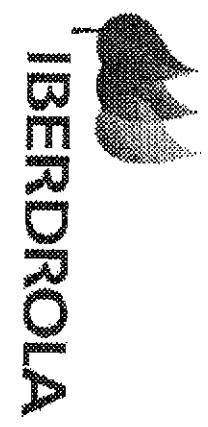


	31.12.00	31.12.01	31.12.02
<b>ACTIVO</b>			
<b>CASTOS DE ESTABLECIMIENTO</b>			
INMOBILIZACIONES	66.894	38.437	8.498
Intangible: acciones inmovilizadas	54.747	817.070	268.094
Intangible: acciones financieras	15.216.617	13.586.136	12.076.269
Activos propios en situaciones de pérdida	3.345.005	3.708.762	4.516.592
Activos propios en situaciones de pérdida	11.081	144.511	257.215
TOTAL	19.117.775	14.336.499	16.598.170
<b>FONDO DE GOBIERNO DE CONSOLIDACION</b>			
CASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
Costos de distribución por transferir a la competencia	-	100.013	157.910
Costos de distribución en varios ejercicios	79.159	71.772	62.710
TOTAL	79.159	171.785	220.620
<b>ACTIVO ORGÁNICO</b>			
Edificios	706.281	726.418	224.416
Equipamiento	2.885.270	3.264.005	1.779.103
Intangibles: Inmuebles temporales	193.006	468.607	40.520
Tenencia	97.005	97.005	17.015
Activos por producir	10.509	16.916	4.297
TOTAL	3.094.071	4.079.931	2.066.351
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.617.777</b>	<b>23.217.959</b>	<b>18.670.916</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
Capital suscrito	2.704.646	2.704.646	2.704.646
Reserva de reservas	3.268.025	3.268.025	3.268.025
Reserva de revalorización	1.389.408	1.389.408	1.389.408
Reserva en la sociedad derivante	1.946.082	1.594.073	1.758.111
Reserva en la sociedad derivante por integración de patrimonio	3.901.610	446.579	13.297
Reserva en la sociedad derivante por puesta en equity	276.404	539.574	243.256
Reserva de depreciación de activos	1.026.126	989.350	807.073
Reserva de depreciación de inversiones	646.418	626.639	657.378
Reserva de depreciación de inmuebles	962.574	906.471	693.309
Reserva de depreciación de otros activos	1.234.081	1.277.050	1.020.920
Reserva de depreciación de otros activos	8.095.418	7.988.068	7.243.204
TOTAL	20.032.576	20.032.576	18.670.916
<b>DEBERES A LARGO PLAZO</b>			
Diferencias de fusión	30.082	15.081	16.630
Diferencias de consolidación	136.036	156.454	99.239
Diferencias de distribución de dividendos	2.402	13.826	3.582
Diferencias de distribución de dividendos	139.001	134.501	128.214
Otros impuestos: a distribuir en varios ejercicios	3.127.931	327.383	237.035
TOTAL	369.532	397.445	304.675
<b>DEBERES A CORTO PLAZO</b>			
Deudas con entidades de crédito	3.431.031	6.744.194	5.447.916
Deudas con entidades de crédito	2.581.498	2.008.343	2.008.343
Deudas con entidades de crédito	20.613	20.613	23.151
Deudas con entidades de crédito	307.250	1.431.772	172.162
Deudas con entidades de crédito	411.048	407.035	777.384
Deudas con entidades de crédito	11.204	10.900	1.515
TOTAL	8.439.374	9.918.102	8.327.663
<b>DEBERES A CORTO PLAZO</b>			
Deudas con entidades de crédito	2.066.580	802.961	728.018
Deudas con entidades de crédito	1.199.990	639.343	512.810
Deudas con entidades de crédito	217.863	274.552	284.136
Deudas con entidades de crédito	1.026.964	1.021.563	434.375
Deudas con entidades de crédito	1.159.272	1.165.824	882.809
Deudas con entidades de crédito	411.048	407.035	777.384
Deudas con entidades de crédito	32.994	10.011	28.572
TOTAL	5.280.021	3.292.126	2.368.085
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.617.777</b>	<b>23.217.959</b>	<b>18.670.916</b>

	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001	Ejercicio 2002
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos por ventas de electricidad	6.009.309	4.899.423	4.618.644
Ingresos por venta de gas	262.807	262.807	262.807
Ingresos por venta de agua	798.769	778.600	775.181
Ingresos por venta de otros productos	58.307	56.489	56.489
Ingresos por venta de otros productos	688.137	589.800	514.209
Ingresos por venta de otros productos	1.864.945	1.578.035	1.294.887
Ingresos por venta de otros productos	948.020	579.395	493.726
Ingresos por venta de otros productos	11.029	134.142	1.014
Ingresos por venta de otros productos	5.485	20.235	37.649
Ingresos por venta de otros productos	21.296	22.129	28.590
Ingresos por venta de otros productos	79.337	738.018	500.973
Ingresos por venta de otros productos	79.337	3.124	28.280
Ingresos por venta de otros productos	40.273	33.780	17.700
Ingresos por venta de otros productos	10.304	773.576	345.070
Ingresos por venta de otros productos	49.894	186.712	302.695
Ingresos por venta de otros productos	1.079.430	1.208.344	1.098.449
Ingresos por venta de otros productos	2.286	63.209	8.404
Ingresos por venta de otros productos	41.225	7.475	3.499
Ingresos por venta de otros productos	483.395	78.293	62.294
Ingresos por venta de otros productos	38.992	4.609	2.296
Ingresos por venta de otros productos	229.251	-	21.619
Ingresos por venta de otros productos	7.027	87.562	73.707
Ingresos por venta de otros productos	1.972.471	1.198.244	1.115.662
Ingresos por venta de otros productos	304.022	386.125	375.020
Ingresos por venta de otros productos	588.644	912.009	652.022
Ingresos por venta de otros productos	6.070	4.198	3.444
Ingresos por venta de otros productos	942.294	958.071	892.239
<b>PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Perdidas y ganancias	8.597.266	6.113.201	7.048.243
Perdidas y ganancias	16.549	61.794	68.397
Perdidas y ganancias	169.497	11.086	71.696
Perdidas y ganancias	11.086	140.729	77.579
Perdidas y ganancias	140.729	140.729	77.579
Perdidas y ganancias	3.861.171	6.177.262	7.198.915
Perdidas y ganancias	2.229	3.693	3.283
Perdidas y ganancias	20.291	12.497	4.034
Perdidas y ganancias	30.282	115.765	2
Perdidas y ganancias	7.241	43.671	10.031
Perdidas y ganancias	80.043	18.506	6.643
Perdidas y ganancias	588.137	329.303	433.449
Perdidas y ganancias	738.127	725.018	500.973
Perdidas y ganancias	180.294	223.576	348.089
Perdidas y ganancias	1.60.304	322.575	348.089
Perdidas y ganancias	659.196	27.464	41.320
Perdidas y ganancias	12.089	10.002	7.230
Perdidas y ganancias	67.136	38.291	28.109
Perdidas y ganancias	7.409	3.295	2.104
Perdidas y ganancias	3.193	3.193	3.193
Perdidas y ganancias	162.632	87.562	73.707

Programa de Pagares  
 Saldo vivo máximo de 1.500 millones de euros

Folleto inscrito en la C.N.M.V.  
 Modelo de Folleto Red3



## EMISOR

El Emisor es Iberdrola, S.A., una empresa privada, fundada en el año 1.901, con domicilio social en Bilbao, cuyo capital social es de 2.704.647.543 euros representado por 901.549.181 acciones de tres euros de valor nominal cada una y cuyo actividad principal, de entre las que componen su objeto social, es la realización de toda clase de actividades, obras y servicios propios o relacionados con el negocio de producción, transporte, transformación y distribución o comercialización de energía eléctrica o derivados de la electricidad.

En su reunión de 20 de Agosto de 2003, la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de Iberdrola, S.A., haciendo uso de las facultades conferidas por la Junta General celebrada el 10 de Mayo de 2003, acordó la realización de un programa de emisión de pagarés cuyas características se indican a continuación:

### NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES

Los valores ofrecidos son Pagarés de Empresa, representados mediante anotaciones en cuenta, y forman parte del programa de emisión denominado "Programa de Emisión de Pagarés Iberdrola, Agosto 2003"

### IMPORTE NOMINAL

El importe máximo a emitir estará limitado por el saldo vivo máximo de Pagarés que, en cada momento, no podrá exceder de 1.500 millones de euros

### IMPORTE NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA PAGARÉ

Los pagarés tienen un valor nominal unitario de 1.000 euros. Los pagarés se emitirán a cualquier plazo de vencimiento entre 1 semana y 25 meses contados desde la fecha de emisión.

### MECANISMO DE COLOCACIÓN Y EMISIÓN

Los valores ofrecidos pueden ser adquiridos por cualquier persona física o jurídica.

La colocación se realizará mediante subastas competitivas a las que únicamente podrán acudir las Entidades Colocadoras.

Los inversores distintos de las Entidades Colocadoras que deseen suscribir pagarés de Iberdrola, S.A. correspondientes a este Programa deberán dirigirse a cualquiera de las Entidades Colocadoras, con quienes deberán negociar el tipo nominal de interés

No obstante lo anterior, el Emisor podrá realizar emisiones fuera del mecanismo de subasta en el caso de peticiones iguales o superiores a 10 millones de euros, que los inversores podrán dirigir directamente al Emisor a través de INTERNET ( [www.ciberpagares.com](http://www.ciberpagares.com) ) o por cualquier otro medio (Dirección de Finanzas, Bilbao, calle Cardoqui nº 8, teléfono nº 944151411, fax nº 944664013), cumpliendo el Emisor con las limitaciones que para este tipo de adjudicación se establecen en el folleto inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### ENTIDADES COLOCADORAS

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Español de Crédito, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Confederación Española de Cajas de Ahorro, Barclays Bank, S.A., Bilbao Bizkaia Kutxa, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja), Credit Agricole Indosuez Sucursal en España, Deutsche Bank SAE e Invercaixa Valores SVB, S.A.

### RENTABILIDAD

Los valores del presente Programa se emiten al descuento, por lo que el abono de los intereses que devengan se produce en el momento de su amortización a su vencimiento, sin que tenga lugar pagos periódicos de cupones. El tipo de interés nominal será el que resulte de la subasta o acuerdo entre el Emisor y el inversor en el caso de emisiones fuera del mecanismo de subastas, o, en el caso de inversores finales suscriptores de pagarés emitidos mediante subasta, el que acuerden éstos con las Entidades Colocadoras.

### PERIODO DE SUSCRIPCIÓN

El presente Programa de emisión de Pagarés estará en vigor un año contado a partir del 3 de setiembre de 2003. Durante la vigencia del Programa y en tanto en cuanto se produzcan emisiones de Pagarés, los inversores que lo deseen podrán suscribir los Pagarés en los términos previstos en el folleto explicativo del Programa.

### AMORTIZACIÓN

La amortización de los Pagarés se efectuará a la fecha de su vencimiento, al 100% de su valor nominal, libre de gastos para el titular, no contemplándose la amortización

anticipada de los pagarés, pero sí la recompra de los mismos por el Emisor sin amortización anticipada.

### FISCALIDAD

Los Pagarés del presente Programa están sometidos a la legislación general en materia fiscal que se especifica en el folleto inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores

### MERCADO

El Emisor procederá a solicitar la admisión a negociación de los Pagarés del presente Programa en el mercado secundario oficial AIAF Mercado de Renta Fija, habiéndose sido designada la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. ( Iberclear ), calle Orense nº 34, Madrid, como entidad encargada del registro, compensación y liquidación de los citados pagarés.

El Emisor ha formalizado con Banco Bilbao Vizcaya, S.A. un contrato de compromiso de liquidez para todos los pagarés del presente Programa.

### GARANTIA

Las emisiones correspondientes al presente Programa cuentan con la garantía patrimonial universal de Iberdrola, S.A.

### FOLLETO INFORMATIVO

El folleto informativo del presente Programa ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y está a disposición del público en la sede social del Emisor, calle Cardoqui nº 8 Bilbao y en la CNMV, Iberclear, AIAF Mercado de Renta Fija y oficinas de las Entidades Colocadoras