



IBERDROLA

RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001

PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE

EL BENEFICIO ORDINARIO AUMENTA UN 13,8% HASTA ALCANZAR 879,8 MILLONES DE EUROS.

- ? **Iberdrola, líder en el mercado liberalizado (cuota de mercado: 40,2%)**
- ? **La cuota del Mercado Mayorista de Generación ha alcanzado el 31,6% (frente al 26,2% de los primeros nueve meses de 2000).**
- ? **Los costes de combustible por KWh disminuyen en un 39%, reforzando la ventaja competitiva del mix de Iberdrola en un entorno de precios a la baja en el mercado mayorista (-18%).**
- ? **El Beneficio Bruto de la Explotación (EBITDA) se incrementa en un 11,0%.**
- ? **Los resultados extraordinarios incluyen provisiones extraordinarias por depreciación de cartera de valores y devaluación del Real brasileño por valor de 137 millones de euros.**
- ? **El Beneficio Neto del Grupo Iberdrola asciende a 653 millones de euros lo que representa un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 9,3%.**
- ? **Los Fondos Generados en operaciones aumentan un 9,5% alcanzando 1.120 millones de euros.**

PERIODO JULIO - SEPTIEMBRE

- ? **El Beneficio Ordinario aumenta un 12,1%.**
- ? **La Cifra de Negocio se incrementa un 8,4%.**
- ? **Notable contención de los gastos de explotación, que crecen al 2,5%, frente al 7,1% del segundo trimestre (abril-junio).**
- ? **Gastos Financieros similares al tercer trimestre de 2000, frente al crecimiento del 25% registrado a junio de 2001.**
- ? **Resultados Extraordinarios Negativos 51,7 millones de euros superiores a los del tercer trimestre de 2000.**
- ? **El Beneficio Neto alcanza la cifra de 231,7 millones de euros.**

NOTA: COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Para una comparación homogénea de la información financiera correspondiente al período enero-septiembre del ejercicio 2001 con el mismo periodo de 2000, deben considerarse los siguientes hechos:

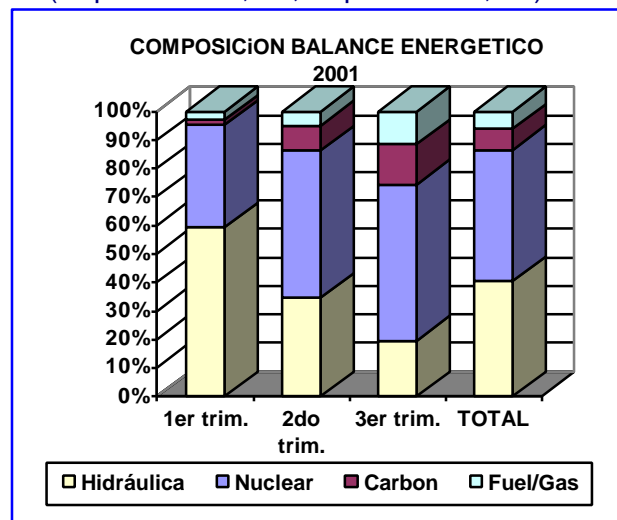
- Eliminación de la afección del 4,5% de la tarifa al pago de la Retribución Fija. Ingresos de CTC's por diferencias para ambos ejercicios.
- Amortización de los activos a recuperar por CTC hasta el año 2010, en lugar de hasta 2007.
- Plusvalías obtenidas por la Corporación IBV en 2000 y 2001 registradas como Resultados extraordinarios en lugar de Resultados por puesta en equivalencia.
- Provisión por el 100% del impacto de la devaluación del Real Brasileño, contabilizada como Resultados extraordinarios en lugar de Resultados por puesta en equivalencia.
- Provisión por el 100% de la depreciación de la participación en Telefónica, contabilizada como Resultados extraordinarios en lugar de Resultados financieros.

BALANCE ENERGÉTICO

Del Balance Energético del Grupo Iberdrola, podemos destacar:

- El incremento de la **producción** en un **18,3%** por efecto de la mayor generación hidráulica y nuclear unida a una activa gestión de las reservas de los embalses (Sept 2001: 52,7%; Sept 2000:43,9%).

	GWh	s/2000
Producción hidráulica	17.814	+110,5%
Producción Térmica Nuclear	20.309	+5,50%
Producción Térmica Carbón	3.282	-49,8%
Producción Térmica Fuel-Gas	2.645	-19,5%
Consumos auxiliares	-1.269	-7,8%
PRODUCCIÓN NETA	42.781	+18,3%



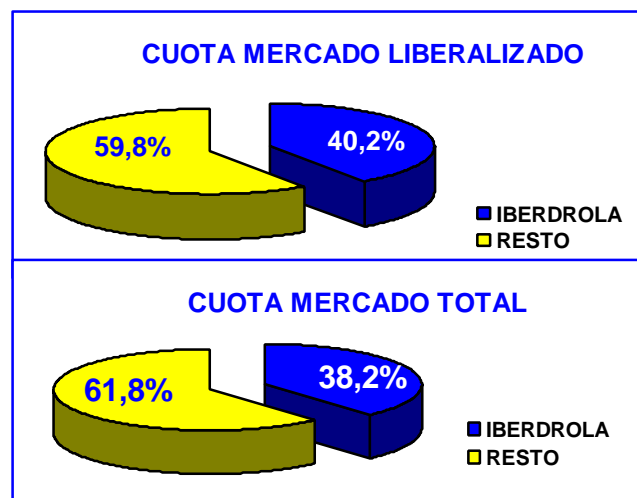
- La **cuota en el Mercado Mayorista** de electricidad ha sido del **31,6%** frente al porcentaje medio del 26,8% correspondiente a la totalidad del ejercicio precedente y respecto al 26,2% a fin de septiembre de 2000.

- La **demanda** en el mercado de Iberdrola ha ascendido a 55.387 GWh lo que supone un aumento del **+5,5%** frente a septiembre de 2000.

	GWh	S/2000
DEMANDA	55.387	5,5%
- Residencial	14.311	3,6%
- Industrial	25.228	6,2%
- Servicios	15.848	6,3%

- El **número de clientes** del mercado nacional de la Sociedad se **incrementó en 123.734** en el periodo, alcanzando la cifra récord de **8.890.194**.

- Respecto a la evolución de los **clientes cualificados**, destacar que la cuota de mercado alcanza en los últimos 12 meses el **40,2%** del Sistema Nacional. Esta cuota mantiene a Iberdrola como líder en el mercado liberalizado. Los clientes con la consideración de elegibles alcanzaron un consumo equivalente al 29% del total de la energía facturada.



RESULTADOS DEL PERIODO

De la cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo Consolidado para los **tres primeros trimestres de 2001**, se puede destacar lo siguiente:

El **Beneficio Ordinario** aumenta un **13,8%** (879,8 millones de euros), siendo, básicamente, dos los factores que contribuye a ello:

- ? La evolución del Beneficio de la Explotación (+12,0%).
- ? La mayor contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (+10,4%)

El **Beneficio Neto** se cifra en **653,1 millones de euros** lo que representa una mejora del **9,3%**. Esta magnitud se ha visto afectada negativamente por la evolución de los **Resultados Extraordinarios** que incluyen la dotación de provisiones por una parte, por el 100% de la depreciación de la cartera de Telefónica y por otra por el 100% del impacto de la devaluación del real brasileño.

En los resultados del **tercer trimestre de 2001** es destacable:

El crecimiento del **12,1%** en el **Beneficio Ordinario**.

La **Cifra de negocio** se incrementan un **8,4%**.

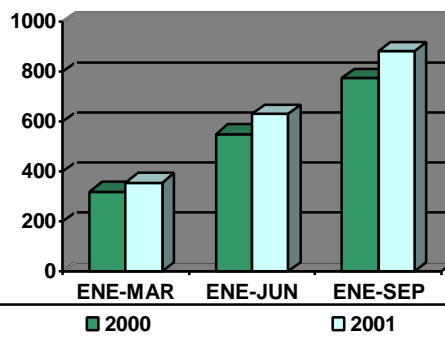
Los **Gastos de Explotación (+2,5%)**, sufren una importante desaceleración frente al 7,1% del segundo trimestre de 2001.

Los **Gastos Financieros** se mantienen a niveles similares a los del tercer trimestre de 2000, lo cual supone un cambio de tendencia respecto al crecimiento registrado a junio de 2001, del 25%.

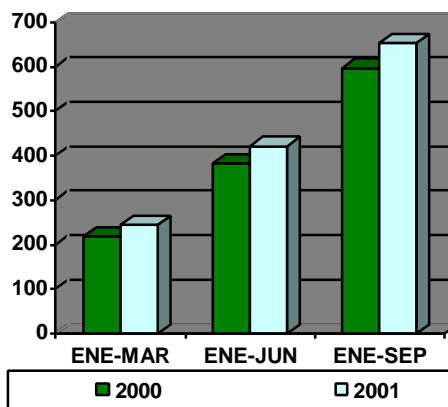
Los **Resultados Extraordinarios** negativos del período fueron **51,7 millones de euros superiores** a los del tercer trimestre de 2000.

El **Beneficio Neto** alcanza la cifra de **231,7 millones de euros**.

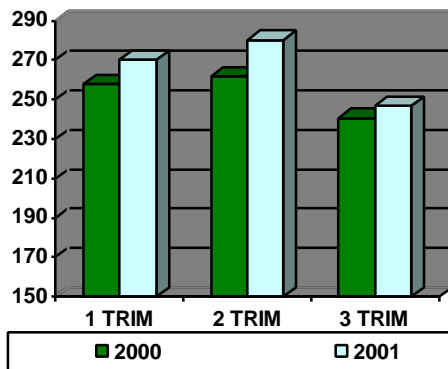
EVOLUCIÓN Bº ORDINARIO



EVOLUCIÓN BENEFICIO NETO



EVOLUCIÓN GASTOS EXPLOTACION



ANALISIS DE RESULTADOS

<u>Año 2001</u>	Período		
	Enero-Septiembre		
	Millones €	Euro/acc	S/2000
CIFRA DE NEGOCIOS	5.201,5		-0,16%
Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)	1.607,4	1,78	+11,0%
BENEFICIO EXPLOTACIÓN (EBIT)	1.056,0	1,17	+12,0%
BENEFICIO ORDINARIO	879,8	0,98	+13,8%
BENEFICIO NETO	653,1	0,72	+9,3%
FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES	1.119,5	1,24	+9,5%

1- Beneficio de Explotación

Cifrado en 1.056 millones de euros incrementándose en un **12,0%** respecto a 2000.

Su composición por magnitudes agregadas es la siguiente:

- El **Margen Bruto** (Cifra de Negocios menos Aprovisionamientos) con un incremento del **8,2%**, alcanzando los 2.390,2 millones de euros.

? Su evolución es consecuencia fundamentalmente del incremento del margen bruto de Generación, (204 millones de euros) debido, básicamente, a los mayores ingresos por venta de energía (efecto volumen) junto a los menores consumos de combustible dada la menor utilización de producción térmica convencional unida a la mayor producción hidráulica (Coste medio de combustible por KWh 2001:39% inferior a ejercicio 2000).

? A su vez el Margen Bruto del negocio Comercial Libre se incrementa notablemente por efecto de los mayores precios unitarios de venta (+4,5%), habiéndose registrado menores costes por compra de energía para cubrir este mercado (-10,4%).

- El **Beneficio Bruto de la Explotación** (EBITDA) se cifra en 1.607,4 millones de euros lo que supone un crecimiento del **11,0%**.

Los Gastos de Explotación (Personal y Servicios Exteriores) aumentan un 4,9%. Las razones de esta evolución durante el período enero-septiembre son las siguientes:

1.- **Gastos de personal:**

El incremento de los gastos de personal se sitúa en el 5,3%. Las causas de esta evolución se explican por:

- ? El negocio eléctrico tradicional ha visto reducida su plantilla en un 4,2%, 418 empleados, lo cual implica unos menores gastos de personal del -1,2%.
- ? Un significativo aumento de los gastos de personal del negocio de ingeniería, como consecuencia de su participación en el desarrollo de los nuevos proyectos de generación (+2,1%). La contrapartida de estos gastos se compensa en la misma cuenta de resultados vía activación de gastos o cifra de negocios.
- ? Ampliación del sistema de retribución por objetivos a un mayor colectivo de empleados (+1,9%), lo que influye en el incremento de resultados que se presentan.
- ? El incremento de Convenio Colectivo para el ejercicio, que supone un +2,6%.

2.- **Servicios exteriores**

El incremento de los servicios exteriores (+4,2%) son consecuencia de:

- ? La reducción de gastos en los negocios tradicionales por un importe aproximado del -6,6%, aún habiéndose contabilizado los gastos de asesoramiento incurridos por la fallida fusión Endesa-Iberdrola.
- ? Mayores gastos del negocio comercial en campañas de publicidad, marketing y equipos de medida asociados al negocio de Comercial Libre dado el fuerte incremento de actividad.(+4,1%).
- ? El negocio de Distribución incurre en mayores gastos derivados del plan de prevención de incidentes en la red durante el verano (+1,5%) y mayores trabajos en las instalaciones de los clientes por aplicación de la nueva normativa (+1,5%). Estos gastos tienen su contrapartida en la cuenta de resultados, como mayores facturaciones a clientes.
- ? Gastos en Ingeniería e Internacional por desarrollo y expansión del programa de inversión en curso por importe aproximado del +3,7%.



No obstante lo anterior, debe destacarse la evolución trimestral de los gastos de explotación que aumentan un 2,5% frente a una evolución del 7,1% durante el segundo trimestre (abril-junio) y del 4,9% en el periodo enero-marzo.

•Las **amortizaciones y provisiones** del período aumentan en un **9,1%**, como consecuencia básicamente de los mayores saneamientos de CTC's en el periodo de 2001.

La evolución de la partida CTCs (ingreso y gasto) durante el ejercicio ha sido:

	TOTAL	
	2001	2000
Ingreso (criterio de caja)	59,7	110,5
Amortización	70,3	50,7
Margen de CTCs	-10,6	59,8

Sin embargo, y pesar del efecto de los CTCs, el **Beneficio de Explotación (EBIT)** se incrementa en un **12,0%**, alcanzando los **1.056,0** millones de euros.

2- Resultado Financiero:

Su evolución ha sido la siguiente:

Los **Ingresos Financieros** ascienden a 68,4 millones de euros.

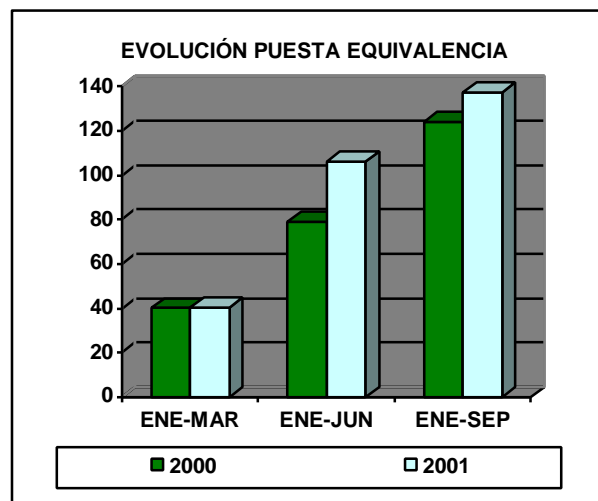
Los **Gastos Financieros** por intereses se cifran en 360,1 millones de euros con aumento de un 15,7%. El tipo medio por intereses se cifra en el 5,5% frente al 5,1% a septiembre de 2000.

Los gastos financieros por intereses correspondientes al tercer trimestre (periodo julio-septiembre) resultan prácticamente similares al mismo periodo del ejercicio 2000 (+0,5%) frente a tasas superiores al 20% de los primeros dos trimestres del ejercicio.

3- Resultado de sociedades por puesta en equivalencia

Registra un beneficio de **136,5 millones de euros**, lo que supone un crecimiento del **10,4%** respecto al mismo periodo del año anterior. Destaca:

? La contribución de los **Negocios no energéticos** asciende a 43 millones de euros. Esta cifra no incluye la plusvalía por la venta de una participación del 6% de Gamesa por parte de Corporación IBV que ha sido reclasificada como resultado extraordinario.



- ? La contribución de las **plataformas de Brasil y México** es de 36 millones de euros. El registro del 100% de la depreciación en un 37% del real brasileño respecto del dólar, también se ha recogido como resultado extraordinario. Conviene destacar que pese al difícil entorno del sector eléctrico en Brasil, los beneficios obtenidos en el presente ejercicio son tan sólo 1,5 millones de euros inferiores a los obtenidos a Septiembre de 2000, dado el incremento de eficiencia.
- ? El resto del resultado (**85 millones de euros**) se corresponde, además de otras partidas, con las participaciones en Repsol y EDP.
- ? La amortización del Fondo de Comercio asciende a 27,3 millones de euros.

4-Resultado Ordinario

El Resultado Ordinario del período alcanza los **879,8 millones de euros**, lo que supone un aumento del **13,8%**.

En términos trimestrales su incremento alcanza el 12,1%, totalizando 251 millones de euros.

5-Resultados Extraordinarios

Los resultados extraordinarios son consecuencia entre otras consideraciones de:

- ? La dotación de una provisión por el 100% de la depreciación sufrida por la cartera de Telefónica (101,1 millones de euros). A fecha de hoy, la mejora experimentada por la cotización de Telefonica supone un incremento de los resultados antes de impuestos en torno a 40 millones de euros.
- ? La dotación de una provisión por el 100% del impacto de la devaluación del real brasileño (36 millones de euros).
- ? La plusvalía generada en la venta de un 6% de la participación que Corporación IBV mantiene en Gamesa (56,7 millones de euros).

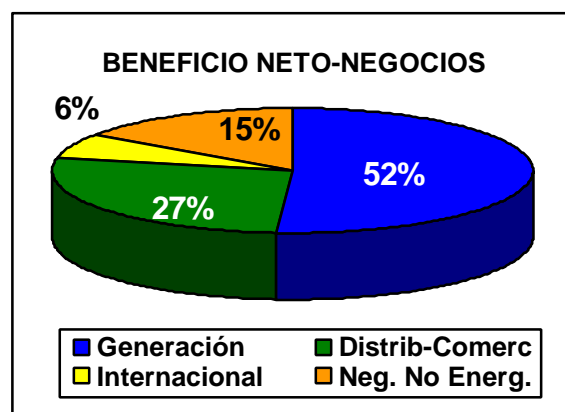
6- Beneficio Neto:

El crecimiento del Beneficio Neto asciende al **9,3%**, siendo su cuantía de **653,1 millones de euros**.

El Beneficio Neto por negocios ha sido el siguiente:

Generación:	367,8 millones euros
Redes:	185,6 millones euros
Comercial:	10,2 millones euros
Brasil - Mejico:	44,1 millones euros
Negocios no energéticos:	110,7 Millones euros
Ingeniería y Consultoría:	3,4 millones euros
Unidades Corporativas(*):	-61,7 millones euros
CTCs:	-7,0 millones euros

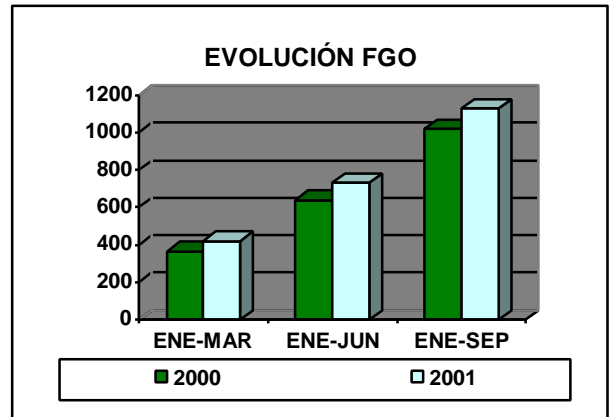
(*). Incluye Provisión de Telefónica (65,7 millones de euros)



El **Beneficio Neto trimestral** asciende a **231,7 millones de euros**.

OTROS ASPECTOS

• Los **Fondos Generados en operaciones** (1.120 millones de euros; **+9,5%**) junto con el aumento de endeudamiento (1.198 millones de euros) que se comenta con posterioridad, han sido aplicados, entre otras partidas, a la financiación de Inversiones Materiales (838 millones de euros), pago del dividendo con cargo a 2000 por importe de 482 millones de euros y a variación del circulante y otros por 998 millones de euros.



• La **Inversión en Inmovilizado** del período anteriormente citada, se ha destinado en un 43% a Generación en España, un 40% a Generación en Méjico y el restante 17% a Redes de Transporte y Distribución.

Destaca la importante partida dedicada al desarrollo del Plan de construcción de CCGTs en España y México, contemplado en el Plan Estratégico 2002-2006. Su desglose en el periodo es el siguiente:

- Cogen. Cartagena	94 MW	En operación:2002
- CCGT Castellón:	800 MW	En operación:2002
- CCGT Castejon:	400 MW	En operación:2002
- CCGT Tarragona:	200 MW	En operación:2003
- CCGT Vizcaya (BBE):	200 MW	En operación:2003
- CCGT Resto(*):	2.000 MW	En operación:2004-05
SUBTOTAL ESPAÑA	3.694 MW	Inversión 2001: 302 millones euros
- CCGT Monterrey:	1.037 MW	En operación: 2002
- CCGT Altamira:	1.036 MW	En operación: 2003
- Cogen ENERTEK:	120 MW	En operación: 2001
SUBTOTAL MEXICO	2.193 MW	Inversión 2001: 332 millones de euros
TOTAL	5.887 MW	Inversión 2001: 634 millones de euros

(*) Castellón II, Escombreras y Santurce

• El **Capital Social** a 30 de septiembre 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.



• **Acciones Propias:** A 30 de septiembre de 2001, las acciones propias en cartera de la Sociedad suponen el 1,33% del Capital Social.

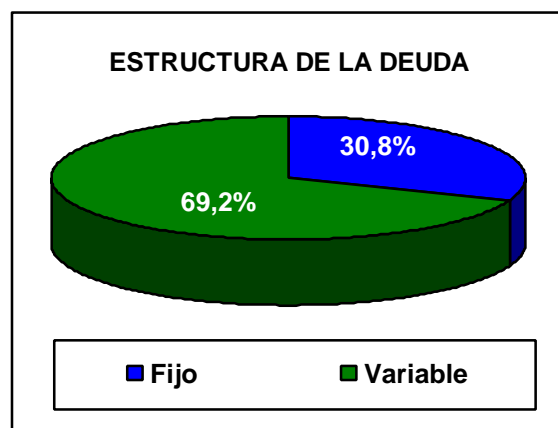
• **Deuda financiera:** El endeudamiento financiero a 30 de septiembre de 2001 asciende a 9.412 millones de euros, lo que supone respecto a cifras de cierre del ejercicio precedente un aumento de 1.198 millones de euros.

Su estructura es la siguiente:

	Septre 2001	Dicbre 2000
En Euros	92%	96%
A tipo fijo	30,8%	29,8%
A tipo variable	69,2%	70,2%

• **La plantilla** del negocio eléctrico a fin de septiembre se cifra en 9.490 empleados, habiéndose reducido en 418 personas en términos interanuales (-4,2%).

El número medio de empleados de las sociedades consolidadas asciende a 11.876 (de los cuales 11.545 corresponden a España y 331 a Brasil y Méjico) frente a los 12.023 de septiembre de 2000.



HECHOS DESTACABLES

• Adicionalmente, como **hechos destacables** del periodo julio-octubre de 2001 se pueden citar los siguientes:

1- PLAN ESTRATEGICO Y NUEVA ORGANIZACION

El pasado 26 de septiembre, el consejo de administración aprobó el plan estratégico 2002-2006 y la nueva organización.

Plan Estratégico

El Plan se basa en cuatro pilares básicos: la eficiencia operativa, la eficiencia en las inversiones, la gestión eficiente de los recursos humanos y la optimización de las relaciones con los clientes.

Asimismo, contempla unas inversiones de 12.000 millones de euros con las que IBERDROLA espera duplicar su tamaño, facturación y beneficios.

De dichas inversiones, 6.800 millones de euros irán destinados al mercado español, donde la potencia instalada alcanzará los 22.000 MW. Una parte de dicha inversión se dedicará a la construcción de nuevas centrales de ciclo combinado de gas y otra parte a energías renovables, fundamentalmente

eólica, siendo el resto de las inversiones dirigidas a la ampliación y mejora de las líneas de distribución.

El resto de las inversiones previstas, irán dirigidas a otros países, fundamentalmente México (2.500 millones de euros), donde se prevé la construcción de 5000 MW en ciclos combinados.

La financiación de las inversiones se llevará a cabo con 6.600 millones de euros de cash-flow generado en el periodo, 3.000 millones de euros de desinversiones en activos no básicos y mediante un aumento del endeudamiento hasta los 2.400 millones de euros, lo que permite mantener la actual fortaleza financiera de la Sociedad alcanzándose en 2006 un ratio de apalancamiento del 50%.

En el capítulo de gas, IBERDROLA tiene como objetivo alcanzar en el mercado una cuota cercana al 20%, incluyendo la necesaria para su generación eléctrica más la destinada a la comercialización a clientes finales, estando previsto un uso de 14 bcm en 2006.

Para ello, a la fecha Iberdrola ha alcanzado acuerdo de suministros con tres características fundamentales:

- Diversificación en el suministro: Europa (Noruega:Statoil, España:Gas Natural e Italia:ENI/Snam), América (Méjico:Pemex, Brasil: Petrobras y Trinidad-Tobago: Repsol)), Africa (Nigeria y otro en negociación) y Países Arabes (Argelia:Sonatrach y otros en negociación).
- Diversificación en precio: Contratos ligados a cestas formadas por distintas magnitudes.
- Diversificación en moneda: Contratos ligados a euros y dólares.

Además, para reforzar su posición gasista, IBERDROLA, junto con otros socios, está construyendo una Planta Regasificadora en Bilbao (3 bcm-6bcm) y está promoviendo una segunda planta en la Comunidad Valenciana (6 bcm), próxima a una de las centrales de ciclo combinado a punto de entrar en servicio.

Nueva Organización

La nueva organización pretende ser más ágil y enfocada al cliente, con unidades de negocio manejables y fácilmente medibles.

La estructura aprobada, que se adapta al Plan Estratégico 2002-2006, se dota de un modelo de gestión sencillo, directo y flexible, a fin de aportar agilidad de respuesta a la propia organización. A su vez, supone un importante rejuvenecimiento de la estructura directiva manteniéndose un alto grado de experiencia.

La organización consta de nueve unidades de negocio, además de las unidades corporativas y de gobierno. Asimismo, se verá dotada de un nuevo sistema de compensación ligado a resultados y cumplimiento de compromisos establecidos en el Plan Estratégico 2002-2006.

2- APROVISIONAMIENTO Y COMERCIALIZACION DE GAS

Con fecha 30 de agosto de 2001, Iberdrola firma un contrato marco con la empresa argelina Sonatrach para la compra de GNL (gas natural licuado) para su regasificación en la planta de Barcelona. El contrato mencionado tiene por objeto atender los compromisos formalizados con clientes industriales.

Con fecha 22 de octubre de 2001, IBERDROLA resultó adjudicataria de una parte del Contrato de gas procedente de Argelia, de acuerdo con la Resolución del Concurso Subasta emitida por el Ministerio de Economía.

La cantidad de gas asignada a IBERDROLA, asciende a un total de 10.610 millones de termias (1,06 bcm), lo que representa un 25% del total adjudicado.

Con esta adjudicación, el Grupo IBERDROLA refuerza su posición competitiva en el mercado de comercialización de gas, actividad anteriormente mencionada mediante el aprovisionamiento de GNL desembarcado en el Puerto de Barcelona con origen Sonatrach.

Ambos suministros se unen a los contratos existentes con ENI/Snam, Gas Natural, Statoil, Pemex, Petrobras, Repsol y Nigeria que alcanzarán (junto a otros en negociación), para el periodo 2001-2006 un suministro superior a 14 bcm.

Durante el mes de octubre, Iberdrola Gas, empresa comercializadora de gas del Grupo Iberdrola en España, ha iniciado sus actividades de venta de gas a clientes cualificados tras suscribir los primeros contratos de suministro con clientes industriales. Con estos primeros contratos, Iberdrola ha alcanzado, durante el último mes, una cuota aproximada del 1% del mercado total de gas en España y un 2% aproximadamente del Mercado Liberalizado.

3- PROGRAMA DE DESINVERSIONES EN ACTIVOS NO BÁSICOS

Como parte del objetivo estratégico de eficiencias en inversiones y respecto al plan de desinversiones en activos no básicos, Iberdrola ha iniciado las oportunas acciones para enajenar, en su caso, aquellos elementos patrimoniales incluidos en el Plan Estratégico. Las primeras iniciativas se refieren a la racionalización y posterior venta de activos inmobiliarios corporativos. Para ello, se ha adjudicado a la empresa Richard Ellis el papel de agente de venta para los primeros elementos a desinvertir.

Este patrimonio inmobiliario corporativo incluye:

	<u>nº</u>	
- Edificios singulares	11	66.600 m ²
- Locales	277	50.600 m ²
- Solares urbanos(*)	267	124.080 m ²
- Terrenos rústicos	135	Varias decenas de millones de m ²

(*) No afectos al negocio eléctrico.

3- EVOLUCIÓN DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2001

? **Regulación:** Las últimas señales recibidas del Regulador indican una intención clara de dotar al Sector de mayor estabilidad y certidumbre regulatoria. A la fecha, ha sido definido de forma satisfactoria el marco de las Tarifas de acceso a la red, estando pendiente la concreción de las normas referentes al tratamiento de las empresas extrapeninsulares y el modelo de remuneración a la Distribución.

? **Evolución del Mercado Liberalizado:** La evolución seguida por los acuerdos recientemente alcanzados con los clientes cualificados, indica una mejora en los precios de venta acordados por una parte, con los costes del servicio y por otra con los márgenes exigibles a esta actividad.

? **Inversiones financieras:** Los resultados a septiembre de 2001 incluyen una provisión por depreciación de la cartera en Telefónica por importe de 101 millones de euros. Dicha cantidad se calcula como diferencia del valor contable y la cotización de cierre a 30 de septiembre. Las futuras fluctuaciones al alza o a la baja de la acción Telefónica, tendrán su correspondiente efecto y de igual sentido sobre la provisión dotada. A fecha de hoy, la mejora experimentada por la cotización de Telefonica supone unos mayores resultados antes de impuestos en torno a 40 millones de euros.

? **Gamesa:** Durante el cuarto trimestre de 2000, se realizó una OPV sobre el 30% de Gamesa que generó una plusvalía para Iberdrola de aproximadamente 90 millones de euros. No se contempla una operación similar en el último trimestre del presente ejercicio.

? **Entorno macroeconómico:** La actual coyuntura de precios del petróleo permite estimar una rebaja en los costes de aprovisionamiento en combustibles fósiles con su repercusión por una parte, sobre el Margen Bruto de Iberdrola y por otra sobre el comportamiento del Mercado Mayorista de electricidad y consiguientemente sobre el cobro de CTCs en el ejercicio.

Por otra parte, la actual coyuntura de tipos de interés tendrá su efecto positivo sobre el coste de la deuda en los próximos meses.



? **Efectos del cumplimiento del Plan Estratégico:** Las primeras acciones en curso tendrán su efecto en el último trimestre del ejercicio en forma de disminución del gasto operativo y potenciales plusvalías procedentes del programa de desinversiones en activos no básicos.

www.iberdrola.es

RELACION CON INVERSORES

Telefono: + 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

Emilio VIUDES +34 91 577 6500 Ext 41205 emilio.viudes@iberdrola.es



IBERDROLA

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2000
(No Auditado)

Millones de Euro

	SEPTIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000
INMOVILIZADO	17.100,9	17.001,7
Inmovilizado Material e Inmaterial	12.746,4	12.227,9
Inmovilizado Financiero	4.354,5	4.773,8
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	672,2	383,3
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	212,9	220,6
ACTIVO CIRCULANTE	3.104,4	2.065,4
TOTAL ACTIVO	21.090,4	19.670,9

	SEPTIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2000
FONDOS PROPIOS	7.891,4	7.743,7
Capital Suscrito	2.704,6	2.704,6
Reservas	3.228,4	3.532,6
Rdos Ejercicios anteriores-Remanente	1.305,2	857,1
Pérdidas y Ganancias	653,1	852,4
Dividendo a cuenta		(202,9)
DIFERENCIAS DE FUSION	259,3	265,0
DIFERENCIA DE CONSOLIDACION	56,0	16,6
SOCIOS EXTERNOS	39,3	44,1
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	229,5	231,0
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	615,1	674,2
DEUDA FINANCIERA	9.411,8	8.214,1
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	847,5	874,2
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	1.740,6	1.608,0
TOTAL PASIVO	21.090,4	19.670,9

PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001

(No Auditado)

CUENTA PROFORMA			
Millones de Euro			
	SEPTIEMBRE 2001	SEPTIEMBRE 2000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	5.201,5	5.209,7	
APROVISIONAMIENTOS	2.811,3	3.001,3	
Compras de energía	2.327,1	2.451,4	
Consumos de combustible	310,8	346,5	
Gastos de Transporte	130,0	123,1	
Otros	43,4	80,2	
MARGEN BRUTO	2.390,2	2.208,5	8,2
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	106,5	90,2	
GASTOS EXPLOTACION	797,1	759,9	
Personal	514,8	488,9	
Servicios Exteriores	282,3	271,0	
TRIBUTOS	92,1	90,4	
EBITDA	1.607,4	1.448,4	11,0
DIFERENCIAS DE FUSION	8,8	8,8	
AMORTIZACIONES	549,4	512,9	
VARIACION PROVISIONES DE TRAFICO	10,8	1,3	
BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.056,0	943,0	12,0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	68,4	42,8	
Ingresos financieros	54,8	38,1	
Gastos financieros activados	13,6	4,7	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	381,2	336,0	
Gastos financieros por intereses	360,1	311,2	
Diferencias negativas de cambio	7,6	2,6	
De los fondos de pensiones	13,4	22,2	
Provisiones			
RESULTADO FINANCIERO	-312,7	-293,2	
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	136,5	123,7	
Participación en beneficios	163,8	161,0	
Participación en pérdidas		-15,6	
Amortización fondo de comercio	-27,3	-21,7	
BENEFICIO ORDINARIO	879,8	773,5	13,8
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-35,3	62,8	
Positivos	167,7	76,9	
Negativos	-202,9	-14,1	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	844,6	836,2	1,0
Impuesto sobre sociedades	-191,0	-238,2	
Socios externos	-0,5	-0,5	
BENEFICIO NETO	653,1	597,5	9,3



IBERDROLA

PERDIDAS Y GANANCIAS AL TERCER TRIMESTRE

(No Auditado)

CUENTA PROFORMA

Millones de Euro

	3 ^{er} trim 2001	3 ^{er} trim 2000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	1.869,1	1.724,2	
APROVISIONAMIENTOS	1.127,3	1.039,3	
MARGEN BRUTO	741,8	684,9	8,3
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	34,1	33,2	
GASTOS EXPLOTACION	246,6	240,6	
TRIBUTOS	30,4	27,3	
EBITDA	498,9	450,2	10,8
DIFERENCIAS DE FUSION	2,9	2,9	
AMORTIZACIONES	184,7	173,4	
VARIACION PROVISIONES DE TRAFICO	2,4	-3,1	
BENEFICIO DE EXPLOTACION	314,7	282,8	11,3
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	27,2	20,0	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	121,5	123,6	
RESULTADO FINANCIERO	-94,2	-103,5	
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	30,5	44,7	
BENEFICIO ORDINARIO	251,0	223,9	12,1
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-2,3	49,4	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	248,7	273,3	-9,0
Impuesto sobre sociedades	-17,0	-56,8	
Socios externos	0,0	-1,6	
BENEFICIO NETO	231,7	214,9	7,8

PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001

(No Auditado)

Millones de Euro

	SEPTIEMBRE 2001	SEPTIEMBRE 2000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	5.179,8	5.318,7	
APROVISIONAMIENTOS	2.811,3	3.001,3	
Compras de energía	2.327,1	2.451,4	
Consumos de combustible	310,8	346,5	
Gastos de Transporte	130,0	123,1	
Otros	43,4	80,2	
MARGEN BRUTO	2.368,5	2.317,5	2,2
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	106,5	90,2	
GASTOS EXPLOTACION	819,9	759,9	
Personal	537,6	488,9	
Servicios Exteriores	282,3	271,0	
TRIBUTOS	92,1	90,4	
EBITDA	1.562,9	1.557,4	0,4
DIFERENCIAS DE FUSION	8,8	8,8	
AMORTIZACIONES	549,4	573,0	
VARIACION PROVISIONES DE TRAFICO	10,8	1,3	
BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.011,5	991,9	2,0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	68,4	42,8	
Ingresos financieros	54,8	38,1	
Gastos financieros activados	13,6	4,7	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	482,3	336,0	
Gastos financieros por intereses	360,1	311,2	
Diferencias negativas de cambio	7,6	2,6	
De los fondos de pensiones	13,4	22,2	
Provisiones	101,2		
RESULTADO FINANCIERO	-413,9	-293,2	
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	175,5	156,8	
Participación en beneficios	202,8	194,1	
Participación en pérdidas		-15,6	
Amortización fondo de comercio	-27,3	-21,7	
BENEFICIO ORDINARIO	773,2	855,4	-9,6
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	71,4	29,7	
Positivos	93,0	43,8	
Negativos	-21,6	-14,1	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	844,6	885,1	-4,6
Impuesto sobre sociedades	-191,0	-255,3	
Socios externos	-0,5	-0,5	
BENEFICIO NETO	653,1	629,3	3,8