

---

## LOS RESULTADOS OPERATIVOS (EBIT) DE LOS PRIMEROS NUEVE MESES DEL AÑO CRECIERON UN +16,2%

- *La evolución operativa permite obtener crecimientos de dos dígitos en EBITDA (1.885 MM €; +11,1%) y EBIT (1.277 MM €; +16,2%)*
- *Los Gastos Operativos Netos descienden un 4,5%. En términos homogéneos el descenso alcanza el 7,4%.*
- *El Negocio Energético Nacional incrementa su EBIT en un 8,7% hasta los 1.105 MM €. Esta cantidad representa el 87% del EBIT del Grupo.*
- *México duplica su EBIT (+105,2%) hasta los 39,3 millones de euros, significando el 3,1% del EBIT de IBERDROLA.*
- *El Beneficio Ordinario alcanza los 806,9 millones de euros, con un incremento del 3,2%.*
- *El Beneficio Antes de Impuestos aumenta en un 8,1%.*
- *El Beneficio Neto alcanza los 673,7 millones de euros con un incremento del 3,2%. El 95,0% de dicha cifra procede de España.*
- *IBERDROLA mantiene el criterio de no contabilización del déficit de tarifa. A septiembre asciende a 293 millones de euros después de impuestos.*
- *Las inversiones realizadas en el periodo ascienden a 1.901 millones de euros, un 80 % superiores al año anterior a igual fecha.*
- *El apalancamiento desciende hasta el 58,6% y la deuda\* aumenta en 195 millones de euros.*
- *Durante 2002, la capacidad instalada del Grupo aumenta un 13%. Las instalaciones puestas en servicio superan los 2.200 MW.*
- *Acuerdo con Gamesa: IBERDROLA líder absoluto en la generación eólica.*
- *IBERDROLA reafirma su posición de liderazgo en el mercado liberalizado de electricidad con una cuota del 38,1%.*
- *En el mercado liberalizado de gas, IBERDROLA ha alcanzado una cuota del 6,2%, con 0,93 bcm contratados.*

(\*) En términos homogéneos

**MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS**

|   |           | Ene-Sep<br>2002 |
|---|-----------|-----------------|
| <b>Datos Operativos</b>                       |           |                 |
| <b>España</b>                                 |           |                 |
| Capacidad instalada operativa                 | MW        | 18.658          |
| Producción Bruta                              | GWh       | 41.918          |
| Hidráulica                                    | GWh       | 6.780           |
| Térmica de Carbón                             | GWh       | 6.179           |
| Térmica de Fuel-Oil                           | GWh       | 7.507           |
| Térmica de CCGTs                              | GWh       | 284             |
| Nuclear                                       | GWh       | 19.070          |
| Cogeneración (atribuible)                     | GWh       | 879             |
| Renovables                                    | GWh       | 1.219           |
| Energía Distribuida                           | GWh       | 57.456          |
| Energía Vendida Mercado Libre                 | GWh       | 17.604          |
| Clientes electricidad                         | Nº (mill) | 9,10            |
| Cuota mercado liberalizado de gas (Contratos) | %         | 6,2%            |
| Empleados                                     | Nº        | 9.579           |
| <b>Mexico-Guatemala</b>                       |           |                 |
| Capacidad instalada operativa                 | MW        | 870             |
| Producción                                    | GWh       | 3.108           |
| Energía Distribuida                           | GWh       | 2.450           |
| Clientes totales gestionados                  | Nº (mill) | 0,67            |
| Empleados (prop.)                             | Nº        | 254             |
| <b>Sudamérica</b>                             |           |                 |
| Capacidad instalada operativa                 | MW        | 246             |
| Producción                                    | GWh       | 303             |
| Energía Distribuida                           | GWh       | 13.583          |
| Clientes totales gestionados                  | Nº (mill) | 6,2             |
| Empleados (prop.)                             | Nº        | 2.125           |

|   |       | Ene-Sep<br>2002 |
|---|-------|-----------------|
| <b>Datos Bursátiles</b>                                   |       |                 |
| Capitalización Bursátil (30/09/2002)                      | MM €  | 11.810,2        |
| Beneficio por acción (9 meses)                            | €     | 0,75            |
| Cash flow operativo neto por acción (9 meses)             | €     | 1,41            |
| P.E.R. 2002 (Cotización a 30/9 sobre BPA 2001)            | Veces | 13,03           |
| Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a 30/09/2002) | Veces | 1,46            |

| <b>Datos Económico-Financieros Tercer Trimestre</b> |         |         |
|---|---------|---------|
| Cifra de Negocios (9 m)                             | MM €    | 7.351,7 |
| Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) (9 m)       | MM €    | 1.885,0 |
| Beneficio Neto de Explotación (EBIT) (9 m)          | MM €    | 1.277,3 |
| Beneficio Actividades Ordinarias (9 m)              | MM €    | 806,9   |
| Beneficio Neto (9 m)                                | MM €    | 673,7   |
| Gastos operativos / Cifra de Negocios (9 m)         | %       | 10,6%   |
| Cifra de Neg / Empleado (Neg. Trad. Nac.) (9 m)     | Miles € | 659     |
| Cifra de Neg / Cliente (Neg. Trad. Nac.) (9 m)      | €       | 694     |
| Margen de EBITDA (9 m)                              | %       | 25,6%   |
| Margen de EBIT (9 m)                                | %       | 17,4%   |

|  |          |        |
|--|----------|--------|
| Total Activos (30/09/2002)                               | MM €     | 23.808 |
| Fondos Propios (30/09/2002)                              | MM €     | 8.150  |
| Deuda Financiera (30/09/2002)                            | MM €     | 11.553 |
| ROE  | % (12 m) | 11,5%  |
| Cobertura de intereses (EBITDA/Gastos financieros Netos) | Veces    | 5,5x   |
| Apalancamiento Financiero (Deuda/Deuda+FF.PP.)           | %        | 58,6%  |
| Deuda /Recursos Propios                                  | %        | 141,5% |

## HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO

### Desarrollo del Plan Estratégico

Los primeros nueve meses del año 2002 han supuesto un importante avance en el cumplimiento de los objetivos del **Plan Estratégico 2002-2006**. Los logros principales obtenidos hasta la fecha son:

#### 1- Inversiones en Generación

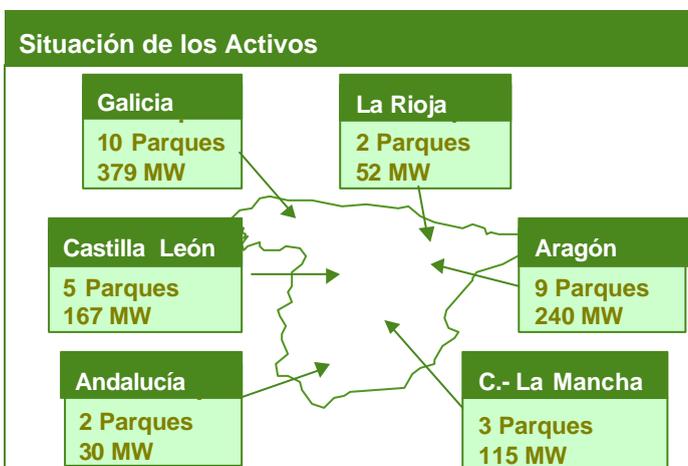
Durante el periodo transcurrido del ejercicio 2002, IBERDROLA ha puesto en funcionamiento más de 2.200 MW de potencia adicional lo que significa un incremento del 13% sobre la instalada a fin del ejercicio 2001. Esto supone alcanzar 19.774 MW de potencia total para el Grupo.

Las adiciones de capacidad incluyen +191 MW hidráulicos, +1.550 MW en CCGTs, +426 MW en Renovables y +128 MW en Cogeneración. Por áreas geográficas, 62% de la nueva potencia ha sido instalada en España, 33% en México y el resto en Brasil.

#### 1.1 España

#### IBERDROLA adquiere a Gamesa parques eólicos por 982 MW de Potencia.

IBERDROLA, a través de su filial de energías renovables IbeRenova y Gamesa han suscrito un acuerdo estratégico de colaboración en el área de las energías renovables. IBERDROLA se confirma como el operador líder de parques eólicos en España, tanto en términos de potencia instalada como por el calendario de su puesta en marcha, así como por el número de horas de funcionamiento y los emplazamientos de los parques. Asimismo, la operación sitúa a IBERDROLA como uno de los líderes mundiales en el área de las energías renovables.



**Líderes en Energías Renovables**

Este acuerdo supone un nuevo ejemplo del compromiso del equipo directivo de IBERDROLA con el cumplimiento de los objetivos fijados en el Plan Estratégico 2002 -2006. Como resultado de la operación, IBERDROLA tendrá instalada una potencia atribuible procedente de fuentes de energías renovables de 3.030 MW en diciembre de 2003. Esto implica que a diciembre de 2003 IBERDROLA tendrá operativa el 79% de la potencia de energía renovable prevista en su Plan Estratégico, que a diciembre de 2006 contempla el funcionamiento de más de 3.800 MW.

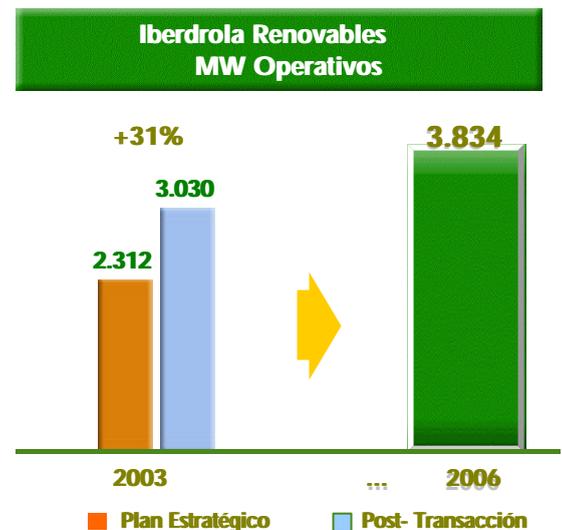
El detalle de los puntos mencionados es el siguiente

(a) IBERDROLA adquirirá a Gamesa parques eólicos con una potencia atribuible de 666 MW operativos a finales de 2002, por un precio total de 693 millones de euros (incluyendo la deuda asumida). Adicionalmente, el acuerdo incluye la adquisición por IBERDROLA de una serie de parques con una potencia total atribuible de 316 MW, que estarán operativos durante el periodo 2003-2006, por un precio de entre 337 y 376 millones de euros (incluyendo la deuda asumida). De esta potencia adicional, 283 MW estarán operativos en diciembre de 2003.

(b) IBERDROLA adquirirá a Gamesa aerogeneradores por un total de 1.100 MW hasta el 31 de diciembre de 2006.

(c) IBERDROLA y Gamesa constituirán una sociedad participada en un 60% y 40%, respectivamente, para la explotación de un conjunto de parques eólicos actualmente promovidos por Gamesa en La Rioja, Castilla y León y Castilla La Mancha, generándose importantes sinergias en IBERDROLA al estar ubicados todos ellos en sus zonas de distribución.

(d) Finalmente, IBERDROLA y Gamesa constituirán una segunda sociedad, participada también en un 60% y 40%, respectivamente, para la explotación de parques eólicos en Francia, Reino Unido, Holanda, Irlanda, Bélgica y en otros países que pudieran acordar las partes.



Los parques objeto de la presente operación tienen previsto un funcionamiento medio de 2.663 horas equivalentes anuales, un 21% superior a la media prevista por la nueva Planificación Energética para los 14.000 MW adicionales de energías renovables en operación previstos para el año 2011.

La apuesta de IBERDROLA por las energías renovables contribuye a mejorar su mix de generación (que es ya líder en este aspecto) en línea con la política de la Unión Europea de fomento decidido de estas energías. Europa se ha comprometido a que en 2010 un 22,1 % de su consumo eléctrico proceda de fuentes renovables y en el caso de España este compromiso se sitúa en el 29,4%, que es asumido por la planificación energética aprobada

recientemente. IBERDROLA tendrá instalada una potencia atribuible procedente de fuentes de energía limpia (gran hidráulica y renovables) de 10.370 MW en diciembre de 2002 y de 11.480 MW en diciembre de 2003.

Con la incorporación de la potencia eólica que resulta de esta operación, IBERDROLA logrará que, a finales de 2002, el 56% de su parque de generación sea de carácter renovable, y que el 80% de su producción eléctrica esté exenta de emisiones de CO<sub>2</sub> relacionadas con el Cambio Climático, obteniendo con ello una ventaja competitiva de cara al futuro.

Finalmente, las inversiones de IBERDROLA en Energías Renovables se adecuan de forma idónea a los principios del Documento de Planificación Energética 2002-2011 aprobado por el Gobierno. Así, dicho Documento establece en el campo de las energías renovables el objetivo de alcanzar en España en el año 2011 una potencia instalada total de 14.000 MW con una inversión de 12.000 millones de euros. De este modo, las directrices marcadas por la Administración constituyen un incentivo inequívoco para la inversión en el campo de las energías renovables.

#### **Puesta en funcionamiento de la central de Castellón.**

La central de ciclo combinado de Castellón, de 800 MW, funciona a pleno rendimiento desde los últimos días del pasado mes de julio, con antelación sobre el calendario previsto. Su producción anual ascenderá a 6.000 millones de kilovatios hora (kWh). Posteriormente, el pasado 14 de Octubre tuvo lugar la inauguración de la Central, en un acto que contó con la presencia del Vicepresidente Segundo del Gobierno y Ministro de Economía, Rodrigo Rato.

Con una potencia de 800 MW y una inversión de 300 millones de euros, el ciclo combinado de IBERDROLA en Castellón es el más potente de los que han entrado en funcionamiento en España hasta ahora. El ciclo de Castellón consume cerca de 1.000 millones de metros cúbicos (1 bcm) de gas al año, cuyo abastecimiento está garantizado por una cesta de aprovisionamiento amplia y diversificada, en origen y moneda, que IBERDROLA ya ha contratado con, entre otras empresas, Eni-Snam, Sonatrach o Statoil.

La planta, que tiene una configuración 2x2x1 -2 turbinas de gas, 2 calderas de recuperación de calor y 1 turbina de vapor-, ha implantado un Sistema de Gestión Medioambiental según la normativa internacional ISO 14001, como el que tiene el resto de las instalaciones térmicas y nucleares de IBERDROLA.

#### **Comienzo de la construcción de la Central de Ciclo Combinado de ARCOS DE LA FRONTERA**

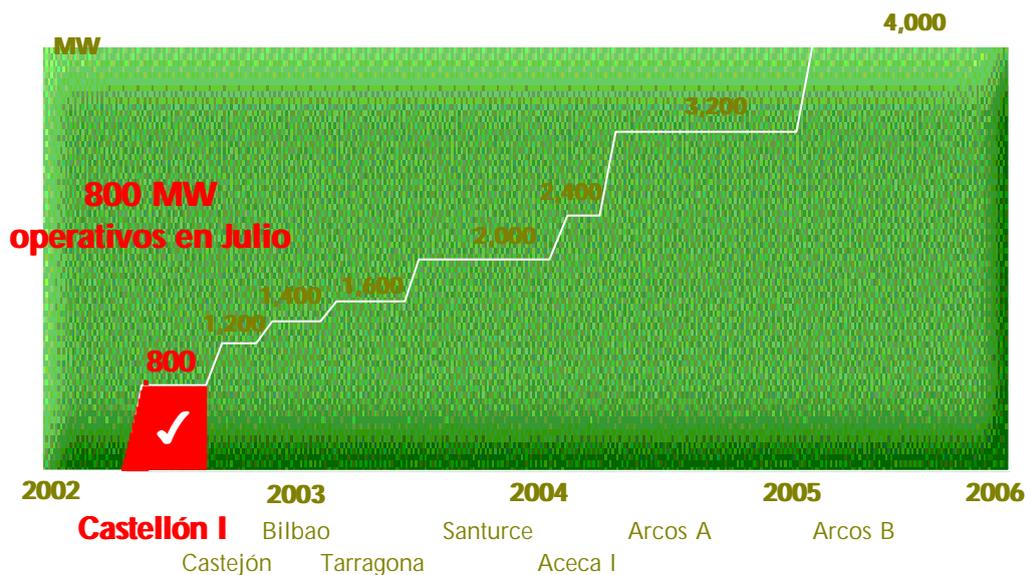
IBERDROLA ha comenzado a construir los primeros dos grupos (800 MW en total) de la central eléctrica de ciclo combinado de Arcos de la Frontera (Cádiz), que según el calendario previsto entrarán en servicio en octubre del año 2004. La Compañía ha retomado así los proyectos que promovían las empresas Enron y Abengoa en dicho emplazamiento y que adquirió a lo largo del primer semestre de este año, tras recibir el preceptivo permiso del Ministerio de Economía.

General Electric proveerá los equipos de las denominadas islas de potencia de los dos primeros grupos de esta instalación gaditana. Por otra parte, IBERDROLA ya se ha asegurado la regasificación y transporte del gas que la central utilizará como combustible. El proyecto prevé asimismo la ejecución de un gasoducto de abastecimiento de unos seis kilómetros de longitud que conectará la planta con la Red Básica de Gasoductos (RBG).

La central eléctrica de ciclo combinado de Arcos de la Frontera representa el primer proyecto que IBERDROLA desarrolla en la Comunidad Andaluza, a la que la Compañía acude con vocación de permanencia a largo plazo y con la firme intención de contribuir a su crecimiento. En la actualidad, Andalucía es deficitaria en producción de energía eléctrica, situación que solventará en parte esta nueva planta.

### **Evolución del programa de ciclos combinados**

Los dos acontecimientos citados suponen un hito en el cumplimiento de los objetivos para el área de Generación establecidos en el Plan Estratégico 2002-2006 de IBERDROLA, presentado hace un año a los mercados.



### **Puesta en marcha de la Central de Millares II**

IBERDROLA ha dado un paso más en la puesta en marcha de la central hidroeléctrica de Millares II, de 68 MW de potencia instalada, tras acoplar a la red eléctrica en pruebas el primero de sus dos grupos turbina alternador.

## **1.2 México**

### **Inaugurada la nueva Central de Ciclo Combinado de IBERDROLA en MONTERREY.**

El pasado 14 de Agosto tuvo lugar la inauguración de la central eléctrica de ciclo combinado de IBERDROLA en Monterrey (México), en un acto que contó con la presencia de Vicente Fox, Presidente de la República de México así como con la del Presidente y la del Vicepresidente y Consejero Delegado de IBERDROLA.

La central de Monterrey cuenta con 1.000 megavatios (MW) de potencia instalada, de los 2.700 MW de capacidad de generación mediante ciclos combinados que IBERDROLA México tiene actualmente en diferentes fases de desarrollo y operación. La inversión comprometida en todos estos proyectos es de aproximadamente 1.500 millones de euros, siendo el dólar la moneda funcional y contando con la Comisión Federal de Energía (CFE) como el cliente principal. De esta forma, se trata de proyectos en los que los riesgos se hallan minimizados tanto desde el punto de vista comercial (clientes líderes) como el monetario (la potencial depreciación del peso mexicano frente al dólar no tiene efecto económico sobre estas inversiones).

**IBERDROLA se adjudica en MÉXICO la construcción de la Central de Ciclo Combinado la LAGUNA II, de 500 MW.**

El pasado 1 de Agosto, IBERDROLA se adjudicó en México el contrato para el desarrollo, construcción, propiedad, operación y mantenimiento de la central eléctrica de ciclo combinado La Laguna II, de 500 megavatios (MW) de potencia instalada. La puesta en marcha de esta nueva planta, que se ubicará en la ciudad de Gómez Palacio, en el Estado de Durango. Las obras de la central comenzarán este mismo año, estando prevista su entrada en operación comercial durante el mes de abril de 2005.

En virtud de los términos del contrato, IBERDROLA se ha asegurado la venta a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) mexicana de toda la energía que produzca el ciclo combinado de La Laguna II por un periodo de 25 años.

Gracias a este nuevo proyecto, la Compañía se consolida como el primer productor privado de electricidad de México y el segundo de este país norteamericano, tras la estatal CFE. Los proyectos actuales de IBERDROLA en México son:

| <b>Nombre</b>          | <b>Potencia (MW)</b> | <b>Puesta en marcha</b> |
|------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>Enertek</b>         | 120                  | Operativo               |
| <b>Monterrey I-II</b>  | 500                  | Operativo               |
| <b>Monterrey III</b>   | 250                  | Operativo               |
| <b>Monterrey IV</b>    | 250                  | 4º trim. 2002           |
| <b>Femsa-Titan</b>     | 37                   | 4º trim. 2002           |
| <b>Altamira III-IV</b> | 1.036                | Octubre 2003            |
| <b>La Laguna II</b>    | 500                  | Abril 2005              |
| <b>TOTAL</b>           | <b>2.693</b>         | <b>2005</b>             |

**2 - Distribución**

En el tercer trimestre de 2002 IBERDROLA ha continuado con sus dos ejes principales de actuación en el campo de la distribución:

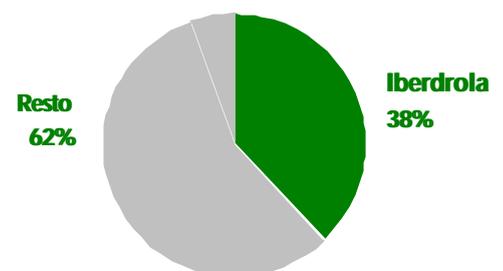
En primer lugar, ha continuado la senda de incremento de la base de clientes, aspecto clave para la creación de valor del Grupo. A 30 Septiembre de 2002, IBERDROLA cuenta con más de 9,1 millones de clientes, lo que supone un crecimiento de 209.000 clientes sobre la cifra correspondiente al mismo periodo del año 2001.

Asimismo, y como muestra del esfuerzo de orientación al cliente realizado por IBERDROLA de cara a la próxima liberalización total del mercado, IBERDROLA ha continuado mejorando la calidad de servicio, que a fin del ejercicio 2001 ya se situaba como la mejor del Sector (TIEPI IBERDROLA: 2,45 horas/año; TIEPI Sector: 3,71 horas/año). En los tres primeros trimestres del año, se ha logrado una mejora del 10% en dicho ratio, que ha alcanzado la magnitud de 1,59 horas, lo que significa un **índice de disponibilidad del 99,98%**. IBERDROLA de esta forma, reafirma los compromisos de calidad y fiabilidad adquiridos con sus clientes.

### 3- Comercialización a clientes eléctricos elegibles

La orientación al cliente, como objetivo clave en el desarrollo futuro de IBERDROLA, también se refleja en la evolución actual del mercado libre de electricidad. Durante los nueve primeros meses de 2002, IBERDROLA vendió 17.604 GWh. La cuota en el mercado liberalizado de electricidad alcanza el 38,1%, lo que supone afianzar nuestra posición de liderazgo.

**Cuota de Mercado Liberalizado  
(Septiembre 2002)**



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

Así, la campaña publicitaria mencionada ha sido **vista por más del 93% del público objetivo** (media de 16,3 veces) y la **notoriedad de la marca se ha incrementado en un 15%**.

Los **mensajes percibidos** por el público **coinciden con los objetivos** marcados de comunicación y posicionamiento en cuanto a los mensajes de Medio Ambiente, renovación/innovación y servicio.

Finalmente, del estudio realizado se deduce que IBERDROLA es la compañía eléctrica nacional con mejor imagen global, superando al resto de empresas en todos los atributos, entre los que destacan solidez, desarrollo tecnológico, calidad de servicio, innovación y preocupación por el medio ambiente.

### 4- Gas

La buena marcha del negocio de gas durante su primer año de actividad, confirma la vigencia del objetivo de **alcanzar un 20%** del volumen total en España en el año 2006, del cual **2/3** tendrán como destino las plantas de **ciclo combinado** y **1/3** los **clientes finales**.

#### 4.1 Aprovisionamiento

Las principales novedades acaecidas en los nueve primeros meses del año son:

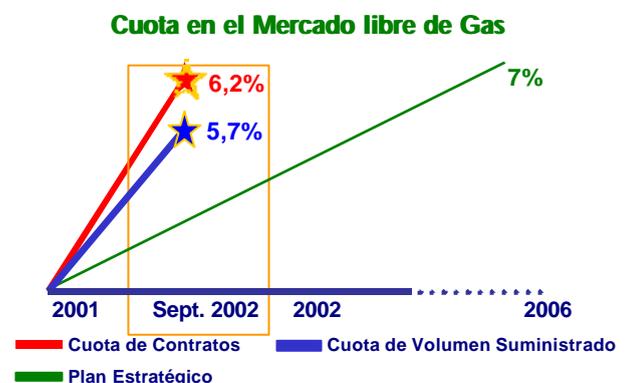
- Se realizó la primera entrega de gas correspondiente al contrato firmado con ENI, que alcanza 1,2 bcm durante 15 años. Dicho gas se utilizará en la planta de Ciclo Combinado de Castellón.
- Ya se está recibiendo gas vía gasoducto procedente de Argelia en virtud del antiguo contrato de Enagás, del que IBERDROLA resultó adjudicataria en un 25%.
- El pasado 27 de marzo, se firmó un contrato de suministro de gas con Nigeria LNG por 0,5 bcm. durante veinte años.
- A finales de Mayo 2002, se firmó el Contrato de ATR con Enagás para el Ciclo Combinado de Escombreras. Con este contrato **se garantizan todos los suministros para los Ciclos Combinados programados.**
- IBERDROLA (30%) y Endesa (20%), a través de una sociedad conjunta, y Unión Fenosa (50%) formalizaron su alianza en la regasificadora de Sagunto.

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

#### 4.2 Comercialización

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

En este sentido, la actividad de comercialización y venta de gas se está desarrollando con gran éxito, superando las metas más optimistas acerca de la misma. En este aspecto, IBERDROLA desde Octubre de 2001 hasta Septiembre de 2002 ha alcanzado una cuota del 6,2%, con 0,93 bcm contratados. Esto permite mejorar las estimaciones iniciales de obtener una cuota superior al 7% para 2006.



Las cifras anteriormente comentadas han supuesto superar las previstas inicialmente por el Plan Estratégico 2002-2006 para el ejercicio presente.

Por último, es necesario resaltar que los importantes progresos realizados en el negocio de gas se están desarrollando al tiempo con unos resultados económicos equilibrados. Ello se ha debido a la política de IBERDROLA, que se basa en el aseguramiento del suministro y la minimización de riesgos. En este sentido, cabe destacar las siguientes consideraciones:

- La diversificación de fuentes de suministro permite asegurar el abastecimiento ante cualquier escenario futuro.

- Para evitar cualquier incidencia en el acceso a la red de transporte, se han firmado ya todos los contratos necesarios, habiendo sido clave en este sentido la adquisición de los activos de Enron en Arcos. Adicionalmente, se está invirtiendo en dos plantas regasificadoras con el fin de asegurar la capacidad de regasificación.
- En lo que se refiere al take or pay, que se ha ajustado al caso mínimo de necesidades de gas, IBERDROLA posee diversos mecanismos de gestión del riesgo, como la cláusula make up, que permite diferir en el tiempo el consumo de las cantidades comprometidas.
- El precio obtenido no sólo es competitivo en el momento actual, hallándose por debajo del Coste de Materia Prima incluido en la tarifa, sino que adicionalmente se revisará en función de parámetros no ligados al petróleo (precio de la electricidad, precio del carbón de importación, inflación en España), lo cual permite reducir la exposición a la variación de los precios del mismo.
- Los contratos se han firmado en dólares y euros, limitando los riesgos de depreciación de moneda.

### **5 - Racionalización y optimización de recursos financieros**

A lo largo de los primeros nueve meses del año, IBERDROLA ha seguido una activa política de optimización de sus recursos, lo cual ha supuesto desinversiones y otras actuaciones por un total de 857 MM €.

| <b>Desinversiones</b>                         | <b>Importe</b> |
|---|----------------|
| Gas Brasil y Colombia                         | 156            |
| Activos inmobiliarios                         | 126            |
| Negocios de Agua                              | 95             |
| Residencias 3ª Edad                           | 19             |
| Otros No Energéticos                          | 35             |
| <b>Otras Actuaciones</b>                      | <b>Importe</b> |
| Gestión de proveedores, back to backs y otros | 425            |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>857</b>     |

Los principales acontecimientos del trimestre en este apartado han sido los siguientes

#### **Desinversión de la red eléctrica de alta tensión**

IBERDROLA firmó el pasado día 22 de Julio un acuerdo para la venta de la mayor parte de su red española de alta tensión a la gestora de fondos CVC Capital Partners por 577 millones de euros. Estos activos incluyen 4.764 kilómetros de líneas eléctricas -4.538 kilómetros de 220 kV de tensión y 226 kilómetros de 400 kV- y 486 posiciones transformadoras en subestaciones con una potencia instalada de 13.750 MVA. La Compañía mantendrá la propiedad de la red de fibra óptica que se extiende a lo largo de dichos tendidos.

Además, IBERDROLA ha firmado un contrato con CVC Capital Partners por el cual se encargará de la operación y el mantenimiento de los activos traspasados durante 35 años, lo que garantiza que estas líneas eléctricas seguirán contando con la misma calidad de servicio.

Los ratios financieros de la operación, que en términos de PER son superiores a 23 veces, han supuesto una obligada referencia para posteriores operaciones de la misma naturaleza que pudieran realizarse.

Esta operación, de carácter innovador en España, es similar a otras que han tenido lugar en Europa, fundamentalmente en el Reino Unido, país que ha completado con éxito el proceso de liberalización del sector energético.

El definitivo cierre de la transacción entre ambas compañías quedaba a fin de trimestre supeditado a la preceptiva autorización de la Dirección General de Política Energética y Minas, dependiente del Ministerio de Economía.

### **Cierre de la venta del 75% de Pridesa y Ondagua**

IBERDROLA vendió el 75% del capital de sus empresas de agua en España, PRIDESA (Proyectos e Instalaciones de Desalación S.A.) y Ondagua S.A., a la filial de RWE Thames Water por 94,5 millones de euros, tal y como ambas compañías acordaron el pasado 19 de julio. IBERDROLA mantendrá el 25% restante y colaborará con Thames Water en la gestión. Ambas empresas han culminado la operación tras recibir, a primeros de septiembre, el visto bueno del Servicio de Defensa de la Competencia (SDC), dependiente del Ministerio de Economía, y una vez superada con éxito la fase de *due diligence*.

La venta constituye un nuevo avance en el desarrollo de la estrategia de IBERDROLA, que contempla la desinversión en activos no estratégicos con el fin de concentrar recursos en el negocio tradicional. Supone, además, reforzar las excelentes relaciones que mantiene con la compañía alemana RWE, con la que en la actualidad construye una central eléctrica de ciclo combinado en Tarragona de 400 MW. La colaboración entre ambas empresas seguirá potenciándose en un futuro.

## **6- Regulación**

A la fecha actual, los diseños previos de los **cambios regulatorios** así como el Documento de **"Planificación de los sectores de Electricidad y Gas"** aprobado por el Gobierno con fecha 13 de septiembre de 2002, confirman las líneas desarrolladas por IBERDROLA en su Plan Estratégico 2002-2006 así como la posición mantenida por la Sociedad durante el ejercicio 2002.

### **a) Cambios regulatorios**

En relación con el **Déficit Tarifario** derivado de la **insuficiencia de la tarifa** actual es necesario puntualizar que a la fecha actual, existen indicios razonables por los que antes de fin de ejercicio el Gobierno aprobaría una norma que asegure la recuperación del Déficit Tarifario histórico y que a su vez éste pudiera tener la consideración de Coste Regulado y por lo tanto, garantizado.

A **nivel sectorial**, el déficit de ingresos regulados (conocido como déficit de tarifas) estimado para los **nueve meses de 2002** podría alcanzar una cifra superior a **1.085 millones de euros**.

De lo anteriormente comentado se deduce que en la actualidad concurren razones suficientes para que a fin de año se confirme el criterio de contabilización del déficit de tarifa seguido por IBERDROLA, dado por un lado que el nuevo modelo regulatorio entrará en funcionamiento para el 1º de enero de 2003, y por otro que esta normativa deberá ser oficial antes de la aprobación de las cuentas del ejercicio 2002.

Del mismo modo que en el primer semestre del año, IBERDROLA mantiene el criterio de no contabilizar el déficit tarifario derivado de la insuficiencia de la tarifa actual.

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

Otros aspectos bajo consideración del modelo regulatorio futuro son:

- Un sistema de retribución específico que incentive la puesta en servicio de nueva potencia.
- Una retribución de las energías renovables en consonancia con los objetivos de la "Planificación de los sectores de Electricidad y Gas".
- Un modelo de retribución para el negocio de Distribución orientado hacia la incentivación de nuevas inversiones.

**b) Documento de "Planificación de los sectores de Electricidad y Gas"**

El Documento de "Planificación de los sectores de Electricidad y Gas" aprobado por el Gobierno con fecha 13 de septiembre de 2002, confirma las líneas del Plan Estratégico 2002-2006 de IBERDROLA, en la medida que este Plan establece como vectores de su crecimiento orgánico, el desarrollo de las dos fuentes de energía consagradas en la planificación gubernamental: CCGT's y eólica.

Las inversiones de IBERDROLA en Generación a fin de 2005 representarán aproximadamente un 55% de las necesidades totales de potencia en CCGT's y en eólicas según las previsiones oficiales, lo que unido a las menores inversiones anunciadas por parte de otros agentes, sitúan a la Sociedad ante una oportunidad única de liderazgo en la cobertura de las necesidades energéticas nacionales, dado por una parte el diferencial existente en la actualidad entre la Generación y el Mercado de IBERDROLA y por otra, la capacidad financiera de que dispone.

Los puntos más destacables de Documento mencionado son los siguientes:

- La demanda eléctrica crecerá al 3,75% durante la próxima década, un punto por encima de la media comunitaria.
- El Documento contempla que para garantizar la cobertura de la demanda hasta 2011, es preciso que se instalen un mínimo de 14.800 MW en Ciclos Combinados (CCGT's).
- Asimismo, se especifica la necesidad de 14.000 MW de energías renovables. El importante crecimiento estimado en el Régimen Especial se debe, fundamentalmente, a un incremento significativo de las Energías Renovables, superior a lo contemplado en su Plan de Fomento.

Finalmente, a los efectos oportunos y dada la política de transparencia seguida por IBERDROLA, incluimos en el siguiente cuadro el efecto que el déficit tendría en los resultados de la compañía a fin de los primeros nueve meses de 2002:

| MM €           | Informado    | Con Déficit |
|----------------|--------------|-------------|
| <b>EBIT</b>    | <b>1.277</b> | <b>828</b>  |
| <b>B° Neto</b> | <b>674</b>   | <b>381</b>  |

## 7- Estructura Organizativa

El pasado 11 de octubre, D. José Luis del Valle fue nombrado Director de Estrategia del Grupo IBERDROLA, con dependencia directa del Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado, D. Ignacio Galán.

D. José Luis del Valle, de 48 años de edad, es Ingeniero de Minas por la Universidad Politécnica de Madrid, Nuclear Engineer por el Massachusetts Institute of Technology (MIT) y Master of Science in Nuclear Engineering. Asimismo, es Master en Business Administration por la Universidad de Harvard.

Hasta su incorporación a IBERDROLA ha sido, entre otras funciones, Director General del Banco Santander Central Hispano, miembro de su Comisión Directiva y responsable de la Dirección Financiera.

**ANÁLISIS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2002**
**BALANCE DE ENERGÍA ESPAÑA**

|                               | <b>GWh</b>    | <b>Vs Ene-Sept 2001</b> |
|-------------------------------|---------------|-------------------------|
| Hidráulica                    | 6.778         | -61,9%                  |
| Térmica Nuclear               | 19.070        | -6,1%                   |
| Térmica de Carbón             | 6.179         | +88,2%                  |
| Térmica de Fuelóleo           | 7.507         | +194,5%                 |
| Térmica de CCGTs              | 284           | N/a                     |
| Cogeneración (atribuible)     | 879           | +67,7                   |
| Renovables                    | 1.219         | +45,1%                  |
| <b>PRODUCCIÓN BRUTA TOTAL</b> | <b>41.918</b> | <b>-7,7%</b>            |
| <b>DEMANDA</b>                | <b>57.456</b> | <b>+3,7%</b>            |

**1- Producción**

Las principales tendencias registradas durante los nueve primeros meses del año se pueden resumir en los puntos siguientes:

- Baja hidráulica, con un descenso de la producción hidráulica del 61,9% respecto a los nueve primeros meses de 2001
- Ligeró descenso del 6,1% en la producción nuclear, debido a las paradas programadas para revisión y recarga de las centrales nucleares de Cofrentes, Vandellós II, Almaraz (Gr1) y Trillo realizadas durante el primer semestre.
- Fuerte aumento de la producción térmica, tanto de carbón (+88,2%) como de fuelóleo (+194,5%).
- A lo largo del tercer trimestre de 2002 ha comenzado la producción en la central de Ciclo Combinado de Castellón, con un total de 284 GWh.
- La producción atribuible en cogeneración se ha incrementado en un 68% hasta alcanzar los 879 GWh, fundamentalmente por la entrada de los CCGTs de Cartagena (98 MW) y Michelin (30 MW).
- La producción de IBERDROLA a través de fuentes de Energía Renovables ha alcanzado los 1.219 GWh, con un aumento del 45% sobre los nueve primeros meses de 2001. Dicha alza queda también reflejada en la positiva evolución de resultados del negocio.

Como resultado de todo lo anterior, la producción bruta de IBERDROLA ha alcanzado los 41.918 GWh, con un descenso del 7,7% respecto de la obtenida a Septiembre de 2001. Es necesario recalcar, sin embargo, que la caída de la producción se ha ido mitigando a lo largo del ejercicio. Esto se ha debido principalmente a la recuperación de la producción nuclear y a una ligera mejora de las condiciones hidrológicas, así como a la elevada disponibilidad de los grupos de origen térmico y eólico.

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

|                           | <b>Ene-Sept 2002</b> | <b>Ene-Sept 2001</b> |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Hidráulica                | 16,2%                | 39,2%                |
| Térmica Nuclear           | 45,5%                | 44,7%                |
| Térmica de carbón         | 14,7%                | 7,2%                 |
| Térmica fuel-oil          | 17,9%                | 5,8%                 |
| Térmica CCGTs             | 0,7%                 | --                   |
| Cogeneración (atribuible) | 2,1%                 | 1,2%                 |
| Renovables                | 2,9%                 | 1,9%                 |
| <b>Total</b>              | <b>100%</b>          | <b>100%</b>          |

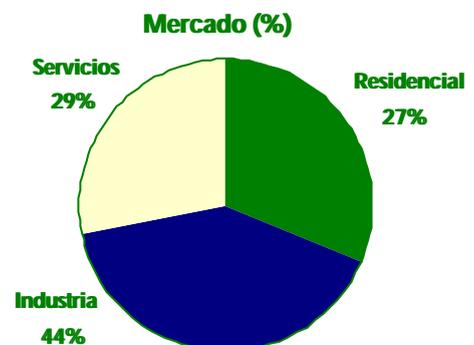
Como resultado de todo lo anterior, IBERDROLA obtuvo una **cuota de mercado** del **28,5%** en el **mercado mayorista de producción**, ligeramente inferior al 32,5% alcanzado en la totalidad del ejercicio 2001 debido a las diferentes condiciones de hidraulicidad registradas.

## 2 - Mercado

En el mercado doméstico, la demanda total de IBERDROLA ha aumentado un **3,7%** hasta los **57.456 GWh**, lo que mantiene a IBERDROLA a la cabeza del mercado peninsular y demuestra una vez más que las zonas de mercado de IBERDROLA registran un crecimiento superior al medio en el Sistema Península (con un diferencial del +0,8% frente al crecimiento medio). Por lo que se refiere al número de clientes, se han superado ya los 9,1 millones, con un incremento de más de 209.000 en los primeros nueve meses del año.

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

| <b>Demanda (GWh)</b> | <b>Ene-Sept 2002</b> |
|----------------------|----------------------|
| Residencial          | 15.520,1             |
| Industrial           | 25.133,0             |
| Servicios            | 16.802,2             |
| <b>Total</b>         | <b>57.456,1</b>      |



---

Por lo que se refiere al **mercado libre**, IBERDROLA vendió hasta Septiembre 17.604 GWh, afianzando su posición de liderazgo en el mercado liberalizado con una cuota del 38,1%.

## RESULTADOS DEL PERIODO

Los aspectos más destacables de los Resultados Consolidados de IBERDROLA en los nueve primeros meses del año 2002 son los siguientes:

La **Cifra de Negocio** alcanzó **7.351,7 millones de euros**, lo que supone un crecimiento del **29,5%** respecto a los primeros nueve meses de 2001.

El **Margen Bruto** obtenido es de **2.779,5 millones de euros**, con un crecimiento del **6,5%**, debido a la capacidad del mix de generación de IBERDROLA para obtener resultados positivos en cualesquiera condiciones hidrológicas diferentes, así como a la aportación a la cuenta de resultados de los nuevos negocios que entran en consolidación, tanto el negocio eólico como el no energético.

El **EBITDA se situó en los 1.885,0 millones de euros, con un incremento del 11,1%**.

A nivel de **EBIT**, el incremento respecto al ejercicio anterior se ha cifrado en el **16,2%**, a pesar de los menores ingresos netos por CTCs. Los principales factores explicativos de su evolución son:

- La **disminución** de los **Gastos operativos netos, cifrada en un 4,5% (-7,4% en términos homogéneos)**.
- La aportación de los nuevos negocios en consolidación.

El Resultado Financiero se mantienen prácticamente invariado (+1,3%), pese **la provisión dotada por la depreciación de la cartera de Telefónica** que alcanza a Septiembre un total de 143,3 millones de euros. Excluyendo dicha provisión, los resultados financieros descienden en un 8,9%. Hay que destacar el nulo impacto de Diferencias de Valoración por la depreciación del real frente al dólar, al estar cubierta la cuenta de resultados.

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

Los resultados extraordinarios del nueve primeros meses de 2002 incluyen, entre otras, las **plusvalías** obtenidas por la **venta de los negocios de agua** (8,1 millones de euros) y **de las participaciones gasistas en Sudamérica** (32,7 millones de euros), así como por la **desinversión de diversos activos inmobiliarios, incluyendo la sede en Madrid** (63,0 millones de euros).

El **Beneficio Antes de Impuestos creció en un 8,1%**, alcanzando los **926,1 millones de euros**, y el **Beneficio Neto** se situó en **673,7 millones de euros**, lo que implica un **alza del 3,2%** sobre el resultado a septiembre de 2001. Esto ha sido debido a un incremento en la tasa impositiva.

Por último, hay que resaltar la capacidad de generación de caja del Grupo, tanto a nivel operativo como a través de desinversiones y otras actuaciones, totalizando 1.831 millones de euros (Fondos generados en operaciones+desinversiones menos efecto del Déficit), lo que ha permitido mantener el nivel de endeudamiento en un periodo caracterizado por la realización de importantes inversiones.

**Nota:**

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

| <b>Sociedad o Subgrupo</b>            | <b>A Septiembre 2002</b> | <b>A Septiembre 2001</b> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Negocios Eléctricos de Brasil         | Integración proporcional | Puesta en equivalencia   |
| Negocios de Distribución de Guatemala | Integración proporcional | Puesta en equivalencia   |
| Subgrupo Renovables                   | Integración global       | Puesta en equivalencia   |
| Apex 2000                             | Integración global       | Puesta en equivalencia   |

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

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Periodo Enero-Septiembre de 2002

|                              | Millones de € | Vs 2001 |
|------------------------------|---------------|---------|
| CIFRA DE NEGOCIO             | 7.351,7       | +29,5%  |
| EBITDA                       | 1.885,0       | +11,1%  |
| EBIT                         | 1.277,3       | +16,2%  |
| BENEFICIO ORDINARIO          | 806,9         | +3,2%   |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 926,1         | +8,1%   |
| BENEFICIO NETO               | 673,7         | +3,2%   |

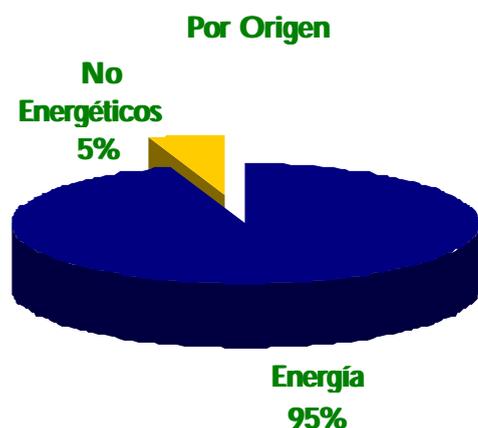
**1- Cifra de Negocio**

En los nueve primeros meses del año 2002, la Cifra de Negocio del Grupo se incrementó en un **29,5%**, hasta alcanzar los **7.351,7 millones de euros**.

Del mismo modo que en los trimestres precedentes del presente ejercicio, al analizar esta magnitud deben tenerse en cuenta los factores siguientes:

- En el Negocio Energético Nacional, el incremento de la Cifra de Negocio (+25,7%) proviene principalmente del efecto que los mayores precios del pool han tenido en el Negocio de Generación (cuya Cifra de Negocio aumenta un 24,7%). Adicionalmente, los negocios Comercial Libre y de Gas, han incrementado su Cifra de Negocio en un 12,7%.
- Dentro del Negocio Internacional hay que destacar el incremento del 50,4% de la cifra de Negocio de México, impulsada por la contribución a resultados de la central de ciclo combinado de Monterrey, puesta en funcionamiento a lo largo del presente año.

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



## 2 - Margen Bruto

A nivel consolidado, el Margen Bruto ha aumentado en un 6,5%, como consecuencia de las alzas registradas en las diferentes áreas de negocio del Grupo:

**Negocio Eléctrico Nacional:** El Margen Bruto crece un 2,8%, debido a que el aumento en los ingresos percibidos ha logrado compensar el fuerte alza de los gastos de aprovisionamiento (+45%) derivados de la baja hidráulica del periodo. Destacan los aspectos siguientes:

- En el **negocio de Generación**, la competitividad del mix de IBERDROLA ha permitido alcanzar en el periodo un crecimiento del 1,3% a nivel de Margen Bruto (excluido el efecto de los CTCs), aun cuando los costes de combustible aumentaron en más de 0,5 céntimos de euro por kWh.
- Por su parte, el **negocio de Renovables** ha contribuido con 105,0 MM €.

**Negocio Internacional:** Disminuye en 25 MM € hasta los 272,3 MM € debido fundamentalmente a la evolución de Brasil. No obstante, es digno de mención el alza en el margen bruto de los negocios en México, que se ha incrementado un 75% hasta los 79,1 MM € .

**Negocios no Energéticos:** Han mostrado un muy buen comportamiento, contribuyendo con 142,5 MM € al Margen Bruto total.

## 3 - EBITDA

El **EBITDA** se incrementó en un **11,1%**, hasta los **1.885,0 millones de euros**. Los factores explicativos fundamentales de este crecimiento son, además de la buena marcha de los negocios antes expuestos, el importante descenso de los **costes operativos** y las **mejoras de eficiencia** logradas.

- La positiva evolución del tercer trimestre ha conducido a una profundización en la disminución de los **Gastos operativos netos**, que han registrado un descenso del **4,5%** pese a la contribución incremental de los Negocios no Energéticos. Así, excluyendo el efecto de estos últimos, cuya contribución supone un mayor gasto de **38,6 MM €**, **el descenso alcanza el 9,1%**, gracias tanto al **Negocio Energético Nacional (-4,4%)** como al **Negocio Internacional (-28,5%)**.

El desglose de esta partida es el siguiente:

| Millones de €                           | Ene-Sept 2002 | Vs 2001       | Vs 2001 homogéneo* |
|---|---------------|---------------|--------------------|
| <b>Gastos de Personal Netos</b>         | <b>489,2</b>  | <b>-5,1%</b>  | <b>-6,1%</b>       |
| <b>Personal</b>                         | <b>559,8</b>  | <b>+0,2%</b>  | <b>-0,8%</b>       |
| <b>Trabajos para el Inmovilizado</b>    | <b>-70,6</b>  | <b>+64,0%</b> | <b>+64,0%</b>      |
| <b>Servicios Exteriores Netos</b>       | <b>293,8</b>  | <b>-3,4%</b>  | <b>-9,5%</b>       |
| <b>S. Exteriores</b>                    | <b>-380,9</b> | <b>+0,3%</b>  | <b>-5,3%</b>       |
| <b>Otros ingresos de la explotación</b> | <b>-87,1</b>  | <b>+14,8%</b> | <b>+12,5%</b>      |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>-782,9</b> | <b>-4,5%</b>  | <b>-7,4%</b>       |

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

Por lo que se refiere a la evolución de los Costes Operativos sobre Ventas, a Septiembre de 2002 dicho ratio se ha situado en el 12,8%, mejor que las previsiones del Plan, e influido tanto por el incremento de los ingresos por ventas como a la reducción de los costes operativos en el Negocio Energético Nacional y en los Negocios Internacionales.

La **plantilla** en el **Negocio Energético Nacional** ha disminuido en un 2,2% respecto a Septiembre de 2001 para alcanzar los 9.579 empleados. El aumento de la Cifra de Negocio, ya explicado anteriormente, junto con el referido descenso en la plantilla, han provocado que el ratio Cifra de Negocio por Empleado en el Negocio Energético Nacional haya aumentado en un 28,6%.

|   | <b>Ene-Sept<br/>2002</b> | <b>Ene-Sept<br/>2001</b> | <b>Var. %</b> |
|---|--------------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Cifra de Negocio (Neg. Ener. Nacional),<br/>(mill. de euros)</b> | 6.317,3                  | 5.025,3                  | +25,7%        |
| <b>Empleados Neg. Tradicional</b>                                   | 9.579                    | 9.797                    | -2,2%         |
| <b>Cifra de Negocio/empleado (miles euros)</b>                      | <b>659,6</b>             | <b>512,9</b>             | <b>+28,6%</b> |

- En cuanto al **EBITDA del Negocio Internacional**, ha registrado un crecimiento del **13,3%**, siendo el impulsor del mismo el comienzo de las actividades de generación de electricidad en México, iniciado en el mes de Marzo y potenciado a lo largo del año. Así, el **EBITDA en México ha crecido en más del 100%**, hasta alcanzar los **54,1 millones de euros**.

#### 4 - EBIT

El **EBIT** se situó en **1.277,3 millones de euros**, con un aumento del **16,2%** respecto a Septiembre de 2001. Dicho incremento se ha logrado a pesar de la **ausencia de ingresos por CTCs** en el periodo, en contraste con los más de 59,7 millones de euros obtenidos en los nueve primeros meses de 2001. La **evolución de los CTCs** (ingresos y gastos) en el periodo ha sido que muestra el cuadro siguiente:

| <b>Millones de euros</b> | <b>Ene-Sept 2002</b> | <b>Ene-Sept 2001</b> | <b>Variación</b> |
|--------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <b>Ingreso</b>           | <b>0,0</b>           | <b>59,7</b>          | <b>-59,7</b>     |
| <b>Amortización</b>      | <b>-38,2</b>         | <b>-71,0</b>         | <b>+32,8</b>     |
| <b>EBIT de CTC's</b>     | <b>-38,2</b>         | <b>-11,3</b>         | <b>-26,9</b>     |

## 5- Resultado Financiero

El **Resultado Financiero se situó en -509,4 millones de euros**, con un incremento del 1,3% respecto a los nueve primeros meses de 2001. Hay que añadir a este respecto que a Septiembre la evolución de esta partida sigue viéndose notablemente afectada por la provisión dotada por la depreciación de la cartera de Telefónica, que a Septiembre se ha situado en 143,3 millones de euros frente a los 101,2 millones dotados en el mismo periodo del año precedente. Excluido el efecto de esta provisión en los dos periodos, el **resultado financiero mejoró en un 8,9%**.

En cuanto a los **Gastos por Intereses**, a Septiembre de 2002 se produce un descenso del **1,9%** en esta partida respecto de las cifras del año precedente, **para situarse en 475,6 MM €**. A la hora de interpretar su evolución es necesario tener en cuenta las siguientes precisiones:

- El descenso se ha logrado a pesar del cambio del método de consolidación de los **Negocios no Energéticos y Renovables**, de modo que **excluyendo ambos negocios la evolución es aún más positiva (-11,3%)**.
- Los gastos por intereses del **área internacional** han **disminuido un 6,6%** a pesar del efecto incremental que ha supuesto la entrada en funcionamiento de la central de Monterrey en México.
- **Excluido el negocio de Renovables**, los gastos por intereses del negocio energético nacional **descienden un 16,2%, hasta los 171,1 MM €**.

Por lo que respecta al **tipo de interés medio de la deuda**, a Septiembre de 2002 se ha situado en el **4,85%**, **105 pb inferior** respecto del coste a Diciembre del ejercicio precedente. En este sentido, la coyuntura de bajos tipos de interés se ha aprovechado para incrementar el peso de la deuda a tipo fijo, que supone un 52% del total frente al 38% de Diciembre de 2001.

El ratio de **cobertura de intereses** (EBITDA/Gastos Financieros Netos) se sitúa en **5,5 veces** mejorando el obtenido durante los primeros nueve meses de 2001, que fue de 4,9 veces.

Finalmente, y dada la coyuntura económica actual, es necesario subrayar que la política de IBERDROLA, consistente en financiar los activos de sus inversiones en Brasil con deuda en la misma moneda, ha supuesto un claro descenso de la partida de Diferencias de Valoración de Moneda Extranjera, pese a la depreciación sufrida por el real brasileño frente al dólar a lo largo del año 2002.

## 6- Resultados de Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia

La principal causa del descenso registrado en esta partida es el cambio en el perímetro consolidación de los negocios de renovables e inmobiliario con los que se ha buscado incrementar la transparencia de las cuentas de IBERDROLA de modo que éstas reflejan la práctica totalidad de los activos y resultados atribuibles al grupo. Adicionalmente, han influido los resultados atribuibles de Repsol y la presencia a Septiembre de 2001 de las

plusvalías correspondientes a la desinversión de un 3% de Gamesa a través de la Corporación IBV. Esta última operación supuso 57 MM € en las cuentas del pasado ejercicio.

### **7-Beneficio Ordinario**

La buena evolución de los negocios de IBERDROLA ha llevado a un aumento de dicha partida en un **3,2%** hasta los **806,9 millones de euros**, obteniéndose por tanto mejores resultados que en el ejercicio anterior pese a las diferentes circunstancias de uno y otro periodos. Esto se ha debido sin lugar a dudas a la buena evolución operativa, a los ahorros de costes y a la activa política financiera seguida a lo largo del ejercicio.

### **8 - Resultados Extraordinarios**

Esta partida registra a Septiembre un importe neto de **119,2 millones de euros**. Dicha cifra está directamente ligada al programa de desinversiones de activos recogido en el Plan Estratégico 2002-2006 e incluye:

- La plusvalía obtenida por la desinversión de los negocios de agua, que alcanzó los 8,1 MM €.
- La plusvalía generada por la venta de las participaciones de las distribuidoras de Gas en Sudamérica (32,7 MM€).
- La plusvalía de 62,0 millones de euros generada en la venta de inmuebles corporativos.

### **9- Beneficio antes de Impuestos**

El efecto en resultados extraordinarios del plan de desinversiones de la Compañía se ha sumado a la buena evolución de las actividades ordinarias para dar lugar a un **incremento del 8,1%** en el Beneficio antes de Impuestos, que se situó en **926,1 millones de euros**.

### **10- Beneficio Neto**

Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a **673,7 millones de euros**, con un **aumento del 3,2%** frente a los nueve primeros meses del ejercicio precedente. El menor incremento a nivel de Beneficio Neto se debe a la menor tasa de impuesto sobre sociedades registrada a Septiembre de 2001 (23,8%) frente al 27,3% del ejercicio actual.

## RESULTADOS POR NEGOCIOS

### 1- Negocio Energético España

- Margen Bruto:**

En el Negocio de Generación, el aspecto más notable es la baja hidraulicidad registrada, que ha provocado una mayor contribución de la producción térmica, con el consiguiente efecto en los costes de combustible (tal y como queda reseñado en el apartado "Balance energético"). Así, los costes de aprovisionamientos en el Negocio Energético Nacional se han incrementado en un 45,0%. Sin embargo, la flexibilidad del parque de generación de IBERDROLA ha permitido que el Margen Bruto del negocio de Generación haya aumentado en un 1,3%.

Esto, añadido al buen comportamiento de los negocios de Distribución, Comercial y Renovables, ha conducido a un aumento global del Margen Bruto en un 2,8%, hasta alcanzar los 2.364,7 MM €. Debido a la creciente importancia relativa de este negocio, es necesario resaltar la contribución de la división de Renovables, cuyo Margen Bruto alcanzó los 105,0 MM € a Septiembre.

Otro aspecto que debe ser destacado es que estos resultados se han logrado a pesar del diferencial de 59 MM € en los ingresos obtenidos por CTCs respecto del año anterior.

- EBIT:**

A nivel de EBIT, hay que destacar la buena marcha del proceso de reducción de costes operativos, que ha alcanzado a Septiembre el 4,4%. Dicha reducción, que se ha dado especialmente en los negocios de Generación y Distribución, se eleva hasta el -6,0% en términos homogéneos. El desglose de los Gastos Operativos Netos es el siguiente:

| Millones de €                           | Ene-Sept 2002 | Vs 2001       | Vs 2001 homogéneo* |
|---|---------------|---------------|--------------------|
| <b>Gastos de Personal Netos</b>         | <b>421,4</b>  | <b>-8,4%</b>  | <b>-8,9%</b>       |
| <b>Personal</b>                         | <b>485,8</b>  | <b>-2,9%</b>  | <b>-3,4%</b>       |
| <b>Trabajos para el Inmovilizado</b>    | <b>-64,5</b>  | <b>+60,2%</b> | <b>+60,2</b>       |
| <b>Servicios Exteriores Netos</b>       | <b>209,1</b>  | <b>+5,0%</b>  | <b>+0,5%</b>       |
| <b>S. Exteriores</b>                    | <b>278,3</b>  | <b>+5,6%</b>  | <b>+2,0%</b>       |
| <b>Otros ingresos de la explotación</b> | <b>-69,2</b>  | <b>+7,7%</b>  | <b>+6,8%</b>       |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>630,5</b>  | <b>-4,4%</b>  | <b>-6,0%</b>       |

\*Incluye Renovables por integración global en el año 2001.

Es de referencia obligada también en esta partida subrayar el diferencial de -27 MM € de EBIT proveniente de CTCs respecto al año precedente.

Con todo, el **EBIT** del **Negocio Energético en España** se ha **incrementado en un 8,7%**, alcanzando los **1.105,5 MM €**.

## 2- Negocio Internacional

- **Margen Bruto:**

Esta partida se ha visto disminuida en 25 MM €, hasta los 272,3 MM €, debido a fundamentalmente a la evolución de Brasil, afectada por el deterioramiento del tipo de cambio y el lento proceso de recuperación del consumo tras el periodo de racionamiento. Hay que hacer notar, sin embargo, la positiva evolución de los negocios de generación en México, donde la entrada en operación de nueva capacidad se ha traducido en un aumento de 34 MM € en esta partida, hasta los 79,1 MM €.

- **EBIT:**

A las adversas condiciones registradas en Brasil se ha respondido desde la Compañía con un fuerte plan de reducción de costes operativos (-28,5% en Gastos Operativos Netos), lo cual ha provocado un crecimiento del 13,3% en el EBITDA y del 8,1% en el EBIT, habiéndose visto esta última partida afectada por el aumento de la partida de amortizaciones, así como algunas provisiones regulatorias dotadas en Brasil.

Centrándonos en **Gastos Operativos Netos**, el **descenso del 28,5%** ha sido debido a las mejoras de eficiencia introducidas así como a los efectos derivados de la devaluación, principalmente en Brasil. En este sentido, la reorganización de la actividad internacional, con la creación de las Áreas de Negocio de Brasil y México, no solamente ha otorgado mayor visibilidad a los negocios, sino que está permitiendo lograr importantes ahorros de costes.

Por lo que respecta al desglose de estos gastos, los mayores esfuerzos se han centrado en la reducción de los gastos por servicios exteriores, mientras que el capítulo de gastos de personal decrece un 4,3% aún teniendo en cuenta el aumento de la actividad de generación en México, con 870 MW nuevos en operación.

Millones de €

|   | <b>Ene-Sept 2002</b> | <b>Vs 2001</b> |
|---|----------------------|----------------|
| <b>Gastos de Personal Netos</b>         | <b>47,5</b>          | <b>-4,3%</b>   |
| <b>Personal</b>                         | <b>52,8</b>          | <b>+3,6%</b>   |
| <b>Trabajos para el Inmovilizado</b>    | <b>-5,4</b>          | <b>+278,5%</b> |
| <b>Servicios Exteriores Netos</b>       | <b>66,3</b>          | <b>-39,4%</b>  |
| <b>S. Exteriores</b>                    | <b>68,2</b>          | <b>-38,2%</b>  |
| <b>Otros ingresos de la explotación</b> | <b>-1,8</b>          | <b>140,0%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>113,8</b>         | <b>-28,5%</b>  |

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

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

**Brasil**

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

| <b>Contribución a Resultados 9M</b> | <b>% Total</b> | <b>Peso en Balance Consolidado</b> | <b>% Total</b> |
|-------------------------------------|----------------|------------------------------------|----------------|
| <b>Ventas Netas</b>                 | <b>4,9%</b>    | <b>Activo Total</b>                | <b>6,2%</b>    |
| <b>EBIT</b>                         | <b>3,8%</b>    | <b>Deuda</b>                       | <b>4,7%</b>    |
| <b>Beneficio Neto</b>               | <b>0,1%</b>    | <b>Fondos Propios</b>              | <b>6,6%</b>    |

Por lo que respecta a la Deuda, hay que realizar las siguientes precisiones:

- No existe deuda expuesta al riesgo de devaluación del real frente al dólar.
- La deuda de las filiales brasileñas es deuda sin recurso a la matriz.

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

|                       |                  |
|-----------------------|------------------|
| <b>Fondos Propios</b> | <b>-171 MM €</b> |
| <b>Beneficio Neto</b> | <b>---</b>       |

**México y Guatemala**

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

| <b>Contribución a Resultados 9M</b> | <b>% Total</b> | <b>Peso en Balance Consolidado</b> | <b>% Total</b> |
|-------------------------------------|----------------|------------------------------------|----------------|
| <b>Ventas Netas</b>                 | <b>4,2%</b>    | <b>Activo</b>                      | <b>7,5%</b>    |
| <b>EBIT</b>                         | <b>3,1%</b>    | <b>Deuda</b>                       | <b>6,8%</b>    |
| <b>Beneficio Neto</b>               | <b>1,9%</b>    | <b>Fondos Propios</b>              | <b>7,6%</b>    |

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

### **3- Negocios no Energéticos**

Los negocios no energéticos han aportado 91,8 millones de euros a nivel de EBIT, impulsados positivamente por la evolución del negocio inmobiliario (consolidado por integración global en las cuentas de 2002).

Sin embargo, a nivel de Beneficio Neto, la aportación cae un 54,8%, debido a la inclusión en el las cuentas de 2001 de diversos resultados extraordinarios (destacando una plusvalía por importe de 57 millones de euros por la venta de un 3% de Gamesa realizada a través de Corporación IBV).

Finalmente, el peso en los resultados y el balance de IBERDROLA de los Negocios no Energéticos es el expresado en los cuadros siguientes:

| <b>Contribución a<br/>Resultados 9M</b> | <b>% Total</b> |
|---|----------------|
| <b>Ventas Netas</b>                     | <b>4,8%</b>    |
| <b>EBIT</b>                             | <b>7,2%</b>    |
| <b>Beneficio Neto</b>                   | <b>6,9%</b>    |

| <b>Peso en Balance<br/>Consolidado</b> | <b>% Total</b> |
|--|----------------|
| <b>Activo</b>                          | <b>8,4%</b>    |
| <b>Deuda</b>                           | <b>4,4%</b>    |
| <b>Fondos Propios</b>                  | <b>12,8%</b>   |

**CONTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS A PERDIDAS Y GANANCIAS y ACTIVOS**

|                              | Ventas       | EBIT         | B° Neto                    | Activos      |
|------------------------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------|
| <b>Negocio España</b>        | <b>90,8%</b> | <b>93,7%</b> | <b>95,0%</b>               | <b>84,7%</b> |
| <b>Energía</b>               | <b>85,9%</b> | <b>86,5%</b> | <b>95,9%</b>               | <b>69,7%</b> |
| <b>No Energía</b>            | <b>4,8%</b>  | <b>7,2%</b>  | <b>6,9%</b>                | <b>8,4%</b>  |
| <b>Cartera Corporativa</b>   |              |              | <b>-7,8%<sup>(1)</sup></b> | <b>6,6%</b>  |
| <b>Negocio Internacional</b> | <b>9,2%</b>  | <b>6,3%</b>  | <b>5,0%</b>                | <b>15,3%</b> |
| <b>México-Guatemala</b>      | <b>4,2%</b>  | <b>3,1%</b>  | <b>1,9%</b>                | <b>7,5%</b>  |
| <b>Brasil</b>                | <b>4,9%</b>  | <b>3,8%</b>  | <b>0,1%</b>                | <b>6,2%</b>  |
| <b>Otros Sudamérica</b>      | <b>0,2%</b>  | <b>-0,6%</b> | <b>3,0%<sup>(2)</sup></b>  | <b>1,6%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  | <b>100%</b>                | <b>100%</b>  |

(1) Incluye provisión de Telefónica

(2) Incluye plusvalías por venta de Gas Brasil y Colombia

## **BALANCE DE SITUACIÓN**

El Balance de IBERDROLA presenta a 30 de Septiembre un Activo total de 23.808 MM €, con una subida del 2,5% frente a Diciembre de 2001, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial a pesar de las inversiones realizadas (Arcos), lo que ha permitido disminuir el ratio de apalancamiento respecto a Diciembre de 2001 en términos homogéneos (58,6% vs 58,7%). Asimismo, de la mejor gestión del balance ha resultado una reducción del circulante de 135 MM € sobre Diciembre de 2001 en términos homogéneos.

### **Análisis del Balance**

#### **1 - Inmovilizado**

El total de inversiones del periodo se cifró en 1.901 millones de euros. El desglose de las mismas es el que sigue:

| Millones de euros | <b>Ene-Sept<br/>2002</b> |
|-------------------|--------------------------|
| <b>España</b>     | <b>1.279</b>             |
| Generación        | 929                      |
| Distribución      | 278                      |
| Otros             | 72                       |
| <b>México</b>     | <b>448</b>               |
| Generación        | 281                      |
| Distribución      | 8                        |
| Otros             | 159                      |
| <b>Sudamérica</b> | <b>174</b>               |
| Generación        | 124                      |
| Distribución      | 50                       |
| Otros             |                          |
| <b>TOTAL</b>      | <b>1.901(*)</b>          |



(\*) Del total indicado, 1.529 millones de euros se han imputado al Inmovilizado Material y 372 millones de euros al Inmovilizado Financiero.

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en el negocio de Generación, que incluyen las relativas al plan de construcción de ciclos combinados (en donde merece especial mención la adquisición de los activos de Enron en Andalucía por importe de 374 millones de euros), así como las dedicadas a Renovables, que ascienden a 200 MM €.

Las inversiones en México han ido encaminadas básicamente a los ciclos combinados de Monterrey, ya operativo en tres de sus cuatro grupos, y de Altamira, que entrará en operación en 2003. Asimismo, se han invertido 8 millones de euros en distribución en Guatemala. El capítulo "Otros" incluye la inversión realizada en Gas Natural de México.

Por lo que respecta a Brasil, se han invertido 124 millones en generación (CCGTs e hidráulica) y 50 millones en distribución, financiadas ambas con fondos generados en Brasil, destacando una cierta ralentización de las inversiones sobre el proceso inicialmente previsto, que podría afectar esencialmente a uno de los proyectos de ciclo combinado. Es importante recalcar de nuevo que las inversiones realizadas en Brasil se han financiado en un 85% en ese país.

El **Inmovilizado Financiero** ha registrado un descenso de 938 millones de €, debido fundamentalmente a las modificaciones del perímetro de consolidación (Apex y Renovables) y otras por importe de 794 millones de €.

## 2 - Capital Social

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

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

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

## 3 - Deuda Financiera

La deuda financiera al cierre de Septiembre asciende a 11.552 millones de euros. La variación respecto al cierre de 2001 asciende a 768,5 MM €. Las causas de dicha variación se deben, principalmente, a los factores siguientes:

- El efecto del cambio en el perímetro de consolidación supone la incorporación de una deuda de 573 MM €.
- La aceleración de las inversiones en activos de generación, especialmente en España, dentro de las cuales no estaba incluida en el Plan la adquisición de los activos de Generación de Enron en Arcos, por un importe de 195 MM €.

Es clave resaltar, sin embargo, que la activa política optimización de sus recursos financieros, incluyendo desinversiones y otras actuaciones, ha permitido que la caja generada financie las nuevas inversiones, no habiéndose registrado aumentos significativos en el nivel de endeudamiento en los nueve meses de 2002.

La estructura de la deuda es la siguiente:

|                      | <b>Septiembre<br/>2002</b> | <b>Diciembre<br/>2001</b> |
|----------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Euros</b>         | 89%                        | 86%                       |
| <b>Otras divisas</b> | 11%                        | 14%                       |
| <b>Tipo Fijo</b>     | 52%                        | 38%                       |
| <b>Tipo Limitado</b> | 4%                         | 3%                        |
| <b>Tipo Variable</b> | 44%                        | 59%                       |

Reparto de la deuda por áreas geográficas:

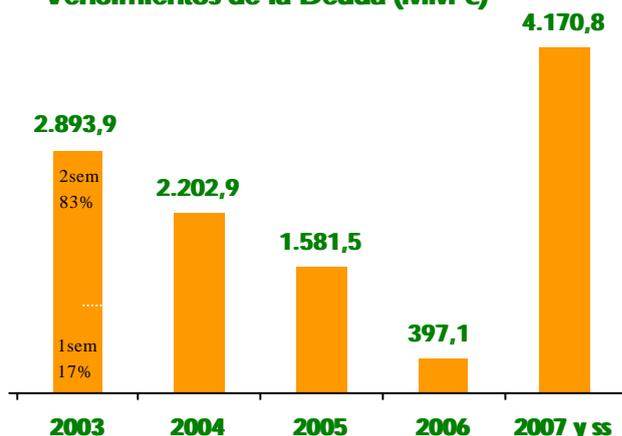
|                         | Septiembre<br>2002 | Diciembre<br>2001 |
|-------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>España</b>           | 87%                | 85%               |
| <b>México-Guatemala</b> | 7%                 | 7%                |
| <b>Sudamérica</b>       | 6%                 | 8%                |
| <b>Total</b>            | <b>100%</b>        | <b>100%</b>       |

Es necesario referirse en este apartado a la presencia de deuda sin recurso por un 11% del total, financiando fundamentalmente Brasil y las inversiones en Renovables:

|   | Septiembre<br>2002 | %           |
|---|--------------------|-------------|
| <b>Deuda con Recurso</b>                          | 10.278             | 89%         |
| <b>Deuda sin Recurso</b>                          | 1.274              | 11%         |
| <b>Total</b>                                      | <b>11.552</b>      | <b>100%</b> |
| <b>Apalancamiento total</b>                       | <b>58,6%</b>       |             |
| <b>Apalancamiento sobre<br/>deuda con recurso</b> | <b>55,8%</b>       |             |

Por lo que respecta a la estructura de la deuda por vencimientos, la situación actual, que queda reflejada en el gráfico, se está viendo complementada por una serie de iniciativas encaminadas a reforzar más si cabe la situación de liquidez de la compañía, concretamente la emisión de un préstamo sindicado de un importe de 1.500 MM € ampliable a 2.000 MM € .

**Vencimientos de la Deuda (MM €)**



**Apalancamiento financiero:**

| Millones de euros     | Septiembre<br>2002 | Diciembre<br>2001 | Homogéneo<br>2001 |
|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Fondos Propios</b> | 8.150,3            | 7.984             | 7.984             |
| <b>Deuda</b>          | 11.552,5           | 10.784            | 11.357            |
| <b>Apalancamiento</b> | <b>58,6%</b>       | <b>57,5%</b>      | <b>58,7%</b>      |

#### **4 - Capital Circulante**

La cifra de Capital Circulante ascendió a 2.086 millones de euros, con un incremento de 537 millones de euros respecto a diciembre de 2001. Dicho esto, hay que subrayar que el motivo del aumento se debe totalmente a las modificaciones habidas en el perímetro de consolidación, ya que excluidas éstas se produce una disminución de 135 MM €, a pesar de la inclusión en el activo circulante de los importes relativos al déficit de tarifas.

**RESULTADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2002**
*(No auditados)*
**Millones de Euros**

|  | <b>Ene-Sept 2002</b> | <b>Ene-Sept 2001</b> | <b>%</b>      |
|--|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>                               | <b>7.351,7</b>       | <b>5.678,3</b>       | <b>29,5</b>   |
| <b>APROVISIONAMIENTOS</b>                              | <b>(4.572,2)</b>     | <b>(3.068,0)</b>     | <b>49,0</b>   |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                    | <b>2.779,5</b>       | <b>2.610,3</b>       | <b>6,5</b>    |
| <b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>                         | <b>(782,9)</b>       | <b>(819,5)</b>       | <b>(4,5)</b>  |
| <b>TRIBUTOS</b>  | <b>(111,5)</b>       | <b>(94,0)</b>        | <b>18,6</b>   |
| <b>EBITDA</b>  | <b>1.885,0</b>       | <b>1.696,8</b>       | <b>11,1</b>   |
| <b>AMORTIZACIONES y PROVISIONES</b>                    | <b>(607,8)</b>       | <b>(597,4)</b>       | <b>1,7</b>    |
| <b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>                        | <b>1.277,3</b>       | <b>1.099,4</b>       | <b>16,2</b>   |
| <b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>                      | <b>132,3</b>         | <b>134,9</b>         | <b>(2,0)</b>  |
| Ingresos financieros                                   | 82,0                 | 117,2                | <b>(30,0)</b> |
| Gastos financieros activados                           | 50,2                 | 17,7                 | <b>183,6</b>  |
| <b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>                        | <b>(641,6)</b>       | <b>(637,8)</b>       | <b>0,6</b>    |
| Gastos financieros por intereses                       | (475,6)              | (484,9)              | <b>(1,9)</b>  |
| Diferencias negativas de cambio                        | (9,1)                | (38,3)               | <b>(76,2)</b> |
| De los fondos de pensiones                             | (13,6)               | (13,4)               | <b>1,7</b>    |
| Variación provisión inversiones financieras temporales | (143,3)              | (101,2)              | <b>41,6</b>   |
| <b>DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.</b>                 | <b>39,0</b>          | <b>185,6</b>         | <b>(79,0)</b> |
| Participación en beneficios                            | 73,5                 | 208,6                | <b>(64,8)</b> |
| Amortización fondo de comercio                         | (34,5)               | (23,1)               | <b>49,4</b>   |
| <b>BENEFICIO ORDINARIO</b>                             | <b>806,9</b>         | <b>782,1</b>         | <b>3,2</b>    |
| <b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>                      | <b>119,2</b>         | <b>74,6</b>          | <b>59,8</b>   |
| <b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>                    | <b>926,1</b>         | <b>856,7</b>         | <b>8,1</b>    |
| Impuesto sobre sociedades                              | (246,3)              | (200,4)              | <b>22,9</b>   |
| Socios externos  | (6,1)                | (3,2)                | <b>90,6</b>   |
| <b>BENEFICIO NETO</b>                                  | <b>673,7</b>         | <b>653,1</b>         | <b>3,2</b>    |

**BALANCE DE SITUACIÓN**  
**NUEVE PRIMEROS MESES DE 2002**  
*(No auditados)*

Millones de Euros

|   | <b>SEPTIEMBRE<br/>2002</b> | <b>DICIEMBRE<br/>2001</b> | <b>Var</b>   |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------|
| <b>INMOVILIZADO</b>                             | <b>18.733,3</b>            | <b>18.375,0</b>           | <b>358,3</b> |
| Inmovilizado Material e Inmaterial              | 15.880,0                   | 14.441,7                  | 1.438,4      |
| Inmovilizado Financiero                         | 2.853,3                    | 3.933,3                   | (1.080,0)    |
| <b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>       | <b>730,8</b>               | <b>635,2</b>              | <b>95,6</b>  |
| <b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> | <b>174,7</b>               | <b>171,8</b>              | <b>2,8</b>   |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                        | <b>4.169,3</b>             | <b>4.029,9</b>            | <b>139,4</b> |
| Existencias                                     | 844,0                      | 225,4                     | 618,6        |
| Deudores  | 2.880,5                    | 3.264,0                   | (383,5)      |
| Inversiones financieras temporales              | 320,4                      | 468,6                     | (148,2)      |
| Tesorería                                       | 86,7                       | 55,0                      | 31,7         |
| Ajustes por periodificación                     | 37,7                       | 16,9                      | 20,8         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                             | <b>23.808,1</b>            | <b>23.211,9</b>           | <b>596,2</b> |

|   | <b>SEPTIEMBRE<br/>2002</b> | <b>DICIEMBRE<br/>2001</b> | <b>Var</b>     |
|---|----------------------------|---------------------------|----------------|
| <b>FONDOS PROPIOS</b>                             | <b>8.150,4</b>             | <b>7.983,9</b>            | <b>166,5</b>   |
| Capital Suscrito                                  | 2.704,6                    | 2.704,6                   | 0,0            |
| Reservas y Diferencias de Conversión              | 4.772,1                    | 4.591,2                   | 180,9          |
| Pérdidas y Ganancias                              | 673,7                      | 905,9                     | (232,2)        |
| Dividendo a cuenta                                | ---                        | (217,9)                   | 217,9          |
| <b>SOCIOS EXTERNOS</b>                            | <b>87,9</b>                | <b>111,6</b>              | <b>(23,7)</b>  |
| <b>DIFERENCIA DE CONSOLIDACION</b>                | <b>21,5</b>                | <b>15,1</b>               | <b>(6,3)</b>   |
| <b>DIFERENCIAS DE FUSION</b>                      | <b>251,6</b>               | <b>257,4</b>              | <b>5,8</b>     |
| <b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> | <b>387,4</b>               | <b>327,4</b>              | <b>60,0</b>    |
| <b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>          | <b>644,4</b>               | <b>669,5</b>              | <b>(25,1)</b>  |
| <b>DEUDA FINANCIERA</b>                           | <b>11.552,5</b>            | <b>10.784,0</b>           | <b>768,5</b>   |
| <b>OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO</b>                 | <b>629,7</b>               | <b>582,4</b>              | <b>47,3</b>    |
| <b>OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO</b>                 | <b>2.083,1</b>             | <b>2.480,7</b>            | <b>(397,6)</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                               | <b>23.808,1</b>            | <b>23.211,9</b>           | <b>596,2</b>   |

**RESULTADOS POR NEGOCIOS**  
**NUEVE PRIMEROS MESES DE 2002**  
*(No auditados)*

|                                 | Millones de Euros          |                       |                       |                            |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|
|                                 | <b>Energético Nacional</b> | <b>Neg. Internac.</b> | <b>No energéticos</b> | <b>Cartera Corporativa</b> |
| Cifra de Negocios               | 6.317,3                    | 680,0                 | 354,4                 |                            |
| Aprovisionamientos              | (3.952,6)                  | (407,7)               | (211,9)               |                            |
| <b>Margen Bruto</b>             | <b>2.364,7</b>             | <b>272,3</b>          | <b>142,5</b>          |                            |
| <b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>  | <b>(630,5)</b>             | <b>(113,8)</b>        | <b>(38,6)</b>         |                            |
| <b>TRIBUTOS</b>                 | <b>(101,2)</b>             | <b>(5,6)</b>          | <b>(4,7)</b>          |                            |
| <b>EBITDA</b>                   | <b>1.633,1</b>             | <b>152,7</b>          | <b>99,2</b>           |                            |
| Amortiz. Y Provisiones          | (527,7)                    | (72,7)                | (7,4)                 |                            |
| <b>EBIT / B° Explotación</b>    | <b>1.105,5</b>             | <b>80,0</b>           | <b>91,8</b>           |                            |
| Resultado Financiero            | (242,0)                    | (82,1)                | (32,8)                | (152,1)                    |
| De Sociedades puestas en Equiv. | 3,5                        | (4,8)                 | (18,3)                | 58,6                       |
| <b>Beneficio Ordinario</b>      | <b>866,9</b>               | <b>(7,1)</b>          | <b>40,7</b>           | <b>(93,5)</b>              |
| Rdos Extraordinarios            | 76,8                       | 24,1                  | 37,1                  | (18,8)                     |
| <b>B.A.I.</b>                   | <b>943,6</b>               | <b>17,0</b>           | <b>77,8</b>           | <b>(112,3)</b>             |
| I.S. y minoritarios             | (297,5)                    | 16,5                  | (31,3)                | 59,8                       |
| <b>Beneficio Neto</b>           | <b>646,1</b>               | <b>33,5</b>           | <b>46,5</b>           | <b>(52,5)</b>              |

**NEGOCIO ELECTRICO NACIONAL**  
*(No auditados)*

|                                       | Millones de Euros |              |                |              |              |               |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|---------------|
|                                       | <b>GENER</b>      | <b>RENOV</b> | <b>DISTRIB</b> | <b>COMER</b> | <b>GAS</b>   | <b>CTCs</b>   |
| Cifra de negocios                     | 1.914,5           | 105,5        | 3.426,8        | 988,9        | 61,3         |               |
| Aprovisionamientos                    | (670,5)           | (0,5)        | (2.416,1)      | (961,0)      | (59,4)       |               |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                   | <b>1.243,9</b>    | <b>105,0</b> | <b>1.010,7</b> | <b>27,9</b>  | <b>1,9</b>   |               |
| Otros ingresos y gastos               | (297,0)           | (21,6)       | (414,7)        | (20,6)       | (2,5)        |               |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>947,0</b>      | <b>83,4</b>  | <b>596,0</b>   | <b>7,3</b>   | <b>(0,6)</b> |               |
| Amortizaciones, provisiones y otras   | (271,9)           | (34,2)       | (179,2)        | (4,0)        | 0,0          | (38,2)        |
| <b>EBIT / B° Explotación</b>          | <b>675,1</b>      | <b>49,1</b>  | <b>416,8</b>   | <b>3,3</b>   | <b>(0,6)</b> | <b>(38,2)</b> |
| Resultado Financiero                  | (110,5)           | (18,5)       | (99,1)         | 0,3          | (0,4)        | (13,1)        |
| De sociedades puestas en equivalencia | 3,2               | 0            | 0,4            | (0,1)        | 0,1          | 0,0           |
| <b>BENEFICIO ORDINARIO</b>            | <b>567,9</b>      | <b>30,6</b>  | <b>317,2</b>   | <b>3,5</b>   | <b>(0,9)</b> | <b>(51,3)</b> |
| Resultados extraordinarios            | 31,6              | 3,4          | 41,6           | 0,2          | 0,0          | 0,0           |
| <b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>   | <b>599,4</b>      | <b>34,0</b>  | <b>358,8</b>   | <b>3,7</b>   | <b>(0,9)</b> | <b>(51,3)</b> |
| Impuesto sobre sociedades             | (194,9)           | (5,4)        | (109,6)        | (1,3)        | 0,0          | 13,7          |
| <b>BENEFICIO NETO</b>                 | <b>404,6</b>      | <b>28,6</b>  | <b>249,2</b>   | <b>2,4</b>   | <b>(0,9)</b> | <b>(37,6)</b> |

**RESULTADOS TRIMESTRALES DE 2002**
*(No auditados)*

Millones de Euro

|  | ENE-MAR 2002     | ABR-JUN 2002     | JUL-SEP 2002     |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>                               | <b>2.614,8</b>   | <b>2.371,8</b>   | <b>2.365,1</b>   |
| <b>APROVISIONAMIENTOS</b>                              | <b>(1.640,6)</b> | <b>(1.428,0)</b> | <b>(1.503,6)</b> |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                    | <b>974,2</b>     | <b>943,8</b>     | <b>861,5</b>     |
| <b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>                         | <b>(245,2)</b>   | <b>(284,2)</b>   | <b>(253,6)</b>   |
| <b>TRIBUTOS</b>  | <b>(38,7)</b>    | <b>(39,9)</b>    | <b>(32,9)</b>    |
| <b>EBITDA</b>  | <b>690,3</b>     | <b>619,7</b>     | <b>575,0</b>     |
| <b>AMORTIZACIONES y PROVISIONES</b>                    | <b>(213,7)</b>   | <b>(199,5)</b>   | <b>(194,6)</b>   |
| <b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>                        | <b>476,6</b>     | <b>420,3</b>     | <b>380,4</b>     |
| <b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>                      | <b>29,4</b>      | <b>58,0</b>      | <b>44,9</b>      |
| Ingresos financieros                                   | 23,5             | 26,6             | 32,2             |
| Gastos financieros activados                           | 6,0              | 31,4             | 12,7             |
| <b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>                        | <b>(183,8)</b>   | <b>(277,7)</b>   | <b>(180,1)</b>   |
| Gastos financieros por intereses                       | (135,1)          | (177,8)          | (162,7)          |
| Diferencias negativas de cambio                        | (8,3)            | (8,1)            | 7,3              |
| De los fondos de pensiones                             | (4,4)            | (4,0)            | (5,2)            |
| Variación provisión inversiones financieras temporales | (36,0)           | (87,7)           | (19,6)           |
| <b>DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.</b>                 | <b>8,8</b>       | <b>12,4</b>      | <b>17,8</b>      |
| Participación en beneficios                            | 21,4             | 20,8             | 31,3             |
| Amortización fondo de comercio                         | (12,6)           | (8,4)            | (13,5)           |
| <b>BENEFICIO ORDINARIO</b>                             | <b>331,0</b>     | <b>213,0</b>     | <b>262,7</b>     |
| <b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>                      | <b>34,9</b>      | <b>58,7</b>      | <b>25,7</b>      |
| <b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>                    | <b>365,9</b>     | <b>271,7</b>     | <b>288,4</b>     |
| Impuesto sobre sociedades                              | (110,7)          | (73,3)           | (62,7)           |
| Socios externos  | 1,0              | (3,6)            | (3,5)            |
| <b>BENEFICIO NETO</b>                                  | <b>254,2</b>     | <b>194,7</b>     | <b>222,2</b>     |

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**

**NUEVE PRIMEROS MESES DE 2002**

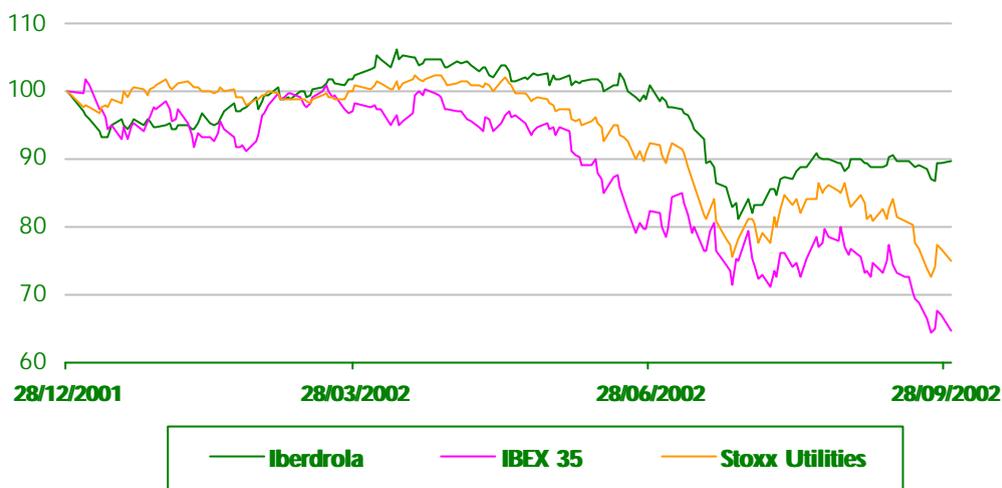
*(No auditados)*

Millones de Euros

**ENE-SEP 2002**

| <b>FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES</b>                      | <b>1.266,6</b> |
|---|----------------|
| Resultado Neto  | 673,7          |
| Amortizaciones y provisiones                                | 751,1          |
| Resultados de sociedades puesta en equivalencia             | -39,0          |
| Extraordinarios   | -119,2         |
| <b>ORIGENES</b>   | <b>2.258,5</b> |
| Fondos Generados en operaciones                             | 1.266,6        |
| Desinversiones y otros                                      | 856,7          |
| Variación del Circulante (Incluye financiación del Déficit) | 135,2          |
| <b>APLICACIONES</b>   | <b>2.454,0</b> |
| Inversiones   | 1901,3         |
| Pago Dividendo  | 520,9          |
| Otras   | 30,8           |
| <b>AUMENTO ENDEUDAMIENTO HOMOGENEO</b>                      | <b>195,5</b>   |
| Aumento endeudamiento por modificación de perímetro         | 573,0          |
| <b>AUMENTO DE ENDEUDAMIENTO BALANCE</b>                     | <b>768,5</b>   |

**EVOLUCION BURSÁTIL**



| <b>La acción de IBERDROLA</b>             |                    |
|---|--------------------|
| <b>Número de acciones en circulación</b>  | <b>901.549.181</b> |
| <b>Cotización Cierre del periodo</b>      | <b>13,10</b>       |
| <b>Cotización media trimestral</b>        | <b>13,05</b>       |
| <b>Volumen medio diario</b>               | <b>4.513.442</b>   |
| <b>Volumen máximo (4 de Julio)</b>        | <b>33.748.514</b>  |
| <b>Volumen mínimo (10 de Septiembre)</b>  | <b>1.068.469</b>   |
| <b>Últimos Dividendos Pagados (euros)</b> | <b>0,59</b>        |
| <b>A cuenta (2 de enero 2002)</b>         | <b>0,25</b>        |
| <b>Complementario (1 de julio 2002)</b>   | <b>0,34</b>        |
| <b>Rentabilidad por dividendo</b>         | <b>4,5%</b>        |

| <b>Calificación crediticia de IBERDROLA</b> |                     |
|---|---------------------|
| <b>Agencia</b>                              | <b>Calificación</b> |
| <b>Standard &amp; Poors</b>                 | <b>A+</b>           |
| <b>Moody's</b>                              | <b>A1</b>           |
| <b>Fitch IBCA</b>                           | <b>AA-</b>          |

| <b>CNMV: Principales Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde el mes de julio</b>  |                     |
|--|---------------------|
| <b>Hecho</b>   | <b>Nº Registro</b>  |
| <b>IBERDROLA comunica el nombramiento de D. José Luis del Valle Doblado como Director de Estrategia del Grupo</b>                                  | <b>37775</b>        |
| <b>IBERDROLA y Gamesa suscriben un acuerdo estratégico de colaboración en el área de las energías renovables</b>                                   | <b>37569, 13089</b> |
| <b>IBERDROLA remite información sobre la adjudicación de 500 MW de Potencia para la construcción del ciclo combinado de La Laguna (México)</b>     | <b>37077</b>        |
| <b>IBERDROLA comunica el nombramiento de D.Juan Luis Arregui Ciarsolo como miembro de la Comisión Ejecutiva de la Sociedad</b>                     | <b>37025</b>        |
| <b>IBERDROLA remite información sobre los resultados del primer semestre de 2002</b>   | <b>36907,12860</b>  |
| <b>La Sociedad comunica que ha acordado la venta de su red de alta tensión a Infraestructuras de Alta Tensión, S.A. por 577 millones de euros.</b> | <b>36837</b>        |