



IBERDROLA

Resultados Ejercicio 2001

- ? *El EBIT se incrementa en un 14,7%; el EBITDA crece un 12,2%.*
- ? *El Beneficio Ordinario aumenta un 8,8% incluyendo provisiones por depreciación del Real brasileño y de la participación en Telefónica.*
- ? *El Beneficio Neto experimenta un crecimiento del 6,3% consecuencia de Provisiones Extraordinarias.*
- ? *Las Provisiones totales en el año 2001 alcanzaron la cifra de 318 millones de euros frente a 87 millones en 2000.*

26 de Febrero de 2002

ÍNDICE

<i>Comparación de la Información.....</i>	<i>3</i>
<i>Resultados del ejercicio 2001.....</i>	<i>4</i>
<i>Resumen Ejecutivo.....</i>	<i>5</i>
<i>Principales Indicadores.....</i>	<i>6</i>
<i>Balance de Energía.....</i>	<i>7</i>
<i>Resultados del Período.....</i>	<i>8</i>
<i>Análisis de los Resultados.....</i>	<i>10</i>
<i>Resultados por Negocio.....</i>	<i>15</i>
<i>Balance de Situación.....</i>	<i>19</i>
<i>Contribución por negocio y áreas geográficas.....</i>	<i>22</i>
<i>Fondos Generados en las Operaciones.....</i>	<i>23</i>
<i>Hechos más destacables del período.....</i>	<i>24</i>
<i>Estados Financieros por Integración Proporcional..</i>	<i>31</i>
<i>Estados Financieros por Puesta en Equivalencia</i>	<i>35</i>
<i>Estados Financieros según Informe Anual.....</i>	<i>38</i>

COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Para una comparación en bases homogéneas de la información contenida en los estados financieros correspondientes a los ejercicios 2001 y 2000, el análisis que contiene este informe se ha realizado sobre la base de la Consolidación por Integración Proporcional para ambos años, con las características siguientes:

Año 2001: -Las filiales de Brasil y Guatemala están consolidadas por **integración proporcional**
-Los CTCs se contabilizan siguiendo el **criterio de caja**.

Año 2000: -Las filiales de Brasil y Guatemala están consolidadas por **integración proporcional**
-Los CTCs se contabilizan siguiendo el **criterio de caja**, lo cual se traduce en un descenso en la Cifra de Negocios de 90,1 millones de euros y el correspondiente descenso de las amortizaciones en la misma cuantía (90,1 millones de euros).

De forma complementaria, se adjuntan también los siguientes estados financieros:

2.- CUENTAS ANUALES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA (página 35)

Año 2001: -Las filiales de Brasil y Guatemala están consolidadas por **puesta en equivalencia**
-Los CTCs se contabilizan siguiendo el **criterio de caja**.

Año 2000: -Las filiales de Brasil y Guatemala están consolidadas por **puesta en equivalencia**
-Los CTCs se contabilizan siguiendo el **criterio de caja**, lo cual se traduce en un descenso en la Cifra de Negocios de 90,1 millones de euros y el correspondiente descenso de las amortizaciones en la misma cuantía (90,1 millones de euros).

3.- CUENTAS ANUALES SIGUIENDO EL CRITERIO DEL INFORME ANUAL (página 38)

Año 2001: -Las filiales de Brasil y Guatemala están consolidadas por **integración proporcional**
-Los CTCs se contabilizan siguiendo el **criterio de caja**.

Año 2000: - Las filiales de Brasil y Guatemala están consolidadas por **puesta en equivalencia**
-Los CTCs se contabilizan siguiendo el **criterio de devengo**.

Resultados del Ejercicio 2001

RESUMEN EJECUTIVO

**EL EBIT SE INCREMENTA EN UN 14,7%
HASTA 1.578,8 MILLONES DE EUROS**

- ? *La Cifra de Negocios aumentó un 5,7% hasta 8.113,4 millones de euros.*
 - ? **Iberdrola, líder en el mercado comercial liberalizado con una cuota del 40,4%.**
 - ? **La cuota en el Mercado Mayorista se situó en el 31,3% (frente al 27,1% del año 2000).**
- ? *Los Servicios Exteriores se reducen en un 5,9%.*
 - ? **Durante el segundo semestre, la reducción se elevó al 15,9%.**
- ? *El EBITDA creció un 12,2% hasta los 2.393,9 millones de euros.*
- ? *El EBIT registra un alza del 14,7% como resultado de la sólida evolución operativa.*
- ? *Las Provisiones alcanzaron 318 millones de euros como resultado de partidas extraordinarias.*
 - ? **Las provisiones totales incluidas en los resultados del año 2001 ascienden a 318 millones de euros, 231 millones más altas que en 2000.**
- ? *El Beneficio Neto se cifró en 905,9 millones de euros, un 6,3% mayor que en el año 2000.*
 - ? **Excluyendo extraordinarios, el aumento alcanza el 8,8%.**

- ? *Los Fondos Generados en Operaciones crecen un 13,7%, hasta un total de 1.501 millones de euros.*



PRINCIPALES INDICADORES

	2001	Cambio s/2000
Capitalización Bursátil (Mill. Euros)	13.181	+9,5%
Dividendo Pagado por Acción (cents. Euro)	0,54	+10,0%
Retorno Total para el Accionista (%)	13,6%	+1.290 pbs
Beneficio por Acción (Euros)	1,01	+6,3%
Activo Total (Mill. Euros)	23.212,0	+12,6%
R.O.A.* (%)	9,8%	+40 pbs
R.O.E. (%)	11,3%	+34 pbs
Cifra de Negocios (Mill. Euros)	8.113,4	+5,7%
Gastos Operativos / Cifra de Negocios (%)	15,4%	-78 pbs
Provisiones / Cifra de Negocios (%)	3,9%	+279 pbs
Plantilla (Negocio Doméstico)	9.685	-3,7%
Cifra de Negocios / Empleado	748,0	+10,7%



(Neg.Doméstico, euros)		
EBITDA/Gastos Financieros Netos (veces)	4,3x	+0,2x

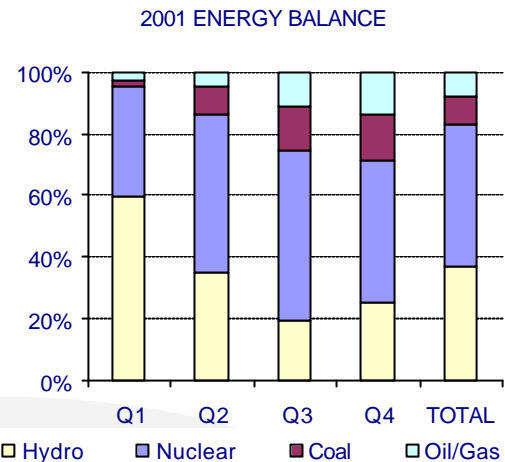
ROA: EBIT/Activos Netos



IBERDROLA

BALANCE DE ENERGÍA

	GWh	vs 2000
Hidráulica	21.434	+63,8%
Térmica Nuclear	26.964	+4,9%
Térmica de Carbón	5.415	-33,3%
Térmica de Fuelóleo	4.622	+8,3%
Consumos Auxiliares	-1.917	-1,5%
PRODUCCIÓN NETA	56.518	+14,8%



1- Producción

En el año 2001, la producción neta **se incrementó en un 14,8%**, alcanzando los **56.518 GWh**. Este aumento se debe a la mayor hidraulicidad registrada, así como al crecimiento de la producción nuclear. De este modo, Iberdrola obtuvo una **cuota de mercado del 31,3%** en el **mercado mayorista de producción**, un 4,2% más alta que la registrada en el año 2000 (27,1%).

2 - Mercado

En el mercado doméstico, la demanda total de Iberdrola ha aumentado un **5,7%** hasta los **73.882 GWh**, situándose la cuota total en el **39%**.

En el año 2001, Iberdrola reforzó su posición en el negocio de Distribución, como demuestra la tendencia de incrementar su número de clientes. Durante el año, se añadieron **207.651 nuevos clientes** para situar la cantidad total en **8.961.057 clientes**.

Iberdrola mantiene su liderazgo en el **mercado liberalizado**. Todos los clientes conectados a la red de Alta Tensión (por encima de 1kV), que representan un **52%** del consumo total en España, pueden ya elegir suministrador. La cuota de Iberdrola en este mercado alcanzó el **40,4%**.

RESULTADOS DEL PERÍODO

Los Resultados Consolidados de Iberdrola en el año 2001 se pueden resumir en los aspectos siguientes:

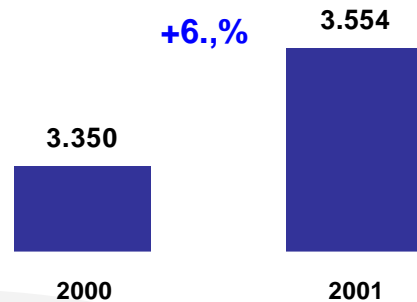
La **Cifra de Negocio** alcanzó 8.113,4 millones de euros (**+5,7%**), como reflejo de las mayores cuotas de Iberdrola en Generación (31,3%) y Comercial (40,4%).

El **Margen Bruto** creció un **6,1%**, impulsado por el competitivo mix de generación de Iberdrola, cuyos componentes hidráulico y nuclear se traducen en menores costes de combustible.

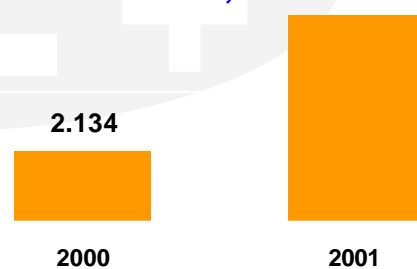
El **EBITDA** aumentó en un **12,2%** hasta **2.393,9 millones de euros**, gracias a la evolución del negocio de Generación y a las mejoras de eficiencia: los Servicios Exteriores se redujeron en un 5,9%, y los **Gastos Operativos Totales disminuyeron en un 2,1%** en términos reales (+0,6% en términos nominales).

Los resultados operativos arrojan la misma conclusión a nivel de **EBIT** con un aumento del **14,7%**.

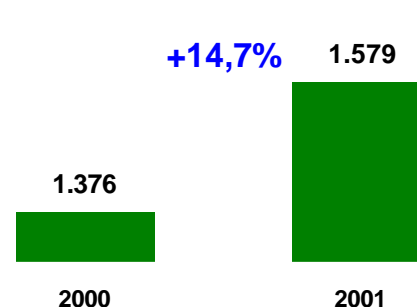
MARGEN BRUTO



EBITDA



EBIT



El Beneficio Ordinario se situó en **1.206 millones de euros (+ 8,8%)**. Por último, el **Beneficio Neto** registró una subida del **6.3%**, influido por **Resultados Extraordinarios Negativos** de **-8,1 millones de euros**

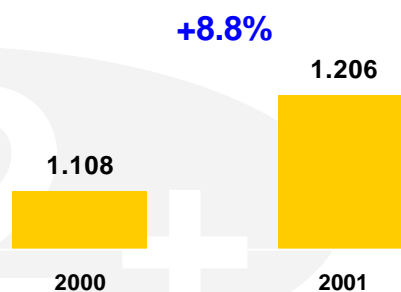
El principal origen de los extraordinarios son costes ligados al **proceso de reorganización** iniciado en el cuarto trimestre de acuerdo con el **Plan Estratégico 2002-2006**. Excluyendo este efecto, el Beneficio Neto se habría situado en 938 millones de euros (+10,1%).

Estos resultados reflejan la óptima evolución de las operaciones lograda tanto en el mercado nacional como en los mercados internacionales.

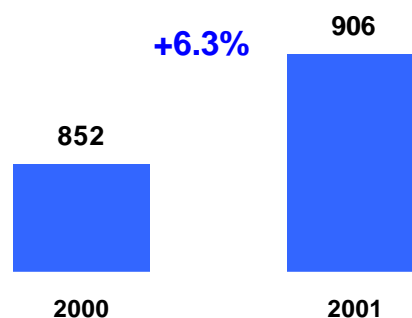
La **estrategia trazada** por la compañía, concentrándose en el **mercado doméstico** y en **áreas de crecimiento** como **México y Brasil**, sin inversiones en áreas afectadas en la actualidad por crisis financieras, y

desarrollando negocios de diversificación rentables con un esfuerzo inversor limitado, está comenzando ya a dar el resultado esperado: **Crecimiento Significativo con riesgo limitado**.

Beneficio Ordinario



Beneficio Neto



ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

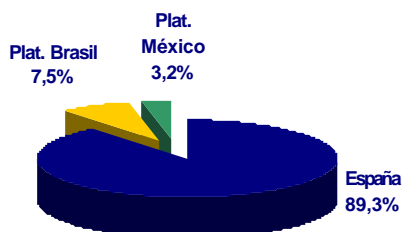
Ejercicio 2001

	Millones de €	vs 2000
CIFRA DE NEGOCIO	8.113,4	+5,7%
EBITDA	2.393,9	+12,2%
EBIT	1.578,8	+14,7%
BENEFICIO ORDINARIO	1.206,3	+8,8%
BENEFICIO NETO	905,9	+6,3%
FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES	1.501,0	+13,7%

1- Cifra de Negocio

La Cifra de Negocio se incrementó en un **5,7%**, situándose en los **8.113,4 millones de euros**.

Debido a los cambios realizados en el perímetro de consolidación, las ventas registran ahora diferentes orígenes geográficos:



2- Margen Bruto

El Margen Bruto experimentó un crecimiento del **6.1%**, debido principalmente al negocio de Generación, en el que se combinaron mayores volúmenes vendidos al pool con un menor coste de aprovisionamiento (el coste de combustible medio por kWh producido descendió un 25,1% en 2001).

3 - EBITDA

El EBITDA mostró un fuerte incremento del **12,2%**, hasta los **2.393,9 millones de euros**, guiado por la **contención de los costes operativos** y **las mejoras de eficiencia**.

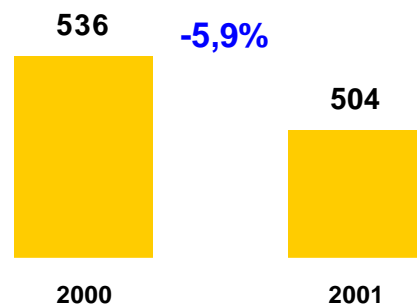
- ? **Los Costes de Personal Recurrentes** se incrementaron tan sólo en un **1,6%**, debido a la extensión del componente variable de los salarios a una mayor parte de la plantilla total y por el incremento estipulado en el Convenio Colectivo.
- ? Sin embargo, costes de personal no recurrentes que no tendrán reflejo en años posteriores (en concreto, la provisión por la paga entregada por la celebración del centenario de la fundación de Iberdrola y otras provisiones, totalizando entre ambos conceptos 28,1 millones de euros) provocaron un aumento total del 5,6% en el capítulo de costes de personal.

Por otro lado, la **plantilla media** en el **negocio tradicional** descendió en un **3,7%** hasta los **9.685 empleados**. Este hecho, combinado con el crecimiento de la Cifra de Negocios ya mencionada, produjo un incremento del **11% en el ratio Cifra de Negocio/empleado**, que se situó en **748,0 euros**.

	2001	2000
Cifra de Negocio (Neg. Tradicional, mill. de euros)	7.244,2	6.795,0
Empleados Neg. Tradicional	9.685	10.057
Cifra de Negocio/empleado (euros)	748,0	675,6

El mayor esfuerzo para la reducción de costes operativos ha sido el realizado en **servicios exteriores (-5,9%)**. La reducción lograda en el negocio doméstico, alcanzó el **9,0%**, siendo la **bajada del 5,8%** para las **plataformas México y Brasil**.

Servicios Exteriores (mill eur)



La **segunda mitad** del año constituyó el período crítico para el descenso de los gastos por servicios exteriores, lográndose una mejora del **15,9%**.

? Por otra parte, el avance en el proceso de liberalización también se ha traducido en mayores ingresos por venta de productos y servicios **(+29 millones de euros)**.

? Finalmente, la optimización de la gestión de la red de fibra óptica de la compañía (que consta de 9.000 km) produjo unos mayores ingresos de **23 millones de euros**.

? Estos dos últimos conceptos se han incluido en la partida de "otros ingresos operativos".

3 - EBIT

El EBIT alcanzó **1.578,8 millones de euros**, superando por tanto en un **14,7%** las cifras del año 2000.

Los gastos por amortizaciones se incrementaron en un **7,2% en el período**, situándose en 799,8 millones de euros, básicamente como resultado de la mayor amortización de CTCs en el año 2001.

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

	2001	2000
Ingreso (crit. de caja)	13,3	145,5
Amortización	-93,7	-69,0
Margen de CTCs	-80,4	76,6

4- Resultados Financieros:

Los **Resultados Financieros** obtenidos se situaron en **-559,2 millones de euros, con un crecimiento del 6,4%**. Esta evolución se debe principalmente al **incremento del gasto por intereses** y a la inclusión de **gastos no recurrentes**, como se explica a continuación en este apartado.

Los **Ingresos Financieros** doblaron los obtenidos en el ejercicio precedente, hasta **195,8 millones de euros**.

Los **Gastos por Intereses** se situaron en **579,6 millones de euros**, con un aumento del **8,8%**. El **tipo de interés medio** del ejercicio fue del **5,9%, 70 puntos básicos por debajo** del 6,6% correspondiente al año. Hay que resaltar que en el

cálculo de ambos tipos de interés se incluye la deuda de las filiales consolidadas de las Plataformas de México y Brasil.

En el Resultado Financiero destacan las siguientes provisiones:

- ? **El impacto de la depreciación de las divisas de Brasil y Guatemala es de 72 millones de euros (66 y 6 millones respectivamente).**
- ? Una Provisión por la pérdida de valor de la participación mantenida en **Telefónica**, por un importe de **60 millones de euros**.

5- Resultados de Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia

El beneficio total obtenido alcanzó los **186,7 millones de euros**, un **27,6%** inferior que el correspondiente al año anterior:

- ? **La contribución de los Negocios no Energéticos** supuso **135,2 millones de euros**

frente a los **207,9 millones** de Diciembre de 2000. El cambio refleja las menores plusvalías obtenidas en el año 2001 en comparación con el ejercicio anterior. Así, la venta de un **3%** de **Gamesa**, compañía perteneciente al Grupo Iberdrola a través de Corporación IBV (que supuso **56,7 millones de euros** en plusvalías) no compensó las ganancias del 2000 resultantes de la venta de un **14,1%** de **Gamesa** (que produjo plusvalías por **90,0 millones de euros**) y de la desinversión del 6,35% que Iberdrola poseía en la compañía de autopistas **Auvasa** (que supuso **33 millones de euros**), también perteneciente a Iberdrola a través de la Corporación IBV.

- ? Es también destacable la disminución de **32 millones de euros** en la contribución de la **participación de Iberdrola en Repsol**.
- ? Finalmente, otras filiales (principalmente en los negocios de cogeneración, y otras en las áreas internacional y de

diversificación) tuvieron una mayor aportación de 24 millones de euros respecto al año 2000.

6-Beneficio Ordinario

Como consecuencia de todos los cambios mencionados anteriormente, el **Beneficio Ordinario** se cifró en **1.206,3 millones de euros**, lo que representa un incremento del **8,8%**.

7-Resultados Extraordinarios

El importe neto de los resultados extraordinarios se sitúa en **-8,1 millones de euros**, cifra menor a la registrada en el año 2000 en **32,5 millones de euros**. La cifra del presente año está afectada por diversos factores, que incluyen 37 millones de euros del **plan de reestructuración** llevado a cabo en el cuarto trimestre del año, y ligado a las reducciones de personal ya tratadas.

Conviene destacar que, a diferencia de lo presentado en los resultados del

tercer trimestre del año, las provisiones por la pérdida de valor de la participación en Telefónica, y por la depreciación relativa de las monedas de Brasil y Guatemala se han clasificado dentro de Resultados Financieros. Asimismo, el resultado procedente de la venta de las acciones Gamesa ha sido incluido en resultados de participaciones por puesta en equivalencia, en los términos ya referidos.

8- Beneficio Neto

Todo lo anterior se tradujo en un **alza del 6,3%** a nivel de **Beneficio Neto**, alcanzándose los **905,9 millones de euros**. El gasto por Impuesto de Sociedades se vio incrementado en 29,1 million euros. El tipo efectivo se situó en el 23,9% en comparación con el 22,7% registrado en el año 2000. Conviene destacar la modificación introducida por la Ley 24/2001, que rebaja el tipo impositivo aplicable a las plusvalías reinvertidas al 18% (frente al 35% anterior).

RESULTADO POR NEGOCIOS

1 - Generación:

El hecho más reseñable en lo relativo al negocio de Generación es el fuerte **crecimiento de sus resultados operativos**. Gracias al **competitivo mix de generación** de Iberdrola y a la modificación del peso relativo de las distintas fuentes de generación, la **producción total** alcanzó los **56.518 GWh (+14,8%** frente al año 2000).

Dada la flexibilidad del parque de generación de Iberdrola, otra ventaja competitiva es la capacidad de obtener precios superiores a la media en el mercado mayorista. Así, en 2001, el **precio medio de Iberdrola** se situó en 4,0 céntimos de euro, **superior en un 2%** a la media del mercado en su conjunto. Con todo, el precio medio del mercado descendió en un 7,2% respecto al ejercicio 2000 como consecuencia de la mayor hidraulicidad registrada.

Por otra parte, la **producción nuclear** de Iberdrola creció un 4,9% hasta los **26.964 GWh** guiada por el

destacado índice de disponibilidad de sus grupos, que registraron un índice de utilización media del **94%**.

Los costes de combustible por unidad se contrajeron en un **25,1%**, hasta los 0,73 céntimos de euro/kWh.

Con todo, el Margen Bruto se incrementó en un **29,9%**, alcanzando **1.781,3 millones de euros**.

El **EBIT** se situó en **996,2 millones de euros** (+59,9%).

El **Beneficio Neto** alcanzó los 567,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del **87,4% y un 62,6% del total del Grupo**.

2 - Distribución:

El Negocio de Distribución registró un crecimiento del **3,7% a nivel de EBIT y del 3,2% en el Beneficio Neto**.

Como sucesos más destacados, se debe mencionar la **mejora de la calidad de servicio**, medida por el

ratio TIEPI (tiempo medio de interrupción del suministro por cliente), que disminuyó en un 1,9% hasta las 2,45 horas, **pese a las desfavorables condiciones climatológicas** sufridas en en el área de distribución de Iberdrola a lo largo del mes de Diciembre, y demostrando una vez más el compromiso de Iberdrola a este respecto.

3 - Mercado Libre

En el año 2001, Iberdrola logró una **cuota del mercado libre del 40,4%**, manteniendo un año más el liderazgo de ejercicios anteriores.

Como consecuencia del **proceso de liberalización**, los clientes con un consumo anual superior a 1 kWh pueden ya elegir suministrador. En este contexto, la energía suministrada por Iberdrola al mercado libre aumentó en un **18,3%** y la cifra de negocio en un **27,5%**. Sin embargo, **estos incrementos** se vieron compensados en parte por mayores costes en aprovisionamientos y peajes.

Energía suministrada en barras (GWh)	23.966	20.267	+18,3%
Cifra de Negocios (millones de euros)	1.205,0	944,8	+27,5%

Por otra parte, la realización de campañas de marketing relacionadas con la liberalización del mercado, provocaron un importante alza de los gastos por servicios exteriores.

4 - México y Brasil

El primer punto digno de mención es el cambio en el criterio de consolidación llevado a cabo en el último trimestre. Con el objeto de incrementar la visibilidad y la transparencia, las filiales de Iberdrola en Brasil y Guatemala, anteriormente consolidadas por puesta en equivalencia, se consolidan ahora por **integración proporcional**.

Las plataformas de México y Brasil aumentaron su Beneficio Neto en un **54,5% hasta los 49,3 millones de euros**, gracias sobre todo a la buena

2001	2000	% Var
------	------	-------

marcha de las actividades de distribución en Brasil.

En este sentido, pese al racionamiento sufrido en la región Nordeste de dicho país, los acuerdos alcanzados entre las generadoras y las distribuidoras con el Gobierno Federal han solucionado de manera satisfactoria los problemas pendientes. Las principales consecuencias de los acuerdos alcanzados son:

- ? En primer lugar, la recuperación de las pérdidas de márgenes y otros gastos se realizará a través la inclusión de incrementos a tal efecto en la tarifa de los próximos tres años. Ya se ha producido el primer incremento, que alcanza el 2,9% para clientes residenciales y rurales, y el 7,9% para el resto de clientes, excluyendo aquéllos de rentas más bajas.
- ? Como solución del déficit de tarifa del año 2001, se ha reconocido también la recuperación del incremento de costes resultante. Además, se han incluido

mecanismos de revisión de tarifas para evitar futuros déficits.

- ? Por último, el BNDES anticipará un 90% de las cantidades totales a través de un préstamo cuyos intereses y principal se pagarán con las cantidades adicionales ya mencionadas que se van a reconocer en la tarifa de los próximos años.

En total, las cantidades reconocidas a Iberdrola suman **100 millones de euros**, compensando así las pérdidas registradas y confirmando la **tendencia positiva** que viene mostrando Brasil, así como la capacidad de Iberdrola para alcanzar acuerdos justos con los reguladores.

De forma adicional, hay que hacer mención al efecto de la **devaluación del Real Brasileño**, debido al impacto en la deuda denominada en dólares.

5 - Negocios no Energéticos

La rentabilidad de las operaciones de los Negocios no Energéticos queda demostrada por el **alza del 16,6% del**

Beneficio Neto (excluyendo extraordinarios), que alcanzó 143,6 millones de euros .

A Diciembre de 2000, los resultados extraordinarios fueron 123 millones de euros (incluyendo 90 millones de euros por la venta del 14,1% de Gamesa y 33 millones de la

desinversión del 6,35% de Auvasa, a través de la Corporación IBV), comparados con las cifras a Diciembre de 2001 (que incluyen básicamente la venta de un 3% de Gamesa, que produjo plusvalías por 56,7 millones de euros).

	2001	2000	% Var
Beneficio Neto excluyendo partidas extraordinarias	143,6	123,2	+16,6%
Extraordinarios (desinversiones)	+35,6	+123,0	-71,0%
Beneficio Neto	179,3	246,2	-27,2%
Total Activo	1,385,4	1.238,1	+11,9%
ROE (incluye extraordinarios)	12,2%	20,2%	-800 pbs

BALANCE DE SITUACIÓN

1 - Inmovilizado

En términos homogéneos, el Inmovilizado Neto **se incrementó en 737,2 millones de euros** en 2001. Esta variación es debida al gran esfuerzo inversor llevado a cabo por Iberdrola a lo largo del período:

- ? Se invirtieron **1.827 millones de euros** en **activos materiales**, tal y como se desglosa en el cuadro siguiente:

	2001
España	1.004
Generación	580
Distribución	414
Otros	10
Internacional	823
Generación	636
Distribución	164
Otros	23
TOTAL	1.827

El desglose de las inversiones llevadas a cabo es el siguiente:

- ? **Generación en España:** Respecto del año 2000, las inversiones se han incrementado en un 106%,

hasta los **580 millones de euros**.

Del total, la mayor parte de los recursos se han destinado al programa de construcción de **CCGTs**, de acuerdo con el cual **antes de 2004** habrá **2,094 MW en operación**.

	Capacidad (MW)	Operativo
Cartagena	94	2002
Castellón I	800	2002
Castejón	400	2002
Tarragona	200	2003
BBE	200	2003
Santurce	400	2003
TOTAL	2.094	2002/2003

- ? **Distribución en España:** Las inversiones se encaminaron a cubrir el incremento de demanda y garantizar la calidad de servicio necesaria. Se desplegaron más de 120 km de líneas de Alta Tensión y 2.000 km de líneas de Media y Baja Tensión. Además, entraron en servicio 4.832 transformadores de distribución. La cifra de inversión total creció un 19,7% hasta **414 millones de euros**.

? **Generación en México:** El avance de los proyectos de Iberdrola está adelantándose a las previsiones. Así, además de Enertek, que ya está en funcionamiento, en el año 2001 se invirtieron **636 millones de euros** en los proyectos que se detallan a continuación:

	Capacidad (MW)	Operación
Enertek	120	Operativo
Monterrey I-II-III	750	2002
Monterrey IV	287	2003
Altamira III-IV	1.036	2003
TOTAL	2.037	Antes de 2004

? **Distribución en Brasil y Guatemala:** Las inversiones en estos negocios alcanzaron un total de **164 millones de euros**.

? **Por otro lado,** se invirtieron **473 millones de euros** en **inmovilizado financiero**, incluyendo 343 millones de euros correspondientes a depósitos back-to-back.

2 - Activo Circulante

El Activo Circulante se incrementó en **1.781 millones de euros** a lo largo del período. Este incremento puede desglosarse en las siguientes partidas, tanto operativas como financieras:

(Millones de Euros)	Aumento
Traspaso de inversiones financieras, incluida Telefonica, de activo fijo a circulante	+404
Incremento de deuda de filiales consolidadas por puesta en equivalencia	+679
Administraciones Públicas	+197
Cuentas a cobrar del pool por cambio en los precios entre Diciembre de 2000 and de 2001	+75
Incremento de deudas de clientes y peajes	+481
Otros	-55
TOTAL	+1.781

3 - 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 del año 2001 se abonó con cargo al ejercicio 2000 un dividendo a cuenta por importe de 0,23 euros por acción.

Con fecha 2 de julio, la Sociedad abonó un dividendo complementario de 0,3155 euros por acción.

4 - Deuda Financiera

La deuda financiera a 31 de Diciembre de 2001 alcanzó **10.784 millones de euros**. Esta cifra incluye un efecto que debe tenerse en cuenta a la hora de establecer comparaciones con la deuda registrada en ejercicios anteriores:

- ? El Inmovilizado Financiero incluye **depósitos back to back** ligados a inversiones internacionales que compensan **343 millones de euros**.

El incremento de deuda en bases homogéneas (sin tener en cuenta los mencionados depósitos back-to-back) sería de **1.739 millones de euros**.

En este capítulo, es destacable la emisión llevada a cabo por Iberdrola de bonos canjeables por acciones de Repsol. Esta operación de nominal 740 millones de euros tiene un vencimiento de 3 años con un

precio de conversión de 23,1 euros y un coste del bono del 1,75%

La estructura de la deuda es:

	Dic. 2001	Dic. 2000
En euros	85,6%	91,6%
En dollars	9,0%	6,3%
Otras monedas	5,4%	2,1%
Tipo Fijo	36,0%	28,3%
Tipo Variable	64,0%	71,7%

5 - Pasivo Circulante

El Pasivo Circulante aumentó en 808,7 millones de euros. El desglose del aumento figura en la tabla presentada a continuación:

(Millones de Euros)	Cambio
Aumento de deuda con filiales consolidadas por puesta en equivalencia	+11,9
Acreedores comerciales	+541,6
Acreedores no comerciales	+232,4
Provisiones operativas	+25,5
Ajustes por periodificación	-2,7
TOTAL	808,7

6 - Otros

A 30 de septiembre de 2001, las **acciones propias** en cartera de la Sociedad suponen el **1,81% del Capital Social**.

CONTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS

	2001	2000	% Variación
Generación	567,1	302,7	+87,4%
Distribución	192,8	186,9	+3,2%
Comercial	-7,8	8,1	n/a
Internacional	49,3	31,9	54,5%
Negocios no Energéticos	179,2	246,2	-27,2%
CTC's	-77,6	40,8	N/A
Cartera corporativa	2,7	35,8	-92,5%
TOTAL	905,9	852,4	6,3%

CONTRIBUCIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA

	% Activos			% Contribución al Beneficio Neto		
	2001	2000	% Var	2001	2000	% Var
España	81,9%	83,9%	-200 bps	94,6%	95,6%	-100 bps
Energía	76,0%	77,9%	-190 bps	74,8%	66,7%	+810 bps
Neg. No Energéticos	5,9%	6,0%	+10 bps	19,8%	28,9%	-910 bps
Plataforma Mexico	6,8%	2,7%	+410 bps	1,5%	1,2%	+30 bps
Plataforma Brasil	11,3%	13,4%	-210 bps	3,9%	3,2%	+70 bps
TOTAL%	100%	100%	N/a	100%	100%	N/a

FONDOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES

Los **fondos generados en operaciones** crecieron un **13,7%** en 2001 llegando a los 1.501 millones de euros. El desglose del origen y aplicación de los fondos se muestra en la siguiente tabla:

FONDOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES	1.501,0
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	905,9
Más	
+ Amortizaciones y provisiones	812,6
+ Amortización fondo de comercio	33,7
+ Intereses de obligaciones cupón cero	24,9
+ Dotación provisión riesgos y gastos	131,0
+Amortización gastos de formalización de deudas	16,3
Menos	
-Exceso de provisiones	-16,3
-Diferencias de fusión	-7,6
-Subvenciones de capital	-10,0
-Diferencias de cambio positivas	-1,5
-Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-220,5
-Beneficios en enajenación de inmovilizado	-19,9
-Impuesto de Sociedades diferido/anticipado	-147,6
ORÍGEN DE FONDOS	4.058,3
Generados en Operaciones	1.501,0
Socios externos	6,2
Subvenciones de capital	5,6
Otros ingresos a distribuir	29,5
Acreeedores a largo plazo	
Deuda financiera	2.081,9
Acreeedores a largo plazo	21,6
Inmovilizado material	8,0
Acciones propias	52,4
Trasposos a corto plazo y variaciones de inmovilizado financiero	352,1
APLICACIÓN DE FONDOS	4.058,3
Gastos de establecimiento	24,6
Gastos de formalización de deuda	25,3
Inmovilizado inmaterial	85,3
Inmovilizado material	1.827,0
Inmovilizado financiero y fondo de comercio	473,2
Dividendos	482,4
Provisiones para riesgos y gastos	169,2
Aumento del Capital Circulante	971,3



Hechos más destacables del Período

En el último trimestre, todas las iniciativas relativas al **Plan Estratégico 2002-2006** ya anunciadas han experimentado un avance significativo, y se han puesto en marcha otras adicionales. Los logros principales obtenidos hasta la fecha son:

1- Plan de Desinversiones

En primer lugar, Iberdrola se halla en proceso de análisis de diferentes propuestas recibidas para la **desinversión de su red de muy alta tensión**, con el objetivo de finalizar la transacción durante la primera mitad del año 2002.

Por otra parte, hay que destacar el avanzado estado de la venta de los **inmuebles corporativos** de la compañía en Madrid, programada para el **primer trimestre** del año.

Finalmente, la venta de la participación de Iberdrola en **Telefónica** se llevará a cabo cuando las **condiciones del mercado** hagan la operación más atractiva.

Estos hechos demuestran el estado de realización del plan de desinversión, reforzando la confianza de Iberdrola en su terminación de acuerdo con los planes.

2- Inversiones en Generación

En España, el **plan de construcción de CCGTs** está **avanzando con mayor rapidez de lo planeado en un principio**, con lo que las plantas de **Castellón** (Comunidad de Valencia) y **Castejón** (Navarra) entrarán en operación en **Julio y Diciembre de 2002**, con adelanto respecto de las estimaciones del Plan Estratégico.

En **México**, la primera turbina de la planta de ciclo combinado de **Monterrey** fue **puesta en funcionamiento con éxito** el pasado **5 Noviembre de 2001**. Así, y comenzando en Abril, los primeros 750 MW pertenecientes a Iberdrola en Mexico entrarán en operación en el **Abril de 2002**. Esta fecha supone igualmente un avance respecto de lo estimado.

3- Gas

En el negocio de gas, los esfuerzos se han centrado tanto en **aprovisionamiento** como en **comercialización**:

Desde el punto de vista del **aprovisionamiento**, Iberdrola tiene ya cubiertas la mayor parte de sus **necesidades de gas** para los próximos 20 años, tal y como se refleja para España en el cuadro siguiente:

	Bcm
Statoil (Noruega)	1,50
Eni-Snam(Italia)	1,20
Gas Natural	1,30
Antiguo contrato de Enagás	0,50
Sonatrach (cantidad base)	1,00
Nigeria (MoU)	1,50
Trinidad-Tobago	0,25
TOTAL	8,25

Los Acuerdos alcanzados recientemente incluyen:

- ? El contrato firmado el día 18 de Octubre con **Statoil** por **1,5 bcma de GNL** (Gas Natural Licuado) por 20 años comenzando en 2006.
- ? El día 9 de Enero de 2002, Iberdrola firmó un nuevo contrato

con **Gas Natural** para el suministro de **1,3 bcma** en el período entre 2004 y 2020. La mayor peculiaridad de acuerdo consiste en que desde el año 2005, un **15% de los volúmenes se suministrarán a través de gasoducto**, con el consiguiente **ahorro de peajes de regasificación**.

- ? Además, Iberdrola está **finalizando negociaciones con Sonatrach** para la firma de un nuevo contrato de compra de GNL. Las cantidades alcanzan **1 bcma** en los próximos quince años.

En total, **los contratos firmados cubren más del 80%** de las necesidades de gas de Iberdrola incluidas en el Plan Estratégico. En este sentido, es necesario señalar también los contratos en firme a largo plazo firmados en Brasil y México para el suministro de gas a las plantas de ciclo combinado en construcción en ambos países.

En relación con las infraestructuras de **regasificación**, Iberdrola firmó recientemente con sus socios en Bahía de Bizkaia Gas (BBG) la **extensión** de la capacidad de la planta de **Bilbao desde 3 bcma hasta un total de 6 bcma**.

Por lo que se refiere a la **planta de Sagunto**, en la que Iberdrola está presente junto con Unión Fenosa y Endesa, la **capacidad total** será de **6 bcma extensible a 9 bcma**, y **entrará en operación a mediados de 2005**. Esta planta se conectará directamente con la planta de ciclo combinado de Iberdrola en Castellón y con sus principales clientes de la zona.

En el **negocio de comercialización**, Iberdrola anunció recientemente que en tan sólo cuatro meses ha alcanzado ya una cuota del **2,5%** en el mercado liberalizado, con el objetivo de **alcanzar un 4% a final de año**.

La buena marcha del negocio de gas confirma la vigencia del objetivo de **negociar 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- Energías Renovables

A principios de Enero, el consorcio liderado por Iberdrola obtuvo la preadjudicación para la construcción de **parques eólicos por un total de 758 MW** en la Comunidad de Valencia, de los cuales **400 MW** estarán operando en **2003** y el **resto en 2004**.

En esta adjudicación, Iberdrola logró la mayor capacidad y las zonas más valiosas, lo cual demuestra nuevamente su liderazgo en el sector de las energías renovables.

Desde el verano de 2001, Iberdrola ha realizado un importante esfuerzo de **reorganización** de sus intereses en este negocio. Se ha **creado un sola compañía** para englobar las participaciones mantenidas en la actualidad a través de **19 compañías diferentes**, con el objeto de desempeñar un papel más activo en la gestión del negocio, y lograr así

mayor transparencia y visibilidad. La capacidad gestionada por Iberdrola o por sus participadas EHN y EEE alcanza a día de hoy los 1.969 MW.

	Potencia instalada	En propiedad
Operativos o en construcción	2,619	1,251
Proceso autorización	3,843	2,033
TOTAL	6,462	3,284
Objetivo Plan Estratégico		3,834
% del objetivo Plan		86%

Iberdrola posee directa o **indirectamente 1.251 MW** tanto en construcción como ya instalados. Además, Iberdrola tiene derechos o autorizaciones para **2.033 MW adicionales**. Esto pone de manifiesto el grado de avance de los planes incluidos en el Plan Estratégico, cuyo objetivo para 2006 alcanza una capacidad total de 3.834 MW.

5- Reestructuración de los Negocios no Energéticos

En el último trimestre del año se ha avanzado en la reorganización de los negocios no energéticos, buscando siempre la **minimización de las inversiones** y la **maximización de la rentabilidad**.

Un ejemplo de esta política es el **acuerdo marco** firmado por **Neo** y Skypoint el pasado 5 de Diciembre de 2001 para la creación de un nuevo operador de telecomunicaciones. Iberdrola participará en la nueva sociedad, que se convierte en el mayor operador de acceso inalámbrico de España, con un **34%**.

La integración se ha basado en contribución de activos, y la inversión total realizada por Iberdrola alcanza 34 millones de euros.

Por otra parte, el diseño definitivo de la **nueva Corporación IBV** debe estar preparada antes del **31 de Marzo de 2002**. Este proceso implica la revisión de los acuerdos de accionistas, una nueva organización y el refuerzo del equipo directivo. Para la fecha mencionada, se espera también la integración en IBV de

algunos negocios actualmente propiedad de BBVA y Iberdrola.

6- Estructura Organizativa

Durante el mes de Febrero, la estructura y los órganos de gobierno de todas las filiales de Iberdrola (que suman cerca de 240) se encuentran en **proceso de reorganización de acuerdo con el nuevo modelo de Gobierno Corporativo** y la nueva estructura resultado del Plan.

Otra iniciativa en el campo del Gobierno Corporativo es el Código Ético del Grupo Iberdrola, ya aprobado por el Consejo de Administración de la Compañía. Este código desarrolla y extiende los Valores y Principios definidos en el Plan Estratégico 2002-2006 y pretende ser una referencia para el comportamiento de todos los empleados del Grupo en un entorno global complejo y cambiante como lo es el actual.

Adicionalmente, el Código nace para responder a las crecientes demandas de iniciativas relativas al Gobierno

Corporativo de las Sociedades Cotizadas en general.

7- Auditoría Interna

La **Comisión de Auditoría y Cumplimiento** de Iberdrola, creada en 1998, desempeña un papel fundamental en la supervisión de la elaboración de la información económica y financiera del Grupo Iberdrola.

Esta Comisión, que celebró **10 reuniones en el año 2001**, elabora al año **4 informes al Consejo de Administración** acerca de la información económico-financiera de la compañía, y de manera más específica acerca de cambios en criterios contables, riesgos e implicaciones potenciales de las políticas contables y elaboración de recomendaciones.

Esto se traduce en la consecución de **mejores prácticas, transparencia y anticipación a posibles problemas.**

Los informes son elaborados por el Departamento de Auditoría Interna se presentan al Consejo de Administración antes del envío de

cualquier información a los órganos rectores de los Mercados.

La Comisión realiza asimismo la propuesta de nombramiento del Auditor Externo y coopera para la elaboración de un Informe Anual óptimo e independiente.

Esta Comisión **produce** una Memoria Anual de Actividades, aprobada por el Consejo de Administración, que se publica en Español e Inglés y se encuentra disponible para los accionistas, inversores, analistas financieros y la comunidad financiera

en general. Puede ser también obtenido en la página web de Iberdrola. Se trata de una experiencia pionera en España. Gracias a sus políticas de Auditoría Interna, Iberdrola ha obtenido la certificación ISO 9002.

Por último, es preciso referirse a la política conservadora de dotación de provisiones de Iberdrola en los últimos años. El desglose de las provisiones contabilizadas en los años 2001 y 2000 es el siguiente:

	2001	2000
Amortización de CTCs	94	69
Participación en Telefónica	60	0
Reestructuración de personal	50	0
Devaluaciones	72	10
Incobrables y otros	32	8
TOTAL	318	87

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDACION PROPORCIONAL

(1) CONSOLIDACION POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL

Ejercicio 2001:

- ? Consolidación por el método de **integración proporcional** de las inversiones de Brasil y Guatemala.
- ? CTC's: Contabilización por **criterio de caja**.

Ejercicio 2000:

- ? Consolidación por el método de **integración proporcional** de las inversiones de Brasil y Guatemala.
- ? CTC's: Contabilización por **criterio de caja**. Significa una menor cifra de negocios por importe de 90,1 millones de euro y menor cifra de amortizaciones de 90,1 millones de euro.

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

INTEGRACION PROPORCIONAL (1)

Millones de Euro			
	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	8.113,4	7.675,5	
APROVISIONAMIENTOS	4.559,6	4.325,5	
Compras de energía	3.876,5	3.404,2	
Consumos de combustible	417,9	715,4	
Gastos de Transporte	181,7	160,0	
Otros	83,5	45,9	
MARGEN BRUTO	3.553,7	3.350,0	6,1
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	202,5	145,9	
GASTOS EXPLOTACION	1.246,8	1.239,2	
Personal	742,7	703,3	
Personal ordinarios	714,6	703,3	
Personal extraordinarios (Centenario, reestructuración)	28,1		
Servicios Exteriores	504,1	535,9	
TRIBUTOS	115,6	122,6	
EBITDA	2.393,9	2.134,1	12,2
DIFERENCIAS DE FUSION	11,7	11,7	
AMORTIZACIONES	799,8	746,1	
VARIACION PROVISIONES DE TRAFICO	26,9	23,4	
BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.578,8	1.376,2	14,7
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	195,8	97,0	
Ingresos financieros	133,2	69,2	
Diferencias positivas de cambio	43,7	19,2	
Gastos financieros activados	18,9	8,6	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	755,0	622,5	
Gastos financieros por intereses	579,6	532,8	
Diferencias negativas de cambio	124,8	29,6	
De los fondos de pensiones	22,1	28,6	
Variación provisión inversiones financieras temporales	28,5	31,6	
RESULTADO FINANCIERO	-559,2	-525,5	
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	186,7	257,9	
Participación en beneficios	223,6	305,8	
Participación en pérdidas	3,1	27,2	
Amortización fondo de comercio	33,7	20,7	
BENEFICIO ORDINARIO	1.206,3	1.108,6	8,8
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-8,1	24,3	
Positivos	79,5	92,5	
Negativos	87,6	68,2	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.198,2	1.132,9	5,8
Impuesto sobre sociedades	286,2	257,1	
Socios externos	6,2	23,5	
BENEFICIO NETO	905,9	852,4	6,3

**IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2000
INTEGRACION PROPORCIONAL (1)**

Millones de Euro

	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000	Var
INMOVILIZADO	18.375,0	17.760,2	614,8
Inmovilizado Material e Inmaterial	14.441,7	13.685,6	
Inmovilizado Financiero	3.933,3	4.074,5	
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	635,2	372,9	262,3
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	171,8	233,5	-61,7
ACTIVO CIRCULANTE	4.030,0	2.248,9	1.781,1
Existencias	225,4	227,8	
Deudores	3.264,0	1.891,9	
Inversiones financieras temporales	468,6	64,5	
Tesorería	55,0	25,3	
Ajustes por periodificación	16,9	39,4	
TOTAL ACTIVO	23.212,0	20.615,5	2.596,5

	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000	Var
FONDOS PROPIOS	7.983,9	7.743,7	240,2
Capital Suscrito	2.704,6	2.704,6	
Reservas	3.601,9	3.532,6	
Rdos Ejercicios anteriores-Remanente	989,4	857,0	
Pérdidas y Ganancias	905,9	852,4	
Dividendo a cuenta	-217,9	-202,9	
DIFERENCIAS DE FUSION	257,4	265,0	-7,6
DIFERENCIA DE CONSOLIDACION	15,1	16,9	-1,8
SOCIOS EXTERNOS	111,6	105,3	6,3
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIO	327,4	236,0	91,4
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	669,5	721,3	-51,8
DEUDA FINANCIERA	10.784,0	8.702,2	2.081,8
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	582,4	1.153,1	-570,7
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	2.480,8	1.672,1	808,7
TOTAL PASIVO	23.212,0	20.615,5	2.596,5

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS POR ACTIVIDADES 2001 y 2000
INTEGRACION PROPORCIONAL (1)

Millones de Euro

EJERCICIO 2001	GENERACION	REDES	COMERCIAL	INTERNAC	NO ENERGETICOS	CTC's	CARTERA CORPORATIVA	AJUSTES	TOTAL CONSOLID
Cifra de negocios	2.273,4	3.951,0	1.205,0	869,2	199,4	13,3		-397,9	8.113,4
Aprovisionamientos	-492,0	-2.663,3	-1.185,4	-441,2	12,1			210,3	-4.559,6
MARGEN BRUTO	1.781,3	1.287,6	19,6	427,9	211,5	13,3		-187,6	3.553,8
Otros ingresos y gastos	-411,9	-650,6	-29,6	-176,9	-78,6			187,6	-1.159,9
E.B.I.T.D.A.	1.369,4	637,0	-10,0	251,0	132,9	13,3		0,0	2.393,8
Amortizaciones, provisiones y otros	-373,2	-209,2	-2,3	-92,9	-43,5	-93,7			-815,0
BENEFICIO DE LA EXPLOTACION	996,2	427,8	-12,3	158,1	89,4	-80,4			1.578,8
Resultado Financiero	-137,2	-135,8	0,3	-131,4	-23,3	-39,0	-92,9		-559,2
De sociedades puestas en equiva	-8,9			11,6	135,2		48,8		186,7
BENEFICIO ORDINARIO	850,1	292,0	-12,0	38,3	201,3	-119,4	-44,1		1.206,3
Resultados extraordinarios	-19,4	-12,7	0,0	2,1	-0,2		22,0		-8,1
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	830,8	279,3	-12,0	40,4	201,1	-119,4	-22,1		1.198,2
Impuesto sobre sociedades	-263,7	-86,5	4,2	8,9	-21,9	41,8	24,8		-292,4
BENEFICIO NETO	567,1	192,8	-7,8	49,3	179,2	-77,6	2,7		905,9

EJERCICIO 2000	GENERACION	REDES	COMERCIAL	INTERNAC	NO ENERGETICOS	CTC's	CARTERA CORPORATIVA	AJUSTES	TOTAL CONSOLID
Cifra de negocios	1.859,5	3.833,5	944,8	880,5	183,0	181,8		-207,5	7.675,5
Aprovisionamientos	-487,7	-2.594,6	-911,0	-429,0	24,0	-6,1		78,9	-4.325,5
MARGEN BRUTO	1.371,7	1.238,9	33,8	451,5	207,0	175,7		-128,6	3.350,0
Otros ingresos y gastos	-391,7	-615,3	-19,7	-211,3	-106,5			128,6	-1.215,9
E.B.I.T.D.A.	980,0	623,6	14,1	240,2	100,5	175,7		0,0	2.134,1
Amortizaciones, provisiones y otros	-357,2	-210,9	-1,8	-88,3	-30,8	-69,0		0,0	-757,8
BENEFICIO DE LA EXPLOTACION	622,9	412,7	12,3	151,9	69,7	106,7		0,0	1.376,2
Resultado Financiero	-143,8	-131,6	0,2	-135,3	-10,5	-44,0	-58,2	-2,7	-525,8
De sociedades puestas en equiva	-11,7			-2,5	207,9		64,3		258,0
BENEFICIO ORDINARIO	467,3	281,1	12,5	14,0	267,2	62,7	6,2	-2,7	1.108,4
Resultados extraordinarios	0,6	1,9	0,0	5,1	-0,3		14,3	2,7	24,4
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	467,9	283,0	12,5	19,2	266,9	62,7	20,5	0,0	1.132,8
Impuesto sobre sociedades	-165,3	-96,1	-4,4	12,7	-20,7	-22,0	15,3	0,0	-280,4
BENEFICIO NETO	302,7	186,9	8,1	31,9	246,2	40,8	35,8	0,0	852,4

ESTADOS FINANCIEROS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

(2) CONSOLIDACION POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Ejercicio 2001:

- ? Consolidación por el método de integración por **puesta en equivalencia** de las inversiones de Brasil y Guatemala.
- ? CTC's: Contabilización por **criterio de caja**.

Ejercicio 2000:

- ? Consolidación por el método de **puesta en equivalencia** de las inversiones de Brasil y Guatemala.
- ? CTC's: Contabilización por **criterio de caja**. Significa una menor cifra de negocios por importe de 90,1 millones de euro y menor cifra de amortizaciones de 90,1 millones de euro.



IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

PUESTA EN EQUIVALENCIA (2)

	Millones de Euro		
	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	7.443,8	6.958,2	
APROVISIONAMIENTOS	4.245,3	3.973,2	
Compras de energía	3.462,4	3.246,1	
Consumos de combustible	474,4	479,8	
Gastos de Transporte	181,7	160,1	
Otros	126,8	87,2	
MARGEN BRUTO	3.198,5	2.985,0	7,2
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	200,6	138,6	
GASTOS EXPLOTACION	1.133,3	1.095,7	
Personal	724,2	658,4	
Personal ordinarios	696,1	658,4	
Personal extraordinarios	28,1		
Servicios Exteriores	409,1	437,3	
TRIBUTOS	111,7	119,5	
EBITDA	2.154,1	1.908,4	12,9
DIFERENCIAS DE FUSION	11,7	11,7	
AMORTIZACIONES	743,5	685,8	
VARIACION PROVISIONES DE TRAFICO	8,1	9,4	
BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.414,1	1.224,9	15,5
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	114,4	67,5	
Ingresos financieros	87,5	48,9	
Diferencias positivas de cambio	8,0	10,0	
Gastos financieros activados	18,9	8,6	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	564,5	501,0	
Gastos financieros por intereses	492,5	433,7	
Diferencias negativas de cambio	21,4	7,0	
De los fondos de pensiones	22,1	28,6	
Variación provisión inversiones financieras temporales	28,5	31,6	
RESULTADO FINANCIERO	-450,1	-433,4	
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	212,1	302,0	
Participación en beneficios	248,9	348,1	
Participación en pérdidas	3,1	28,4	
Amortización fondo de comercio	33,6	17,7	
BENEFICIO ORDINARIO	1.176,2	1.093,4	7,6
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-8,5	21,6	
Positivos	76,9	78,8	
Negativos	85,4	57,2	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.167,7	1.115,1	4,7
Impuesto sobre sociedades	264,2	259,3	
Socios externos	-2,4	3,4	
BENEFICIO NETO	905,9	852,4	6,3

**IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2000
PUESTA EN EQUIVALENCIA (2)**

Millones de Euro

	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000	Var
INMOVILIZADO	17.705,6	17.001,7	703,9
Inmovilizado Material e Inmaterial	13.126,5	12.227,9	
Inmovilizado Financiero	4.579,1	4.773,8	
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	622,1	383,3	238,8
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	167,4	220,6	-53,2
ACTIVO CIRCULANTE	3.629,3	2.065,4	1.564,0
Existencias	221,0	224,4	
Deudores	2.912,2	1.779,1	
Inversiones financieras temporales	458,1	40,5	
Tesorería	32,4	17,0	
Ajustes por periodificación	5,6	4,3	
TOTAL ACTIVO	22.124,5	19.670,9	2.453,5

	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000	Var
FONDOS PROPIOS	8.024,9	7.743,7	281,2
Capital Suscrito	2.704,6	2.704,6	
Reservas	3.642,8	3.532,6	
Rdos Ejercicios anteriores-Remanente	989,4	857,1	
Pérdidas y Ganancias	905,9	852,4	
Dividendo a cuenta	-217,9	-202,9	
DIFERENCIAS DE FUSION	257,4	265,0	-7,6
DIFERENCIA DE CONSOLIDACION	12,8	16,6	-3,9
SOCIOS EXTERNOS	27,7	44,1	-16,4
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIO:	275,7	231,0	44,6
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	653,8	674,2	-20,4
DEUDA FINANCIERA	10.061,1	8.214,1	1.847,0
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	525,5	874,2	-348,7
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	2.285,7	1.608,0	677,7
TOTAL PASIVO	22.124,5	19.670,9	2.453,5



**ESTADOS FINANCIEROS
INFORME ANUAL**

(3)INFORME ANUAL

Ejercicio 2001:

- ? Consolidación por el método de integración proporcional de las inversiones de Brasil y Guatemala.
- ? CTC's: Contabilización por criterio de caja

Ejercicio 2000:

- ? Consolidación por el método de integración por puesta en equivalencia de las inversiones de Brasil y Guatemala.
- ? CTC's: Contabilización por criterio de devengo.

**IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

INFORME ANUAL (3)

Millones de Euro

	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	8.113,4	7.048,2	
APROVISIONAMIENTOS	4.559,6	3.973,2	
Compras de energía	3.876,5	3.246,1	
Consumos de combustible	417,9	479,8	
Gastos de Transporte	181,7	160,1	
Otros	83,5	87,2	
MARGEN BRUTO	3.553,7	3.075,0	15,6
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	202,5	138,6	
GASTOS EXPLOTACION	1.246,8	1.095,7	
Personal	742,7	658,4	
Personal ordinarios	714,6	658,4	
Personal extraordinarios	28,1	0,0	
Servicios Exteriores	504,1	437,3	
TRIBUTOS	115,6	119,5	
EBITDA	2.393,9	1.998,4	19,8
DIFERENCIAS DE FUSION	11,7	11,7	
AMORTIZACIONES	799,8	775,9	
VARIACION PROVISIONES DE TRAFICO	26,9	9,4	
BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.578,8	1.224,8	28,9
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	195,8	67,5	
Ingresos financieros	133,2	48,9	
Diferencias positivas de cambio	43,7	10,0	
Gastos financieros activados	18,9	8,6	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	755,0	501,0	
Gastos financieros por intereses	579,6	433,7	
Diferencias negativas de cambio	124,8	7,0	
De los fondos de pensiones	22,1	28,6	
Variación provisión inversiones financieras tempor:	28,5	31,6	
RESULTADO FINANCIERO	-559,2	-433,4	
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	186,7	302,0	
Participación en beneficios	223,6	348,1	
Participación en pérdidas	3,1	28,4	
Amortización fondo de comercio	33,7	17,7	
BENEFICIO ORDINARIO	1.206,3	1.093,4	10,3
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-8,1	21,6	
Positivos	79,5	78,8	
Negativos	87,6	57,2	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.198,2	1.115,0	7,5
Impuesto sobre sociedades	286,2	259,3	
Socios externos	6,2	3,4	
BENEFICIO NETO	905,9	852,3	6,3



IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2000
INFORME ANUAL (3)

Millones de Euro

	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000	Var
INMOVILIZADO	18.375,0	17.001,7	1.373,3
Inmovilizado Material e Inmaterial	14.441,7	12.227,9	
Inmovilizado Financiero	3.933,3	4.773,8	
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	635,2	383,3	251,9
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	171,8	220,6	-48,8
ACTIVO CIRCULANTE	4.030,0	2.065,4	1.964,6
Existencias	225,4	224,4	
Deudores	3.264,0	1.779,1	
Inversiones financieras temporales	468,6	40,5	
Tesorería	55,0	17,0	
Ajustes por periodificación	16,9	4,3	
TOTAL ACTIVO	23.212,0	19.670,9	3.541,1

	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000	Var
FONDOS PROPIOS	7.983,9	7.743,7	240,2
Capital Suscrito	2.704,6	2.704,6	
Reservas	3.601,9	3.532,6	
Rdos Ejercicios anteriores-Remanente	989,4	857,1	
Pérdidas y Ganancias	905,9	852,4	
Dividendo a cuenta	-217,9	-202,9	
DIFERENCIAS DE FUSION	257,4	265,0	-7,6
DIFERENCIA DE CONSOLIDACION	15,1	16,6	-1,5
SOCIOS EXTERNOS	111,6	44,1	67,5
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIO	327,4	231,0	96,3
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	669,5	674,2	-4,7
DEUDA FINANCIERA	10.784,0	8.214,1	2.569,9
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	582,4	874,2	-291,8
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	2.480,8	1.608,0	872,8
TOTAL PASIVO	23.212,0	19.670,9	3.541,1



www.iberdrola.es

INVESTOR RELATIONS

Telephone: + 34 91 577 6500 Ext 41203

Fax: + 34 91 431 8701

Investor.relations@iberdrola.es

Ignacio CUENCA + 34 91 577 6500 Ext
41208

ignacio.cuenca@iberdrola.es

Juan PARDO DE SANTAYANA +34 91 577 6500 Ext
41203 jpardos@iberdrola.es