

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001  
(Miles de Euros)

| ACTIVO  | 31.12.03   | 31.12.02   | 31.12.01   |
|---|------------|------------|------------|
| ASTOS DE ESTABLECIMIENTO                        | 27.932     | 66.894     | 38.477     |
| IMOVILIZADO:                                    |            |            |            |
| movilizaciones inmatrimiales                    | 611.016    | 544.747    | 817.070    |
| movilizaciones materiales                       | 16.981.933 | 15.216.812 | 13.586.136 |
| movilizaciones financieras                      | 2.311.481  | 3.345.095  | #jREF!     |
| ciones propias en situaciones especiales        | 16.728     | 11.061     | 144.531    |
| Total   | 19.921.158 | 19.117.715 | 18.336.499 |
| ONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION               | 289.263    | 463.408    | 635.207    |
| ASTOS DIFERIDOS POR TRANSICIÓN A LA COMPETENCIA |            |            | 100.013    |
| ASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS         | 174.483    | 79.159     | 71.772     |
| OTAL  | 174.483    | 79.159     | 171.785    |
| CTIVO CIRCULANTE:                               |            |            |            |
| distancias                                      | 888.721    | 768.281    | 225.418    |
| eudores   | 2.634.664  | 2.835.720  | 3.264.005  |
| versiones financieras temporales                | 337.432    | 193.006    | 468.607    |
| esorería  | 109.591    | 97.025     | 55.043     |
| justos por periodificación                      | 49.721     | 10.569     | 16.918     |
| Total   | 4.020.129  | 3.904.601  | 4.029.991  |
| TOTALACTIVO                                     | 24.432.965 | 23.631.777 | 23.211.959 |

| PASIVO   | 31.12.03   | 31.12.02   | 31.12.01   |
|--|------------|------------|------------|
| ONDOS PROPIOS:                                       |            |            |            |
| apital suscrito                                      | 2.704.648  | 2.704.648  | 2.704.648  |
| prima de emisión                                     | 459.936    | 388.055    | 388.055    |
| reservas de revalorización                           | 1.389.408  | 1.389.408  | 1.389.408  |
| Otras reservas de la sociedad dominante              | 2.293.338  | 1.848.082  | 1.594.073  |
| reservas en sociedades consolidadas por integración  |            |            |            |
| lobal o proporcional                                 | 326.034    | 330.618    | (46.573)   |
| reservas en scades consolids por puesta en equival   | 35.065     | 295.404    | 533.574    |
| resultados de ejercicios anteriores - Remanente      | 1.040.898  | 1.026.128  | 989.350    |
| Diferencias de conversión                            | (826.885)  | (665.418)  | (256.655)  |
| eridas y ganancias atribuibles a la scdad dominante  | 1.060.275  | 962.574    | 905.871    |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio         | (257.319)  | (234.081)  | (217.855)  |
| Total  | 8.225.398  | 8.045.418  | 7.983.896  |
| OCIOS EXTERNOS                                       | 80.881     | 80.575     | 111.551    |
| DIFERENCIAS DE FUSION                                | 243.066    | 249.756    | 257.359    |
| DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION               | 22.382     | 30.082     | 15.081     |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:          |            |            |            |
| ubvenciones de capital                               | 162.737    | 136.038    | 156.454    |
| Diferencias positivas de cambio                      | 3.307      | 2.892      | 15.928     |
| Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios     | 246.103    | 199.001    | 154.981    |
| Total  | 412.147    | 337.931    | 327.363    |
| ROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS :                   |            |            |            |
| rovisiones para pensiones y obligaciones similares   | 672.553    | 369.592    | 396.646    |
| Otras provisiones                                    | 328.172    | 328.428    | 272.835    |
| Total  | 1.000.725  | 698.020    | 669.481    |
| CREEDORES A LARGO PLAZO:                             |            |            |            |
| misiones de obligaciones y otros valores negociables | 4.657.985  | 4.278.881  | 6.744.184  |
| eudas con entidades de crédito                       | 4.087.976  | 3.431.031  | 2.583.498  |
| réstamos de empresas puestas en equivalencia         |            |            | 20.613     |
| Otros acreedores a largo plazo                       | 255.111    | 307.250    | 143.772    |
| administraciones Públicas a largo plazo              | 381.489    | 411.008    | 407.055    |
| esembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos    | 11.737     | 11.204     | 10.980     |
| Total  | 9.394.298  | 8.439.374  | 9.910.102  |
| CREEDORES A CORTO PLAZO:                             |            |            |            |
| misiones de obligaciones y otros valores negociables | 1.207.784  | 2.066.950  | 822.961    |
| eudas con entidades de crédito                       | 774.592    | 1.199.990  | 633.343    |
| eudas con sociedades puestas en equivalencia         | 300.370    | 217.863    | 224.562    |
| creedores comerciales                                | 1.483.206  | 1.026.954  | 1.021.563  |
| Otras deudas no comerciales                          | 1.220.100  | 1.159.772  | 1.165.824  |
| rovisiones para operaciones de tráfico               | 38.466     | 41.108     | 58.862     |
| justos por periodificación                           | 29.550     | 37.984     | 10.011     |
| Total  | 5.054.068  | 5.750.621  | 3.937.126  |
| TOTALPASIVO  | 24.432.965 | 23.631.777 | 23.211.959 |

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001  
(Miles de Euros)

| DEBE  | Ejercicio 2003 | Ejercicio 2002 | Ejercicio 2001 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| GASTOS:   |                |                |                |
| Aprovisionamientos-   | 5.641.737      | 6.009.229      | 4.589.423      |
| Gastos de personal-   | 771.925        | 762.092        | 742.705        |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado  | 789.156        | 792.769        | 799.820        |
| Variación de las provisiones de tráfico-  | 14.684         | 53.297         | 26.891         |
| Otros gastos de explotación-  | 776.649        | 682.137        | 589.890        |
| BENEFICIOS DE EXPLOTACION   | 1.823.423      | 1.564.243      | 1.578.835      |
|   | 9.817.574      | 9.863.767      | 8.327.564      |
| Gastos financieros y gastos asimilados-   | 631.703        | 648.055        | 579.585        |
| Pérdidas en inversiones financieras temporales  | -              | 108.383        | -              |
| Diferencias negativas de cambio   | 17.489         | 11.078         | 124.769        |
| Variación de la provisión para inversiones financieras temporales   | 307            | 5.615          | 28.535         |
| Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares  | 18.860         | 21.226         | 22.129         |
| Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia   | 668.357        | 794.357        | 755.018        |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación   | 6.351          | 73.237         | 3.124          |
| III. RESULTADOS POSITIVOS DE LA PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION | 21.276         | 43.373         | 33.740         |
|   | 99.818         | 43.894         | 186.712        |
| IV. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I-III-III)  | 127.445        | 160.504        | 223.576        |
| IV. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I-III-III)  | 1.473.554      | 1.019.420      | 1.206.344      |
| Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes                                   | 9.594          | 2.256          | (3.259)        |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero   | 27.295         | 41.225         | 7.475          |
| Gastos extraordinarios  | 482.810        | 433.906        | 78.138         |
| Gastos y pérdidas de otros ejercicios   | 29.813         | 35.092         | 4.608          |
| V. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS   | -              | 253.251        | -              |
|   | 549.512        | 765.730        | 87.562         |
| VI. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (IV+V)   | 1.275.264      | 1.272.671      | 1.198.244      |
| Menos - Impuesto sobre Sociedades   | 207.123        | 304.022        | 286.175        |
| VII. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO  | 1.068.143      | 968.644        | 912.069        |
| Menos - Beneficio atribuido a socios externos   | 7.868          | 6.070          | 6.198          |
| VIII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE   | 1.060.275      | 962.574        | 905.871        |

| HABER  | 2003      | 2002      | 2001      |
|--|-----------|-----------|-----------|
| INGRESOS:  |           |           |           |
| Importe neto de la cifra de negocios   | 9.451.949 | 9.577.763 | 8.113.351 |
| Variación de existencias   | 36.632    | 16.563    | -         |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado  | 126.377   | 109.497   | 61.784    |
| Diferencias de fusión transferidas al resultado del ejercicio  | 10.292    | 11.696    | 11.696    |
| Otros ingresos de explotación-   | 192.324   | 148.248   | 140.733   |
|  | 9.817.574 | 9.863.767 | 8.327.564 |
| Ingresos de participaciones en capital   | 3.277     | 2.293     | 5.483     |
| Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado                          | 14.391    | 20.791    | 12.470    |
| Otros intereses e ingresos asimilados-   | 125.797   | 90.282    | 115.265   |
| De empresas puestas en equivalencia  | 10.139    | 14.186    | 42.390    |
| Otros intereses  | 75.067    | 68.063    | 72.197    |
| Beneficios en inversiones financieras temporales   | 40.591    | 8.033     | 6.78      |
| Diferencias positivas de cambio  | 6.844     | 7.241     | 43.671    |
| Gastos financieros activados   | 68.363    | 85.033    | 18.926    |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS   | 449.687   | 588.717   | 559.203   |
|  | 668.359   | 794.357   | 755.018   |
| Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia                                    | 127.445   | 160.504   | 223.576   |
|  | 127.445   | 160.504   | 223.576   |
| Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes | 277.398   | 659.106   | 27.404    |
| Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio                                      | 11.658    | 12.009    | 10.002    |
| Ingresos extraordinarios   | 44.259    | 87.136    | 38.291    |
| Ingresos y beneficios de otros ejercicios  | 17.909    | 7.479     | 3.765     |
| V. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS  | 198.288   | -         | 8.100     |
|  | 549.512   | 765.730   | 87.562    |

## Programa de Pagars

Saldo vivo máximo de 1.000 millones de euros

Existe folleto explicativo, inscrito en la CNMV, a disposición gratuita de los suscriptores en las entidades financieras citadas y en la sede social de Iberdrola, S.A., calle Cardenal Gardoqui, nº 8 48008 Bilbao, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Iberclear y AIAF Mercado de Renta Fija.



## **EMISOR**

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

En su reunión de 20 de Julio de 2004, la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de Iberdrola, S.A., haciendo uso de las facultades conferidas por la Junta General celebrada el 3 de Abril de 2004, acordó la realización de un programa de emisión de pagarés cuyas características se indican a continuación:

### **NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES**

Los valores ofrecidos son Pagarés de Empresa, representados mediante anotaciones en cuenta, y forman parte del programa de emisión denominado "Programa de Emisión de Pagarés Iberdrola, Agosto 2004"

### **IMPORTE NOMINAL**

El importe máximo a emitir estará limitado por el saldo vivo máximo de Pagarés que, en cada momento, no podrá exceder de 1.000 millones de euros

### **IMPORTE NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA PAGARÉ**

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

### **MECANISMO DE COLOCACIÓN Y EMISIÓN**

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

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

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

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

### **ENTIDADES COLOCADORAS**

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Español de Crédito, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Confederación Española de Cajas de Ahorro, Barclays Bank, S.A, Bilbao Bizkaia Kutxa, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, CALYON Sucursal en España y Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona

### **RENTABILIDAD**

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

### **PERIODO DE SUSCRIPCIÓN**

El presente Programa de emisión de Pagarés estará en vigor un año contado a partir del 8 de setiembre de 2004. Durante la vigencia del Programa y en tanto en cuanto se produzcan emisiones de Pagarés, los inversores que lo deseen podrán suscribir los Pagarés en los términos previstos en el folleto explicativo del Programa.

### **AMORTIZACIÓN**

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

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

### **FISCALIDAD**

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

### **MERCADO**

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

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

### **GARANTIA**

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

### **FOLLETO INFORMATIVO**

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