

EL BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO 2002 CRECE UN 6,3%, HASTA LOS 962,6 MM €

- **El 95,2% del Beneficio Operativo procede de España.**
- **Los Gastos Operativos Netos descienden un 4,0%. En términos homogéneos el descenso alcanza el 6,3%.**
- **El Resultado Financiero, excluido el efecto de la desinversión del paquete de Telefónica (108 MM €), mejora un 9,5%.**
- **Los fondos generados en operaciones se sitúan en 1.608 MM €.**
- **Las desinversiones de activos no estratégicos (más de 2.000 MM €), han sido destinadas a inversiones de crecimiento (2.650 MM € euros, un 45 % superiores a 2001).**
- **Los plusvalías generadas por las desinversiones (654 MM €) han sido aplicadas a provisiones y saneamientos que superan los 555 MM €.**
- **El apalancamiento desciende hasta el 57,1% y la deuda* disminuye en 380 MM €.**
- **Durante 2002, la capacidad instalada del Grupo aumenta un 15,6%. Las instalaciones puestas en servicio superan los 3.000 MW.**
- **Acuerdos en el Negocio de Renovables: IBERDROLA, líder absoluto en la generación eólica.**
- **IBERDROLA reafirma su posición de liderazgo en el mercado liberalizado de electricidad con una cuota del 38,3%.**
- **En el mercado liberalizado de gas, IBERDROLA ha alcanzado una cuota del 7,3%, con 1,1 bcm contratados, que equivale a un 4,5% del mercado total.**

(*) En términos homogéneos

MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS

		2002	2001
Datos Operativos			
España			
Capacidad instalada	MW	18.888	17.304
Producción Bruta	GWh	57.285	61.005
Hidráulica	GWh	10.162	21.434
Térmica de Carbón	GWh	8.092	5.415
Térmica de Fuel-Oil	GWh	8.191	4.622
Térmica de CCGTs	GWh	925	
Nuclear	GWh	26.366	26.964
Cogeneración (atribuible)	GWh	1.376	753
Renovables	GWh	2.173	1.817
Energía Distribuida	GWh	77.125	73.882
Energía Vendida Mercado Libre	GWh	23.454	23.966
Clientes electricidad	N° (mill)	9,2	8,9
Cuota mercado liberalizado de gas (Contratos)	%	7,3%	1%
Empleados (empresa matriz)	N°	9.422	9.685
México-Guatemala			
Capacidad instalada	MW	1.157	120
Producción	GWh	4.054	946
Energía Distribuida	GWh	3.307	3.202
Clientes totales gestionados	N° (mill)	0,68	0,65
Empleados (prop.)	N°	294	226
Sudamérica			
Capacidad instalada	MW	246	124
Producción	GWh	520	429
Energía Distribuida	GWh	18.525	18.345
Clientes totales gestionados	N° (mill)	6,3	6,0
Empleados (prop.)	N°	2.169	2.166

		2002	2001
Datos bursátiles			
Capitalización Bursátil (31/12)	MM €	12.036	13.181
Beneficio por acción	€	1,07	1,00
Cash flow operativo neto por acción	€	1,78	1,66
P.E.R.	Veces	12,5	14,6
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a 31/12)	Veces	1,49	1,65

Datos Económico- Financieros			
Cifra de Negocios	MM €	9.594,3	8.142,2
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM €	2.398,6	2.393,8
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM €	1.564,2	1.578,8
Beneficio Actividades Ordinarias	MM €	1.019,4	1.206,3
Beneficio Neto	MM €	962,5	905,8
Gastos operativos / Cifra de Negocios	%	13,6%	15,4%
Cifra de Neg / Empleado (Neg. Trad. Nac.)	Miles €	878,3	744,5
Cifra de Neg / Cliente (Neg. Trad. Nac.)	€	900,5	829,6

Total Activos (31/12)	MM €	23.631,8	23.211,9
Fondos Propios (31/12)	MM €	8.045,4	7.983,9
Deuda Financiera (31/12)	MM €	10.977,0	11.357,0
Deuda Financiera Neta (31/12)	MM €	10.686,8	10.833,0
ROE	%	12,0%	11,3%
Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP.)	%	57,1	57,6
Deuda /Recursos Propios	%	1,33	1,35

HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO

El ejercicio 2002 ha supuesto un fuerte impulso para los objetivos marcados para el período 2002-2006 dentro del Plan Estratégico de Iberdrola. Los hechos más destacables durante el año han sido:

- El incremento de la capacidad de generación basado en el desarrollo de un programa de construcción de centrales de ciclo combinado
- La construcción de un grupo líder mundial en el negocio de las energías renovables
- El liderazgo en los mercados liberalizados de electricidad
- Una cuota significativa en el mercado del Gas en su primer año como agente.
- La apuesta por el medio ambiente
- El aumento de la calidad de servicio
- El cumplimiento del Plan de desinversiones
- La mejora en la eficiencia operativa
- La reducción del endeudamiento

Todos los puntos mencionados han propiciado un adelanto sobre los objetivos corporativos marcados inicialmente para el ejercicio, así como el cumplimiento de los compromisos fijados en el Plan Estratégico para el 2002.

Asimismo y como consecuencia de la política basada en el principio "desinvertir para invertir en crecimiento", la estructura financiera de la Sociedad se ha visto mejorada, registrando a fin de ejercicio una menor deuda y una mejora en el ratio de apalancamiento.

Desarrollo del Plan Estratégico

1.- INVERSIONES EN GENERACIÓN

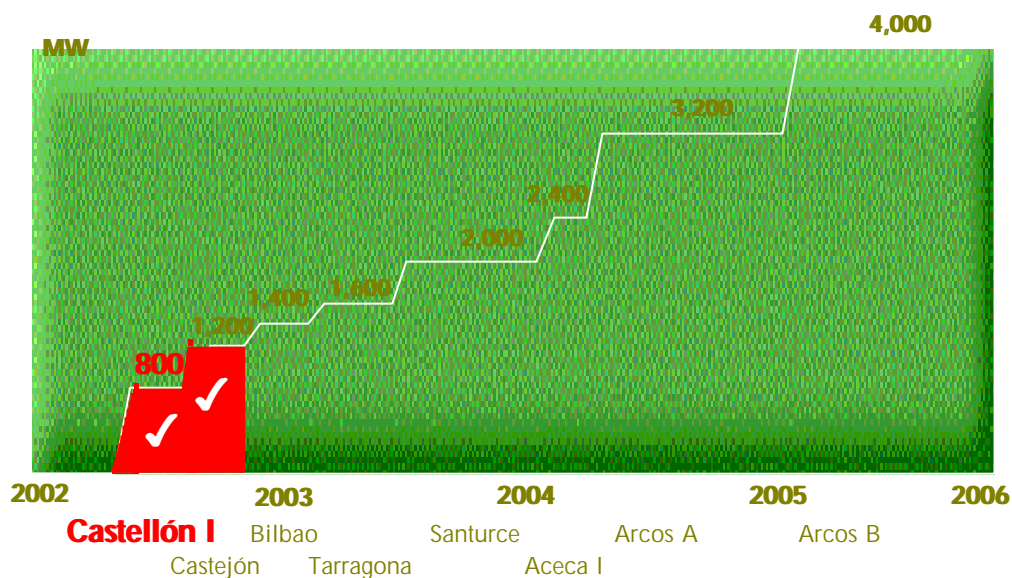
Durante el ejercicio 2002, IBERDROLA ha puesto en funcionamiento 3.023 MW de potencia adicional, alcanzando los 20.291 MW de potencia total para el Grupo. Esto implica un incremento del 15,6% sobre la capacidad instalada a fin del ejercicio 2001. Las adiciones en el mercado doméstico incluyen 204 MW en generación tradicional, 1.200 MW en CCGTs, 317 MW en Renovables y 143 MW en Cogeneración, por un total de 1.864 MW. En el área internacional, se han añadido en Méjico 1.037 MW en CCGT's y en Brasil 122 MW hidráulicos.

1.1 ESPAÑA

- Centrales de ciclo combinado

A lo largo del ejercicio, el programa de puesta en marcha de ciclos combinados de IBERDROLA ha experimentado un fuerte impulso, siendo los siguientes los hechos más destacables:

Evolución del programa de ciclos combinados



- **Adquisición y 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) 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 por 374 MM €.

IBERDROLA ya ha asegurado la regasificación y transporte de gas que la central utilizará como combustible. El proyecto prevé la ejecución de un gasoducto de abastecimiento que conectará la planta con la Red Básica de Gasoductos (RBG).

Este proyecto representa el primero que IBERDROLA desarrolla en Andalucía, claramente deficitaria en producción de energía eléctrica, situación que solventará en parte esta nueva planta.

- **Puesta en funcionamiento de la central de ciclo combinado de Castellón.**

Con una potencia de 800 MW, funciona a pleno rendimiento desde los últimos días del pasado mes de julio, con antelación sobre el calendario previsto. La inversión realizada supera los 300 millones de €

El abastecimiento de 1 bcm de gas al año está garantizado mediante contratos diversificados tanto en origen como en moneda, que IBERDROLA ya ha firmado con empresas como Eni-Snam, Sonatrach o Statoil.

- **Entrada en pruebas de la central de Castejón (Navarra).**

Durante el mes de diciembre pasado, la central eléctrica de Castejón, cuya potencia instalada asciende a 400 megavatios (MW) y que ha supuesto una inversión de 180 MM €, ha superado sus primeras pruebas de operación, como la primera conexión a la red eléctrica del generador o el primer encendido de la turbina de gas.

Asimismo, a principios de febrero de 2003 ha realizado su primera sincronización a la red eléctrica nacional, superando así con éxito un nuevo hito de la fase de pruebas previa a su definitiva puesta en marcha. Está previsto que la planta entre en operación comercial a lo largo del segundo trimestre de 2003.

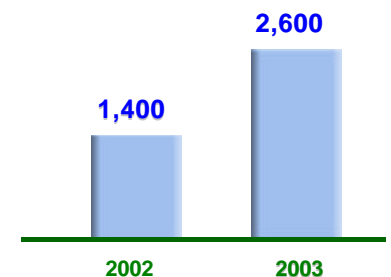
En septiembre de 2001, IBERDROLA firmó con Enagás el contrato para la regasificación y transporte desde Barcelona de los 0,58 bcm (miles de millones de metros cúbicos) anuales de gas natural que consumirá el ciclo combinado de Castejón.

- Energías renovables

A lo largo del año, IBERDROLA se ha confirmado como líder mundial del negocio de energías renovables, para el que el Plan Estratégico de la Compañía establece el objetivo de instalar 3.834 MW renovables en 2006 con una inversión de 2.400 MM €. IBERDROLA prevé contar en diciembre de 2003 con 2.600 MW de energía eólica, lo que representa el 70% de los objetivos previstos en su Plan Estratégico. El nuevo Plan Energético

Nacional, que establece el objetivo de incrementar en España la potencia instalada total de este tipo de energías en 14.000 MW para el 2011, ha supuesto un incentivo inequívoco para IBERDROLA para invertir en este campo.

Capacidad instalada (MW)
(proporcional)



IBERDROLA ha dirigido su actuación en este negocio en tres líneas fundamentales:

- **Adquisición de parques eólicos de Gamesa.**

En virtud de este acuerdo, firmado en el tercer trimestre, IBERDROLA adquirirá a Gamesa 30 parques eólicos que suman 982 MW de potencia y que estarán operativos antes de diciembre de 2004. El precio total, entorno a 1.000 MM € incluye la deuda asumida.

Uno de los hechos más destacables de este acuerdo es la alta calidad de estos parques, ya que tienen previsto un funcionamiento medio de 2.663 horas equivalentes anuales, lo que supone un 21% superior a la media prevista por la nueva Planificación Energética.

- **Segregación y reparto de activos entre IBERDROLA y sus socios en energías renovables.**

IBERDROLA, a través de su filial de energías renovables IbeRenova, y sus socios en energías renovables — Sodena (38%), Cementos Portland (15%) y Corporación Empresarial Caja Navarra (10%)— alcanzaron el 14 de Noviembre un acuerdo marco para la segregación y reparto de activos.

Como consecuencia del citado acuerdo, IbeRenova asumirá los activos y proyectos en la Comunidad de Castilla La Mancha y las iniciativas eólicas en la Comunidad de Murcia, mientras los demás socios asumirán —mediante una compañía de nueva creación— los activos ubicados en Navarra y los proyectos en la Comunidad Valenciana. En el ámbito internacional, se disolverá la compañía Cader y se repartirán sus proyectos.

Así, la filial de IBERDROLA pasa a tener el 100% de las acciones de Energías Eólicas Europeas Holding (EEEH), así como el 50% de las de Energías Renovables de la Región de Murcia, frente al 25% que hasta ahora poseía. EEEH cede su actual participación del 50% en Energías Renovables Mediterráneas (Renomar).

Energías Eólicas Europeas supondrá para IBERDROLA el control de 1.173 megavatios (MW) operativos adicionales antes de diciembre de 2004. Como consecuencia, pasará a ser el accionista mayoritario de otras tres sociedades: Energías Eólicas de Cuenca, Energías Eólicas Castellano-Manchegas (Enecamsa) y Energía Eólica de Sisante

- **Promoción y construcción de nuevos parques.**

Durante el ejercicio 2002, IBERDROLA ha promovido la construcción de parques eólicos en varias comunidades autónomas como Castilla y León, La Rioja, el País Vasco y Galicia, con una potencia instalada de 317 MW.

1.2 MÉXICO

En México, el proceso de puesta en marcha de la central de ciclo combinado de Monterrey, que fue inaugurada oficialmente el pasado 14 de agosto por el Presidente Fox, ha seguido su curso esperado con sus cuatro grupos de 250 MW ya operativos a diciembre de 2002. Por otra parte, el pasado 1 de agosto, IBERDROLA se adjudicó el contrato para el desarrollo, construcción, propiedad, operación y mantenimiento de la central eléctrica de ciclo combinado La Laguna II, de 500 MW de potencia instalada. Las obras de la central comenzarán este mismo año, estando prevista su entrada en operación comercial durante el mes de abril de 2005.

Los proyectos actuales de IBERDROLA en México son:

Nombre	Potencia (MW)	Puesta en marcha
Enertek	120	Operativo
Monterrey I-II	500	Operativo
Monterrey III	250	Operativo
Monterrey IV	250	Operativo
Femsa-Titan	37	Operativo
Altamira III-IV	1.036	Octubre 2003
La Laguna II	500	Abril 2005
TOTAL	2.693	2005

1.3 BRASIL

La difícil coyuntura económica por la que ha atravesado Brasil durante 2002, ha provocado una ralentización de las inversiones de IBERDROLA en este país.

Aún así, conviene destacar que en diciembre de 2002 ha entrado en funcionamiento la central hidráulica de Itapebí, con dos de sus tres grupos de 150 MW ya operativos, lo que supone un total de 122 MW atribuibles a IBERDROLA. Asimismo, destaca el grado de avance del CCGT de Termopernambuco, estando prevista su entrada en operación a fin de 2003.

2. - DISTRIBUCIÓN- ESPAÑA

A lo largo del año 2002, IBERDROLA ha desarrollado sus dos ejes principales de actuación en el campo de la distribución:

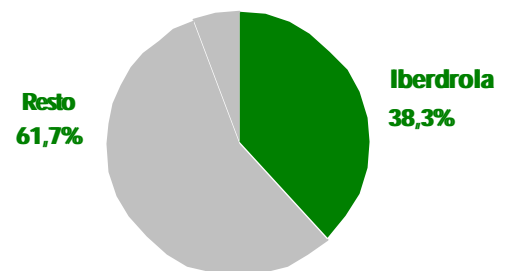
En primer lugar, ha continuado la senda de incremento de la base de clientes en España, aspecto clave para la creación de valor del Grupo. A 31 de diciembre de 2002, IBERDROLA cuenta con más de 9,19 millones de clientes, lo que supone un crecimiento de 218.000 clientes sobre la cifra correspondiente al año 2001.

Asimismo, y como muestra del esfuerzo de orientación al cliente realizado por IBERDROLA de cara a la liberalización total del mercado desde el 1º de enero de 2003, se ha continuado mejorando la calidad del servicio. A fin del ejercicio 2002, el TIEPI de IBERDROLA había mejorado un 16% hasta situarse en 2,07 horas/año, frente a un 3,34 horas/año del resto de empresas del Sector. Esto significa un **índice de disponibilidad del 99,99%**. IBERDROLA de esta forma, reafirma los compromisos de calidad y fiabilidad adquiridos con sus clientes.

3. - COMERCIALIZACIÓN A CLIENTES ELÉCTRICOS ELEGIBLES

La evolución de IBERDROLA en el mercado libre de electricidad a lo largo del año ha reflejado la decidida orientación al cliente de la Compañía, como objetivo clave en su desarrollo futuro y del sector energético en general. En el año 2002, IBERDROLA vendió 23.454 GWh en barras de central en el mercado español, afianzando su posición de liderazgo en este mercado con una cuota del 38,3%.

Cuota de Mercado Eléctrico Liberalizado 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 que ha arrojado resultados altamente satisfactorios, habiéndose logrado un muy **notable grado de conocimiento y aceptación** por el público en general. Los **mensajes percibidos** por el público **coinciden con los objetivos** marcados de comunicación y posicionamiento en cuanto a medio ambiente, renovación/innovación y servicio.



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**. A diciembre de 2002, la cuota del mercado liberalizado asciende al 7,3% (4,5% del total de mercado), equivalente a un consumo de 1,1 bcm.

4.1 APROVISIONAMIENTO

Las principales novedades acaecidas a lo largo del año son:

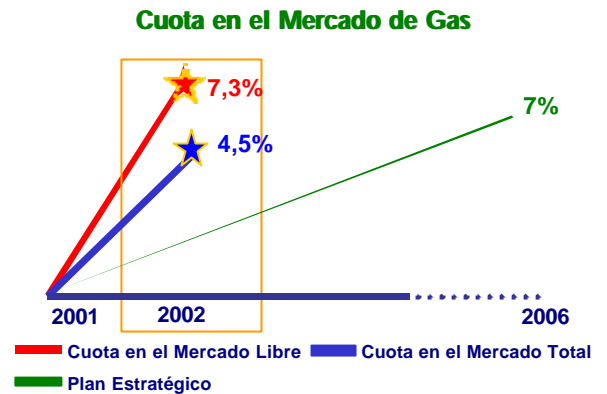
- En septiembre de 2001, IBERDROLA firmó con Enagás el contrato para la regasificación y transporte desde Barcelona de los 0,58 bcm (miles de millones de metros cúbicos) anuales de gas natural que consumirá el ciclo combinado de Castejón, actualmente en pruebas.
- Se ha recibido con regularidad el gas vía gasoducto procedente de Argelia en virtud del antiguo contrato de Enagás, del que IBERDROLA resultó adjudicataria en un 25%.
- El 27 de marzo de 2002, 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 4.000 MW de ciclos combinados programados**.
- Se realizó la primera entrega de gas correspondiente al contrato firmado con ENI, que alcanza 1,2 bcm durante 15 años. Dicho gas se utiliza en la planta de Ciclo Combinado de Castellón, puesta en funcionamiento el pasado mes de julio de 2002.
- IBERDROLA (30%) y Endesa (20%), a través de una sociedad conjunta, y Unión Fenosa (50%) formalizaron su alianza en la regasificadora de Sagunto.
- Durante la primera mitad de 2003 está prevista la inauguración de la regasificadora situada en la provincia de Vizcaya, con una capacidad inicial de 6 bcm, y en la que IBERDROLA participa con un 25%.

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 sus metas más optimistas: IBERDROLA ha alcanzado en diciembre de 2002 una cuota del 7,3% en el mercado liberalizado que equivale a un 4,5% del total del mercado del Gas español.



Las cifras anteriormente comentadas han supuesto superar las previstas inicialmente por el Plan Estratégico 2002-2006 para el ejercicio presente, lo que permite mejorar las estimaciones iniciales de obtener una cuota superior al 7% para 2006.

5. - RACIONALIZACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS

Durante 2002, IBERDROLA ha seguido una activa política de optimización de sus recursos, destacando las desinversiones realizadas en activos no estratégicos por un valor superior a los 2.000 MM €. Estas desinversiones son parte esencial en la financiación del programa de inversiones contemplado en el Plan Estratégico. Algunas de las principales actuaciones realizadas son las siguientes:

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

El pasado 27 de diciembre, una vez obtenida la preceptiva autorización de la Dirección General de Política Energética y Minas y con la aprobación inicial de los Servicios de la Competencia de la Comisión Europea, IBERDROLA formalizó la venta de los activos de transporte a la sociedad Infraestructuras de Alta Tensión (INALTA) participada en un 75% por CVC Capital Partners y en un 25% por Red Eléctrica de España, S.A.

El importe total de la venta ascendió a 806 MM €, con unas plusvalías de 485 MM €. Del total, 400 MM € han sido ya ingresados por la Compañía en el año 2002 y el resto ya se ha hecho efectivo en febrero de 2003.

- **Venta de Pridesa y Ondagua**

El pasado julio de 2002 se acordó la venta de las empresas de agua de IBERDROLA, Pridesa y Ondagua a la filial de RWE, Thames Water por 128 MM €. El 75% de dicho importe ya se ha ingresado, siendo el 25% restante a completar en 2 años.

- **Venta de inmuebles corporativos**

Se han alcanzado distintos acuerdos para la venta de edificios corporativos por 179 MM €.

- **Negocio del gas en Brasil y Colombia**

Respondiendo a la decisión de IBERDROLA de centrarse en áreas geográficas donde tenga una presencia significativa, se formalizó con Gas Natural SDG, la venta de las participaciones de IBERDROLA en el negocio de gas en Brasil y Colombia por 156 MM €.

- **Venta de la participación en Telefónica**

Durante el cuarto trimestre de 2002, IBERDROLA procedió a la venta de su participación en Telefónica, equivalente al 0,44% del capital de esta compañía. Esto supuso unos ingresos de 192 MM €.

6.- REGULACIÓN

Los **cambios en la regulación** ocurridos durante 2002, han significado un importante avance al convertirse esta en más transparente y predecible, y han reafirmado los objetivos marcados dentro del Plan Estratégico 2002-2006 de IBERDROLA. Los dos principales hitos son el nuevo Plan Energético Nacional, que sienta las bases para el desarrollo de los sectores de electricidad y gas hasta el 2011, y la nueva Metodología de Tarifas.

I) 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, que 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 50% de las necesidades totales de potencia en CCGT's y en eólicas según las previsiones oficiales. En este entorno, a

Compañía se encuentra ante la oportunidad de liderar la cobertura de las nuevas necesidades energéticas nacionales.

Los puntos más destacables del 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).
- 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.

II) Metodología de Tarifas

El pasado 27 de diciembre de 2002, el Gobierno aprobó una serie de medidas entre las que destacan:

a) Nacimiento de una nueva regulación estable, transparente y predecible.

En primer lugar, el nuevo marco regulatorio responde de manera razonable a la principal aspiración del sector, puesto que nace con vocación de estabilidad y permanencia, permitiendo así, junto con el Documento de Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas publicado en el presente año, una mejor estimación de las inversiones necesarias y los retornos que se obtendrán de las mismas.

b) Incrementos de tarifa: +1,65% para 2003; +1,4% base hasta 2010.

La nueva regulación confirma el cambio de tendencia ya apuntado en la tarifa de 2002, dando así la Administración muestra de la necesidad de enviar señales positivas a los agentes del sector ante el importante proceso inversor que ya ha dado comienzo, en el que IBERDROLA desempeña un importante papel.

c) Cláusulas de revisión de las tarifas.

El nuevo marco de tarifas reconoce la posibilidad de su revisión con un límite de + 0,6%. Dicha revisión se hará si se producen divergencias entre la evolución final y las estimaciones realizadas para 4 parámetros

claves utilizados en el cálculo de la tarifa de los 2 años anteriores. De esta manera, el incremento base del 1,4% podrá verse aumentado hasta el 2%.

Los cuatro parámetros que pueden provocar la revisión son los siguientes:

- **Precios del gas**
- **Coste de la energía perteneciente al Régimen Especial**
- **Evolución de la demanda**
- **Evolución de los tipos de interés**

d) Reconocimiento del déficit de tarifa.

Se reconoce la posibilidad de recuperación del déficit de tarifa histórico de los años 2000, 2001 y 2002. El mecanismo adoptado para ello consiste en lo siguiente:

- Se procede al cálculo del montante total del déficit en los tres años reconocidos.
- Se calcula la anualidad necesaria, debidamente actualizada, para su recuperación total entre los años 2003 y 2010.
- La anualidad resultante se incluirá en las tarifas de los años correspondientes a dicho período permitiendo la recuperación total del déficit a lo largo del mismo.
- Esta anualidad se conceptúa como coste regulado, con la misma prioridad de cobro que el resto de dichos costes (como los de distribución o transporte).
- Adicionalmente, se reconoce a las Compañías la posibilidad de adelantar el cobro de las cantidades adeudadas a través de la cesión a terceros del derecho de cobro con cargo a las tarifas de los años 2003-2010. Se ha incluido en la cifra de ventas netas del Grupo un total de 507,5 MM € correspondientes al efecto de los déficits de tarifa de los años 2000 a 2002.

e) Reconocimiento de un mayor coste para las centrales de ciclo combinado.

En la nueva regulación, se modifica el método de cálculo del coste de generación para reconocer un mayor coste a las centrales de ciclo combinado. Así, mientras que para la energía producida por el resto de las centrales se reconoce un coste de 36 euros por MWh, para la generada a través de centrales CCGT, el coste reconocido se eleva a los 43 euros por MWh (incluyendo pagos por garantía de potencia y servicios complementarios).

f) Medidas relativas a energías renovables:

Por lo que se refiere a las energías renovables se han tomado dos medidas principales:

- En primer lugar, las nuevas tarifas de la energía eólica para el año 2003 incluyen una reducción respecto a las del año 2002. Sin embargo, esto no va a provocar un cambio significativo en las rentabilidades anunciadas por IBERDROLA. Así, la disminución anunciada para los productores de energía eólica que elijan el régimen de tarifa fija es del 1%, similar a la que supone a efectos del precio total la rebaja para los productores que elijan percibir el precio del mercado mayorista más una prima, que se reduce en un 8%.
- En segundo lugar, durante el ejercicio 2003 está previsto que se elabore una nueva metodología para el cálculo de las tarifas de las Energías de Régimen Especial que confirme la apuesta realizada por ellas en el Plan Energético Nacional. Esto otorgará mayor seguridad jurídica a los agentes que han apostado por estas energías, de entre los cuales IBERDROLA destaca notablemente.

g) Nuevo Real Decreto de medidas previas a la liberalización:

Con fecha 1 de enero de 2003 se liberaliza el 100% del mercado de electricidad. Esto supone la entrada en el mercado libre de 21 millones de consumidores, que suponen el 46% de la energía consumida en España. Este Real Decreto aporta los elementos claves para el desarrollo de este nuevo entorno, más competitivo y del que IBERDROLA ya se ha afianzado como líder.

CONCLUSIÓN

- Se establece un marco estable, reforzado por el Plan Energético Nacional, de cara a las nuevas inversiones de IBERDROLA.
- Se establece una nueva y predecible metodología de incrementos de tarifa.
- Se reconocen los déficits de tarifa históricos y se ponen en marcha mecanismos para evitar futuros déficits.
- Se respalda la construcción de centrales de ciclo combinado mediante el reconocimiento de un coste de energía más elevado en la tarifa.
- Se confirma la apuesta por las energías renovables, con un marco que se publicará durante 2003 y una tarifa para el año que entra que no supone un cambio significativo respecto a las previsiones de IBERDROLA.

7.- PRESTAMO SINDICADO

Dentro de las iniciativas encaminadas a reforzar la situación de liquidez de la compañía, se firmó en diciembre pasado un préstamo sindicado por un importe de 1.750 MM € con 27 entidades financieras de primer nivel internacional. IBERDROLA va a destinar esta cantidad a refinanciar su deuda, transformando deuda a corto plazo en largo plazo, así como a anticipar la cobertura de los vencimientos de deuda que se producirán en el segundo semestre de 2003.

Este préstamo constituye la mayor operación que ha hecho IBERDROLA en el mercado de financiación bancaria, y **se enmarca dentro de la conservadora política de gestión financiera de la compañía**, dotándola de una fuente de liquidez estable a medio plazo que la coloca en una cómoda situación financiera para seguir cumpliendo los objetivos del Plan Estratégico.

La operación consta de dos tramos de 875 MM € cada uno. El primero en formato de préstamo y con un plazo de 5 años, y el segundo es una línea de crédito a 3 años, que permitirá una mayor flexibilidad financiera a la compañía.

Las condiciones económicas, con un margen muy reducido, dan muestra de la solvencia financiera de IBERDROLA y de su buena percepción en el mercado bancario. Así, **el préstamo tiene un "spread" de 37,5 puntos básicos, mientras que el de la línea de crédito es de 30 puntos básicos.**

Como consecuencia de esta favorable percepción de IBERDROLA en el mercado, la fase de sindicación resultó un éxito, permitiendo ampliar el importe sobre el inicialmente previsto (1.500 MM €), siendo necesaria la realización de un prorrateo, ya que las peticiones recibidas superaban ampliamente esta cantidad.

8.- APROBACIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó el pasado 11 de diciembre un incremento del dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2002 del 5,7%. El importe del dividendo a cuenta aprobado asciende a 0,26 euros por acción, y su pago se realizó el pasado 2 de enero de 2003.

Este aumento del 5,7% aprobado supone una confirmación de los compromisos fijados en el Plan Estratégico 2002-2006. El dividendo total con cargo al ejercicio 2002 será propuesto por el Consejo de Administración a la Junta General de accionistas, a celebrar durante el segundo trimestre de 2003.

9.- GOBIERNO CORPORATIVO

Entre los hitos a destacar del ejercicio 2002 en España, se encuentra el nuevo Código de Buen Gobierno ("Informe Aldama"), que pretende impulsar el compromiso con la transparencia y el Buen Gobierno en las Sociedades Cotizadas.

IBERDROLA es desde hace tiempo, pionera en este tipo de iniciativas, reafirmando su compromiso con la transparencia y "buenas prácticas" de Gobierno Corporativo con la reciente publicación por cuarto año consecutivo de la **Memoria de Actividades 2002** de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, órgano interno del Consejo de Administración. Asimismo, se ha reforzado la comunicación sobre Gobierno Corporativo en IBERDROLA **mediante un capítulo específico** en la página web (**www.iberdrola.com**) con nuevos contenidos: **Estatutos Sociales y otras Reglas de Gobierno, Información comunicada a la C.NM.V., etc.**

ANÁLISIS DEL AÑO 2002
BALANCE DE ENERGÍA ESPAÑA

	GWh	Vs 2001
Hidráulica	10.162	-52,6%
Térmica Nuclear	26.366	-2,2%
Térmica de Carbón	8.092	+49,4%
Térmica de Fuelóleo	8.191	+77,2%
Térmica de CCGTs	925	N/a
Cogeneración (atribuible)	1.376	+82,7%
Renovables	2.173	+19,5%
PRODUCCIÓN BRUTA TOTAL	57.285	-6,1%
DEMANDA	77.125	+4,4%
NIVEL DE RESERVAS HIDROLÓGICAS a 31/12/02	66,1%	

1.- PRODUCCIÓN

Las principales tendencias registradas durante el ejercicio 2002 se pueden resumir en los puntos siguientes:

- Baja hidraulicidad durante la mayor parte del año, con un descenso de la producción hidráulica del 52,6% respecto al ejercicio 2001.
- Esta tendencia se invierte en los últimos meses de 2002 con un incremento sustancial de la hidraulicidad, por lo que el nivel de reservas hidrológicas a 31 de diciembre se situaba en el 66,1% (equivalente a 6.993 GWh), y a finales de febrero de 2003 había alcanzado niveles superiores al 74%.
- Mínimo descenso del 2,2% 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 y cuyo efecto se ha ido diluyendo a lo largo del año.
- Fuerte aumento de la producción térmica, tanto de carbón (+49,4%) como de fuelóleo (+77,2%).

- A lo largo del tercer trimestre de 2002 ha comenzado la producción en la central de ciclo combinado de Castellón, con un total de 925 GWh.
- La producción atribuible en cogeneración se ha incrementado en un 82,7% hasta alcanzar los 1.376 GWh, fundamentalmente por las entradas de los CCGTs de Cartagena (98 MW) y Aranda (30 MW).
- La producción de IBERDROLA a través de fuentes de energía renovables ha alcanzado los 2.173 GWh, con un aumento del 19,5% sobre el ejercicio 2001. Dicha alza queda también reflejada en la positiva evolución de los resultados del negocio.

Como consecuencia de todo lo anterior, la producción bruta de IBERDROLA ha alcanzado los 57.285 GWh, con un descenso del 6,1% respecto de la obtenida en el año 2001. Es necesario recalcar, sin embargo, que la caída de la producción se ha ido mitigando a medida que se aproximaba el cierre del ejercicio. Esto se ha debido principalmente a la recuperación de la producción nuclear, a una 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:

	2002	2001
Hidráulica	17,7%	35,1%
Térmica Nuclear	46,1%	44,2%
Térmica de carbón	14,1%	8,9%
Térmica fuel-oil	14,2%	7,6%
Térmica CCGTs	1,7%	0%
Cogeneración (atribuible)	2,4%	1,2%
Renovables	3,8%	3,0%
Total	100%	100%

Como resultado de todo lo anterior, IBERDROLA obtuvo una **cuota de mercado** del **28,3%** en el **mercado mayorista de producción**, inferior al 32,5% alcanzado en la totalidad del ejercicio 2001 debido a las diferentes condiciones de hidraulicidad registradas.

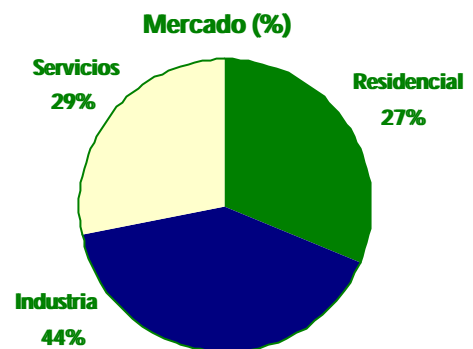
2.- MERCADO

En el mercado doméstico, la demanda total de IBERDROLA ha aumentado un **4,4%** hasta los **77.125 GWh**, lo que mantiene a IBERDROLA a la cabeza del mercado peninsular.

En cuanto al número de clientes, se han superado ya los 9,19 millones, con un incremento de más de 218.000 respecto a 2001.

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

Demanda (GWh)	Ene-Dic. 2002
Residencial	20.195,2
Industrial	34.241,0
Servicios	22.688,4
Total	77.124,6



- Por lo que se refiere al **mercado libre eléctrico español**, IBERDROLA vendió en el año 23.454 GWh en barras de central, afianzando su posición de liderazgo en este mercado con una cuota del 38,3%.
 - En el negocio de comercialización de **gas**, la energía suministrada fue de 7.709 GWh.
- Ambas actividades confirman a IBERDROLA como líder en el mercado libre conjunto de electricidad y gas.

RESULTADOS DEL PERIODO

Los aspectos más destacables de los Resultados Consolidados de IBERDROLA del año 2002 son los siguientes:

La **cifra de negocio** alcanzó **9.594,3 MM €**, lo que supone un crecimiento del **17,8%** respecto al ejercicio 2001.

El **margen bruto** se situó en **3.585,1 MM €**, habiéndose mantenido prácticamente constante frente al obtenido en el año 2001 (-0,2%) a pesar de las diferentes condiciones hidrológicas registradas en ambos periodos y del descenso de la aportación de los negocios de Brasil, afectados por la mala evolución del tipo de cambio del Real. Ambos condicionantes negativos se han visto compensados por la aportación de los nuevos negocios que entran en consolidación: el eólico y el no energético.

El **EBITDA** registró una tendencia similar (+0,2%) para alcanzar los **2.398,6 MM €**. Dentro de los factores explicativos de su evolución, hay que destacar que en el conjunto del año se ha logrado una caída de los Gastos Operativos Netos del 4,0%. Desde la aplicación de las medidas derivadas del Plan Estratégico la reducción alcanza el 22%.

A nivel de **EBIT**, el incremento de las amortizaciones, en línea con el proceso inversor en el que se halla la Compañía, ha llevado a un descenso del 0,9% frente a 2001, totalizando **1.564,2 MM €**.

El **resultado financiero** resulta un 5,3% inferior a 2001. La inclusión del resultado de la desinversión de la cartera de Telefónica ha supuesto un efecto en cuentas de -108,4 MM €. Excluyendo este efecto, el resultado financiero mejora un 9,5%.

En lo referente a los **resultados de Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia**, el descenso registrado se debe esencialmente a la inclusión realizada en el resultado de 2001 de una plusvalía de 57 MM € por la venta de un 3% de Gamesa a través de Corporación IBV, al cambio en el método de consolidación realizado en los negocios inmobiliario y de renovables y finalmente por la inclusión de provisiones y saneamientos no recurrentes por importe de 14,1 MM €.

Los **resultados extraordinarios** del ejercicio 2002 dan muestra del esfuerzo realizado por la Compañía a la hora de renovar sus estructuras de cara a cumplir mejor los objetivos del Plan Estratégico. Incluyen entre otras iniciativas, las siguientes:

- **Desinversiones:** destacan especialmente las plusvalías afluídas por la venta de la Red de Alta Tensión (485 MM €), así como las generadas por la desinversión de participaciones en Negocios no Energéticos (23 MM €) y de activos inmobiliarios (97 MM €).
- **Saneamientos:** a fin del ejercicio, se ha procedido a ajustar la participación en Repsol hasta su valor de mercado, con un efecto incluido en resultados extraordinarios de -185,7 MM €.
- En el cuarto trimestre se ha procedido a sanear el saldo pendiente de gastos a distribuir en varios ejercicios afectos a CTCs (diferencias de valoración de moneda extranjera y costes diferidos), por 81,8 MM €.
- **Optimización de Recursos Humanos:** se han dotado más de 63 MM € con cargo a resultados extraordinarios.

El **Beneficio Antes de Impuestos** creció en un **6,2%**, alcanzando los **1.272,7 MM €**, y el **Beneficio Neto** se situó en **962,6 MM €**, lo que implica un **alza del 6,3%** sobre el resultado del ejercicio 2001.

También hay que resaltar la capacidad de generación de caja del Grupo, tanto a nivel operativo como a través de desinversiones y otras actuaciones, totalizando 3.122 MM € (Fondos generados en operaciones+desinversiones - financiación del Déficit de tarifa), lo que ha permitido reducir el nivel de deuda y el apalancamiento hasta un 57,1% en un periodo caracterizado por la realización de importantes inversiones.

Por último, y de acuerdo a una conservadora política de gestión financiera de la compañía, las necesidades de liquidez esperadas para el próximo ejercicio 2003 se hallaban cubiertas en un 80% a diciembre de 2002. A febrero de 2003 el nivel de cobertura alcanza el 100%.

A fin de ejercicio, la Sociedad ha realizado las siguientes provisiones y saneamientos:

Concepto	MM €	Incluida en:
Repsol	186	Extraordinarios
Telefónica	108	Resultado Financiero
Saneamiento de CTCs	82	Extraordinarios
Personal	81	Extraordinarios
Personal	12	Gastos Personal
No energéticos	52	Extraordinarios
Internacional	34	Provisiones / Puesta en equivalencia
TOTAL	555	

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Periodo Enero-Diciembre de 2002

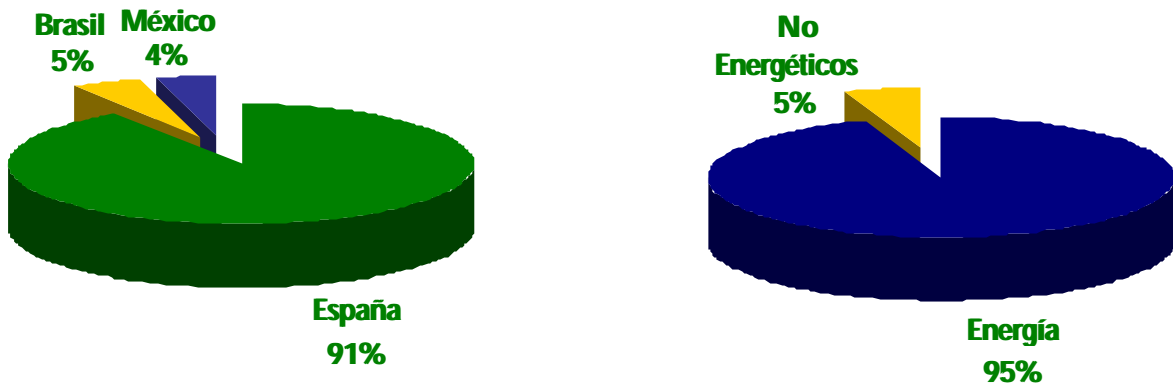
	Millones de €	Vs 2001
CIFRA DE NEGOCIO	9.594,3	+17,8%
EBITDA	2.398,6	+0,2%
EBIT	1.564,2	-0,9%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.272,6	+6,2%
BENEFICIO NETO	962,6	+6,3%

1.- CIFRA DE NEGOCIO

La cifra de negocio del Grupo IBERDROLA se incrementó en un **17,8%** en el año 2002, hasta alcanzar los **9.594,3 MM €**. Los grandes factores que han incidido en su evolución son los siguientes:

- En el negocio energético nacional, el incremento de la cifra de negocio (+14,8%) proviene principalmente del efecto que los mayores precios del pool han tenido en el negocio de generación (cuya cifra de negocio aumenta un 10,8%), si bien el cuarto trimestre del año ha supuesto una importante moderación de esta tendencia. Adicionalmente, los negocios de distribución (+13,4%) y comercialización (+13,9%), han contribuido a la mejora de la cifra de negocio.
- Dentro del negocio internacional se ha dado un progresivo incremento de la cifra de negocio de México hasta alcanzar un 64,0%, en línea con la puesta en funcionamiento a lo largo del presente año de la central de ciclo combinado de Monterrey. Esto ha permitido compensar la caída de un 25% de la cifra de negocio en Brasil, manteniéndose la cifra de ventas del negocio internacional hasta alcanzar los 861,8 MM € (-1,6%).

El desglose de la cifra de negocio por áreas geográficas y negocios es el siguiente:



2.- MARGEN BRUTO

A nivel consolidado, el Margen Bruto se ha mantenido prácticamente sin variaciones respecto del obtenido en 2001 (-0,2%). En su evolución contrastan el comportamiento estable del negocio eléctrico nacional y el creciente de México y los Negocios no Energéticos, con la negativa evolución de Brasil. La modificación en el perímetro de consolidación de Apex y Renovables ha tenido a su vez una aportación positiva al margen bruto total.

2.1.- Negocio Energético Nacional

El margen bruto registra tan sólo un ligero descenso del 0,2%, pese a las diferentes condiciones hidrológicas de uno y otro período, de modo que la fuerte alza de los gastos de aprovisionamiento (+26,1%) se ha visto compensado en gran medida por los mayores ingresos obtenidos. Destacan los aspectos siguientes:

- En el **negocio de generación**, destaca el incremento de los costes de combustibles (cifrado en 0,32 céntimos de euro por kWh), que, pese a haber sido parcialmente compensado por los mayores ingresos obtenidos en el mercado mayorista gracias a la flexibilidad del mix de IBERDROLA, ha provocado un descenso del 7,7% en el Margen Bruto del negocio.
- Por su parte, el **negocio de renovables** que ha sido incluido por integración global, ha contribuido con 95,1 MM €. Debe tenerse en cuenta que de **modo transitorio**, y como efecto del acuerdo alcanzado con los socios de Iberdrola para la segregación de los activos de este negocio, en las cuentas anuales la contribución a **resultados de parte de los activos de este negocio se consolidan por puesta en**

equivalencia. De no ser así, el margen bruto del negocio habría ascendido a 148 MM € frente a los 95,1 comentados.

2.2.- Negocio Internacional

Disminuye en 116,2 MM € hasta los 318,7 MM € debido fundamentalmente a la evolución de Brasil, en donde se ha reducido un 49%. No obstante, es digno de mención el alza en el margen bruto de los negocios en México, que se ha incrementado un 88% hasta los 105,1 MM € .

2.3.- Negocios no Energéticos

Han contribuido con 172,1 MM € al Margen Bruto total, principalmente a través del negocio inmobiliario de APEX 2000.

3.- EBITDA / RESULTADO OPERATIVO BRUTO

El **EBITDA** se mantuvo a niveles muy similares a los del ejercicio 2001 **(+0,2%)**, totalizando **2.398,6 MM €**. Dentro de su evolución, es necesario referirse al descenso de los **costes operativos** y las **mejoras de eficiencia** logradas.

- En términos anuales, los **Gastos Operativos Netos**, han registrado un descenso del **4,0%** pese a la contribución incremental de los Negocios no Energéticos. Si excluimos el efecto de estos últimos, que han contribuido al gasto operativo neto total en **38,9 MM €**, **el descenso alcanza el 5,6%**.

El desglose de esta partida es el siguiente:

Millones de €	2002	Vs 2001	Vs 2001 homogéneo*
Gastos de Personal Netos	652,6	-4,2%	-5,1%
Personal	762,1	+2,6%	+1,7%
Trabajos para el Inmovilizado	-109,5	+77,2%	+77,1%
Servicios Exteriores Netos	386,5	-3,6%	-8,2%
S. Exteriores	534,8	+4,3%	-0,6%
Otros ingresos de la explotación	-148,3	+32,5%	+26,8%
TOTAL	1.039,1	-4,0%	-6,3%

*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 diciembre de 2002 dicho ratio se ha situado para la totalidad del Grupo en el 13,6% frente al 15,4% del ejercicio 2001, batiendo las previsiones del Plan. Han influido tanto el incremento de los ingresos por ventas como la reducción de los costes operativos en el Negocio Energético Nacional y en los Negocios Internacionales. En cualquier caso, el fuerte descenso de los precios del mercado mayorista registrado en el último trimestre del año ha provocado una mayor convergencia de este ratio a las previsiones iniciales. El ratio mencionado relativo al Negocio en España alcanza el 13,1% frente al 14,3% en 2001.

La **plantilla** en el **Negocio Energético Nacional** ha disminuido en un 2,7% respecto a diciembre de 2001 para alcanzar los 9.422 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 18,0%.

	2002	2001	Var. %
Cifra de Negocio (Neg. Ener. Nacional), (mill. de euros)	8.275,6	7.210,2	+14,8%
Empleados Neg. Tradicional	9.422	9.685	-2,7%
Cifra de Negocio/empleado (miles euros)	878,3	744,5	+18,0%

4.- EBIT / RESULTADO OPERATIVO NETO

El **EBIT** se situó en **1.564,2 MM €**, con un descenso del **0,9%** respecto a diciembre de 2001. Para explicar su evolución a lo ya comentado en el apartado del Resultado Operativo Bruto, hay que añadir el incremento de las amortizaciones y provisiones (+2,4%) consecuencia directa del aumento de las inversiones, así como algunas provisiones regulatorias dotadas en Brasil.

5.- RESULTADO FINANCIERO

El **Resultado Financiero se situó en -588,7 MM €** lo que supone un empeoramiento del 5,3% respecto a diciembre de 2001. La evolución de esta partida sigue viéndose notablemente afectada por la desinversión

realizada de la cartera de Telefónica, que ha supuesto un impacto de -108,4 MM € frente a los 28,5 MM € de provisiones financieras dotadas en el mismo periodo del año precedente. Excluido el efecto de esta provisión en los dos periodos, el **resultado financiero mejoró en un 9,5 %**.

En cuanto a los **Gastos por Intereses y diferencias de valoración**, a diciembre de 2002 se produce un descenso del **6,34%** en esta partida respecto de las cifras del año precedente, **para situarse en 659,7 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 (-14,4%)**.
- Los gastos por intereses y diferencias de cambio del **área internacional** han **disminuido un 16,5%** a pesar de la aportación incremental que ha supuesto la entrada en funcionamiento de la central de Monterrey en México.

Por lo que respecta al **tipo de interés medio de la deuda**, a 2002 se ha situado en el **4,84%**, **106 pb inferior** al registrado 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 49% del total frente al 38% de diciembre de 2001.

Finalmente, y dada la actual situación económica de Brasil, es necesario subrayar que la política de IBERDROLA, consistente en financiar los activos de sus inversiones en dicho país 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. El efecto diferencial interanual asciende a 77,4 MM €.

6.- RESULTADOS DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

La principal causa del descenso registrado en esta partida es el cambio en el perímetro de consolidación de los negocios de renovables e inmobiliario, con el 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. Este efecto se cifra en 58 MM €. Adicionalmente, ha influido la existencia a diciembre 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 de 2001.

Finalmente, la inclusión de provisiones y saneamientos no recurrentes ha supuesto un efecto de -14,1 MM €.

7.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Esta partida registra a diciembre un importe neto de **253,3 MM €**. Dicha cifra está directamente ligada al programa de desinversiones de activos recogido en el Plan Estratégico 2002-2006 e incluye tres tipos diferentes de actuación:

- **Desinversiones:** destacan especialmente las plusvalías realizadas por la venta de la Red de Alta Tensión (485 MM €), así como las generadas por la desinversión de participaciones en Negocios no Energéticos (23 MM €) y de activos inmobiliarios (97 MM €).
- **Saneamientos:** A fin del ejercicio, se ha procedido a ajustar la participación en Repsol hasta su valor de mercado, con un efecto de -185,7 MM €.

En el cuarto trimestre se ha procedido a sanear el saldo pendiente de gastos a distribuir en varios ejercicios afectos a CTCs (diferencias de valoración de moneda extranjera y costes diferidos), por 81,8 MM €.

- **Optimización de Recursos Humanos:** se han dotado más de 63 MM € con cargo a resultados extraordinarios.

9.- BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS

El efecto en resultados extraordinarios del plan de desinversiones de la Compañía se ha sumado a la evolución de las actividades ordinarias para dar lugar a un **incremento del 6,2%** en el Beneficio antes de Impuestos, que se situó en **1.272,7 MM €**.

10.- BENEFICIO NETO

Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a **962,6 MM €**, con un **aumento del 6,3%** frente al obtenido a fin de 2001. La tasa de impuesto sobre sociedades registrada a diciembre de 2002 se sitúa en el 23,9%.

RESULTADOS POR NEGOCIOS

1.- NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1.- Margen Bruto

	2002	2001	%
Generación	1.645,2	1.782,5	-7,7
Renovables	95,2		N/A
Distribución	1.348,5	1.319,4	2,2
Comercial	29,7	19,0	56,3
Gas	4,1	(2,0)	105,0
CTCs		13,3	-100,0

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 aprovisionamiento en el Negocio Energético Nacional se han incrementado en un 26,1%.

A esto, debemos añadir que el buen comportamiento de los negocios de Distribución, Comercial y Renovables, ha conducido a un mantenimiento del Margen Bruto global en un -0,2%, hasta alcanzar los 3.094,4 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 95,2 MM € a diciembre. Si se incluyera la aportación derivada del acuerdo de socios (consolidada por puesta en equivalencia) el total de este negocio asciende a 148 MM €.

1.2.- EBITDA

	2002	2001	%
Generación	1.236,9	1.375,3	-10,1
Renovables	71,4	--	--
Distribución	767,8	732,4	+4,8
Comercial	3,6	-12,3	--
Gas	0,7	-0,8	--
CTCs		13,3	-100
TOTAL	2.080,5	2.107,8	-1,3%

El **negocio de Renovables** ha contribuido con 71,4 MM €. De acuerdo con lo comentado anteriormente, y como efecto del acuerdo alcanzado para la segregación de los activos de este negocio, en las cuentas anuales la contribución de los resultados de la citada sociedad se consolidan por puesta en equivalencia. De no ser así, el EBITDA del negocio habría ascendido a 120 MM € frente a los 71,4 comentados.

A nivel de EBITDA, hay que destacar la evolución de los costes operativos, que ha supuesto a diciembre una reducción del 0,2% aún teniendo en cuenta el incremento de la actividad. Si no se considera el efecto incremental de la consolidación del negocio de renovables, la disminución supone un 2,8%. El desglose de los Gastos Operativos Netos es el siguiente:

Millones de €	2002	Vs 2001	Vs 2001 homogéneo*
Gastos de Personal Netos	573,1	-5,6%	-6,0%
Personal	668,4	+1,1%	+0,8%
Trabajos para el Inmovilizado	(95,3)	+76,9%	+76,9%
Servicios Exteriores Netos	307,0	11,7%	+8,9%
S. Exteriores	407,4	+11,9%	+8,4%
Otros ingresos de la explotación	(100,4)	+12,7%	+6,9%
TOTAL	880,0	-0,2%	-1,3%

*Incluye Renovables por integración global en el año 2001.

Con todo, el **EBITDA** del **Negocio Energético en España** sufre una ligera disminución **(-1,3%)**, alcanzando los **2.080,5 MM €**

2.- NEGOCIO INTERNACIONAL

2.1.- Margen Bruto:

	2002	2001	%
México	105,0	55,8	+88,2%
Brasil	213,7	378,9	-43,6%
TOTAL	318,7	434,8	-26,7%

Esta partida se ha visto disminuida en 116,1 MM €, hasta los 318,7 MM €, debido fundamentalmente a la evolución de Brasil, afectada por la devaluación 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 49,2 MM € en esta partida, hasta los 105 MM €.

2.2.-EBITDA:

	2002	2001	%
México	76,0	39,0	+94,9%
Brasil	114,7	210,1	-45,4%
TOTAL	190,7	249,0	-23,4%

En cuanto al **EBITDA del Negocio Internacional**, ha registrado un descenso del **23,4%**, debido a la menor contribución de los negocios de Brasil, afectados por la negativa situación cambiaria. Concretamente, el EBITDA en este país ha sufrido una caída de 95,4 MM €, lo que supone un 46% menos que a cierre de 2001.

Por su parte, las actividades de generación de electricidad en México, principal factor de crecimiento del negocio internacional en los próximos años, que se iniciaron en el mes de marzo y se han incrementado a lo largo del año, han supuesto que el **EBITDA en México haya crecido en un 95%**, hasta alcanzar los **76,0 MM €**.

Centrándonos en **Gastos Operativos Netos**, el **descenso del -33,5%** se debe 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 (-32,3%), mientras que el capítulo de gastos de personal crece un 8,7% teniendo en cuenta el aumento de la actividad de generación en México, con 1.000 MW nuevos en explotación.

MM €	2002	Vs 2001
Gastos de Personal Netos	54,8	-1,1%
Personal	65,6	8,7%
Trabajos para el Inmovilizado	(10,8)	+118,0%
Servicios Exteriores Netos	65,4	-47,8%
S. Exteriores	88,9	-32,3%
Otros ingresos de la explotación	(23,5)	+284,7%
TOTAL	120,2	-33,5%

2.3.- Posición de IBERDROLA en Brasil y México

Ante la situación actual del mercado financiero en Latinoamérica, 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.

a) 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:

Contribución a Resultados	% Total	Peso en Balance Consolidado	% Total
Ventas Netas	4,4%	Activo Total	5,4%
EBIT	2,3%	Deuda	4,5%
Beneficio Neto	0%	Fondos Propios	5,7%

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 por el real son los siguientes:

Fondos Propios	508 MM €
Beneficio Neto	- - -

b) México

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

Contribución a Resultados	% Total
Ventas Netas	4,4%
EBIT	3,1%
Beneficio Neto	0,6%

Peso en Balance Consolidado	% Total
Activo	7,5%
Deuda	6,9%
Fondos Propios	7,3%

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 127,4 MM € a nivel de EBITDA, 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 debido a la inclusión en las cuentas de 2001 de diversos resultados extraordinarios (destacando una plusvalía por importe de 57 MM € por la venta de un 3% de Gamesa realizada a través de Corporación IBV), así como por la inclusión de distintos saneamientos en la cartera de esta actividad.

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

Contribución a Resultados	% Total
Ventas Netas	4,8%
EBIT	7,4%
Beneficio Neto	2,8%

Peso en Balance Consolidado	% Total
Activo	7,5%
Deuda	4,9%
Fondos Propios	12,4%

CONTRIBUCIÓN POR NEGOCIOS A PERDIDAS Y GANANCIAS y ACTIVOS

	Ventas	Beneficio Operat.	B° Neto	Activos
Negocio España	91,0%	95,2%	102,5%	85,6%
Energía	86,3%	87,7%	115,1%	74,6%
No Energía	4,8%	7,4%	2,8%	7,5%
Cartera Corporativa	--	--	-15,4%	3,5%
Negocio Internacional	9,0%	4,8%	-2,5%	14,4%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

BALANCE DE SITUACIÓN

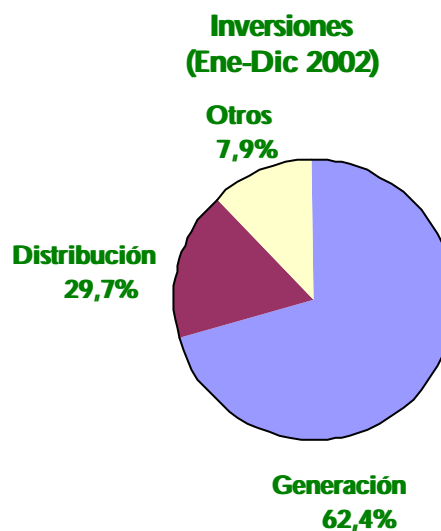
El Balance de IBERDROLA presenta a 30 de Diciembre un Activo total de 23.631,8 MM €, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial aún teniendo en cuenta el importante volumen de inversiones realizadas (2.650 MM €), lo que ha permitido fijar el ratio de apalancamiento en el 57,1%. Asimismo, de la mejor gestión del balance ha resultado una reducción del circulante de 217 MM € sobre diciembre de 2001 en términos homogéneos.

Análisis del Balance

1.- INMOVILIZADO

El total de inversiones del periodo se cifró en 2.650 MM €. El desglose de las mismas es el que sigue :

MM €	Ene-Dic 2002	%
España	1.925	72,6
Generación	1.206	
Distribución	512	
Otros	207	
México	474	17,9
Generación	310	
Distribución	164	
Otros	--	
Sudamérica	251	9,5
Generación	139	
Distribución	112	
Otros		
TOTAL	2.650	100%



(*) Del total indicado, 2.190 MM € se han imputado al Inmovilizado Material y 460 MM € 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 MM €), así como las dedicadas a renovables, que ascienden a 322 MM €.

Las inversiones en México han ido encaminadas básicamente a los ciclos combinados de Monterrey, ya operativo en sus cuatro grupos, y de Altamira, que entrará en operación en 2003. Asimismo, se han invertido en Distribución, 139 MM € en Gas Natural de México y 25 MM € en Guatemala.

Por lo que respecta a Brasil, se han invertido 139 MM en generación (CCGTs e hidráulica) y 112 MM en distribución, financiadas totalmente con fondos generados en Brasil. Hay que destacar una ralentización de las inversiones sobre el proceso inicialmente previsto, que podría afectar esencialmente al proyecto de ciclo combinado de Termoçu. Es importante recalcar de nuevo que las inversiones realizadas en Brasil se han financiado en su totalidad con fondos generados en ese país.

El **Inmovilizado Financiero** ha registrado un descenso de 444 MM € respecto a diciembre de 2001, debido fundamentalmente a las modificaciones del perímetro de consolidación (Apex y Renovables), el impacto de las diferencias de conversión y por el efecto de las desinversiones.

2.- CAPITAL SOCIAL

El **Capital Social** a 30 de Diciembre de 2002 está compuesto por **901.549.181 acciones al portador** de 3 € 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 € por acción.

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

3.- DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta al cierre de diciembre asciende a 10.686,8 MM €. Asimismo, se ha conseguido reducir el apalancamiento financiero hasta el 57,1%. Esta disminución se ha conseguido aún considerando que el ejercicio 2002 ha sido el de mayor esfuerzo inversor dentro del Plan Estratégico 2002-2006, con inversiones por un total de 2.650 MM €.

Asimismo, se han producido otra serie de acontecimientos que resaltan aún más si cabe este éxito de reducción de deuda:

- La aceleración de las inversiones en activos de generación, especialmente en España, destacando la adquisición de los activos de generación de Enron en Arcos, por un importe de 374 MM €.
- La financiación del déficit de tarifa
- Calendario de cobro de las desinversiones realizadas: si bien se han acordado desinversiones por un total de 2.052 MM € durante 2002, a cierre de ejercicio se han cobrado 1.470 MM €, estando previsto la percepción del resto dentro del primer semestre de 2003.

Durante 2002 se ha consolidado el modelo de gestión centralizada del riesgo dentro del Grupo. Mediante el uso de la metodología VaR se ha conseguido minimizar notablemente los riesgos financieros en la deuda, tanto de tipo de interés como de divisa.

En este último aspecto, señalar que el riesgo en divisa se ha seguido mitigando mediante la financiación de las inversiones en Latinoamérica en moneda local, o bien en su divisa funcional.

Por lo que respecta al tipo medio de la deuda, a diciembre de 2002 se ha situado en el 4,84%, 106 pb inferior respecto del coste a diciembre del ejercicio precedente. En este sentido, la coyuntura de bajos tipos de interés se ha aprovechado para seguir incrementando el peso de la deuda a tipo fijo.

La estructura de la deuda por divisa y tipo de interés es la siguiente:

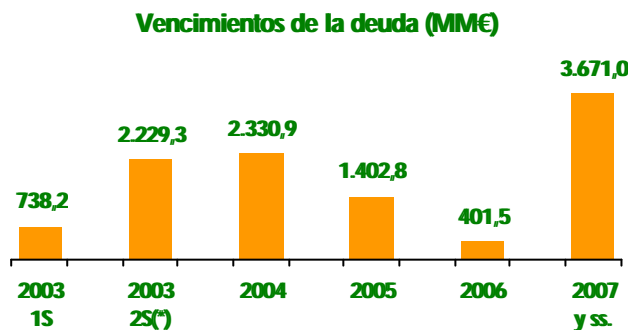
	Diciembre 2002	Diciembre 2001
Euros	88%	86%
Otras divisas	12%	14%
Tipo Fijo	49%	38%
Tipo Limitado	7%	3%
Tipo Variable	44%	59%

El reparto de la deuda por áreas geográficas:

	Diciembre 2002	Diciembre 2001
España	88%	85%
México	7%	7%
Sudamérica	5%	8%
Total	100%	100%

En lo referente a la deuda sin recurso, esta supone un 11% del total, financiando fundamentalmente Brasil y las inversiones en renovables.

Por lo que respecta a la estructura de la deuda por vencimientos, la situación a Diciembre 2002 queda reflejada en el siguiente gráfico.



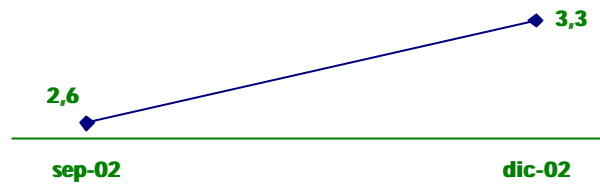
(*) No incluye € 203 MM de líneas de crédito utilizadas

Como se puede observar, el 75% de los vencimientos de 2003 tienen lugar durante el 2º Semestre. A diciembre de 2002, el 80% de las necesidades de liquidez esperadas para 2003 estaban cubiertas por anticipado. Esta situación se ha visto complementada, de acuerdo a un principio de prudencia financiera en la gestión de la liquidez, con la exitosa emisión en el Euromercado de un bono a 10 años por 500 MM€ en Febrero de 2003. Estos fondos adicionales van a permitir que prácticamente se cubran todas las necesidades de liquidez para 2003.

Destacar también que el 70% de los vencimientos de deuda previstos para el 2004, tendrán lugar durante el 2º Semestre.

Asimismo, resaltar que se ha seguido incrementando la vida media de la deuda, pasando de 2,6 años a Septiembre 2002 a 3,3 años a cierre de ejercicio 2002.

Vida media de la deuda (años)



Por último, la evolución del **apalancamiento financiero** ha sido la siguiente:

MM €	Diciembre 2002	Diciembre 2001
Fondos Propios	8.045	7.984
Deuda Bruta	10.977	11.357
Inversiones financieras temporales	193	469
Tesorería	97	55
Deuda Neta	10.687	10.833
Apalancamiento	57,1%	57,6%

4.- CAPITAL CIRCULANTE

La cifra de Capital Circulante se redujo hasta los 1.421 MM €, lo que supone una disminución de 217 MM en términos homogéneos respecto a diciembre de 2001, gracias a la activa política seguida en la gestión de esta partida.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
EJERCICIO 2002
(No auditados)
MM €

	2002	2001	%
CIFRA DE NEGOCIOS	9.594,3	8.142,2	17,8
APROVISIONAMIENTOS	(6.009,2)	(4.550,8)	32,0
MARGEN BRUTO	3.585,1	3.591,3	(0,2)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.039,1)	(1.081,9)	(4,0)
TRIBUTOS	(147,3)	(115,5)	27,5
EBITDA	2.398,6	2.393,8	0,2
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(834,3)	(815,0)	2,4
BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.564,2	1.578,8	(0,9)
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	205,6	195,8	5,0
Ingresos financieros	120,6	176,9	(31,8)
Gastos financieros activados	85,0	18,9	349,7
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(794,3)	(755,0)	5,2
Gastos financieros por intereses	(756,5)	(579,6)	30,5
Diferencias negativas de cambio	(11,0)	(124,8)	(91,2)
De los fondos de pensiones	(21,2)	(22,1)	(4,1)
Variación provisión inversiones financieras temporales	(5,6)	(28,5)	(80,3)
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	43,9	186,7	(76,5)
Participación en beneficios	87,2	220,4	(60,4)
Amortización fondo de comercio	(43,3)	(33,7)	28,4
BENEFICIO ORDINARIO	1.019,4	1.206,3	(15,5)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	253,2	(8,1)	N/A
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.272,7	1.198,2	6,2
Impuesto sobre sociedades	(304,0)	(286,2)	6,2
Socios externos	(6,0)	(6,1)	(1,6)
BENEFICIO NETO	962,6	905,9	6,3

BALANCE DE SITUACIÓN
EJERCICIO 2002
(No auditado)

MM €

	2002	2001	Var
INMOVILIZADO	19.184,6	18.375,0	809,6
Inmovilizado Material e Inmaterial	15.828,4	14.441,7	1.386,7
Inmovilizado Financiero	3.356,2	3.933,3	(577,1)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	463,4	635,2	(171,8)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	79,2	171,8	(92,6)
ACTIVO CIRCULANTE	3.904,6	4.029,9	(125,3)
Existencias	768,3	225,4	542,9
Deudores	2.835,7	3.264,0	(428,3)
Inversiones financieras temporales	193,0	468,6	(275,6)
Tesorería	97,0	55,0	42,0
Ajustes por periodificación	10,6	16,9	(6,3)
TOTAL ACTIVO	23.631,8	23.211,9	419,9

	2002	2001	Var
FONDOS PROPIOS	8.045,4	7.983,9	61,5
Capital Suscrito	2.704,6	2.704,6	0,0
Reservas y Diferencias de Conversión	4.612,2	4.591,2	21,0
Pérdidas y Ganancias	962,6	905,9	56,7
Dividendo a cuenta	(234,0)	(217,9)	(16,1)
SOCIOS EXTERNOS	80,6	111,6	(31,0)
DIFERENCIA DE CONSOLIDACION	30,0	15,1	14,9
DIFERENCIAS DE FUSION	249,8	257,4	(7,6)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	337,9	327,4	10,5
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	698,0	669,5	28,5
DEUDA FINANCIERA	10.976,8	10.784,0	192,8
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	729,5	582,2	147,3
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	2.483,7	2.480,8	2,9
TOTAL PASIVO	23.631,8	23.211,9	419,9

RESULTADOS POR NEGOCIOS
EJERCICIO 2002
(No auditados)

MM €

	Energético Nacional	Neg. Internac.	No energéticos	Cartera Corporativa
Cifra de Negocios	8.275,6	861,8	456,9	
Aprovisionamientos	(5.181,2)	(543,1)	(284,8)	
Margen Bruto	3.094,4	318,7	172,0	
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(880,0)	(120,2)	(38,9)	
TRIBUTOS	(133,8)	(7,8)	(5,7)	
EBITDA	2.080,5	190,7	127,4	
Amortiz. y Provisiones	(708,0)	(115,2)	(11,1)	
EBIT / B° Explotación	1.372,5	75,5	116,3	
Resultado Financiero	(319,8)	(106,0)	(43,9)	(118,9)
De Sociedades puestas en Equiv.	7,5	(11,3)	(11,3)	58,9
Beneficio Ordinario	1.060,2	(41,8)	60,9	(59,9)
Rdos Extraordinarios	458,3	(25,3)	19,9	(199,7)
B.A.I.	1.518,5	(67,1)	80,9	(259,6)
I.S. y minoritarios	(410,1)	42,6	(54,0)	111,5
Beneficio Neto	1.108,3	(24,5)	26,9	(148,0)

EJERCICIO 2001

MM €

	Energético Nacional	Neg. Internac.	No energéticos	Cartera Corporativa
Cifra de Negocios	7.210,2	876,0	55,9	
Aprovisionamientos	(4.109,7)	(441,2)		
Margen Bruto	3.100,5	434,8	55,9	
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(882,3)	(180,6)	(19,0)	
TRIBUTOS	(110,4)	(5,1)	(1,0)	
EBITDA	2.107,8	249,0	36,9	
Amortiz. y Provisiones	(717,1)	(92,9)	(4,9)	
EBIT / B° Explotación	1.390,7	156,1	32,0	
Resultado Financiero	(353,2)	(147,4)	(19,3)	(39,3)
De Sociedades puestas en Equiv.	11,8	7,4	115,9	51,5
Beneficio Ordinario	1.049,3	16,1	128,6	12,2
Rdos Extraordinarios	(34,3)	4,1	0,3	21,8
B.A.I.	1.015,0	20,2	128,9	34,0
I.S. y minoritarios	(318,4)	12,9	7,1	6,1
Beneficio Neto	696,6	33,1	136,0	40,1

NEGOCIO ENERGÉTICO NACIONAL
EJERCICIO 2002
(No auditados)

MM €

	GENER	RENOV	DISTRIB	COMER	GAS	CTCs
Cifra de negocios	2.510,3	95,2	4.498,5	1.377,2	131,6	
Aprovisionamientos	(865,0)	(0)	(3.150)	(1.347,5)	(127,4)	
MARGEN BRUTO	1.645,2	95,2	1.348,5	29,7	4,1	
Otros ingresos y gastos	(408,3)	(23,8)	(580,7)	(26,0)	(4,8)	
EBITDA	1.236,9	71,4	767,8	3,6	0,7	
Amortizaciones, provisiones y otras	(375,7)	(28,7)	(247,0)	(5,4)	(0,2)	(51,0)
EBIT / B° Explotación	861,3	42,7	520,8	(1,7)	0,5	(51,0)
Resultado Financiero	(150,7)	(20,6)	(136,2)	0,4	(0,5)	(12,1)
De sociedades puestas en equivalencia	(8,0)	15,6	0,2	(0,2)	0,0	0,0
BENEFICIO ORDINARIO	702,5	37,6	384,8	(1,5)	(0,0)	(63,1)
Resultados extraordinarios	35,3	33,5	471,3	0,2	(0,3)	(81,7)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	737,8	71,1	856,1	(1,4)	(0,3)	(144,9)
Impuesto sobre sociedades	(246,7)	(10,9)	(205,9)	0,4	6,7	46,5
BENEFICIO NETO	491,0	60,1	650,2	(1,0)	6,4	(98,4)

EJERCICIO 2001

MM €

	GENER	RENOV	DISTRIB	COMER	GAS	CTCs
Cifra de negocios	2.266,5	0	3.968,4	1.209,5	5,3	13,3
Aprovisionamientos	(484,0)	0	(2.649,0)	(1.190,5)	(5,3)	0
MARGEN BRUTO	1782,5	0	1.319,4	19,0	(2,0)	13,3
Otros ingresos y gastos	(407,2)	0	(587,0)	(31,3)	(0,8)	
EBITDA	1.375,3	0	732,4	(12,3)	(0,8)	13,3
Amortizaciones, provisiones y otras	(371,5)	0	(249,6)	(2,3)	(0)	(93,7)
EBIT / B° Explotación	1.003,8	0	482,8	(14,6)	(0,8)	(80,2)
Resultado Financiero	(177,4)	0	(160,9)	0,3	0	
De sociedades puestas en equivalencia	(10,3)	22,1	(0,4)			
BENEFICIO ORDINARIO	816,1	22,1	321,8	(14,3)	(0,8)	(95,6)
Resultados extraordinarios	(18,3)	0	(16,0)	0	0	0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	797,9	22,1	305,8	(14,3)	(0,8)	(95,6)
Impuesto sobre sociedades	(250,6)	0	(100,7)	4,2	0,4	
BENEFICIO NETO	547,3	22,1	205,1	(10,1)	(0,3)	(67,5)

RESULTADOS TRIMESTRALES DE 2002
(No auditados)

	MME			
	ENE-MAR 2002	ABR-JUN 2002	JUL-SEP 2002	OCT-DIC 2002
CIFRA DE NEGOCIOS	2.614,8	2.371,8	2.365,1	2.242,6
APROVISIONAMIENTOS	(1.640,6)	(1.428,0)	(1.503,6)	(1.437,0)
MARGEN BRUTO	974,2	943,8	861,5	805,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(245,2)	(284,2)	(253,6)	(256,2)
TRIBUTOS	(38,7)	(39,9)	(32,9)	(35,8)
EBITDA	690,3	619,7	575,0	513,6
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(213,7)	(199,5)	(194,6)	(226,6)
BENEFICIO DE EXPLOTACION	476,6	420,3	380,4	286,9
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	29,4	58,0	44,9	73,3
Ingresos financieros	23,5	26,6	32,2	38,4
Gastos financieros activados	6,0	31,4	12,7	34,9
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(183,8)	(277,7)	(180,1)	(152,9)
Gastos financieros por intereses	(135,1)	(177,8)	(162,7)	(174,5)
Diferencias negativas de cambio	(8,3)	(8,1)	7,3	5,3
De los fondos de pensiones	(4,4)	(4,0)	(5,2)	(7,6)
Variación provisión inversiones financieras temporales	(36,0)	(87,7)	(19,6)	(24)
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIV.	8,8	12,4	17,8	4,8
Participación en beneficios	21,4	20,8	31,3	36,2
Amortización fondo de comercio	(12,6)	(8,4)	(13,5)	(31,4)
BENEFICIO ORDINARIO	331,0	213,0	262,7	212,5
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	34,9	58,7	25,7	134,1
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	365,9	271,7	288,4	346,6
Impuesto sobre sociedades	(110,7)	(73,3)	(62,7)	(57,3)
Socios externos	1,0	(3,6)	(3,5)	(0,1)
BENEFICIO NETO	254,2	194,7	222,2	288,9

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

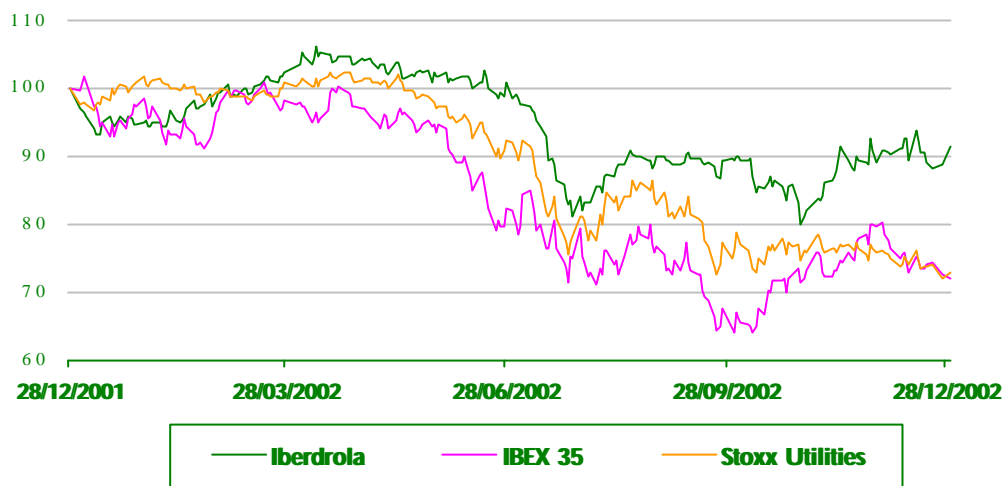
AÑO 2002
(No auditado)

MM €

ENE-DIC 2002

FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES	1.608,2
Resultado Neto	962,5
Amortizaciones y provisiones	834,4
Provisión cartera de valores	108,4
Resultados de sociedades puesta en equivalencia	(43,9)
Extraordinarios	(253,2)
ORIGENES	3.720,9
Fondos generados en operaciones	1.608,2
Desinversiones y otros	1.895,7
Variación de capital circulante	217,0
APLICACIONES	3.340,2
Inversiones	2.650,0
Pago Dividendo	520,9
Otros	169,3
DISMINUCIÓN ENDEUDAMIENTO HOMOGENEO	380,7
Aumento endeudamiento por modificación de perímetro	573,5
AUMENTO DE ENDEUDAMIENTO BALANCE	192,8

EVOLUCION BURSÁTIL



La acción de IBERDROLA		
Número de acciones en circulación	901.549.181	901.549.181
Cotización Cierre del periodo	13,35	14,62
Cotización media anual	13,73	15,20
Volumen medio diario	4.910.907	3.928.644
Volumen máximo (17 Diciembre 2002, 6 Febrero 2001)	80.847.195	42.507.828
Volumen mínimo (21 Enero de 2002, 27 Agosto 2001)	988.456	766.101
Dividendos Pagados (€)	0,58	0,54
A cuenta (2 Enero 2002, 2 enero 2001)	0,25	0,23
Complementario (1 julio 2002, 2 julio 2001)	0,34	0,31
Rentabilidad por dividendo(Div Pagado/Cot. Media)	4,22%	3,59%

Calificación crediticia de IBERDROLA	
Agencia	Calificación
Standard & Poors	A+
Moody's	A2
Fitch IBCA	A+

CNMV: Principales Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde mes de Octubre	
Hecho	Nº Registro
Iberdrola remite presentación sobre el acuerdo Iberdrola-Gamesa de Energía Eólica.	13089
Iberdrola comunica el nombramiento de D. José Luis del Valle como Director de Estrategia.	37775
Iberdrola, S.A. remite información y presentación sobre los resultados de la compañía en los nueve primeros meses de 2002.	38081, 38103 13237, 13238,
Iberdrola amplía el acuerdo de venta de la mayor parte de su red española de alta tensión a CVC Capital Partners, con la inclusión de la red de fibra óptica ligada a dichos activos. El precio total fijado para la venta asciende a 617 MM €. La plusvalía ascenderá a 240 MM €.	38186, 38187
Iberdrola y el resto de los socios de EHN acuerdan la segregación y el reparto de activos. La Sociedad remite presentación sobre Segregación y reparto de los activos de EHN.	38280, 13326
Iberdrola ha convenido el día 23/11/02 la venta del 100% de su red española de alta tensión a la sociedad Infraestructuras de Alta Tensión, S.A., promovida por la gestora de fondos CVC Capital Partners y en la que ha entrado a participar Red Eléctrica de España, S.A.	38441
La Sociedad comunica que a partir del día 2/01/03 pagará, en concepto de dividendo a cuenta de los beneficios del Ejercicio 2002, la cantidad de 0,26 euros brutos por acción.	13410
Iberdrola obtiene un crédito sindicado por 1.750 MM €	13443
Moody's ha rebajado el rating de Iberdrola de A1 a A2, completando el proceso de revisión iniciado el 3/10/02.	13456
IBERDROLA, S.A. comunica que una vez obtenida la preceptiva autorización de la Dirección General de Política Energética y Minas y habiéndose levantado la suspensión de la operación por los Servicios de la Competencia de la Comisión Europea, ha formalizado con fecha de 27/12/02 la venta de los activos de transporte a la sociedad Infraestructuras de Alta Tensión (INALTA) participada en un 75% por CVC Capital Partners y en un 25% por Red Eléctrica de España, S.A.	38869
La Sociedad remite comunicado sobre la aprobación de las nuevas tarifas y otras noticias relacionadas con la compañía.	38870