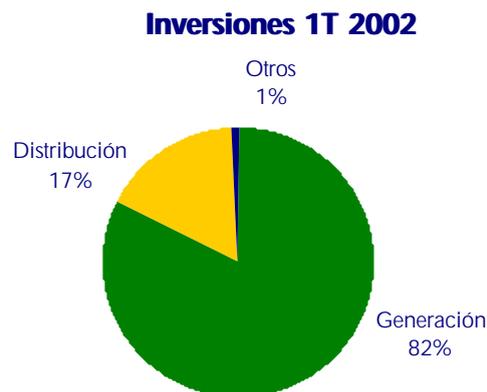
BALANCE DE SITUACIÓN

1 - Inmovilizado

El **Inmovilizado Material** se incrementó en 1.,334 millones de euros en 2001. Esta variación es debida a los siguientes factores:

- Se invirtieron **537 millones de euros** en **activos materiales**, tal y como se desglosa en el cuadro siguiente:

	1T 2002
España	217
Generación	144
Distribución	69
Otros	4
Plataforma México	259
Generación	256
Distribución	3
Otros	
Plataforma Brasil	61
Generación	43
Distribución	17
Otros	1
TOTAL	537



- Por la modificación del perímetro de consolidación ya incluida, el Inmovilizado Material se incrementa en aproximadamente 775 millones de euros.

El **Inmovilizado Financiero** disminuye en 537 millones de euros afectado por dos hechos de distinto signo:

- Por una parte, por la adquisición del 13% de Gas de México por importe de 159 millones de euros,
- y por otra, por la entrada en el perímetro de consolidación de los negocios que se indican.

2 - Capital Social

El **Capital Social** a 31 de Diciembre de 2001 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 0,2461 euros por acción.

3 - Deuda Financiera

La deuda financiera al cierre de marzo asciende a 11.298 millones de euros. La variación respecto al cierre de 2001 asciende a 514 millones de euros si bien hay que hacer las siguientes consideraciones:

- El efecto del cambio en el perímetro de consolidación supone la incorporación de una deuda de 568 M€.

- Teniendo en cuenta el efecto del cambio en el perímetro de consolidación se produce una disminución de la deuda financiera de 54 millones de euros, con lo que el apalancamiento en términos homogéneos desciende del 58,8% al 57,9%.

Su estructura es la siguiente:

	Marzo. 2002	Dic. 2001
Euros	86%	86%
Otras divisas	14%	14%
Tipo Fijo	38%	38%
Tipo Variable	62%	62%

Reparto de la deuda por áreas geográficas:

	Marzo. 2002	Dic. 2001
España	86%	85%
México	7%	7%
Brasil	7%	8%
Total	100%	100%

Apalancamiento financiero:

	Marzo. 2002	Dic. 2001
Fondos Propios	8.227	7.984
Deuda	11.298	10.784
Apalancamiento	57,9%	57,5%

4 - Capital Circulante

La cifra de Capital Circulante ascendió a 1.626,7 millones de euros, con un aumento del 5% acorde con la evolución de la cifra del total de Activo. Su evolución es consecuencia, fundamentalmente, del incremento de la actividad de la Sociedad.

5 - Otros

A 31 de marzo de 2002, las **acciones propias** en cartera de la Sociedad suponen el **1,9% del Capital Social**.

CONTRIBUCIÓN AL BENEFICIO NETO POR NEGOCIOS**MM €**

	1T 2002	1T 2001	% Variación
Negocio energético España ⁽¹⁾	228,4	220,2	+3,7%
Negocio Internacional ⁽²⁾	33,4	-8,0	+517,5%
Negocios no Energéticos	8,3	19,4	-57%
Cartera Corporativa	-15,9	12,6	N/a
TOTAL	254,2	244,2	+4,1%

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

(2) Incluye México y Brasil

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2002
(No auditados)

Millones de Euro

	MARZO 2002	MARZO 2001	%
CIFRA DE NEGOCIOS	2.614,8	1.831,7	42,8
APROVISIONAMIENTOS	1.640,6	859,2	90,9
Compras de energía	1.313,1	733,2	79,1
Consumos de combustible	240,2	63,1	280,7
Gastos de Transporte	54,4	41,4	31,4
Otros	32,9	21,5	52,8
MARGEN BRUTO	974,2	972,5	0,2
GASTOS OPERATIVOS NETOS	245,2	265,3	-7,6
TRIBUTOS	38,7	34,0	13,9
EBITDA	690,3	673,2	2,5
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	213,7	220,8	-3,2
BENEFICIO DE EXPLOTACION	476,6	452,4	5,4
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	29,4	33,5	-12,1
Ingresos financieros	23,5	29,1	-19,4
Gastos financieros activados	6,0	4,4	35,9
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	183,8	164,3	11,9
Gastos financieros por intereses	135,1	146,0	-7,5
Diferencias negativas de cambio	8,3	13,8	-40,1
De los fondos de pensiones	4,4	4,5	-1,9
Variación provisión inversiones financieras temporales	36,0		
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	8,8	34,9	-74,9
Participación en beneficios	21,4	41,2	-48,1
Amortización fondo de comercio	12,6	6,3	100,3
BENEFICIO ORDINARIO	331,0	356,5	-7,1
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	35,0	-0,8	N/a
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	365,9	355,7	2,9
Impuesto sobre sociedades	110,7	110,6	0,1
Socios externos	1,0	0,9	18,6
BENEFICIO NETO	254,2	244,2	4,1

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

Millones de Euros

	MARZO 2002	DICIEMBRE 2001	Var
INMOVILIZADO	19.189,4	18.375,0	814,4
Inmovilizado Material e Inmaterial	15.772,0	14.441,7	1.330,3
Inmovilizado Financiero	3.417,4	3.933,3	-515,9
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	705,2	635,2	70,0
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	178,0	171,8	6,2
ACTIVO CIRCULANTE	4.275,0	4.030,0	245,0
TOTAL ACTIVO	24.347,6	23.212,0	1.135,6

	MARZO 2002	DICIEMBRE 2001	Var
FONDOS PROPIOS	8.227,1	7.983,9	243,2
Capital Suscrito	2.704,6	2.704,6	
Reservas	3.563,9	3.601,9	-38,0
Rdos Ejercicios anteriores-Remanente	1.704,3	989,4	715,0
Pérdidas y Ganancias	254,2	905,9	-651,6
Dividendo a cuenta		-217,9	217,9
SOCIOS EXTERNOS	94,4	111,6	-17,2
DIFERENCIA DE CONSOLIDACION	28,5	15,1	13,4
DIFERENCIAS DE FUSION	255,4	257,4	-1,9
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	295,8	327,4	-31,6
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	697,0	669,5	27,5
DEUDA FINANCIERA	11.298,0	10.784,0	514,0
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	803,0	582,4	220,6
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	2.648,3	2.480,8	167,5
TOTAL PASIVO	24.347,6	23.212,0	1.135,6

RESULTADOS POR NEGOCIOS
PRIMER TRIMESTRE DE 2002
(No auditados)

Millones de Euros

	Eléctrico Nacional	Neg. Internac.	No energéticos	Cartera Corporativa
Cifra de Negocios	2.281,3	205,0	128,6	
Aprovisionamientos	-1.438,0	-111,4	-91,2	
Margen Bruto	843,2	93,6	37,3	
GASTOS OPERATIVOS NETOS	-201,0	-33,9	-10,3	
TRIBUTOS	-36,6	-1,4	-0,8	
EBITDA	605,6	58,4	26,3	
Amortiz. Y Provisiones	-179,2	-32,2	-2,3	
EBIT / B° Explotación	426,4	26,2	24,0	
Resultado Financiero	-80,5	-28,3	-7,5	-38,1
De Sociedades puestas en Equiv.	0,5	-0,1	-0,4	8,8
Beneficio Ordinario	346,4	-2,2	16,1	-29,3
Rdos Extraordinarios	0,6	35,6	-1,4	0,1
B.A.I.	347,1	33,4	14,7	-29,2
I.S. y minoritarios	-118,7	0,0	-6,4	13,3
Beneficio Neto	228,4	33,4	8,3	-15,9

NEGOCIO ELECTRICO NACIONAL
(No auditados)

Millones de Euro

	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	
MARGEN BRUTO	480,2	38,0	325,3	9,5	0,4	
Otros ingresos y gastos	-97,1	-6,9	-135,5	-7,4	-0,8	
EBITDA	383,1	31,1	189,8	2,0	-0,4	
Amortizaciones, provisiones y otras	-92,0	-11,0	-62,3	-1,2	0,0	-12,7
EBIT / B° Explotación	291,1	20,1	127,5	0,8	-0,4	-12,7
Resultado Financiero	-26,3	-5,6	-42,5	0,1	0,0	-6,2
De sociedades puestas en equivalencia	0,4		0,1			
BENEFICIO ORDINARIO	265,3	14,5	85,1	0,9	-0,4	-19,0
Resultados extraordinarios	-1,6	0,0	2,2	0,0		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	263,7	14,5	87,3	0,9	-0,4	-19,0
Impuesto sobre sociedades	-89,2	-3,1	-30,6	-0,3		4,5
BENEFICIO NETO	174,5	11,4	56,8	0,6	-0,4	-14,5