

Informe Anual 2002



IBERDROLA



El Plan Estratégico 2002-2006 de IBERDROLA, basado en el crecimiento rentable sin riesgo, principalmente en el negocio energético español, ha sido reconocido a lo largo de todo el Ejercicio por los mercados financieros, que han situado a la Compañía como la primera eléctrica ibérica y una de las primeras europeas por capitalización bursátil.

IBERDROLA ha finalizado 2002 como líder en proyectos de generación mediante centrales de ciclo combinado y energías renovables y en el mercado liberalizado de la electricidad, siendo asimismo el principal entrante en el del gas. Y ha conseguido esta excelente posición aumentando su fortaleza financiera y reduciendo su apalancamiento, a pesar de haber afrontado el año récord de inversiones.

Informe Anual 2002

Que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas
convocada para los días 9 y 10 de mayo de 2003



Estimado accionista:

Es para mí un motivo de satisfacción tener la oportunidad de dirigirme a usted, presentando el Informe Anual de nuestra Compañía que recoge con el máximo rigor y transparencia los documentos mercantiles del Ejercicio 2002, así como la evolución detallada de los negocios y los aspectos más relevantes de las realizaciones de nuestro Plan Estratégico 2002-2006, que se está cumpliendo con un adelanto importante sobre el programa establecido.

El Ejercicio 2002 ha sido un año clave para nuestra Compañía, un año lleno de importantes retos en el que, con el compromiso de todos los que constituimos IBERDROLA, hemos conseguido unos buenos resultados empresariales, logrado el liderazgo reconocido en nuestros principales campos de actividad y sentado las bases para afrontar con éxito el hito histórico de la liberalización total de los mercados de la electricidad y el gas.

Pese a tratarse 2002 de un año caracterizado por el máximo esfuerzo inversor (2.650 millones €), la disminución del endeudamiento y las elevadas dotaciones a provisiones y saneamientos, se ha logrado conseguir un beneficio neto de 962,6 millones €, un 6,3% más que en el Ejercicio precedente, con un nivel de apalancamiento del 57,1% a 31 de diciembre.

Estos resultados nos permiten proponer un reparto de dividendo que asciende a 0,61 € brutos por acción, con un aumento del 5,57% respecto al año 2001 y un incremento acumulado del 30% en los últimos cinco años, con una rentabilidad del 4,22% sobre la cotización media de las acciones de la Compañía, siendo ésta una de las más elevadas entre las empresas españolas que cotizan en Bolsa.

La rentabilidad total para el accionista de IBERDROLA asciende al 8,42% en los dos últimos años, la más alta entre las empresas del sector eléctrico europeo, y hemos concluido 2002 con una capitalización bursátil de 12.036 millones €.



Los mercados financieros han sabido valorar la credibilidad de IBERDROLA que no sólo cumple el plan que anunció, sino que lo hace con adelanto. Un plan basado en un crecimiento orgánico sin fondos de comercio que amortizar, y desarrollando un modelo de negocio enfocado hacia las actividades básicas de gas y electricidad.

En materia de Gobierno Corporativo hay que hacer referencia a la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero que obliga a las Sociedades cotizadas a disponer de un Comité de Auditoría, iniciativa que ya había adoptado IBERDROLA desde octubre de 1998. Procede destacar que The Institute of Internal Auditors (Instituto de Auditores Internos), ha concedido al Área de Auditoría Interna de IBERDROLA el Premio “Commitment to Quality Improvement Award”, que se concede por primera vez a una empresa española.

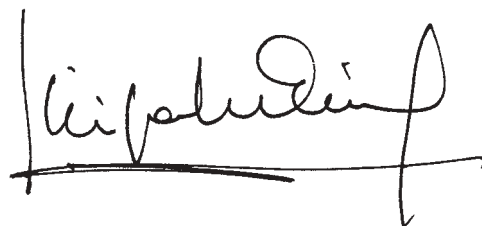
El 14 de marzo de 2003, el Consejo de Ministros remite a las Cortes Generales un Proyecto de Ley que modifica las correspondientes Leyes del Mercado de Valores y de Sociedades Anónimas al objeto de “infundir confianza a los mercados, velar por el interés del inversor y reforzar los derechos del accionista”. El citado Proyecto recoge las principales recomendaciones del Informe Aldama y de su predecesor el Informe Olivencia, elevándolas a la categoría de obligatorias con rango legal.

En línea con las recomendaciones del Informe Aldama, IBERDROLA ha incluido al comienzo de esta Memoria Anual el correspondiente Informe sobre Gobierno Corporativo y dedica en su página web un capítulo muy detallado sobre la materia.

Teniendo en cuenta que el citado Proyecto de Ley asume novedades muy importantes, el Consejo ha considerado prudente esperar a la aprobación definitiva de la Ley para incorporar las necesarias reformas estatutarias y proponer los correspondientes Reglamentos del Consejo y de la Junta General.

Al tiempo de corregirse las pruebas de imprenta de estas líneas, se ha presentado una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de IBERDROLA, hostil y por sorpresa, que el Consejo ha informado desfavorablemente por unanimidad, y así lo ha hecho público en defensa de los derechos e intereses de los accionistas cuya gestión le ha sido encomendada, por entender, entre otras consideraciones, que la oferta destruye valor desde el punto de vista industrial y económico, y queda muy lejos de reflejar el valor real de IBERDROLA.

Somos perfectamente conscientes de que tenemos por delante importantes retos a los que hacer frente, pero les aseguro que todos los que formamos IBERDROLA estamos firmemente comprometidos con la creación de valor para nuestros accionistas, clientes y empleados, objetivo al que dedicamos todos nuestros esfuerzos, manteniendo la individualidad y carácter que tan buenos resultados han rendido a la empresa a lo largo de sus más de 100 años de historia como empresa energética exclusivamente privada.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Iñigo de Oriol Ybarra', with a horizontal line underneath.

Iñigo de Oriol Ybarra
Presidente



Consejo de Administración	8
Informe Anual de Gobierno Corporativo	10
Accionistas	12
Junta General de Accionistas	16
Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.	20
Dirección de IBERDROLA	30
Transparencia de la Información	37
Actividad del Auditor de Cuentas	40
Comité de Dirección	42
Las cifras más significativas de 2002	44
Los hechos más relevantes de 2002	50
Plan Estratégico 2002-2006: “Anticipación en el cumplimiento de los objetivos”	54
El Sector Eléctrico	62
Información Económico-Financiera y Mercado de Valores	68
Informe de Actividades	86
La Gestión de los Negocios	87
Generación	87
Distribución	91
Comercial	95
Gas	97
Energías Renovables	99
Internacional:	101
- Región Sudamérica	101
- Región México/Guatemala	102
Ingeniería y Consultoría	104
Negocios no Energéticos	104
La Gestión Corporativa	108
Recursos Humanos	109
Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible	111
Innovación y Calidad	113
Compromiso con la Sociedad	114
Información Legal	116
Responsabilidad de la Información y Auditor de Cuentas	118
Informe de Auditoría Independiente	119
Cuentas Anuales Consolidadas	120
Informe de Gestión	208
Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de IBERDROLA, S.A.	218
Propuesta de Aplicación del Resultado	222
Certificación	223
Propuestas de Acuerdo	225
Información Complementaria	226



Consejo de Administración

En la sesión del Consejo celebrado el día 12 de abril de 2002 se aceptó la renuncia presentada por D. José Domingo Ampuero y Osma a su cargo de Vocal del Consejo de Administración.

El Consejo desea dejar constancia expresa en este Informe Anual de su agradecimiento al Sr. Ampuero por su colaboración y valiosa contribución a la Sociedad durante el período que ha formado parte de los Órganos de Administración de la misma.

En la sesión del Consejo celebrada el día 24 de julio de 2002, y para cubrir la vacante producida por la renuncia anteriormente señalada, se designó por cooptación Vocal del Consejo de Administración a D. Santiago Mayner Oyarbide.

Consejo de Administración

Presidente de Honor	Excmo. Sr. D. Manuel Gómez de Pablos González
----------------------------	---

Presidente	Excmo. Sr. D. Iñigo de Oriol Ybarra (1) (3)
-------------------	---

Vicepresidente y Consejero Delegado	D. José Ignacio Sánchez Galán (1)
--	-----------------------------------

Vicepresidentes	Excmo. Sr. D. José Antonio Garrido Martínez (1) D. Javier Herrero Sorriqueta (1)
------------------------	---

Vocales	D. Víctor de Urrutia Vallejo (1) (3) D. Rafael de Icaza Zabálburu (1) (3) Ilmo. Sr. D. Ramón de Rotaèche y Velasco D. Javier Aresti y Victoria de Lecea (2) D. Juan de Basterra y Andersch D. José Orbegoza Arroyo D. César de la Mora y Armada (2) D. José Luis Antoñanzas Pérez-Egea (3) D. Ignacio de Pinedo Cabezudo (2) D. Lucas María de Oriol López-Montenegro D. Antonio de Garay Morenés D. Ricardo Álvarez Isasi (2) D. Antonio María de Oriol y Díaz-Bustamante D. Mariano Ybarra y Zubiría D. José Ignacio Berroeta Echevarría (1) (3) D. Juan Luis Arregui Ciársolo (1) D. José Santiago Mayner Oyarbide
----------------	---

Secretario y Letrado Asesor	D. Federico San Sebastián Flechoso
------------------------------------	------------------------------------

(1) Comisión Ejecutiva Delegada

(2) Comisión de Auditoría y Cumplimiento

(3) Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión Ejecutiva Delegada y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones están presididas por el Excmo. Sr. D. Iñigo de Oriol Ybarra.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento está presidida por D. Ricardo Álvarez Isasi.





Informe Anual de Gobierno Corporativo

El modelo de Gobierno Corporativo del que se ha dotado IBERDROLA tiene por objetivo garantizar la supervisión efectiva por su Consejo de Administración de los nuevos riesgos de negocio que aparecen como consecuencia de escenarios cada vez más distintos y complejos, protegiendo el patrimonio de la empresa, que es el de sus accionistas.

Desde que en 1998 fuera publicado en España el *Informe de la Comisión Especial* para el estudio de un *Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades (Informe Olivencia)*, el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. ha venido manifestado públicamente de manera reiterada la asunción y paulatina adaptación de sus reglas de Gobierno Corporativo a las recomendaciones del *Código de Buen Gobierno*.

Asimismo, IBERDROLA, S.A. ha hecho pública toda aquella información relevante sobre Gobierno Corporativo que, con carácter voluntario, ha venido recomendando la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La publicación el 8 de enero de 2003 del *Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados Financieros y en las Sociedades Cotizadas (Informe Aldama)* supone un salto cualitativo en las recomendaciones de transparencia en materia de Gobierno Corporativo de las sociedades cotizadas, conforme a las nuevas tendencias y las mejores prácticas internacionales de Buen Gobierno.



Este primer Informe Anual de Gobierno Corporativo de IBERDROLA pretende dar respuesta a este requerimiento de mayor transparencia, presentando de forma detallada los principales aspectos de las prácticas de Gobierno Corporativo en el Grupo IBERDROLA.

El presente Informe ha sido formulado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en su sesión de 25 de marzo de 2003 y aprobado con fecha 26 de marzo de 2003 por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.

ACCIONISTAS

Capital social

El capital social de IBERDROLA a 31 de diciembre de 2002 es de 2.704.647.543 euros y está compuesto por 901.549.181 acciones de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscrito y desembolsado.

Todas sus acciones son ordinarias y están representadas mediante anotaciones en cuenta. El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., lleva el registro contable de las mismas.

Desde la fusión que dio origen a la actual IBERDROLA no se han producido ampliaciones en el capital de la Sociedad, siendo los últimos movimientos los que figuran en el CUADRO 1.

CUADRO 1

Capital social*

Concepto		Fecha	Acciones	Importe	Nuevo Capital
Reducción Capital	Amortización de acciones	28-02-97	(9.035.642)	(4.517.821.000)	455.308.834.500
				Pesetas	Pesetas
Reducción Capital	Amortización de acciones	24-06-97	(9.068.488)	(4.534.244.000)	450.774.590.500
				Pesetas	Pesetas
Reducción Capital	Redenominación a Euros	24-04-99	-	(4.562.309,39)	2.704.647.543
				€	€

* Últimos movimientos



Bolsa de Madrid

La Sociedad no tiene actualmente emitidos bonos y obligaciones convertibles en acciones de la propia Sociedad. Asimismo, no tiene emitidos títulos que representen ventajas atribuidas a fundadores y promotores ni bonos de disfrute.

La Junta General de Accionistas de IBERDROLA celebrada el 16 de junio de 2001 facultó al Consejo de Administración de la Sociedad, conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1 b de la Ley de Sociedades Anónimas, para, sin previa consulta a la Junta General, aumentar el capital social en la mitad del existente a dicha fecha, mediante la emisión de nuevas acciones cuyo contravalor consistirá en aportaciones dinerarias o transformación de reservas de libre disposición, pudiendo ejercer dicha facultad con anterioridad a 16 de junio del año 2006. Al 31 de diciembre de 2002, el Consejo de Administración no ha ejercitado esta facultad.

El Consejo de Administración goza igualmente de delegación por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 1999 para realizar las ampliaciones de capital que se pudieran derivar de las conversiones de los valores convertibles que se emitan al amparo de la autorización, por importe de 600 millones € o su equivalente en otra moneda, con exclusión del derecho de suscripción preferente y de hasta 600 millones € o su equivalente en otra moneda, con derecho de suscripción preferente para los accionistas que lo sean de la Sociedad, siendo el periodo de vigencia de esta autorización de 5 años. Hasta la fecha no se ha realizado ninguna emisión de valores de renta fija convertibles.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2002 autorizó al Consejo de Administración a solicitar la admisión y exclusión de negociación en los mercados secundarios organizados, españoles o extranjeros, de las acciones, obligaciones u otros valores emitidos o que se emitan, así como a adoptar los acuerdos que resulten necesarios para la permanencia en cotización de las acciones, obligaciones u otros valores en circulación de la Sociedad.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y forman parte del Índice IBEX-35.

Acciones propias

La autocartera de IBERDROLA a 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.236.266 acciones y 11 millones € (valorada según principios de contabilidad generalmente aceptados a su valor teórico contable: 8,9 € por acción).

Los movimientos habidos durante el Ejercicio 2002 en la autocartera de IBERDROLA, S.A. han sido los siguientes [CUADRO 2]:

CUADRO 2

Acciones propias

	Nº acciones	Miles € Coste
Saldo a 1 de enero de 2002	16.320.621	144.531
Adquisiciones	7.981.071	108.104
Enajenaciones	(23.065.426)	(318.246)
Corrección valorativa	-	76.672
Saldo a 31 de diciembre de 2002	1.236.266	11.061

El beneficio obtenido por el Grupo IBERDROLA durante el Ejercicio 2002 en la enajenación de acciones propias ha ascendido a 12,4 millones €. Asimismo, se han producido minusvalías por este concepto en el Ejercicio 2002 por importe de 26,1 millones €.

Composición accionarial

Las acciones de IBERDROLA, están representadas por anotaciones en cuenta, por lo que no es posible conocer con exactitud la participación de los accionistas en el capital social.

No obstante, de acuerdo con la información disponible procedente básicamente de los respectivos Informes Anuales y de la información hecha pública a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los principales accionistas de IBERDROLA a 31 de diciembre de 2002 son los siguientes [CUADRO 3]:

CUADRO 3

Composición accionarial

	% capital social	Consejeros
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)*	9,14%	4
Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK)	7,50%	2

* Como participación estratégica: 6,39%

La distribución del capital social por tipo de accionistas es la siguiente [CUADRO 4]:

CUADRO 4

Distribución del capital social

(por tipo de accionista)

	Porcentaje sobre el capital
Instituciones extranjeras	43%
Instituciones nacionales	26%
Inversores particulares	31%



Operaciones vinculadas

Participaciones en sociedades compartidas

A 31 de diciembre de 2002, determinados accionistas relevantes de IBERDROLA, S.A. eran a su vez accionistas en algunas de las sociedades donde la Compañía posee participaciones [CUADRO 5]:

CUADRO 5

Participaciones en sociedades compartidas

Sociedad	Participación IBERDROLA	Accionista de referencia	Participación accionista	Participación compartida
Corporación IBV	50%	BBVA	50%	100%
Euskaltel	10,53%	BBK	23,52%	34,05%
Repsol YPF	3,26%	BBVA	8,15%	11,41%

La Corporación IBV aglutina la cartera industrial gestionada conjuntamente por BBVA e IBERDROLA al 50%. Entre sus principales participaciones cabe destacar la participación del 37,78% en el capital de GAMESA. Corporación IBV tiene presencia en otros sectores como los de telecomunicaciones, automoción, informática o los servicios profesionales. IBERDROLA y BBVA tienen firmado un acuerdo de socios para la gestión compartida de la Corporación IBV.

Operaciones con accionistas significativos

Determinados accionistas relevantes prestan servicios financieros a la Sociedad. Estas transacciones se realizan a precios de mercado, en competencia con otras entidades financieras nacionales y extranjeras no vinculadas a IBERDROLA.

Otros vínculos

No existen otros vínculos de carácter familiar, comercial o contractual entre los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. y sus accionistas significativos, distintos a los propios de representación.

Política de dividendos

El Plan Estratégico 2002-2006, aprobado por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. el 26 de septiembre de 2001, fijó una política de dividendos clara y comprometida, consistente en una tendencia de crecimiento sostenido del dividendo a pagar a sus accionistas con un incremento mínimo del 5% anual.

Dividendo propuesto a la Junta General de Accionistas

Los resultados obtenidos por IBERDROLA en el Ejercicio 2002 han permitido presentar a la Junta General de Accionistas una propuesta de distribución de un dividendo que asciende a 0,61 € brutos por acción. En enero se repartió un dividendo a cuenta de 0,26 € por acción, y se abonará 0,35 € por acción como dividendo complementario, que se harán efectivos en julio de 2003, según propuesta de aplicación de resultados y pendiente de su aprobación por la Junta General de Accionistas. El importe propuesto representa un 20,3% sobre el nominal [CUADRO 6].

CUADRO 6

Dividendo propuesto a la Junta General de Accionistas

	€
Importe total (Millones)	549,95
A cuenta (enero)	234,08
Complementario (julio)	315,87
Dividendo por acción	0,61
A cuenta (enero)	0,26
Complementario (julio)	0,35
% sobre nominal	20,3
Pay-out (%)	57,1

El dividendo propuesto supone un aumento del 5,57% respecto al año 2001 y del 30% en los últimos cinco años. El ratio de Pay-out (porcentaje de los beneficios que se destina al pago de dividendos) se situó en el 57,1% frente al 57,5% del Ejercicio anterior [CUADRO 7] Y [GRÁFICO 1].

CUADRO 7

Evolución del dividendo de IBERDROLA

	2002	2001	2000	1999	1998
Importe total (*) (Millones)	549,95	520,91	482,42	444,31	422,63
A cuenta (enero)	234,08	217,85	202,93	195,06	183,72
Complementario (julio)	315,87	303,06	279,49	249,25	238,91
Dividendo por acción (*)	0,61	0,58	0,54	0,49	0,47
A cuenta (enero)	0,26	0,25	0,23	0,21	0,20
Complementario (julio)	0,35	0,33	0,31	0,28	0,27
% sobre nominal	20,3	19,3	18,0	16,4	15,6
Pay-out (%)	57,1	57,5	57,1	60,8	63,5

(*) Pendiente de aprobar por la Junta General de Accionistas según Propuesta de Aplicación de Resultados

Beneficio por acción

El Beneficio por Acción ascendió en el Ejercicio 2002 a 1,07 €, un 7% más que en 2001 [GRÁFICO 2].

Por último, el PER, que es la relación entre el valor de mercado y el beneficio, fue de 12,5 veces al cierre de 2002, lo que refleja el potencial de revalorización de la acción de IBERDROLA en función de la evolución del negocio y de sus beneficios.

GRÁFICO 1

Evolución del dividendo bruto y líquido

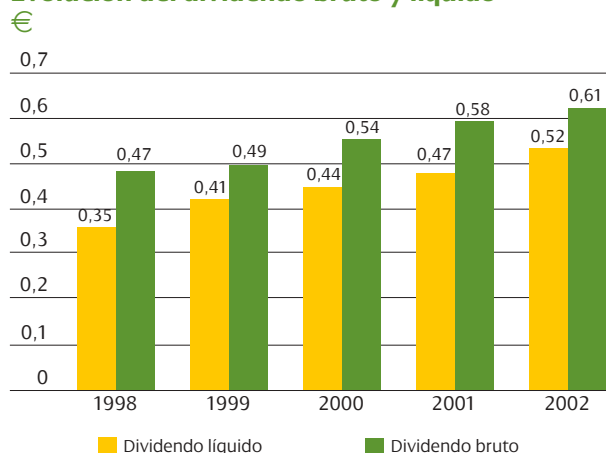
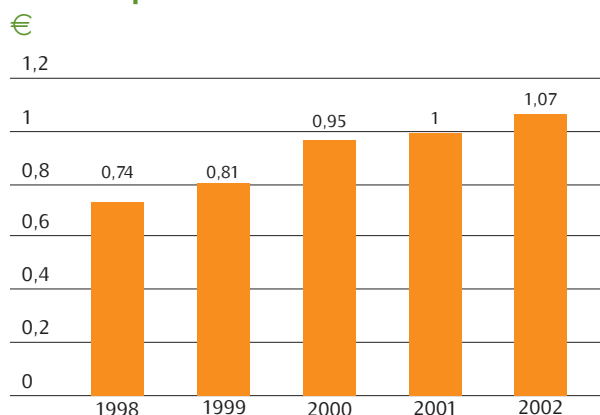


GRÁFICO 2

Beneficio por acción





JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El régimen de funcionamiento de la Junta General de Accionistas de IBERDROLA se regula por lo estipulado en el Título III, Sección Primera de los Estatutos Sociales, que se encuentran disponibles en la página Web de la Sociedad (www.iberdrola.com) dentro del capítulo específico de Gobierno Corporativo.

Competencia

Son competencia de la Junta General los asuntos atribuidos a la misma por la Ley o por los Estatutos Sociales, y en especial los siguientes, recogidos en su artículo 11:

1. Nombramiento y separación de los administradores.
2. Nombramiento de los auditores de cuentas.
3. Censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del Ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado.
4. Aumento y reducción del capital social. Delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital.
5. Emisión de obligaciones.
6. Modificación de los Estatutos.
7. Disolución, fusión, escisión y transformación de la Sociedad.
8. Decidir sobre cualquier asunto que le sea sometido a su decisión por el Consejo de Administración.

Convocatoria

Las Juntas Ordinarias y Extraordinarias se encuentran reguladas en los artículos 12 y 13 de los Estatutos Sociales.

La Junta General Ordinaria se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada Ejercicio.

Los apartados 2 y 3 del artículo 12 de los Estatutos Sociales recogen la convocatoria de la Juntas consideradas Extraordinarias, que se deberán reunir cuando lo soliciten por escrito accionistas que, al menos, posean o representen el porcentaje de capital

del cinco por ciento, expresando en la solicitud los asuntos que deban tratarse.

La convocatoria se realiza mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en los diarios de mayor circulación, por lo menos quince días antes de la fecha fijada para su celebración.

La convocatoria de la Junta General Ordinaria correspondiente al Ejercicio 2002 se publica en la página web de la Sociedad.

Información a accionistas

El derecho de información de los accionistas se encuentra regulado en el artículo 14 de los Estatutos Sociales. Los accionistas podrán solicitar por escrito, con anterioridad a la sesión o verbalmente durante la celebración de la misma, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día. El Consejo estará obligado a proporcionárselos, salvo que a juicio del Presidente la publicidad de los datos perjudique los intereses sociales. Esta excepción no procederá cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, al menos, la cuarta parte del capital.

En la convocatoria de la Junta General Ordinaria se indicará que cualquier accionista puede obtener los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma, el Informe de Gestión y el Informe de los Auditores de Cuentas.

Cuando la Junta General haya de tratar la modificación de los Estatutos, en el anuncio de la convocatoria se hará constar el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.

En los casos de aumento o reducción del capital, emisión de obligaciones convertibles, fusión o escisión de la sociedad, se ofrecerá la información que para tales casos requiere la Ley.

Asimismo, la web corporativa recoge, además de la convocatoria de la Junta General Ordinaria, mencionada anteriormente, la siguiente documentación puesta a disposición de los accionistas: el Informe Anual, Informe Medioambiental, Memoria de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Informe

sobre la actividad de IBERDROLA en el Desarrollo Sostenible, todos ellos entregados en el acto de celebración de la propia Junta. Esta documentación se encuentra disponible en castellano e inglés.

También los accionistas interesados tienen a su disposición un folleto con la información trimestral sobre los resultados de la Sociedad y los hechos más destacados del periodo. Dicho folleto en formato papel es facilitado a los accionistas que previamente lo soliciten, estando disponible también en la página web de la Sociedad.

La Oficina del Accionista de IBERDROLA dispone de un teléfono gratuito (900.100.019) que atiende cualquier duda o sugerencia de los accionistas. Este teléfono atendió en el Ejercicio 2002 más de 35.000 consultas.

Por último, el sitio de nuestra web dirigida a inversores (www.iberdrola.com) es otro canal de comunicación donde pueden los accionistas ponerse en contacto con la Sociedad a través del correo electrónico.

www.iberdrola.com



Constitución

Los artículos 15 y 16 de los Estatutos Sociales regulan la constitución de las Juntas Generales.

- **Quórum ordinario:**

Las Juntas Generales, tanto ordinarias como extraordinarias, quedarán válidamente constituidas con el quórum mínimo que exija la legislación vigente en cada momento teniendo en cuenta los asuntos que figuren en el orden del día. Así, la Junta Ordinaria o Extraordinaria se constituirá válidamente, en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados posean, al

menos, el 25% del capital suscrito con derecho a voto y en segunda convocatoria, cualquiera que sea el capital concurrente.

- **Quórum reforzado:**

Los quórum se refuerzan para que la Junta General pueda adoptar válidamente los siguientes acuerdos:

1. Emisión de obligaciones.
2. Aumento o reducción del capital.
3. Transformación, fusión o escisión de la Sociedad.
4. Cualquier modificación de Estatutos.

Se requiere, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, es suficiente la concurrencia del 25% del citado capital. No obstante, si concurre menos del 50% de dicho capital, para la válida adopción de tales acuerdos es preciso el voto favorable, como mínimo, de los 2/3 del capital presente o representado en la Junta.

Los Estatutos Sociales de IBERDROLA, en su artículo 15 establecen un quórum reforzado para la constitución de la Junta General en el caso de acuerdos sobre sustitución del objeto social, transformación, escisión total, de la Sociedad y modificación del párrafo segundo del artículo 15, habiendo de concurrir a la Junta, en primera convocatoria, las dos terceras partes del capital suscrito con derecho de voto y, en segunda convocatoria, el 65% de dicho capital.

Derecho de asistencia

El derecho de asistencia a la Junta se regula por el artículo 16 de los Estatutos Sociales. Los accionistas que posean 100 acciones o más podrán asistir a la Junta General y tomar parte en sus deliberaciones, con derecho a voz y voto. Los que poseyeran menor número de acciones podrán agruparse y dar su representación a otro accionista que con ella complete 100 acciones o más.

Para el Ejercicio del derecho de asistencia, los accionistas deberán tener las acciones inscritas a su



nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta General.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otro accionista, una vez cumplidos los requisitos y formalidad exigidas por la Ley y la fórmula establecida para cada Junta en el anuncio de convocatoria.

El Presidente y el Secretario de la Junta General gozarán de las más amplias facultades para admitir la validez del documento acreditativo de la representación, debiendo considerar únicamente como no válido aquél que carezca de los mínimos requisitos imprescindibles y siempre que éstos sean insubsanables.

Los Vocales del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas Generales. Los Directores, Técnicos y demás personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos sociales podrán ser autorizados por el Consejo de Administración a asistir a la Junta General.

Desarrollo de la Junta

Los artículos 17 a 19 regulan el desarrollo de las Juntas Generales.

- **Presidencia de la Junta:**

Actuará como Presidente de la Junta la persona que fuere designada al efecto por el Consejo de Administración de la Sociedad. Si no se hubiere efectuado dicho nombramiento, el que lo sea del Consejo de Administración o, en su defecto, uno de los Vicepresidentes y en defecto de todos ellos, el accionista que la propia Junta designe. Actuará de Secretario el Secretario del Consejo, en su defecto, el Vicesecretario del Consejo y, a falta de ambos, el Consejero que la propia Junta designe al efecto.

- **Mesa presidencial y formación de la lista de asistentes:**

El Consejo de Administración formará en la Junta la mesa presidencial, a la que se unirán dos escrutadores designados por el Consejo con carácter previo a la Junta.

Constituida la mesa, y antes de entrar en el orden del día, se formará la lista de asistentes expresando el carácter o representación de cada uno y el número de acciones propias o ajenas con que concurran. Al final de la lista se determinará el

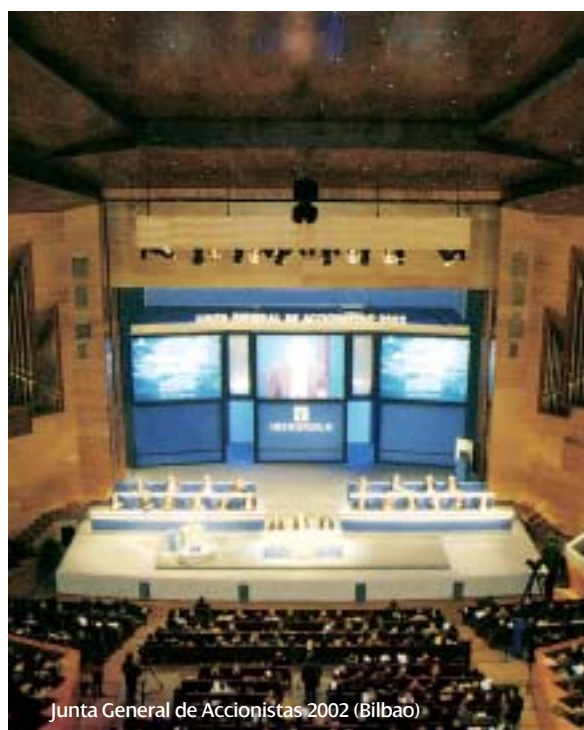
número de accionistas presentes o representados, así como el importe del capital de que sean titulares.

Una vez formada la lista, declarará el Presidente si se han cumplido o no los requisitos exigidos para la constitución válida de la Junta.

Las dudas o reclamaciones que surjan sobre estos puntos serán resueltas por la mesa presidencial.

Acto seguido, si a ello hubiere lugar, el Presidente declarará válidamente constituida la Junta.

Tradicionalmente, el Consejo de Administración de IBERDROLA requiere la presencia de un notario para que asista a la celebración de la Junta y levante acta de la reunión. Además, el notario da fe del número de accionistas, capital presente o representado y resultado de las votaciones.



Junta General de Accionistas 2002 (Bilbao)

- **Deliberación y votación:**

Corresponde al Presidente dirigir la reunión de forma que se efectúen las deliberaciones conforme al orden del día; resolver las dudas, aclaraciones o reclamaciones que se susciten en relación con la lista de asistentes y delegaciones o representaciones; aceptar o rechazar nuevas propuestas en relación con los asuntos comprendidos en el orden del día; dirigir las deliberaciones; señalar el momento de efectuar la votación; proclamar el resultado de las votaciones y, en general, todas las facultades que son necesarias para el mejor desarrollo de la Junta General.

La votación se efectuará mediante mano alzada, si ello fuera necesario, pudiendo adoptarse los acuerdos por asentimiento general de la Junta, sin perjuicio de lo establecido en las disposiciones vigentes respecto a la necesidad de hacer constar en acta la oposición de los accionistas en su caso.

- **Mecanismos de delegación de voto:**

Los accionistas pueden delegar el voto por correo, pudiendo designar a otro accionista para que vote de acuerdo a sus instrucciones.

Existe un mecanismo de recuento de las delegaciones de voto previo a la celebración de la Junta General, cuyo resultado se suma a las votaciones que se producen en el momento de la Junta.

El resultado de las votaciones, recogido por el notario presente en la Junta, se comunica a la Comisión Nacional de Mercado de Valores en los días posteriores a la Junta.

Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales un accionista ostenta la representación como consecuencia de lo previsto en el artículo 16 de los Estatutos en relación con la representación de votos, si bien, será también de aplicación la limitación antes establecida, en relación con el número de votos correspondientes a las acciones de cada accionista representado.

La limitación establecida en el párrafo anterior será también de aplicación al número de votos que, como máximo, podrán emitir, sea conjuntamente sea por separado, dos o más entidades o sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo. Dicha limitación será igualmente aplicable al número de votos que podrán emitir, sea conjuntamente o por separado, una persona física y la entidad, entidades o sociedades accionistas controladas por dicha persona física.

Se entenderá que existe Grupo cuando concurren las circunstancias establecidas en el artículo 4 de la Ley del Mercados de Valores por constituir una unidad de decisión y, asimismo, se considerará que una persona física controla una o varias entidades o sociedades cuando se den las circunstancias de control que exige el citado artículo 4.

Adopción de acuerdos

- **Mayorías requeridas:**

El artículo 20 de los Estatutos remite a las mayorías exigidas por la Ley de Sociedades Anónimas.

- **Limitación al derecho de voto:**

Cada acción presente o representada en la Junta General dará derecho a un voto.

No obstante, ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del 10% del capital social, aun cuando el número de acciones que posea exceda de dicho porcentaje del capital.



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IBERDROLA

Composición

Los 21 miembros que componen el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. a 31 de diciembre de 2002 son los siguientes [CUADRO 8]:



Oficinas de IBERDROLA en Hermosilla (Madrid)

CUADRO 8

Consejo de Administración de IBERDROLA

	Cargo	Tipología de consejero
Excmo. Sr. D. Iñigo de Oriol e Ybarra	Presidente	Ejecutivo
D. José Ignacio Sánchez Galán	Vicepresidente y Consejero Delegado	Ejecutivo
Excmo. Sr. D. José Antonio Garrido Martínez	Vicepresidente no ejecutivo	Ex-Ejecutivo
D. Javier Herrero Sorriqueta	Vicepresidente no ejecutivo	Ex-Ejecutivo
D. Rafael de Icaza Zabálburu	Vocal	Externo-Dominical (BBVA)
Ilmo. Sr. D. Ramón de Rotaèche y Velasco	Vocal	Externo-Dominical (BBVA)
D. Ricardo Álvarez Isasi	Vocal	Externo-Dominical (BBVA)
D. Javier Aresti y Victoria de Lecea	Vocal	Externo-Dominical (BBVA)
D. José Ignacio Berroeta Echevarría	Vocal	Externo-Dominical (BBK)
D. Santiago Mayner Oyarbide	Vocal	Externo-Dominical (BBK)
D. Víctor Urrutia Vallejo	Vocal	Externo
D. Juan Basterra y Andersch	Vocal	Externo
D. José Orbegoza Arroyo	Vocal	Externo
D. César de la Mora y Armada	Vocal	Externo
D. José Luis Antoñanzas Pérez-Egea	Vocal	Ex-Ejecutivo
D. Ignacio de Pinedo Cabezudo	Vocal	Ex-Ejecutivo
D. Lucas María de Oriol López-Montenegro	Vocal	Externo
D. Antonio de Garay Morenés	Vocal	Externo
D. Antonio María de Oriol y Díaz-Bustamante	Vocal	Externo
D. Mariano de Ybarra y Zubiría	Vocal	Externo
D. Juan Luis Arregui Ciársolo	Vocal	Externo

El Secretario del Consejo, Letrado Asesor del mismo y Secretario General de la Sociedad es D. Federico San Sebastián Flechoso.

Durante el Ejercicio 2002 se han producido las siguientes variaciones en la composición del Consejo de Administración de la Sociedad:

- Cese con fecha 12 de abril de 2002 de D. José Domingo Ampuero y Osma, que ocupaba el cargo de Vicepresidente no ejecutivo de la Sociedad como consejero dominical a propuesta del Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA).
- Nombramiento como consejero de la Sociedad en sustitución del anterior, con fecha 24 de junio de 2002 de D. Santiago Mayner Oyarbide, consejero dominical a propuesta de la Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK).

Asignación estatutaria para la remuneración de los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. se regula por lo estipulado en el artículo 29 de los Estatutos Sociales, conforme al cual la Sociedad destina, en concepto de gasto, una cantidad equivalente de hasta el 2% del beneficio obtenido en el Ejercicio por el grupo consolidado, a retribuir a los vocales en función de los cargos desempeñados, dedicación y asistencia a las sesiones, y a dotar un fondo que atienda las obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones o pago por primas de seguros de vida.

La asignación estatutaria sólo podrá devengarse en el caso de que el beneficio del Ejercicio sea suficiente para cubrir las atenciones de la reserva legal y otras que fueren obligatorias y de haberse reconocido a los accionistas, un dividendo de, al menos un 4%.

El importe de la asignación estatutaria correspondiente al Ejercicio 2002 ha ascendido a 19.251 miles €, equivalentes al 2% del beneficio neto Consolidado del Ejercicio, siendo su distribución la siguiente [CUADRO 9]:

CUADRO 9

Asignación estatutaria

	Miles €
Retrribución efectiva miembros del Consejo en activo	3.408
Fondo externo de pensiones	9.567
Otros conceptos	6.276
Total	19.251

Retribución efectiva de los miembros del Consejo de Administración en activo

La remuneración efectiva percibida por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA en activo durante el Ejercicio 2002 se basa en las funciones que cada consejero tiene asignadas dentro del mismo según el siguiente detalle [CUADRO 10]:

CUADRO 10

Retribución efectiva de los miembros del Consejo de Administración en activo

	Miles €
Presidente	473
Vicepresidentes	714
Consejeros miembros de Comisiones	1.462
Resto de consejeros	759
Total	3.408

Fondo de pensiones

A 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tenía externalizados la totalidad de sus compromisos por pensiones con los miembros del Consejo de Administración en activo. De este modo, el importe de la asignación estatutaria con destino al fondo externo de pensiones por importe de 9.567 miles € será depositado, una vez sea aprobado por la Junta General de Accionistas, en la entidad aseguradora donde se encuentra suscrita la póliza para la cobertura de estas obligaciones.

Por tratarse de un régimen de aportación definida, el compromiso de IBERDROLA, S.A. se limita a las aportaciones realizadas.

Otros gastos con cargo a la asignación estatutaria

Los otros gastos incurridos por el Consejo de Administración de IBERDROLA con cargo a la asignación estatutaria se corresponden a los que se indican a continuación [CUADRO 11]:

CUADRO 11

Otros gastos con cargo a la asignación estatutaria

	Miles €
Dietas de asistencia y gastos de desplazamiento	851
Gastos por servicios exteriores del Consejo	1.222
Asesorías y otros gastos de personal	2.638
Primas de seguro de responsabilidad civil	530
Regularización de póliza de pensiones del colectivo de Consejeros jubilados	779
Primas de cobertura de prestaciones por fallecimiento e invalidez de Consejeros en activo	256
Total	6.276

**Remuneración de consejeros con funciones ejecutivas**

Los sueldos y salarios percibidos por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que durante el Ejercicio 2002 han tenido responsabilidades ejecutivas han ascendido a 2.271 miles € y han sido registrados directamente como gastos de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias del Ejercicio.

Acciones de IBERDROLA, S.A. propiedad de los miembros del Consejo

Las acciones de IBERDROLA, S.A. de las que los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. son titulares o representantes, directa o indirectamente, a 31 de diciembre de 2002 son las siguientes [CUADRO 12].

CUADRO 12

Acciones de IBERDROLA, S.A. propiedad de los miembros del Consejo

	Nº de Acciones Poseídas			%
	Directa	Indirecta	Total	
Excmo. Sr. D. Iñigo de Oriol e Ybarra	188.159	413.942	602.101	0,067
D. José Ignacio Sánchez Galán	10.000	98.774	108.774	0,012
Excmo. Sr. D. José Antonio Garrido Martínez	44.391	-	44.391	0,005
D. Javier Herrero Sorriqueta	62.331	-	62.331	0,007
D. Rafael de Icaza Zabálburu	94.500	7.733	102.233	0,011
Ilmo. Sr. D. Ramón de Rotaeché y Velasco	22.579	-	22.579	0,002
D. Ricardo Álvarez Isasi	38.000	927.202	965.202	0,107
D. Javier Aresti y Victoria de Lecea	665.932	142.222	808.154	0,090
D. José Ignacio Berroeta Echevarría	252	4.000	4.252	0,0005
D. Santiago Mayner Oyarbide	7.500	-	7.500	0,001
D. Víctor Urrutia Vallejo	525.000	428.000	953.000	0,106
D. Juan Basterra y Andersch	10.000	-	10.000	0,001
D. José Orbegoza Arroyo	10.000	130.000	140.000	0,015
D. Cesar de la Mora y Armada	5.674	15.000	20.674	0,002
D. José Luis Antoñanzas Pérez-Egea	18.710	-	18.710	0,002
D. Ignacio de Pinedo Cabezudo	81.000	2.500	83.500	0,009
D. Lucas María de Oriol López-Montenegro	10.000	-	10.000	0,001
D. Antonio de Garay Morenés	27.344	-	27.344	0,003
D. Antonio María de Oriol y Díaz-Bustamante	13.550	-	13.550	0,001
D. Mariano de Ybarra y Zubiría	34.001	-	34.001	0,004
D. Juan Luis Arregui Ciársolo	200	6.335.072	6.335.272	0,703
Total			10.373.568	1,15%

Operaciones vinculadas

• Conflicto de intereses

Las potenciales operaciones y transacciones entre los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. y la Sociedad se encuentran sujetas al Procedimiento a seguir ante situaciones de conflicto de intereses, aprobado por el Consejo de Administración el 29 de noviembre de 2000, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

El procedimiento define el conflicto de intereses como aquellas situaciones en que entran en colisión el interés de la Sociedad y los intereses personales, directos o indirectos del consejero, incorporando unos mecanismos de control para estas operaciones que hacen referencia a:

- La propuesta y justificación del encaje estratégico de la operación por la Dirección de la Sociedad.
- La sujeción de los términos de la operación a las condiciones del mercado y el respeto a la equidad de trato al accionista.
- El dictamen de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento previo a la aprobación de la operación por el Consejo de Administración de la Sociedad.
- La necesaria valoración y opinión por parte de expertos independientes.
- La transparencia en la información al mercado.

Durante el Ejercicio 2002 no se ha producido ninguna operación que estuviese sujeta a este procedimiento sobre conflictos de intereses.

• Participación en sociedades

A 31 de diciembre de 2002, determinados consejeros de la sociedad eran a su vez accionistas en algunas de las sociedades donde IBERDROLA posee participaciones [CUADRO 13]:

• Préstamos

A 31 de diciembre de 2002 no existe ningún préstamo ni anticipo concedido por la Sociedad a los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.

• Otras operaciones

Ningún miembro del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. ha participado durante el Ejercicio 2002, ni participa en el corriente, en ninguna otra transacción inusual y relevante con la Sociedad.

Estructura de la Administración de la Sociedad

Según el artículo 22 de los Estatutos Sociales, la Administración de la Sociedad se atribuye a un Consejo de Administración, a su Presidente, a una Comisión Ejecutiva Delegada y a un Consejero Delegado.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. tiene constituido en su seno sendas comisiones de carácter consultivo: la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

• Consejo de Administración

La normativa reguladora del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. se recoge en los artículos 23 a 31 de los Estatutos Sociales, dentro de su Sección Segunda de la Administración de la Sociedad.

CUADRO 13

Participaciones de consejeros en sociedades del Grupo IBERDROLA, S.A.

Consejero	Sociedad dependiente	Participación IBERDROLA	Participación consejero
D. Juan Luis Arregui Ciársolo	Gamesa	18,89%	2,68%



- Competencia:

El artículo 31 de los Estatutos Sociales establece que al Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. le corresponden los más amplios poderes y facultades para gestionar, dirigir, administrar y representar a la Sociedad y, de modo particular, para formular las líneas de política general de la Compañía, para elaborar los programas y señalar los objetivos para la realización de todas las actividades incluidas en el objeto social.

El Consejo es competente para adoptar los acuerdos sobre toda clase de asuntos que no estén atribuidos por la Ley o por los Estatutos Sociales a la Junta General de Accionistas.

- Composición:

El Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. se compondrá de un mínimo de 14 vocales y un máximo de 28, según establece el artículo 23.1. de los Estatutos.

En la actualidad, el número de vocales es de 21, de los que dos son consejeros con funciones ejecutivas en la Compañía; cuatro ex-ejecutivos y los 15 consejeros restantes son externos, 6 de los cuales fueron nombrados en su día a propuesta de alguno de los accionistas significativos.

- Nombramiento:

El nombramiento de los consejeros de IBERDROLA, S.A. es competencia de la Junta General de Accionistas, conforme al artículo 11 de los Estatutos Sociales, siendo la Comisión de Nombramientos y Retribuciones la encargada de elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento para su designación y posterior sometimiento a la decisión de la Junta.

Los Estatutos Sociales prevén en su artículo 23.4. que las vacantes que se produzcan podrán ser promovidas por el Consejo, en forma legal, con carácter interino hasta la reunión de la primera Junta General de Accionistas que se celebre, la cual confirmará los nombramientos,

o elegirá las personas que deban sustituir a los consejeros no ratificados o amortizará las vacantes.

- Mandato:

Los consejeros ejercerán sus cargos por un periodo de cinco años, mientras la Junta General de Accionistas no acuerde su separación o destitución. Los consejeros podrán ser reelegidos una o varias veces por periodos de cinco años de duración.

El actual periodo de mandato expira en el Ejercicio 2006 para el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.

- Cese:

Todo consejero está obligado a dimitir, además de en los supuestos previstos en la Ley, tras cumplir los 70 años de edad, debiendo presentar formalmente su dimisión cuando se celebre el primer Consejo de Administración posterior a la Junta General de Accionistas que apruebe las cuentas anuales correspondientes al Ejercicio en que cumplió la citada edad.

El Consejero Delegado deberá dimitir de su cargo, de igual forma, a los 65 años, pudiendo continuar como vocal del Consejo.

- Garantías:

Los Estatutos Sociales requieren que cada consejero tenga depositadas 10.000 acciones en calidad de fianza, que no podrán ser enajenadas durante el Ejercicio del cargo ni después hasta que la Junta General apruebe los actos de administración en que haya formado parte.

- Reuniones:

El Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. se reúne como mínimo una vez al mes, quedando válidamente constituido cuando se hallen, entre presentes y representados, por lo menos la mitad más uno de los consejeros, adoptándose los acuerdos de conformidad con las prescripciones de la Ley.

Durante el Ejercicio 2002 el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. ha celebrado un total de 11 sesiones.

- **Presidente del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.**

Conforme a lo dispuesto en el artículo 33 de los Estatutos Sociales, el Presidente del Consejo es también el Presidente de la Sociedad y de su Comisión Ejecutiva Delegada, órganos a los que representa permanentemente con los más amplios poderes, incluyendo la facultad de adoptar en caso de urgencia las medidas que juzgue conveniente a los intereses de la Sociedad.

Adicionalmente a las que le corresponden conforme a la Ley, el Presidente tiene las siguientes facultades:

- Convocar y presidir las reuniones del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva Delegada.
- Presidir la Junta General de Accionistas, sujeto a la posibilidad contemplada en los Estatutos Sociales de que el Consejo de Administración pueda designar a cualquier otra persona.
- Elevar al Consejo las propuestas que considere oportunas para la buena marcha de la Sociedad y, en especial, las correspondientes al funcionamiento del propio Consejo y demás órganos sociales.
- Ostentar la alta representación de la Sociedad ante organismos públicos y cualesquiera organismos sectoriales o patronales.

- **Comisión Ejecutiva Delegada**

Conforme al artículo 32 de los Estatutos Sociales, funcionará como delegación del Consejo y con carácter permanente una Comisión Ejecutiva que decidirá sobre aquellos asuntos de la competencia del Consejo que, a juicio de la propia Comisión, deban resolverse sin mas dilación, con las únicas excepciones de la rendición de cuentas, presentación de balance a la Junta General y facultades que ésta conceda al Consejo sin autorizarle para su delegación.

Es de señalar que el Consejo de Administración, en sesión celebrada con fecha 3 de julio de 1991, acordó delegar todas sus facultades y competencias en la Comisión Ejecutiva Delegada, sin más limitaciones que las impuestas por el artículo 141 de la Ley de Sociedades Anónimas, y sin perjuicio de las competencias del Vicepresidente y Consejero Delegado.

- Composición de la Comisión Ejecutiva Delegada:

Conforme a los Estatutos Sociales estará integrada por un mínimo de siete vocales y un máximo de diez.

Los ocho miembros que forman la Comisión Ejecutiva Delegada a 31 de diciembre de 2002 son los que figuran en el CUADRO 14.

CUADRO 14

Composición de la Comisión Ejecutiva Delegada

	Tipología de consejero
Excmo. Sr. D. Iñigo de Oriol e Ybarra	Ejecutivo
D. José Ignacio Sánchez Galán	Ejecutivo
Excmo. Sr. D. José Antonio Garrido Martínez	Ex-Ejecutivo
D. Javier Herrero Sorriqueta	Ex-Ejecutivo
D. Rafael de Icaza Zabálburu	Externo-Dominical (BBVA)
D. José Ignacio Berroeta Echevarría	Externo-Dominical (BBK)
D. Víctor Urrutia Vallejo	Externo
D. Juan Luis Arregui Ciársolo	Externo

El cargo de Secretario de la Comisión Ejecutiva Delegada corresponde al Secretario del Consejo de Administración y de la Sociedad, D. Federico San Sebastián Flechoso.

Con fecha 12 de abril de 2002 cesó en su condición de vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada D. José Domingo Ampuero y Osma, al haber cesado como consejero de la Sociedad, en la que ocupaba el cargo de Vicepresidente no ejecutivo y consejero dominical en



representación del Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA).

En su sustitución fue nombrado, con fecha 24 de junio de 2002, D. Juan Luis Arregui Ciársolo, hasta esa fecha vocal de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- Reuniones:

Durante el Ejercicio 2002 celebró un total de 21 sesiones.

• **Vicepresidente y Consejero Delegado de IBERDROLA, S.A.**

Tiene la condición de máximo ejecutivo de la Sociedad y sus facultades aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 21 de mayo de 2001, son las siguientes:

- Dirigir la gestión y administración de la Compañía y de sus filiales y participadas de acuerdo con los criterios y directrices que establezca el Consejo de Administración.
- Proponer a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, para su sometimiento al Consejo, la designación, remuneración y cese de los Directores del primer nivel ejecutivo.
- Proponer al Consejo los negocios y operaciones que considere convenientes.
- Ejecutar los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración y por la Comisión Ejecutiva Delegada.
- Proponer al Consejo y desarrollar la estrategia global de la sociedad definida por el Consejo, así como armonizar y efectuar un seguimiento de las estrategias de cada una de las Sociedades filiales y participadas.
- Representar a la Sociedad, sin perjuicio de la alta representación que corresponde al Presidente del Consejo, ante toda clase de organismos públicos y cualesquiera entidades privadas, sectoriales o patronales.
- Elaborar los presupuestos anuales y proponerlos al Consejo.

- Dirigir y organizar las Áreas, Direcciones, Divisiones, Departamentos y Unidades de la Sociedad y sus filiales, designando y removiendo a sus representantes y fijando sus remuneraciones.

Comisiones del Consejo de carácter consultivo

• **Comisión de Auditoría y Cumplimiento**

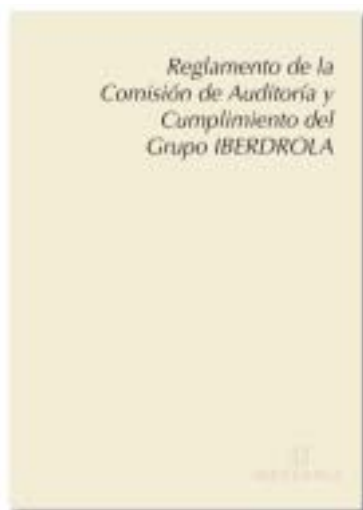
La Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Grupo IBERDROLA fue creada por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. el día 28 de octubre de 1998, al amparo de lo dispuesto en el artículo 31, apartado 3, de los Estatutos Sociales aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

En la presente Junta General se someterá una propuesta de modificación de los Estatutos Sociales, recogiendo formalmente la existencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento como órgano de obligada presencia, así como las demás particularidades que exija la adaptación a la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Los principios básicos de actuación y el régimen de funcionamiento interno de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se rigen por las normas contenidas en su reglamento, aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de fecha 24 de febrero de 1999.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento es un órgano interno del Consejo de Administración de carácter informativo y consultivo, sin funciones ejecutivas, con facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación, que contempla:

1. La supervisión de la adecuación del sistema de evaluación y control interno de los riesgos relevantes del Grupo IBERDROLA.
2. La evaluación del grado de cumplimiento de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno por IBERDROLA.
3. La revisión, con carácter previo a su presentación, de la información económico-financiera y de gestión relevante del Grupo IBERDROLA destinada a terceros.



4. La propuesta de nombramiento del Auditor de Cuentas y la vigilancia sobre su independencia.

- Composición de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Grupo IBERDROLA está formada por consejeros que no tienen asignadas funciones ejecutivas, entendiéndose como tales a estos efectos aquéllos que no formen parte de la Comisión Ejecutiva Delegada (doble requerimiento de independencia).

Adicionalmente a su condición de consejero no ejecutivo, el Presidente de la Comisión deberá:

1. No haber ostentado funciones ejecutivas en IBERDROLA en el pasado.
2. No tener vínculos contractuales con la Sociedad más allá de los característicos del consejero.
3. Prestar una dedicación mayor a la del resto de sus miembros.

El actual Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es D. Ricardo Álvarez Isasi, estimándose su dedicación exclusiva a asuntos de la Comisión en 300 horas anuales.

El Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento establece que estará formada por un mínimo de tres y un máximo de ocho miembros. A 31 de diciembre de 2002, la Comisión estaba formada por cuatro miembros, todos ellos externos no ejecutivos [CUADRO 15]:

CUADRO 15

Composición Comisión de Auditoría y Cumplimiento

	Tipología de consejero
Presidente: D. Ricardo Álvarez Isasi	Externo-Dominical (BBVA)
D. Javier Aresti y Victoria de Lecea	Externo-Dominical (BBVA)
D. César de la Mora y Armada	Externo
Secretario: D. Ignacio de Pinedo Cabezado	Ex-Ejecutivo

Con fecha 24 de junio de 2002 cesó como vocal de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento D. Juan Luis Arregui Ciársolo como consecuencia de su designación como vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada.

- Sujeto de las actividades:

Las actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se extienden a:

1. IBERDROLA, S.A.
2. Sociedades participadas mayoritariamente por IBERDROLA, S.A.
3. Otras sociedades participadas, en las que corresponda a IBERDROLA de cualquier forma el control efectivo o la responsabilidad de su gestión.

- Área de Auditoría Interna:

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento es la responsable de nombrar al Director del Área de Auditoría Interna, que asiste regularmente a sus sesiones, así como de aprobar la Norma Básica y los Planes Anuales del Área de Auditoría Interna de IBERDROLA.



El Área de Auditoría Interna tiene encomendada por la Comisión las siguientes funciones:

1. Evaluar la eficacia del Sistema de Control Interno del Grupo IBERDROLA.
 2. Propiciar diagnósticos, recomendaciones y opiniones independientes en aquellos aspectos que le encomiende la Comisión en el proceso de análisis y elaboración de sus informes.
 3. Servir como órgano normal de comunicación entre la Comisión y el resto de la organización, haciendo funciones de Secretaría permanente.
- Memoria de Actividades:

Desde el Ejercicio 1999 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de IBERDROLA viene formulando una Memoria Anual de Actividades que recoge (versiones en castellano e inglés) el conjunto de actuaciones llevadas a cabo por la Comisión durante el Ejercicio y que es aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad.



Las memorias de actividades son comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante, distribuidas en la Junta General de Accionistas y difundidas entre inversores, analistas y expertos en Gobierno Corporativo.

Esta Memoria Anual de Actividades se encuentra disponible en la página web de la Sociedad (www.iberdrola.com) dentro del capítulo específico sobre Gobierno Corporativo, junto a toda la información relevante sobre el Gobierno Corporativo en IBERDROLA: Estatutos Sociales, Reglamentos de las Comisiones, etcétera.

- Reuniones:

Durante el Ejercicio 2002, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha celebrado un total de nueve sesiones. El cuadro adjunto recoge los datos significativos de su actividad [CUADRO 16].

CUADRO 16

Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento

	2002	1998-2002
Sesiones	9	36
Informes al Consejo de Administración	6	27
Presentaciones al Consejo de Administración	5	17
Presentaciones a la Comisión Ejecutiva Delegada	4	26
Informes al Vicepresidente y Consejero Delegado	1	4
Comparecencias de la Alta Dirección de la Sociedad ante la Comisión de Auditoría y Cumplimiento	14	46
Recomendaciones formuladas	7	40
Comunicaciones a la C.N.M.V. sobre hechos relevantes relativos a las actividades de la Comisión o sobre Gobierno Corporativo	6	19

• **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está constituida como un órgano interno del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. de carácter informativo y consultivo, sin funciones ejecutivas, con facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación, que se rige por las normas contenidas en su reglamento aprobado por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. en su sesión de 16 de diciembre de 1998.

Esta Comisión tiene por objeto supervisar el proceso de selección de los consejeros y altos ejecutivos de la Compañía y su Grupo, y de aquellas otras sociedades donde IBERDROLA ostenta la responsabilidad de la gestión, así como auxiliar al Consejo en la determinación y supervisión de la política de remuneración de dichas personas.

En particular, es competencia de la Comisión por delegación del Consejo de Administración:

1. Informar y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos.
2. Elevar al consejo las propuestas de nombramientos de Consejeros para su designación y posterior sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas.
3. Proponer al Consejo los miembros que deban formar cada una de las Comisiones.
4. Proponer al Consejo el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros.
5. Proponer al Consejo los nombramientos de la más alta dirección de la Empresa, incluidos los directores del primer nivel ejecutivo dependientes del Consejero Delegado, estos últimos a propuesta del mismo.
6. Aprobar las retribuciones de la alta dirección de la Empresa, incluidas las propias de la Presidencia, Consejero Delegado y primer nivel ejecutivo dependiente del Consejero Delegado.
7. Aprobar los planes de incentivos y complementos de pensiones.

8. Revisar periódicamente los programas de retribución, valorando su adecuación y rendimientos.

- Composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

Conforme a su reglamento, la Comisión estará integrada por un mínimo de tres y un máximo de seis miembros.

Los cinco miembros que componen la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a 31 de diciembre de 2002 son los que figuran en el

CUADRO 17.

CUADRO 17

Composición Comisión de Nombramientos y Retribuciones

	Tipología de consejero
Excmo. Sr. D. Iñigo de Oriol e Ybarra (*)	Ejecutivo
D. Rafael de Icaza Zabálburu (*)	Externo-Dominical (BBVA)
D. José Ignacio Berroeta Echevarría (*)	Externo-Dominical (BBK)
D. Víctor Urrutia Vallejo (*)	Externo
D. José Luis Antoñanzas Pérez-Egea	Ex-Ejecutivo

(*) Miembros de la Comisión Ejecutiva Delegada

El cargo de Secretario de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones corresponde al Secretario del Consejo de Administración y de la Sociedad, D. Federico San Sebastián Flechoso.

Con fecha 12 de abril de 2002 cesó en su condición de vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones D. José Domingo Ampuero y Osma, al haber cesado como consejero de la Sociedad. En su sustitución fue nombrado con fecha 24 de junio de 2002, D. Rafael de Icaza Zabálburu.

- Reuniones:

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha mantenido durante el Ejercicio 2002 un total de tres sesiones.



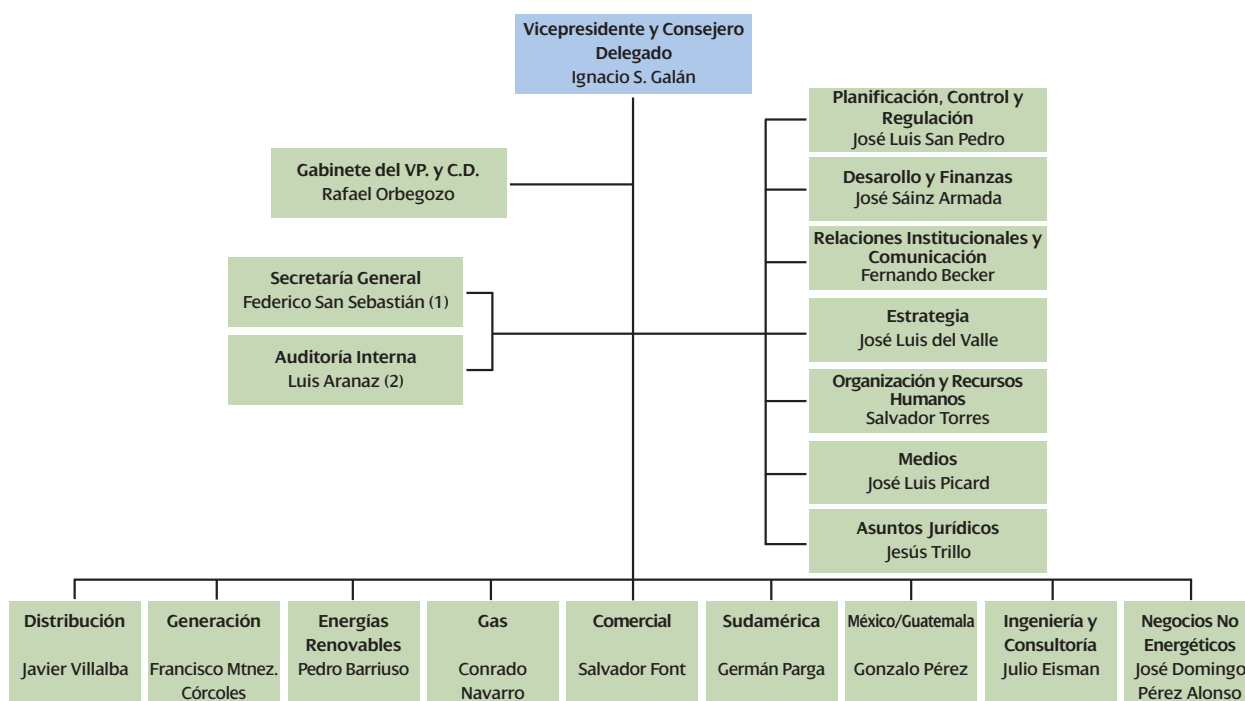
DIRECCIÓN DE IBERDROLA

Estructura organizativa

La actual organización del Grupo IBERDROLA fue aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 26 de septiembre de 2001 a propuesta del Vicepresidente y Consejero Delegado, con el objetivo de afrontar los retos de crecimiento derivados del Plan Estratégico 2002-2006.

• Organigrama

A 31 de diciembre de 2002 la organización de IBERDROLA con sus respectivos responsables, que conforman el Comité de Dirección, es la siguiente:



(1) El Secretario General es, a su vez, Secretario del Consejo y por lo tanto depende de éste.

(2) Dependencia de Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Durante el Ejercicio 2002 se han producido las siguientes novedades en la composición del equipo directivo de IBERDROLA, S.A.:

- Con fecha 28 de febrero de 2002 fueron incorporados D. José Sáinz Armada como Director de Desarrollo y Finanzas y D. Pedro Barriuso Otaola como Director de Energías Renovables.

- Con fecha 16 de octubre de 2002 se produjo la incorporación de D. José Luis del Valle como responsable de la nueva Dirección de Estrategia, en dependencia directa del Vicepresidente y Consejero Delegado.

• **Funciones de gobierno**

IBERDROLA, S.A. define en su estructura organizativa dos funciones de gobierno, que son aquellas cuya dependencia jerárquica o funcional está vinculada al Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.:

- Secretaría General de la Sociedad, que es también Secretaría del Consejo. Dirigida por D. Federico San Sebastián Flechoso.
- Área de Auditoría Interna, que depende funcionalmente del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Dirigida por D. Luis Aranaz Zuza.

Estas funciones de gobierno, formalmente establecidas y separadas del resto de la organización, refuerzan la garantía de independencia en sus actuaciones.

Remuneración

IBERDROLA, S.A. mantiene una estrategia retributiva claramente vinculada a los resultados de negocio que persigue promover a profesionales capaces, de gran talento, excepcionalmente motivados, leales, honestos y con espíritu de equipo.

La concreción de esta estrategia retributiva tiene como objetivos:

- Reforzar los objetivos derivados del Plan Estratégico 2002-2006 y de creación de valor para el accionista, en el corto y en el medio plazo.
- Apoyar una cultura de orientación al resultado a través del trabajo en equipo ágil, flexible y eficiente.
- Recompensar de forma competitiva con el mercado.
- Controlar los costes salariales fijos a largo plazo si no suponen una inversión rentable para el Grupo.
- Convertir al directivo en accionista.

La política retributiva del colectivo de directivos de IBERDROLA se materializa en:

- Retribución anual, que comprende una retribución fija, otra variable en función de resultados y determinadas retribuciones en especie.
- Bono estratégico.
- Planes de opciones sobre acciones.

• **Retribución anual**

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, seguridad social, sistema de pensiones, etcétera) de los miembros del Comité de Dirección de IBERDROLA correspondientes al Ejercicio 2002, han ascendido a 13.385 miles €. En esta cifra se incluyen las percepciones por sueldos y salarios y aportaciones de la Sociedad al "Plan de Pensiones IBERDROLA", recibidas por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA con responsabilidades ejecutivas.

• **Bono estratégico**

Es un incentivo vinculado a la consecución de los hitos marcados en el Plan Estratégico 2002-2006, cuyo importe podría alcanzar el equivalente a dos veces la retribución dineraria total anual.

El pago de este bono está supeditado a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2002-2006 del Grupo en términos económicos (beneficio neto, cifra de negocio, apalancamiento) y en términos de eficiencia (operativa, en inversiones, en RR.HH. y en clientes).

Este bono tiene un periodo de devengo de cinco años, comprendido entre los ejercicios 2002 y 2006, ambos inclusive, y sería pagadero, en su caso, en el primer trimestre del 2007.

• **Plan de opciones sobre acciones**

Se trata de un incentivo a largo plazo vinculado a la acción de IBERDROLA.

Existen dos planes de opciones sobre acciones aprobados por las Juntas Generales de Accionistas celebradas con fecha 1 de abril de 2000 y 16 de junio de 2001, siendo beneficiarios del plan los directivos de la Sociedad [CUADRO 18].



CUADRO 18

Planes de opciones sobre acciones

Plan	Opciones vivas	Precio de Ejercicio	Fecha liquidación
Plan de opciones aprobadas en la Junta General de Accionistas de 1 de abril de 2000	197.527	12,95	Abril 2003
Plan de opciones aprobadas en la Junta General de Accionistas de 16 de junio de 2001	370.950	16,14	Junio 2004

El número de acciones que, de cumplirse las condiciones establecidas en los planes, finalmente percibirá cada beneficiario dependerá de la evolución de la cotización de la acción de IBERDROLA en el periodo que media entre la fecha de establecimiento de los planes y la de ejecución de los mismos, debiendo asumir el beneficiario el compromiso de mantener esas acciones en propiedad durante un plazo mínimo de dos años.

La cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al Ejercicio 2001 incluyó una provisión de 548 miles € por este concepto. Este importe se calculó teniendo en cuenta las condiciones establecidas, así como la cotización de la acción de IBERDROLA al cierre del Ejercicio 2001. No obstante, en el Ejercicio 2002, como consecuencia de las condiciones establecidas al respecto y de la evolución de la cotización de IBERDROLA en dicho Ejercicio, no ha sido necesario dotar provisión adicional alguna por este concepto.

Operaciones vinculadas

- **Conflicto de intereses**

El Consejo de Administración de IBERDROLA de fecha 27 de febrero de 2002 aprobó el Código de Conducta Profesional del Grupo IBERDROLA cuyo ámbito de actuación se extiende a todos los directivos y empleados de IBERDROLA y que recoge, entre otras, las pautas ante situaciones de conflicto de intereses.



Según el Código, las decisiones profesionales deberán estar basadas en la mejor defensa de los intereses del Grupo IBERDROLA, de forma que no estarán influenciadas por relaciones personales o de familia o cualesquiera otros intereses particulares de los profesionales del Grupo; en caso contrario, existirá conflicto de intereses.

A título de ejemplo, pero no limitativo, son situaciones que podrían dar lugar a un conflicto de intereses:

1. Estar involucrado a título personal o familiar en alguna transacción u operación económica en la que el Grupo IBERDROLA sea parte.

2. Negociar o formalizar contratos en nombre del Grupo IBERDROLA con personas físicas o personas jurídicas en las que el profesional del Grupo tenga un pariente (hasta el cuarto grado de consanguinidad o el segundo grado de afinidad) que ocupe un cargo directivo, sea accionista significativo o administrador.
3. Ser accionista significativo, administrador, consejero, etcétera de clientes, proveedores o competidores directos o indirectos del Grupo IBERDROLA.
4. Emplear los recursos del Grupo IBERDROLA para fines particulares.

Aquellos directivos que pudieran estar inmersos en alguna de estas situaciones deberán ponerla en conocimiento de la Sociedad y deberán ser expresamente autorizados para ello.

A 31 de diciembre de 2002 no se ha puesto de manifiesto ninguna situación relativa a posibles conflictos de intereses con el colectivo de directivos que conforman el primer nivel jerárquico de la organización.

Sistemas de control del riesgo

Los dispositivos de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de negocio del Grupo IBERDROLA se articulan en torno a tres niveles de supervisión, control y gestión claramente diferenciados:

- 1º. Consejo de Administración. En su función indelegable de supervisión, es el responsable último de supervisar el Sistema de Control Interno de los riesgos relevantes de IBERDROLA.
- 2º. Comités de Dirección, cuya estructura está orientada al control y la gestión eficaz de los riesgos relevantes que ponen en peligro la consecución de los objetivos estratégicos del Grupo IBERDROLA.
- 3º. Sistemas de Gestión de Riesgos en la Organización, enfocado a la toma de decisiones de carácter preventivo al objeto de minimizar los posibles impactos negativos que pudieran derivar de los riesgos de la Sociedad y maximizar sus posibles beneficios, incrementando el grado de control y gestión sobre los mismos.

• Supervisión de los riesgos por el Consejo de Administración

La función general de supervisión por parte del Consejo de Administración de los riesgos relevantes del negocio es ejercida a través del conjunto de sus actuaciones y de manera específica a través de las actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, cuyo reglamento encomienda formalmente la función de supervisar la adecuación del sistema de evaluación y control interno de los riesgos relevantes de IBERDROLA y su Grupo.

Para ello, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento cuenta con el apoyo del Área de Auditoría Interna, que depende funcionalmente del Presidente de la Comisión.

La Norma Básica de Auditoría Interna de IBERDROLA, aprobada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y por el Consejero Delegado de la Sociedad con fecha 15 de febrero de 2000, asigna a esta organización la misión de garantizar a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y al Vicepresidente y Consejero Delegado la supervisión eficaz del sistema de control interno que reduzca a niveles razonables el posible impacto de los riesgos en la consecución de los objetivos del Grupo IBERDROLA.

• Control y gestión de los riesgos por los Comités de Dirección

La nueva organización aprobada el 26 de septiembre de 2001 para afrontar los retos de crecimiento del Plan Estratégico 2002-2006 contempla una nueva estructura de Comités de Dirección para la gestión y el seguimiento eficaz de los riesgos del Grupo IBERDROLA, que son:

- Comité Operativo.
- Comité de Dirección.
- Comité de Resultados.
- Comité de Comunicación.
- Grupo de trabajos específicos.



- **Comité Operativo**

Tiene como objetivos fundamentales:

- Debatir y realizar el seguimiento de la estrategia de IBERDROLA.
- Asegurar la coordinación de las diferentes unidades de negocio.
- Analizar y priorizar las propuestas de inversión.
- Realizar adjudicaciones de hasta 6 millones €, elevando al Consejo de Administración de la Sociedad las propuestas superiores a dicho importe.

Presidido por el Vicepresidente y Consejero Delegado de la Sociedad, este Comité tiene una periodicidad semanal y son miembros con carácter permanente el Secretario General y del Consejo y los responsables de los principales negocios y de las funciones corporativas de Control, Finanzas y Relaciones Institucionales y Comunicación. Pueden participar para asuntos propios de sus respectivas organizaciones los directivos de primer nivel jerárquico que no formen parte con carácter permanente de este Comité.

Actúa de Secretario de este Comité el Jefe del Gabinete del Vicepresidente y Consejero Delegado de IBERDROLA.

- **Comité de Dirección**

Su finalidad es compartir la estrategia de IBERDROLA y una misma visión de la evolución de los negocios y los resultados del Grupo IBERDROLA, sirviendo de foro de comunicación y motivación del equipo directivo.

Preside el Comité el Vicepresidente y Consejero Delegado de la Sociedad y forman parte del mismo el Secretario General y del Consejo y el colectivo restante de directivos de primer nivel jerárquico del Grupo IBERDROLA. Su periodicidad es bimensual.

- **Comité de Resultados**

Tiene como objetivo el seguimiento periódico de los distintos negocios que configuran el Grupo IBERDROLA a través de:

- Control estratégico y el seguimiento de los resultados de cada negocio.
- Análisis de la evaluación de la situación competitiva de los negocios.
- Revisión de los objetivos y definición de acciones concretas para la gestión de los riesgos a corto plazo.

Su periodicidad es bimensual y se articula mediante reuniones monográficas del Vicepresidente y Consejero Delegado y de los responsables de las funciones corporativas de Control y Finanzas con cada uno los responsables de los distintos negocios.

- **Comité de Comunicación**

Tiene como objetivo la coordinación de las actividades de proyección externa de IBERDROLA en el marco de la política de transparencia de la Compañía.

Está presidido por el Vicepresidente y Consejero Delegado de la Sociedad y son miembros del Comité el Secretario General y del Consejo, y los responsables de Relaciones Institucionales y Comunicación, Finanzas, Comercial y Recursos Humanos.

- **Grupos de trabajo específicos**

Son constituidos *ad-hoc* ante situaciones u operaciones de carácter singular y garantizan la necesaria coordinación de todas las organizaciones involucradas.

• **Sistema corporativo de gestión de riesgos**

IBERDROLA tiene implantado un sistema preventivo de identificación y evaluación de riesgos enfocado a garantizar la consecución de los objetivos anuales, así como el equilibrio rentabilidad/riesgo en la toma de decisiones de inversión. Durante el Ejercicio 2002, este sistema ha sido consolidado y reforzado con el desarrollo de un subsistema de gestión del riesgo financiero (SGRF), que evalúa y optimiza el binomio coste-valor de mercado de la deuda.

Como extensión de esta óptica de gestión del riesgo desde la organización, para el Ejercicio 2003, está prevista la ampliación del ámbito de

análisis a la identificación, cuantificación y establecimiento de medidas de control para aquellos riesgos macroeconómicos, regulatorios, de competencia, etcétera, cuyo efecto podría impactar en el largo plazo.

De esta forma, la gestión integral de los riesgos de IBERDROLA supone un paso más en el compromiso con nuestros accionistas, estableciendo un equilibrio rentabilidad/riesgo adecuado al perfil de la Compañía, limitando la exposición al riesgo de los resultados y permitiendo el crecimiento previsto en el Plan Estratégico con un perfil bajo de riesgo.

Sociedades dependientes

• Modelo de gobierno

IBERDROLA ha adoptado un modelo de gobierno de sus sociedades dependientes que garantice la suficiente flexibilidad de su gestión, pero siempre bajo el control de la entidad cabecera, IBERDROLA, S.A., separando claramente la esfera ejecutiva de la de gobierno.

Para ello, y como consecuencia del Plan Estratégico 2002-2006, fueron establecidos los siguientes criterios y estructuras organizativas:

- 1º. Dotar a las sociedades filiales 100% de un Órgano de Administración simple, cual es la figura del administrador general único. En las principales filiales esta responsabilidad la ostenta el Vicepresidente y Consejero Delegado.
- 2º. Instituir en la Sociedad cabecera diversas unidades corporativas de control y de gobierno del Grupo, cuáles son:
 - La Secretaría General, fiscalizadora del Gobierno Corporativo de las sociedades filiales y participadas del Grupo.
 - El Área de Planificación, Control y Regulación, que extiende su actividad sobre todas y cada una de las unidades de negocio.
 - El Área de Auditoría Interna, única para todo el Grupo, en dependencia funcional del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo.

- 3º. En las Sociedades total o parcialmente participadas que, por sus circunstancias concretas, estén dotadas de Consejo de Administración, las personas designadas por el Grupo IBERDROLA para cubrir las vocalías que correspondan pertenecen al jurista o miembro que designe la Secretaría General de entre su equipo o del integrado en la Dirección de Asuntos Jurídicos, en el área del negocio específico de que se trate, o en la Dirección de Control encargada de supervisar tal área de negocio.

Cuando el número de plazas de Consejo que pudiera cubrir el Grupo IBERDROLA no llegue a tres se elegirá la persona o personas que resulten más adecuadas en función de las circunstancias por las que atravesase la filial o participada en cuestión.

- 4º. Implantar una nueva estructura para los apoderamientos conferidos por las sociedades del Grupo (cabecera, filiales o participadas), regida por los siguientes principios:
 - Conferir los apoderamientos con sujeción a un término de caducidad, máximo de cinco años.
 - Conceder, como regla general, facultades con carácter mancomunado, en especial para todas aquellas actuaciones que pudieran tener trascendencia económica, financiera, laboral u organizativa. Además, el Ejercicio de las facultades mancomunadas deberá siempre llevarse a efecto con la concurrencia de un apoderado del área de negocio de que se trate y otro de la Secretaría General o de la Dirección de Control, según los casos.
 - Por regla general, sólo se concederán con carácter solidario las facultades de mera representación.

Así, como garantía adicional de la homogeneización y sistematización en la configuración de los órganos de gobierno de las sociedades del Grupo IBERDROLA, existe un Mapa de sociedades del Gobierno Corporativo que facilita la supervisión y el reforzamiento de las prácticas de Buen Gobierno en el conjunto de sociedades del Grupo IBERDROLA.



Operaciones intragrupo

El volumen de las transacciones efectuadas por IBERDROLA, S.A. durante el Ejercicio 2002 con empresas del Grupo y asociadas se resume en el CUADRO 19.

CUADRO 19

Operaciones intragrupo

	Ingresos	Mill. € Gastos
Empresas del Grupo		
Dedicadas a actividades eléctricas:		
Generación	915	(1)
Transporte y Distribución	321	(348)
Dedicadas a actividades no eléctricas	821	(170)
Empresas asociadas		
Dedicadas a actividades eléctricas	31	-
Dedicadas a actividades no eléctricas	7	(6)

TRANSPARENCIA DE LA INFORMACIÓN

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de Gobierno Corporativo en IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información financiera y no-financiera proporcionada a accionistas y mercados. El presente capítulo describe el conjunto de informaciones e iniciativas llevadas a cabo por la Compañía para dar respuesta a este compromiso de transparencia.

Información pública anual

IBERDROLA publica distintos informes anuales que, en su conjunto, permiten dar a conocer a accionistas y mercados el compendio de las actividades desarrolladas por la Sociedad durante el Ejercicio 2002 desde la triple vertiente económica, social y medioambiental.

Estos informes, editados en castellano e inglés, son distribuidos a todos los accionistas con motivo de la Junta General y puestos a disposición del público en general en la página web de la Sociedad (www.iberdrola.com).

www.iberdrola.com



- **Informe Anual**

El Informe Anual que se presenta a la Junta General de Accionistas ha constituido, tradicionalmente, la referencia básica en la rendición de cuentas del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. ante sus accionistas.

Su contenido, eminentemente económico, viene siendo mejorado año tras año y desde el Ejercicio 1999 recoge un capítulo específico sobre Gobierno Corporativo.

El presente Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, incorporado por primera vez en el Informe Anual 2002, incrementa notablemente la transparencia en la información sobre las prácticas de gobierno en el Grupo IBERDROLA y complementa el resto de la información contenida en el Informe: Cuentas Anuales, Informe de Actividades, etcétera.

- **Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento**

Su publicación pretende contribuir a las buenas prácticas de Gobierno Corporativo en las sociedades cotizadas, mediante la difusión con la máxima transparencia de las actividades anuales de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de IBERDROLA, órgano interno del Consejo de Administración encargado precisamente de velar por el Buen Gobierno de la Sociedad.

Se trata de una iniciativa pionera que IBERDROLA viene publicando desde hace cuatro años y que ha recibido el reconocimiento por parte de organismos nacionales e internacionales como la Comisión Olivencia o The Institute of Internal Auditors (Instituto de Auditores Internos de Estados Unidos).

Adicionalmente, el recientemente publicado *Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados Financieros y en las Sociedades Cotizadas* (Informe Aldama) recomienda la elaboración de un informe anual sobre las actividades de las comisiones de Auditoría, lo que ratifica el acierto de la iniciativa del Consejo de Administración de IBERDROLA adoptada ya hace cuatro años.





• Informes de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible

Con motivo de la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2002, fue presentado a los accionistas el nuevo Informe Medioambiental de IBERDROLA, que recoge las actividades desarrolladas por la Sociedad en su compromiso de satisfacer las demandas crecientes de suministro energético por medio de las tecnologías mas eficientes y respetuosas con el medio ambiente.

Este Informe se enmarca en el conjunto de iniciativas relativas al medio ambiente y al desarrollo sostenible que han permitido a IBERDROLA formar parte, desde el Ejercicio 2000, del Índice Dow Jones de Sostenibilidad en Estados Unidos (DJSI) y Europa (DJSI Stoxx).

También en el Ejercicio 2002 fue publicado el primer Informe sobre *La Actividad de IBERDROLA y el Desarrollo Sostenible* como parte de la política de desarrollo sostenible, donde se recogen las diversas actividades en la vertiente económica, social y medioambiental.

Información comunicada a la C.N.M.V.

IBERDROLA ha hecho públicos durante el Ejercicio 2002 un total de 54 hechos relevantes y otras comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, informando a los mercados de las novedades significativas en el desarrollo de la actividad de IBERDROLA, según se refleja en el CUADRO 20.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de IBERDROLA remitió con fecha 9 de mayo de 2002 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la información complementaria de carácter voluntario sobre el Gobierno Corporativo correspondiente al Ejercicio 2001 bajo el formato del "Modelo de Informe sobre el Gobierno de las Sociedades Cotizadas en la Bolsa de Valores", siendo una de las 13 Sociedades del IBEX-35 que han remitido regularmente esta información en los tres años que la C.N.M.V. la viene requiriendo.

Información a analistas e inversores

En 2002 y siguiendo con la política de comunicación e información dirigida a los inversores institucionales y analistas financieros se ha mantenido un alto nivel de actividad realizando numerosas presentaciones, reuniones y encuentros informativos en las principales plazas financieras del mundo, que ha contribuido sin duda al excelente comportamiento de la cotización de IBERDROLA en el año.



Ignacio Galán, en la Jornada con Inversores. Casino de Madrid

CUADRO 20

Hechos relevantes comunicados a la C.N.M.V.

	Número
Operaciones de inversión y desinversión de carácter estratégico	15
Presentaciones de resultados trimestrales	12
Cambios en el Consejo de Administración e información relevante sobre Gobierno Corporativo	6
Presentaciones sobre la Compañía	4
Información sobre estrategia, objetivos y acuerdos de carácter estratégico	2
Otras comunicaciones sobre hechos relevantes	15
Total	54

Este esfuerzo se ha visto reconocido públicamente por, entre otros, *The Reuters Institutional Investor Report* que ha concedido al Vicepresidente y Consejero Delegado de la Sociedad, D. Ignacio Sánchez Galán, el premio al mejor Responsable Ejecutivo (CEO) del Sector Energético en Europa, valorando la transparencia y claridad de la información facilitada al colectivo de analistas e inversores en el transcurso de las reuniones y presentaciones públicas sobre la Compañía.

El estudio, que ha contado con la participación de más de 750 analistas financieros de toda Europa, ha reconocido también el trabajo de la Dirección de Relaciones con Inversores, considerándola como una de las tres mejores del Sector, en Europa. En este ranking se han valorado factores clave en la comunicación a inversores y analistas tales como:

- La rapidez en las respuestas a las solicitudes de información.
- La accesibilidad al equipo directivo.
- La transparencia y calidad de la información.
- El número de reuniones, visitas y *conference call* organizadas.
- La calidad de la web corporativa en el capítulo de Relaciones con Inversores.

El eje central de la comunicación con inversores y analistas son las presentaciones de los resultados de la Compañía, de periodicidad trimestral y que son de acceso libre a través de la página web de la Sociedad.

Adicionalmente, al objeto de tener una comunicación más directa, estas presentaciones han sido realizadas físicamente en Londres y en Madrid con la presencia de aquellos inversores y analistas que lo han solicitado.

Así mismo, otras presentaciones han sido organizadas bajo el formato de *conference call* para informar de avances significativos en el desarrollo del Plan Estratégico 2002-2006, como el acuerdo entre IBERDROLA y Gamesa para la adquisición de parques eólicos.

También cabe mencionar muy especialmente las I Jornadas para Inversores y Analistas celebradas en

Madrid en el mes de marzo de 2002, a las que acudieron más de un centenar de analistas e inversores y en las que se repasaron los principales hitos del Plan Estratégico, presentados por el Vicepresidente y Consejero Delegado y por los máximos responsables de los negocios de Gas y Generación.

La labor de comunicación en el exterior se ha materializado en reuniones con más de 200 inversores institucionales en Europa y Estados Unidos y en presentaciones como las mencionadas anteriormente o como la conferencia del *Edison Electric Institute* en el Reino Unido y en los Estados Unidos.

Todo este esfuerzo se complementa con la participación de los directivos de IBERDROLA en numerosos eventos, que ha permitido dar a conocer a los mercados en general las características básicas de los diferentes negocios y áreas corporativas de IBERDROLA e informar sobre el grado de avance en su contribución al Plan Estratégico de la Sociedad.

Página web (www.iberdrola.com)

Durante el Ejercicio 2002 se ha realizado un importante trabajo de revisión de la página web de IBERDROLA, incorporando nuevos contenidos entre los que destaca el capítulo específico dedicado al Gobierno Corporativo.

Este capítulo de Gobierno Corporativo, plenamente operativo desde octubre de 2002, presenta de manera fácilmente accesible, y en versión española e inglesa, toda la información relevante sobre las prácticas de Gobierno en la Sociedad, en particular:

- Principios básicos sobre el Gobierno Corporativo en IBERDROLA.
- Descripción detallada del régimen de funcionamiento del Consejo y sus Comisiones.
- Estatutos Sociales.
- Reglamentos de las Comisiones del Consejo.
- Información pública sobre Gobierno Corporativo comunicada a la C.N.M.V.
- Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.



- Informe de Auditoría de Cuentas y honorarios profesionales del Auditor.
- Novedades y actualizaciones que se vayan produciendo.

La iniciativa de IBERDROLA está alineada con las recomendaciones formuladas por el *Informe Aldama*, estando prevista una revisión del contenido relativo a la Junta General de Accionistas, de 2002.

Por otro lado, la página web de IBERDROLA (www.iberdrola.com) en su apartado dedicado a los inversores, fue visitada por más de un millón de usuarios. En ella los accionistas e inversores pueden consultar, entre otras: la información económica financiera de los tres últimos ejercicios; las noticias más relevantes; información sobre los dividendos pagados; así como datos bursátiles y cotización del valor en tiempo real. La información se presenta en idioma español e inglés, pudiendo descargarse en formato PDF los informes anuales, la información legal y los resultados trimestrales.

ACTIVIDAD DEL AUDITOR DE CUENTAS

La actividad e independencia del Auditor de Cuentas como garante ante accionistas y mercados de que la información económica financiera de IBERDROLA se prepara siguiendo las normas de contabilidad generalmente aceptadas en España, es objeto de supervisión permanente por el Consejo de Administración de IBERDROLA, como un elemento básico de sus prácticas de Transparencia y Buen Gobierno.

El órgano interno del Consejo encargado de esta función es la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, tal y como recoge su propio reglamento, cuya supervisión es desarrollada en la doble vertiente de su nombramiento como Auditor de Cuentas y de su contratación para trabajos distintos a los de auditoría.

En este sentido, durante el Ejercicio 2002 se han revisado en detalle los criterios seguidos hasta la fecha en la contratación del Auditor de Cuentas, elevando la Comisión de Auditoría y Cumplimiento una propuesta al Consejo de Administración sobre la pautas a seguir. Esta propuesta fue presentada y ratificada por el Consejo de Administración en su sesión de fecha 26 de febrero de 2002.

Nombramiento del Auditor de Cuentas

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento propuso a Andersen (en la actualidad Deloitte & Touche) como auditor de las cuentas anuales del Ejercicio 2002.

Su propuesta se fundamentó en:

- La amplia experiencia de la firma en el sector eléctrico español, siendo históricamente el Auditor de Cuentas de las principales sociedades del sector y actuando como experto independiente en trabajos sobre regulación sectorial para organismos reguladores y la Administración española.
- La positiva valoración de su contribución en ejercicios anteriores.
- La inexistencia de ninguna situación que pudiera poner de manifiesto un riesgo de falta de independencia en su trabajo.

Esta propuesta fue elevada a la Junta General de Accionistas celebrada el día 13 de abril de 2002, siendo aprobado su nombramiento.

Adicionalmente, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento estimó conveniente que determinadas sociedades del Grupo tuvieran un Auditor de Cuentas distinto al de IBERDROLA, S.A. y su Grupo consolidado. De esta forma, la firma Ernst & Young fue adjudicataria del concurso convocado entre aquellas sociedades de prestigio internacional (Big Four) para la contratación de este segundo conjunto de auditorías de cuentas.

Trabajos distintos a los de auditoría

A propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. adoptó unas pautas o requerimientos a seguir para la contratación del Auditor de Cuentas en trabajos distintos a los de auditoría.

Estos criterios establecidos con fecha 26 de febrero de 2002 exigen la realización de concursos para la contratación de estos servicios profesionales y el pronunciamiento expreso de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento con carácter previo sobre la posible influencia en el grado de independencia del auditor de cuentas.

Con estos criterios, el Consejo de Administración de IBERDROLA pretende establecer un procedimiento de selección riguroso que salvaguarde la independencia del auditor de cuentas, dotando a la organización de la necesaria flexibilidad en el proceso de decisión de nuevas contrataciones.

Auditorías de Cuentas sin salvedades

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento de IBERDROLA tiene entre las funciones encomendadas en su reglamento revisar el contenido de los informes de auditoría antes de su emisión, procurando evitar la formulación de salvedades.

Con esta finalidad, mantiene reuniones periódicas con el Auditor de Cuentas y comunica puntualmente al Consejo de Administración de la Sociedad, dentro del informe que trimestralmente formula esta Comisión sobre la información económico financiera trimestral a presentar a la C.N.M.V., cualquier cambio en los criterios contables que pudiera implicar un riesgo potencial de salvedad en las Cuentas Anuales del Ejercicio.

Desde la creación de la Compañía hace 10 años, las Cuentas Anuales de IBERDROLA y su Grupo consolidado presentan informes de auditoría sin salvedades.

Honorarios 2002

IBERDROLA viene haciendo públicos desde 1999 los honorarios percibidos por el Auditor de Cuentas en el cuestionario anual Modelo de Informe sobre el Gobierno de las Sociedades Cotizadas en la Bolsa de Valores, remitido a la C.N.M.V.

Esta misma información fue incluida por primera vez en el Informe Anual correspondiente al Ejercicio 2001, presentado en la Junta General de Accionistas de fecha 13 de abril de 2002.

De este modo, el detalle de los honorarios contratados con el Auditor de Cuentas durante el Ejercicio 2002 e informados por éste a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en concepto de servicios profesionales relativos a la Auditoría de las Cuentas Anuales y a otros trabajos distintos a los de auditoría, es el siguiente

[CUADRO 21]:

CUADRO 21

Honorarios auditoría

	Miles €
TOTAL HONORARIOS DE AUDITORÍA	2.109
Honorarios correspondientes al contrato marco de auditoría del Grupo IBERDROLA.	
Comprende las auditorías de cuentas de:	1.795
• IBERDROLA S.A. (individual y consolidado)	379
• Principales sociedades del Grupo IBERDROLA	1.416
Honorarios de auditoría de aquellas sociedades del Grupo IBERDROLA no incluidas en el contrato marco*	314
TOTAL HONORARIOS POR TRABAJOS DISTINTOS A LOS DE AUDITORÍA DE CUENTAS	2.575
Honorarios por servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría de cuentas:	
• Auditoría de las inversiones en Distribución y Transporte (requerimiento legal)	231
• Consultoría y asesoría	2.223
• Otros trabajos	121
TOTAL HONORARIOS 2002	4.684

* Incluye, básicamente, los honorarios por auditorías de cuentas de las Sociedades del Grupo IBERDROLA en Brasil y Guatemala, por importe de 241 miles €



IBERDROLA

Comité de Dirección

Vicepresidente y Consejero Delegado	D. José Ignacio Sánchez Galán
-------------------------------------	-------------------------------

Secretario General	D. Federico San Sebastián Flechoso
--------------------	------------------------------------

Direcciones Corporativas

Planificación, Control y Regulación	D. José Luis San Pedro Guerenabarrena
-------------------------------------	---------------------------------------

Desarrollo y Finanzas	D. José Sáinz Armada
-----------------------	----------------------

Relaciones Institucionales y Comunicación	D. Fernando Becker Zuazua
---	---------------------------

Estrategia	D. José Luis del Valle Doblado
------------	--------------------------------

Organización y Recursos Humanos	D. Salvador Torres Barroso
---------------------------------	----------------------------

Medios	D. José Luis Picard López
--------	---------------------------

Asuntos Jurídicos	D. Jesús Trillo-Figueroa Martínez-Conde
-------------------	---

Área Auditoría Interna *	D. Luis Javier Aranaz Zuza
--------------------------	----------------------------

Direcciones de Negocio

Generación	D. Francisco Martínez Córcoles
------------	--------------------------------

Distribución	D. Javier Villalba Sánchez
--------------	----------------------------

Comercial	D. Salvador Font Estrany
-----------	--------------------------

Gas	D. Conrado Navarro Navarro
-----	----------------------------

Energías Renovables	D. Pedro Barriuso Otaola
---------------------	--------------------------

Región Sudamérica	D. Germán Parga Fernández
-------------------	---------------------------

Región México - Guatemala	D. Gonzalo Pérez Fernández
---------------------------	----------------------------

Ingeniería y Consultoría	D. Julio Eisman Valdés
--------------------------	------------------------

Negocios no Energéticos	D. José Domingo Pérez Alonso
-------------------------	------------------------------

Jefe del Gabinete del Presidente	D. Fernando Garay Morenés
----------------------------------	---------------------------

Jefe del Gabinete del Vicepresidente y Consejero Delegado	D. Rafael Orbegoza Guzmán
--	---------------------------

(*) Dependencia funcional de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo



Las cifras más significativas de 2002

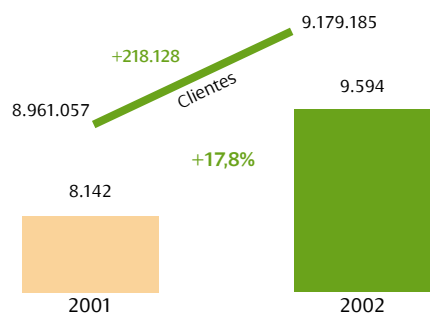
Principales indicadores

Resumen de datos

Mill. €

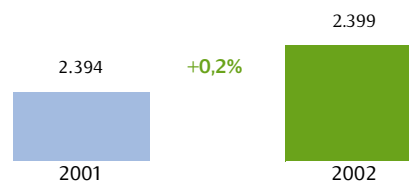
	2002	2001	% Variación 02/01
Cifra de Negocio	9.594	8.142	+17,8%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	2.399	2.394	+0,2%
Beneficio Antes de Impuestos	1.273	1.198	+6,2%
Beneficio Neto	963	906	+6,3%

Cifra de Negocio (Mill. €) y Clientes en España



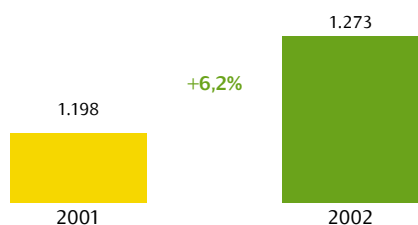
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

Mill. €



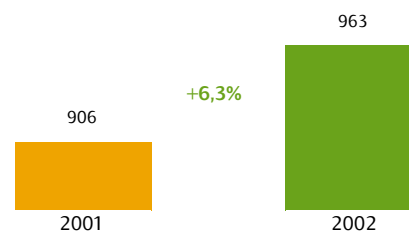
Beneficio Antes de Impuestos

Mill. €



Beneficio Neto

Mill. €





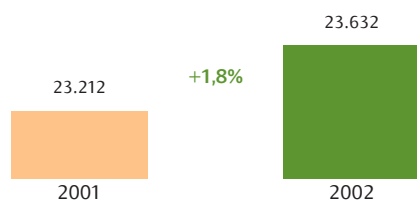
Resumen de datos

Mill. €

	2002	2001	%Variación 02/01
Total Activos	23.632	23.212	+1,8%
Fondos Propios	8.045	7.984	+0,7%
Deuda Financiera	10.977	11.357	-3,4%
Fondos Generados en Operaciones	1.608	1.594	+0,9%

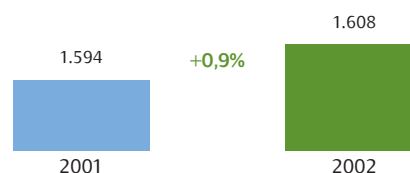
Total Activos

Mill. €



Fondos Generados en Operaciones

Mill. €



Resumen de datos

%

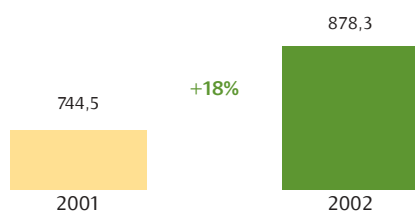
	2002	2001	% Variación 02/01
Ventas por Empleado (Miles de €)*	878,3	744,5	+17,9%
Gastos de Explotación sobre Ventas	13,6%	15,4%	-185 p.b.
Rentabilidad de los Fondos Propios (ROE)	12,0%	11,3%	+618 p.b.
Apalancamiento (Deuda/Deuda+Recursos Propios)	57,1%	57,6%	-520 p.b.

* Negocios en España

Las cifras más significativas de 2002

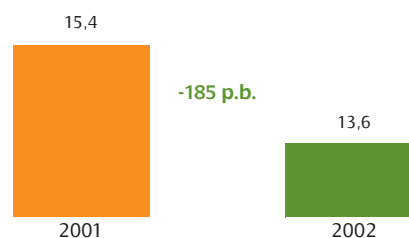
Ventas por empleado*

Miles de €



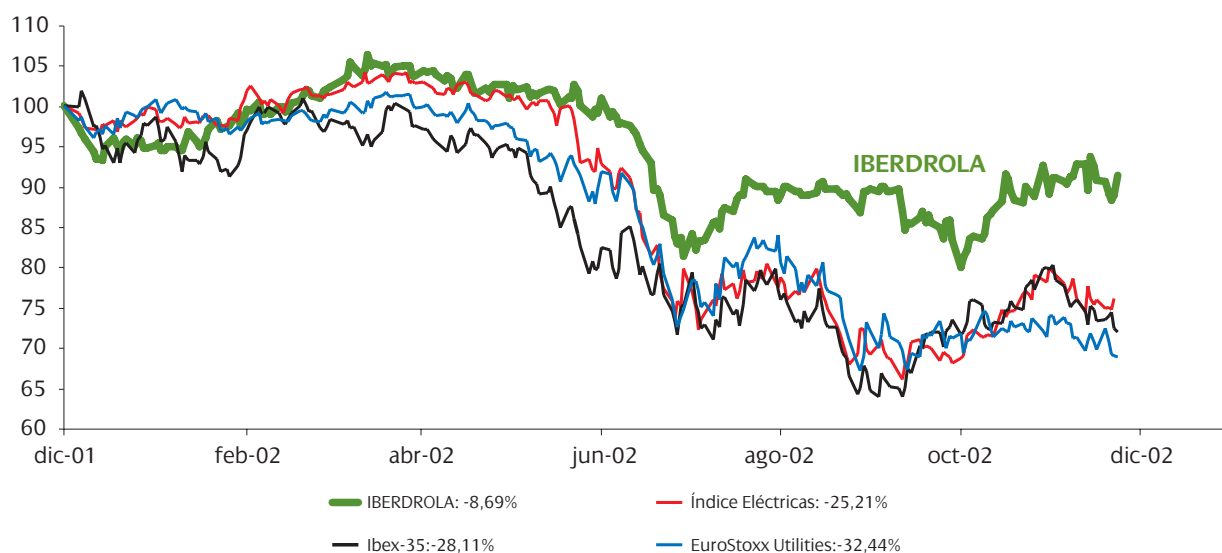
Gastos de Explotación/Ventas

%



* Negocios en España

Evolución de IBERDROLA comparada con los índices Ibex-35, Sector Eléctrico y EuroStoxx Utilities (Base 100: 30/12/2001)



Dividendos del Ejercicio 2002

	€
Importe total (Millones)*	549,95
A cuenta (enero)	234,08
Complementario (julio)	315,87
Dividendo por acción*	0,61
A cuenta (enero)	0,26
Complementario (julio)	0,35
% sobre nominal	20,3
Pay-out (%)	57,1

* Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas



Datos operativos

España

	2002
Capacidad instalada (MW)	18.901
Hidráulica	8.527
Térmica de carbón	1.247
Térmica de fuel-gas	2.913
Térmica nuclear	3.325
Ciclo Combinado	1.200
Cogeneración	289
Renovables	1.400
Producción bruta (GWh)	57.285
Hidráulica	10.162
Térmica de carbón	8.092
Térmica de fuel-gas	8.191
Térmica nuclear	26.366
Ciclo combinado	925
Cogeneración	1.376
Renovables	2.173
Reservas hidroeléctricas (GWh)	
Capacidad de los embalses	10.574
Reserva almacenada	6.993
Energía distribuida (GWh)	82.023
Clientes de electricidad (millones)	9,17
Empleados (empresa matriz)	9.422

Capacidad Instalada de IBERDROLA

%

Hidráulica: 45

Carbón: 7

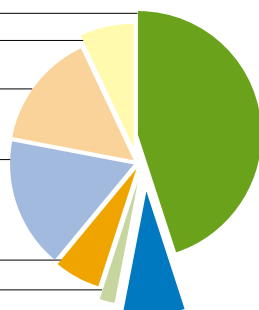
Fuel-Gas: 15

Nuclear: 18

Ciclo combinado: 6

Cogeneración: 2

Renovables: 7



Producción Bruta de IBERDROLA

%

Fuel-Gas: 14

Carbón: 14

Hidráulica: 18

Renovables: 4

Cogeneración: 2

Ciclo combinado: 2

Nuclear: 46



Las cifras más significativas de 2002

Internacional

Región Sudamérica

	2002
Capacidad instalada (MW)	246
Producción (GWh)	520
Energía Distribuida (GWh)	18.525
Clientes totales gestionados N° (mill.)	6,3
Empleados (prop.) N°	2.169

Región México-Guatemala

	2002
Capacidad instalada (MW)	1.157
Producción (GWh)	4.054
Energía Distribuida (GWh)	3.307
Clientes totales gestionados N° (mill.)	0,68
Empleados (prop.) N°	294



PRIMER TRIMESTRE

- El Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó el Código de Conducta Profesional de la Compañía, que fue elaborado de acuerdo con los nuevos principios y valores establecidos por el Plan Estratégico 2002-2006.
- IBERDROLA y BBVA, socios al 50% de IBV, acuerdan reforzar la posición de la Corporación IBV mediante la aportación de una nueva línea sectorial basada en negocios relacionados con las Nuevas Tecnologías e Internet.
- IBERDROLA y Gas Natural SDG formalizaron la operación de compra-venta del 13,25% de las acciones de la compañía Gas Natural México, acordada en julio de 2001 entre ambas empresas energéticas.
- IBERDROLA inauguró una planta de cogeneración en Aranda de Duero (Burgos), de 30 MW y una producción de vapor de 36 Tm/h, para suministrar energía eléctrica y vapor a la fábrica de Neumáticos Michelin de dicha localidad.
- IBERDROLA suscribió un contrato de suministro de gas a largo plazo con la compañía argelina Sonatrach, por el que recibe 1 bcm anual de gas natural licuado (GNL) desde el año pasado.
- Energías Eólicas Europeas (EEE) recibió en Londres el Premio Euromoney a la Mejor Operación en Financiación de Proyectos del sector eléctrico europeo, por ser la mayor operación de crédito del mundo en el área de renovables y la mayor iniciativa de financiación de un proyecto efectuada en España.

SEGUNDO TRIMESTRE

- El Presidente de IBERDROLA en su intervención ante la Junta General de Accionistas, señaló la necesidad de acometer urgentemente una revisión de la regulación eléctrica que permita corregir diversas situaciones que puede afectar al balance patrimonial de las empresas. Asimismo, el Vicepresidente y Consejero Delegado de la Compañía, destacó el sensible adelanto en el cumplimiento de los objetivos marcados por el Plan Estratégico 2002-2006, cuyas líneas maestras, "han sido ya asumidas y compartidas por el mercado".
- IBERDROLA presentó su nueva imagen de marca. El nuevo símbolo comprende tres elementos: dos representan las principales fuentes de energía utilizadas por la Compañía -gas natural, agua y aire- y el tercero, el respeto por el medio ambiente con el que desarrolla su actividad. Una marca diferenciada, moderna, dinámica y transparente, que representa su nueva orientación estratégica y posicionamiento de cara al futuro.
- IBERDROLA se adjudicó la venta de Enron España Generación. La operación supuso la compra del proyecto, emplazamiento y autorizaciones de la central de ciclo combinado de 1.200 MW que ésta compañía promovía en Arcos de la Frontera (Cádiz), así como la adquisición de los equipos correspondientes a los tres grupos de la planta.
- IBERDROLA y Gas Natural SDG formalizaron la operación de compra-venta del 14,6% de Gas Natural ESP (Colombia), del 9,9% de CEG y del 13,2% de CEG Río (Brasil), acordada en julio de 2001 entre ambas compañías energéticas.
- IBERDROLA vendió sus edificios de oficinas (superficie total de 24.452 m²) de las calles de Hermosilla, 3 y Claudio Coello, 53 y 55 (Madrid) al Grupo Inmocaral. La Compañía seguirá ocupando dichos inmuebles hasta que a finales de 2003 se traslade al Edificio AXIS.
- Entraron en operación comercial los tres primeros grupos de la central de ciclo combinado que IBERDROLA tiene en Monterrey (México), que en conjunto suman 750 MW de potencia.



- IBERDROLA formalizó con Abengoa la compra del 100% de las acciones de su filial Guadalquivir Energía S.A.U., sociedad que desarrolla un proyecto de ciclo combinado de 400 MW de potencia en Arcos de la Frontera (Cádiz).
- IBERDROLA suscribió un acuerdo con el inversor alemán CGI (Commerz Grundbesitz-Investmentgesellschaft mbH) y la promotora Nexity España para su traslado a unas nuevas oficinas corporativas en Madrid, en el Edificio AXIS.
- IBERDROLA alcanzó con los sindicatos un principio de acuerdo sobre el *Plan de Reestructuración* previsto en su Plan Estratégico 2002-2006, que contempla tres aspectos principales: *la reestructuración, la puesta en marcha de un Marco Laboral nuevo para las nuevas compañías y un Plan de Empleo*.
- IBERDROLA, Indur Energía (Grupo Gasindur) y el Grupo de Negocios Duero (Caja Duero) constituyeron la empresa Biovent Energía con el objetivo de promocionar, construir y explotar instalaciones de producción de energía mediante fuentes renovables en la Comunidad de Castilla y León.
- IBERDROLA firmó con la compañía Nigeria LNG Limited un acuerdo de compra-venta a largo plazo de gas natural por el que la Compañía recibirá 0,5 bcm al año de gas natural licuado (GNL).
- IBERDROLA inauguró en La Rioja el parque eólico de Yerga II, que cuenta con 36 aerogeneradores de 850 kW y una potencia de 30,6 MW. Su producción anual ascenderá a 69 GWh y la inversión en este proyecto superó los 25 millones €.
- La petrolera ENI realizó la primera entrega de gas natural licuado (GNL) según el contrato suscrito entre IBERDROLA y la compañía italiana. El acuerdo, firmado en diciembre de 2000, establece el suministro de 1,2 bcm anuales de gas natural.
- IBERDROLA vendió la mayor parte de su red española de alta tensión -4.561 kilómetros de líneas eléctricas, 4.335 kilómetros de 220 kV de tensión, 226 kilómetros de 400 kV y 661 posiciones transformadoras en subestaciones con una potencia instalada de 14.806 MVA- a la gestora de fondos CVC Capital Partners.
- IBERDROLA, a través de su filial de energías renovables IbeRenova, y GAMESA suscribieron un acuerdo estratégico de colaboración en el área de energías renovables que contempla la adquisición, por parte de la Compañía, de una serie de parques eólicos que suman 982 MW de potencia y de aerogeneradores por un total de 1.100 MW. Asimismo, se acordó la constitución de una sociedad participada por IBERDROLA (60%) y Gamesa (40%) para la explotación de parques eólicos en España y el extranjero.
- IBERDROLA vendió el 75% del capital de sus empresas de agua en España, PRIDESA y ONDAGUA, S.A., a la filial de RWE Thames Water. La Compañía mantendrá el 25% restante durante unos años, colaborando con Thames en la gestión.
- IBERDROLA, Endesa y Unión Fenosa formalizaron su participación accionarial en la Planta Regasificadora de Sagunto, S.A. Unión Fenosa cuenta con el 50% de ésta infraestructura, mientras que IBERDROLA y Endesa comparten el otro 50% a través de una Sociedad conjunta en la que tienen el 60% y 40% de las acciones respectivamente.
- IBERDROLA inauguró en Cartagena la mayor planta de cogeneración con ciclo combinado del país, con una potencia cercana a 100 MW, para suministrar energía eléctrica y vapor a la factoría de General Electric España de La Aljorra.
- IBERDROLA se adjudicó en México el contrato para el desarrollo, construcción, propiedad, operación y mantenimiento de la central de ciclo combinado de gas natural La Laguna II, de 500 MW de potencia, cuya entrada en operación comercial está prevista para el año 2005.

- IBERDROLA comenzó a construir la central de ciclo combinado de Arcos de la Frontera (Cádiz), de 1.600 MW de potencia. Está previsto que los primeros 800 MW de dicha planta se pongan en funcionamiento en el cuarto trimestre de 2004 y el resto en el tercer trimestre de 2005.
- IBERDROLA inició la puesta en marcha de la central hidroeléctrica de Millares II, de 68 MW de potencia, tras acoplar a la red eléctrica en pruebas el primero de sus dos grupos turbina alternador. La producción media anual de ésta planta alcanzará los 242 millones de kWh.
- IBERDROLA logró, por tercer año consecutivo, su inclusión en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad, lo que le permite situarse entre un reducido grupo de importantes empresas eléctricas del mundo caracterizadas por su excelencia en el Desarrollo Sostenible.

CUARTO TRIMESTRE

- IBERDROLA vendió la totalidad de su red española de alta tensión a INALTA, S.A., sociedad promovida por la gestora de fondos CVC Capital Partners. El acuerdo contempla la venta de la fibra óptica ligada a dichos activos y la prestación de servicios de operación y mantenimiento y asistencia técnica por parte de la Compañía por un período mínimo de 3 años y máximo de 35 años.
- IBERDROLA obtuvo un crédito sindicado por importe de 1.750 millones € con 27 entidades financieras de primer nivel internacional. La Compañía destinará el importe del citado crédito, que consta de dos tramos de 875 millones € cada uno, a anticipar la cobertura de los vencimientos de deuda que se producirán en el segundo semestre de 2003 y aumentar la liquidez.
- IBERDROLA inauguró en Castellón la mayor central de ciclo combinado de España, con una potencia de 800 MW, y que ha supuesto una inversión de 300 millones €.
- IBERDROLA, a través de su filial de energías renovables IbeRenova, y el resto de sus socios en EHN, alcanzan un acuerdo marco para la segregación y reparto de activos de dicha compañía. Como consecuencia del acuerdo, IbeRenova asume los activos y proyectos en la Comunidad de Castilla La Mancha y las iniciativas eólicas en la de Murcia.
- IBERDROLA culminó 2002 como líder de las empresas eléctricas españolas por capitalización bursátil, con 12.036 millones €, lo que refleja el apoyo de los mercados al Plan Estratégico 2002-2006.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó el pago de un dividendo a cuenta de los beneficios del Ejercicio 2002 de 0,26 € brutos por acción, que representa un incremento del 5,5% con respecto al abonado a cuenta en 2001.
- Neo-Sky -mayoritariamente participada por IBERDROLA- concluyó su fase de integración y comenzó sus actividades para hacerse con el liderazgo del mercado nacional de servicios de banda ancha para la transmisión de voz, datos y acceso a Internet.



PLAN ESTRATÉGICO 2002-2006: ANTICIPACIÓN EN EL CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS

IBERDROLA ha adelantado en un año el cumplimiento de los objetivos establecidos en su Plan Estratégico 2002-2006, presentado el 26 de septiembre de 2001 por su Vicepresidente y Consejero Delegado, Ignacio Galán.

Dicho Plan, cuyos pilares básicos son la eficiencia operativa, la eficiencia en las inversiones, la gestión eficiente de los recursos humanos y la optimización de las relaciones con los clientes, persigue multiplicar por dos el tamaño y los resultados de la Compañía.

El desarrollo del Plan Estratégico situó a IBERDROLA como líder en el mercado liberalizado de electricidad, energías renovables y construcción de ciclos combinados

Para conseguirlo, IBERDROLA anunció una inversión de 12.000 millones €, de los que 8.000 millones € se destinarían a España. De éstos, 4.700 millones € se invertirán en el área de Generación, para construir cerca de 8.000 MW de potencia instalada, y 2.100 millones € en la de Distribución, para mejorar

el rendimiento de la red eléctrica e incrementarla en más de 12.000 kilómetros.

Encabeza el programa de construcción de nuevos ciclos combinados

IBERDROLA aceleró su programa de construcción de centrales de ciclo combinado en España (4.000 MW), el más ambicioso y avanzado de todo el sector energético nacional.

La Compañía adelantó el cumplimiento de sus planes gracias a la adquisición, en el primer semestre de 2002, de los activos de generación que Enron y Abengoa poseían en Arcos de la Frontera (Cádiz), operación que también le permitió la entrada en un nuevo mercado: el andaluz.

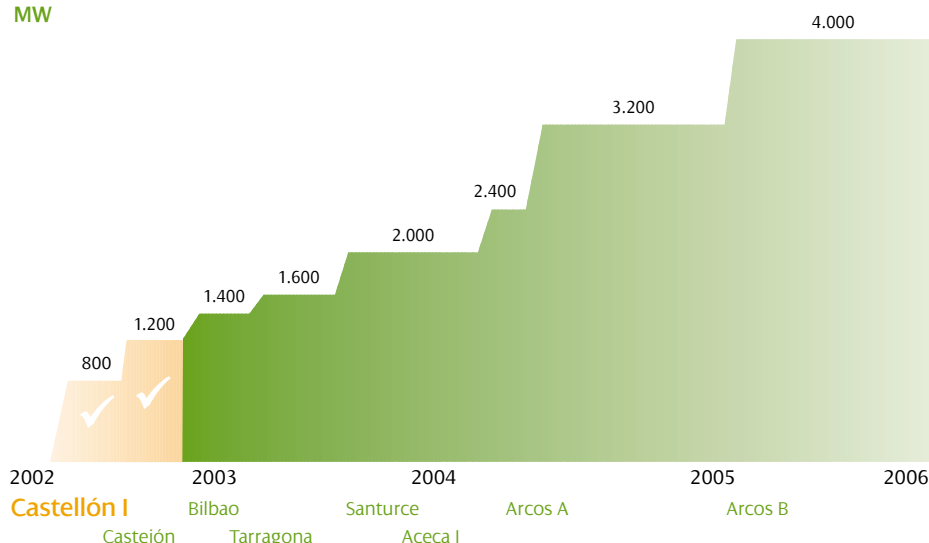


Central de Ciclo Combinado de Castellón

GRÁFICO 1

Evolución del programa de las centrales de ciclo combinado

MW





En 2002, IBERDROLA puso en servicio ciclos combinados por 1.200 MW en España: en julio entró en funcionamiento el primero en Castellón, de 800 MW de potencia, y en diciembre sincronizó a la red eléctrica el segundo, el de Castejón (Navarra), de 400 MW.

En 2003, la Compañía pondrá en funcionamiento los ciclos de Bahía de Bizkaia Electricidad, de 800 MW -participa con el 25%- y de Tarragona, de 400 MW, que comparte al 50% con RWE. En 2004 aportará al sistema otros 1.200 MW de potencia: Santurce, en Vizcaya, de 400 MW, y Arcos A, en Cádiz, de 800 MW. Y en el año 2005, 1.200 MW más: Aceca A, en Toledo, de 400 MW, y Arcos B, de 800 MW [GRÁFICO 1].

Gracias a este programa de construcción, IBERDROLA instalará aproximadamente el 48% de la potencia en ciclos combinados prevista en España hasta 2005, según el documento de Planificación Energética 2002-2011 aprobado por el Gobierno, un informe que confirma la buena orientación del plan inversor de la Compañía.

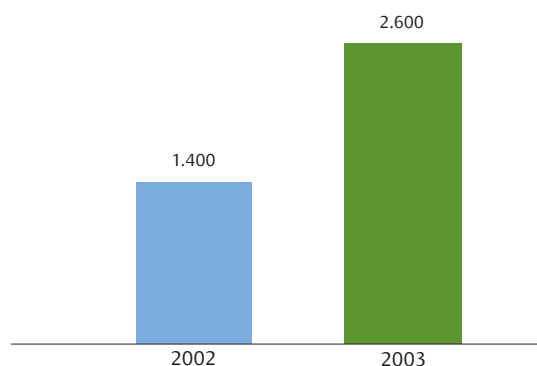
Líder en Energías Renovables

A lo largo del año, y gracias al cierre de dos importantes operaciones, IBERDROLA se confirmó como uno de los líderes mundiales en Energías Renovables, un negocio para el que el Plan Estratégico establece el objetivo de instalar 3.834 MW en 2006. La Compañía prevé contar en diciembre de 2003 con 2.600 MW de energía eólica, lo que representa el 70% de los objetivos previstos en dicho Plan [GRÁFICO 2].

GRÁFICO 2

Capacidad instalada (MW)

(atribuible)



- **Adquisición de parques eólicos de Gamesa:** IBERDROLA adquirió a Gamesa en el tercer trimestre 30 parques eólicos con 982 MW, que estarán operativos antes de diciembre de 2004, por un precio 1.000 millones €. Cabe destacar la alta calidad de estos parques, cuyo funcionamiento medio ascenderá a 2.650 horas equivalentes anuales, el 21% más que a la media prevista por el documento de Planificación Energética para este tipo de instalaciones.
- **Segregación y reparto de activos entre IBERDROLA y el resto de sus socios en EHN:** mediante este acuerdo, alcanzado en noviembre, IbeRenova asumirá los activos y proyectos en la Comunidad de Castilla La Mancha y las iniciativas eólicas en la de Murcia. La Compañía pasará a tener el 100% de Energías Eólicas Europeas Holding -sociedad que cederá el 50% de Renomar-, lo que le proporcionará 1.173 MW operativos antes de diciembre de 2004, así como el 50% de Energías Eólicas de la Región de Murcia, frente al 25% actual.

Gracias a ambos acuerdos, IBERDROLA es la empresa eléctrica española que está en mejor disposición para asumir el reto planteado por el Gobierno de incrementar el parque de generación nacional renovable, con proyectos que suponen el 54% de la potencia prevista hasta 2005, según el documento de Planificación Energética 2002-2011.



Parque eólico de Elgea (Álava)

Gas: cubiertas las necesidades de aprovisionamiento de gas

La excelente marcha de la unidad de Gas en su primer año de actividad confirmó la vigencia de los ambiciosos objetivos contemplados en el Plan Estratégico: contar con el 20% del mercado en 2006, dos tercios para suministrar a sus centrales de ciclo combinado y el otro tercio para comercializar a clientes finales.

En 2002, la Compañía firmó contratos de aprovisionamiento a largo plazo con operadores nacionales e internacionales -Gas Natural Trading, la argelina Sonatrach, Nigeria LNG Limited, Repsol YPF y Petrobras- por un total de 3,3 bcm anuales. IBERDROLA cuenta ya con 9 bcma, de los cuales 5,7 bcma corresponden a España, donde tiene garantizado el 70% de sus necesidades de gas a largo plazo.

Cabe resaltar que dichos contratos se caracterizan por su diversidad en origen, flexibilidad y precios competitivos, gracias a su reducida exposición a los riesgos cambiarios y a la fluctuación de los precios del petróleo. IBERDROLA también se aseguró en 2002 el acceso a la red de transporte y distribución para poder suministrar a sus ciclos combinados, que sumarán 4.000 MW en 2005, así como a sus clientes de gas.

La Compañía recibió a lo largo de 2002, 11.400 GWh de gas natural. Aproximadamente la mitad llegó a España por barco en cargamentos de GNL (gas natural licuado), correspondientes a sus contratos con Sonatrach y la italiana ENI, hasta la regasificadora de Barcelona, y el resto lo hizo a través del gasoducto del Magreb y de contratos *spot*.

IBERDROLA también está presente en dos de las infraestructuras gasistas de primer orden que se están

desarrollando en España, con las que apoyará sus ambiciosos objetivos estratégicos. Tiene el 30% del capital de la planta regasificadora de Sagunto (Valencia) y el 25% de la planta regasificadora de Bahía de Bizkaia Gas. La capacidad de la primera, que se pondrá en marcha en 2005, asciende a 5 bcm -ampliables a 10 bcm- y la de la segunda, que lo hará en 2003, a 6 bcm -está en estudio su ampliación a 9 bcm-.

Líder en generación independiente en México

En 2002, IBERDROLA afianzó su presencia en México, donde continúa siendo el primer productor privado de electricidad, tras la adjudicación de la central de ciclo combinado, La Laguna II, de 500 MW, con lo que ya cuenta con proyectos operativos o en construcción que suman cerca de 2.700 MW de potencia.



Central de Ciclo Combinado de Monterrey (México)

En agosto, La Compañía inauguró su primera planta de ciclo combinado en este país, la de Monterrey (México), de 1.000 MW de potencia. Asimismo, tiene previsto que entren en funcionamiento más de 1.000 MW de potencia en 2003 [CUADRO 1].

CUADRO 1

Proyectos de IBERDROLA en México

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



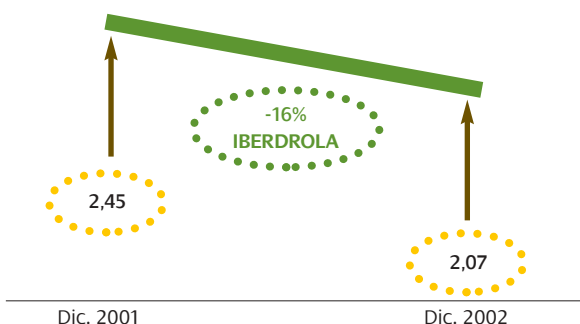
La difícil coyuntura económica por la que atravesó Brasil en 2002 provocó una ralentización de las inversiones de IBERDROLA en el país. A pesar de ello, la Compañía alcanzó en distribución de energía eléctrica una cuota del 6,56% sobre el total del país. Asimismo, destaca la entrada en funcionamiento de la central hidroeléctrica de Itapebí, con dos de sus tres grupos de 150 MW ya operativos (122 MW atribuibles a la Compañía), y la buena marcha de la construcción de la central de ciclo combinado de Termopernambuco, de 520 MW de potencia.

Distribución: la mejor calidad para 9,17 millones de clientes

IBERDROLA siguió incrementando su cifra de clientes en 2002, hasta alcanzar los 9,17 millones, lo que supone un crecimiento de 218.000 respecto a 2001, y continuó mejorando la calidad del servicio que les presta, al situar su índice de disponibilidad en el 99,98% y mejorar su TIEPI el 16%, hasta 2,07 horas/año, frente a las 3,38 horas/año correspondientes al resto del sector eléctrico español [GRÁFICO 3].

GRÁFICO 3

Evolución TIEPI



Estas cifras refrendan el firme compromiso de la Compañía con sus clientes y siguen consolidando su liderazgo: es la distribuidora de electricidad en las comunidades autónomas que disfrutan de la mejor calidad de suministro.

IBERDROLA obtuvo estos positivos resultados gracias al cumplimiento de su ambicioso Plan de Red, que el año pasado se plasmó en unas inversiones en Distribución de 512 millones €. La Empresa concluyó

890 kilómetros de líneas de Alta y Media Tensión (AT-MT), prácticamente el doble que en el año anterior, y 1.700 kilómetros de líneas de Baja Tensión (BT). Además, construyó 39 subestaciones, aumentando en 3.000 MVA la potencia instalada; 2.200 centros de transformación, que proporcionan otros 1.820 MVA, y puso en servicio baterías de condensadores con una potencia asociada de 460 MVA.

El Plan Estratégico 2002-2006 de IBERDROLA prevé unas inversiones en Distribución de 2.000 millones € en España. Esta cifra permitirá la construcción de 5.000 kilómetros de líneas de AT y MT, 10.000 kilómetros de red de BT, 150 subestaciones y 10.000 centros de transformación, tanto para hacer frente a las nuevas demandas como para seguir aumentando la calidad del servicio.

Desinversiones: racionalización y optimización de recursos financieros

El programa de desinversiones de IBERDROLA en activos no estratégicos contemplado en el Plan Estratégico le está permitiendo acometer el más ambicioso plan de inversiones en España, 8.000 millones € hasta el año 2006, y disminuir, a la vez, su apalancamiento financiero hasta el 57,1%, uno de los más bajos del sector eléctrico en Europa, tras reducir la deuda hasta los 10.977 millones €.

De entre las operaciones llevadas a cabo en 2002 destacó la venta de sus activos de transporte a Infraestructuras de Alta Tensión (INALTA), participada en un 75% por CVC Capital Partners y en un 25% por Red Eléctrica de España. El importe total ascendió a 806 millones €, con unas plusvalías de 485 millones €. La Compañía ingresó 400 millones € en 2002 y recibirá el resto en 2003.

IBERDROLA también se desprendió a lo largo del Ejercicio de activos de gas en Latinoamérica (Brasil y Colombia) por 156 millones €; la venta de edificios corporativos por 179 millones €; de Gers (residencias tercera edad) por 19 millones €, y del 75% de las compañías de agua Pridesa y Ondagua por 128 millones €. Dichas ventas superaron los 2.000 millones € [CUADRO 2], de las que la Compañía ha ingresado cerca de 1.500 millones € y el resto se cobrará en 2003. Está previsto que las desinversiones que se realicen en 2003 alcancen los 1.000 millones €.

CUADRO 2

Principales desinversiones en 2002

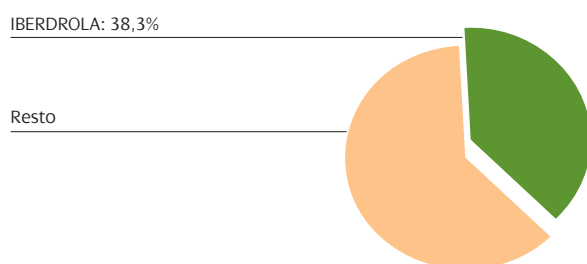
	Mill. €
Red de Alta Tensión	806
Negocios de agua	128
Inmuebles Corporativos	179
Gas en Brasil y Colombia	156
Participación Telefónica	192
Otras Actuaciones	591
Total	2.052

Comercialización: líder en el mercado liberalizado de electricidad y el mejor nuevo entrante en el mercado liberalizado de gas

IBERDROLA encara la liberalización energética como líder del mercado eléctrico liberalizado, en el que obtuvo a cierre de 2002 una cuota del 38,3%, atendiendo durante el Ejercicio una demanda de clientes en el territorio peninsular superior a los 22.100 millones de kWh en punto de suministro [GRÁFICO 4].

GRÁFICO 4

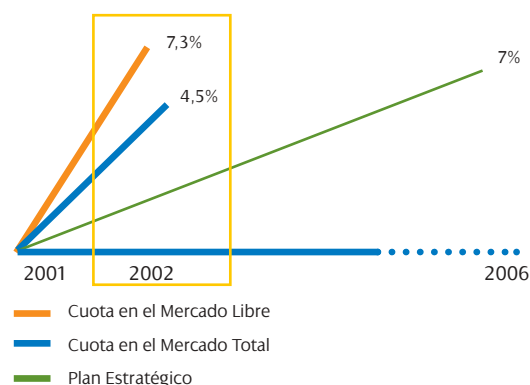
Cuota de mercado 2002 Electricidad



La Compañía también se hizo con una posición relevante en el mercado liberalizado del gas natural, en el que empezó a operar en octubre de 2001, alcanzando una cuota del 7,3% (4,5% del total sectorial) gracias a la firma de 165 contratos que suman un consumo anual de 1,31 bcm [GRÁFICO 5].

GRÁFICO 5

Cuota de mercado 2002 Gas



Estas cifras ponen de manifiesto la buena marcha del negocio de gas de IBERDROLA y respaldan la vigencia de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico: conseguir una cuota en el sector gasista español del 20% (7 bcm), dos tercios para abastecer a sus ciclos combinados y otro tercio para vender a clientes finales.

IBERDROLA afronta la liberalización energética con una nueva imagen de marca y un novedoso Plan Comercial cuyos principales objetivos son: extender el negocio a todas las comunidades autónomas; conseguir un millón de nuevos clientes; elevar el ingreso por cliente de 620 € a 750 €; y lograr una facturación para esta área de negocio de 5.600 millones € y un EBITDA de 146 millones €.



Eficiencia Operativa: avance en la mejora de eficiencia

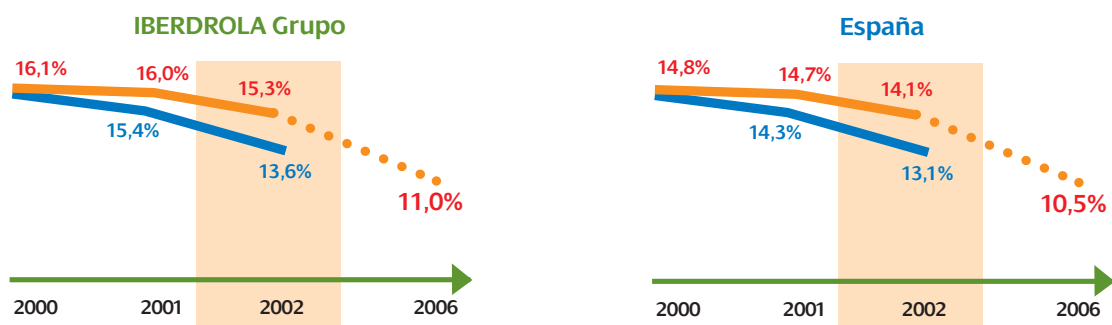
La eficiencia operativa, uno de los pilares fundamentales del Plan Estratégico 2002-2006, mejoró sensiblemente en 2002. En este sentido, las mejoras de eficiencia, se tradujeron en una reducción del 4% de los gastos operativos netos. Desde la implantación del citado Plan, estos gastos han disminuido el 22%.

Al final del año, el ratio entre dichos costes y las ventas de la Compañía se situó en el 13,6%, frente al 15,4% de diciembre de 2001, lo que supuso una mejora en esta parcela respecto a las previsiones establecidas en el Plan Estratégico.

Asimismo, el fuerte descenso de los precios del mercado mayorista en el último trimestre del Ejercicio situó el ratio relativo al negocio en España en el 13,1%, frente al 14,3% en 2001 [GRÁFICO 6].

GRÁFICO 6

Gastos Operativos/Ventas Netas



EL AÑO DEL LIDERAZGO DE IBERDROLA

IBERDROLA finalizó el año 2002 como líder del sector en capitalización bursátil, construcción de centrales de ciclo combinado, energías renovables, así como del mercado liberalizado de electricidad, consiguiendo adelantar significativamente el cumplimiento de los objetivos establecidos en su Plan Estratégico 2002-2006.



ÁMBITO COMUNITARIO

España, que asumió la Presidencia de la Unión Europea durante el primer semestre de 2002, incluyó entre sus prioridades la aceleración del proceso de liberalización de los mercados de gas y electricidad.

En el Consejo de Barcelona, celebrado en el mes de marzo, se adoptaron una serie de importantes acuerdos sobre este tema. Las negociaciones continuaron durante la Presidencia danesa en el segundo semestre, culminando en el Consejo de Energía celebrado el 25 de noviembre.

Entre los acuerdos alcanzados, cabe destacar uno que afecta a ambos sectores: los clientes no domésticos podrán elegir suministrador en julio de 2004 y los domésticos en julio de 2007, y los operadores de las redes gozarán de una mayor independencia respecto al resto de los agentes implicados. Además, se pactó que en el sector eléctrico se adopten medidas para la protección al consumidor y para informarle sobre los tipos de energías primarias y otros aspectos medioambientales de la producción de electricidad.

Todos los clientes domésticos europeos de gas y electricidad podrán elegir suministrador en 2007

Otro importante acuerdo para el sector energético alcanzado en el mes de diciembre es el referido a la directiva para la instauración de un comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Dicho comercio es uno de los mecanismos flexibles contemplados en el Protocolo de Kioto para conseguir una reducción de gases.

La Comisión Europea adoptó por su parte una serie de iniciativas sobre otros temas energéticos, como la presentación de propuestas de directivas referentes a la promoción de cogeneración, medidas para asegurar el suministro de gas y productos petrolíferos y seguridad nuclear.

El 23 de julio de 2002 expiró el Tratado de la Comunidad Europea del Carbón y del Acero (CECA). En esa misma fecha entró en vigor el nuevo reglamento sobre ayudas estatales a la industria del carbón,

aprobado durante la Presidencia española, que estará en vigor hasta finales de 2010 y que da continuidad a este tipo de ayudas.



ÁMBITO NACIONAL

Durante el año 2002 se desarrollaron importantes normativas tanto en el sector de la electricidad como en el del gas.

- En el mes de septiembre el Gobierno aprobó el documento de *Planificación de los sectores de electricidad y gas. Desarrollo de las redes de transporte 2002-2011*.

Con respecto al desarrollo de las redes de transporte, el objetivo principal es hacer una propuesta de las infraestructuras de la red de electricidad y gas que, conforme a la legislación vigente, requieren una planificación vinculante. Por otro lado, la Ley 53/2002 de Acompañamiento de los Presupuestos Generales del Estado, publicada en el mes de diciembre, concede prioridad a Red Eléctrica de España en la adquisición de los activos de transporte de otras empresas.

La realización de la planificación, para los sectores de electricidad y gas debe basarse en la previsión de la evolución de la demanda y de los medios necesarios para satisfacerla, ya que es meramente indicativa y se trata de actividades liberalizadas en las que se debe respetar el principio de libre iniciativa empresarial.



Congreso de los Diputados (Madrid)

La previsión de la evolución de la demanda en ambos sectores para el período de referencia se apoya en un escenario macroeconómico basado en un crecimiento económico medio del Producto Interior Bruto (PIB) del 2,93%, una estabilidad de precios energéticos y un aumento de la eficiencia energética. Con todo ello, se estima un crecimiento medio de la demanda de electricidad del 3,25%.

Los objetivos medioambientales provenientes de la política nacional o de compromisos internacionales adquiridos tras la ratificación del Protocolo de Kioto, constituyen un condicionamiento a la hora de definir las energías primarias, las tecnologías de transformación, el uso final y la necesidad de un aumento de la eficiencia energética.

Como consecuencia de todo ello, en el sector de la electricidad, el aumento de la capacidad de generación para el año 2011 se apoya, por una parte, en las nuevas centrales de ciclo combinado de gas, con un aumento mínimo estimado de 14.800 MW, y por otra, en instalaciones que utilicen energías renovables, con un decidido impulso a estas tecnologías, en particular a la eólica con unas previsiones de 13.000 MW instalados al final de período.

La nueva planificación energética del Gobierno promueve los ciclos combinados y las energías renovables

Por otra parte, se prevé que el gas sea la energía con mayor crecimiento, debido a su utilización como fuente primaria en la producción de electricidad en los ciclos combinados y el creciente consumo por parte de clientes. Por ello, es necesario que se desarrollen las infraestructuras de transporte y se amplíe la capacidad de regasificación, impulsando la puesta en servicio de nuevas plantas regasificadoras, como las de Bilbao y Sagunto, entre otras.

- En el sector eléctrico, en el mes de diciembre se publicó el R.D. 1432/2002, por el que se establece la metodología para la aprobación o modificación de la tarifa eléctrica media. La existencia de dicha metodología ha sido muy demandada por el sector ya que permite establecer de manera objetiva las tarifas. Además, se garantizó la recuperación del déficit que se había generado en las actividades reguladas durante el período 2000-2002.
- Asimismo, se aprobó la normativa necesaria para que, a partir del 1 de enero de 2003, todos los clientes pudieran elegir suministrador. Para ello, se han publicado el R.D. 1433/2002, por el que se establecen los requisitos de medida en baja tensión y régimen especial el R.D. 1435/2002, por el que se establecen las condiciones básicas de los contratos de adquisición de energía y de acceso a las redes de baja tensión, así como otra normativa adicional para regular los procedimientos de estimación de medida, el perfil de consumo y los procedimientos de cálculo de peajes de puntos de medida tipo 4. En otro orden de cosas, se aprobó el Reglamento Electrotécnico de Baja Tensión.

Se aprueba una nueva metodología de tarifas, más transparente y predecible

- En el sector del gas se publicó la normativa para el desarrollo del sistema económico integrado. Así, en el mes de febrero se aprobaron las O.O.M.M. ECO/301/2002, ECO/302/2002 y ECO/303/2002, que establecen la retribución de las actividades reguladas, las tarifas de gas natural y alquiler de contadores y, por último, los peajes y los cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas.

Posteriormente, en octubre se aprobó la O.M. ECO/2692/2002, por la que se establecieron los procedimientos de liquidación de la retribución de las actividades reguladas y de las cuotas con destinos específicos.

- Adicionalmente, en diciembre se publicó el R.D. 1434/2002 por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de gas natural. Entre otras cosas, con este R.D. se sentaron las bases de las nuevas relaciones entre los distintos agentes de cara a la total apertura del mercado en enero de 2003.
- También se redactó una normativa general que afecta a los sectores de electricidad y gas. Así, la Ley 53/2002, de Acompañamiento de los Presupuestos Generales del Estado, publicada en el mes de diciembre, introdujo modificaciones en las leyes de los sectores eléctrico y de hidrocarburos. Las modificaciones de la Ley Eléctrica conceden prioridad a Red Eléctrica de España en la adquisición de los activos de transporte de otras empresas y reforman la estructura accionarial de dicha empresa. Las de la Ley de Hidrocarburos eliminan el plazo de tres años en el que los clientes liberalizados podían volver a tarifa y regulan la aportación financiera y la participación de los agentes en la Corporación de Reservas Estratégicas.

Otros aspectos que también recoge esta Ley son los criterios para la determinación de la tarifa media de la electricidad en el período 2003-2010 y la autorización para que las comunidades autónomas puedan utilizar el impuesto de la electricidad, que inicialmente iba destinado a ayudas al carbón.

Por otra parte, la Ley 16/2002 de Prevención y Control Integrados de la Contaminación (IPCC), que incorpora la Directiva 96/61/CE, establece requisitos administrativos medioambientales para el funcionamiento de determinadas instalaciones de combustión, entre ellos los exigidos a las centrales eléctricas.

MERCADO IBÉRICO

Tras el acuerdo que a finales de 2001 alcanzaron las administraciones de España y Portugal para la creación del Mercado Ibérico de la Electricidad (MIBEL), los reguladores de ambos países han estado trabajando en la definición de un nuevo marco regulatorio. Dichos trabajos se materializaron en una propuesta conjunta que fue aprobada en marzo y se hizo pública oficialmente a finales de 2002.

El Mercado Ibérico de la Electricidad estará totalmente constituido en 2006

Sin embargo, las elecciones generales celebradas en Portugal el 6 de abril y el cambio de Gobierno en este país abrieron un paréntesis en dicho proceso que se cerró en la Cumbre Hispanolusa del 3 de octubre, celebrada en Valencia. Ambos gobiernos se comprometieron a que el MIBEL comience su funcionamiento en el primer semestre de 2003 y que, mediante un proceso gradual, esté totalmente constituido en 2006.

Evolución de las tarifas y del precio de la electricidad

El R.D. 1483/2001, de 27 de diciembre, por el que se estableció la tarifa eléctrica para el año 2002, fijó un aumento medio en las tarifas de la electricidad del 0,32%, rompiendo la senda de descensos de los últimos años.





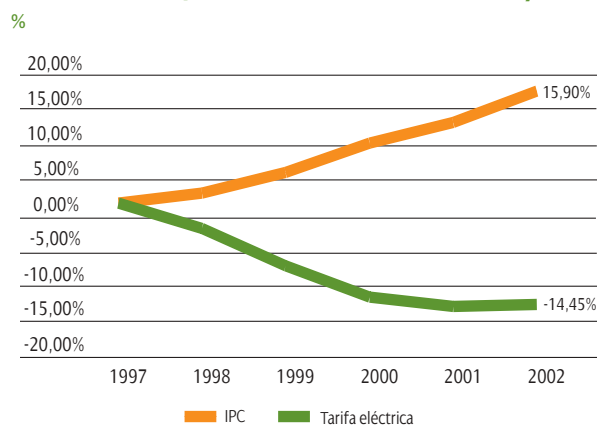
Este cambio de tendencia contribuirá al fortalecimiento de las empresas del sector, que en cualquier caso siguen realizando un considerable esfuerzo en eficiencia y reducción de costes, ya que, teniendo en cuenta la inflación del año 2002, el precio de la electricidad en términos reales descendió un 3,68%.

El precio de la electricidad en términos reales descendió un 3,68% en 2002

Si se considera los seis últimos años, el precio medio de la electricidad ha pasado de los 8,1 c€/kWh (13,6 pta./kWh) del año 1997, a los 7,1 c€/kWh (11,8 pta./kWh) de 2002, lo que supone un descenso del 14,45%. Durante ese período de tiempo el IPC creció un 15,9% [GRÁFICO 7].

GRÁFICO 7

Evolución de los precios medios de la electricidad y del IPC



Desde hace unos años, España se encuentra entre los países de la Unión Europea que tienen los precios de la electricidad más bajos [GRÁFICOS 8 Y 9].

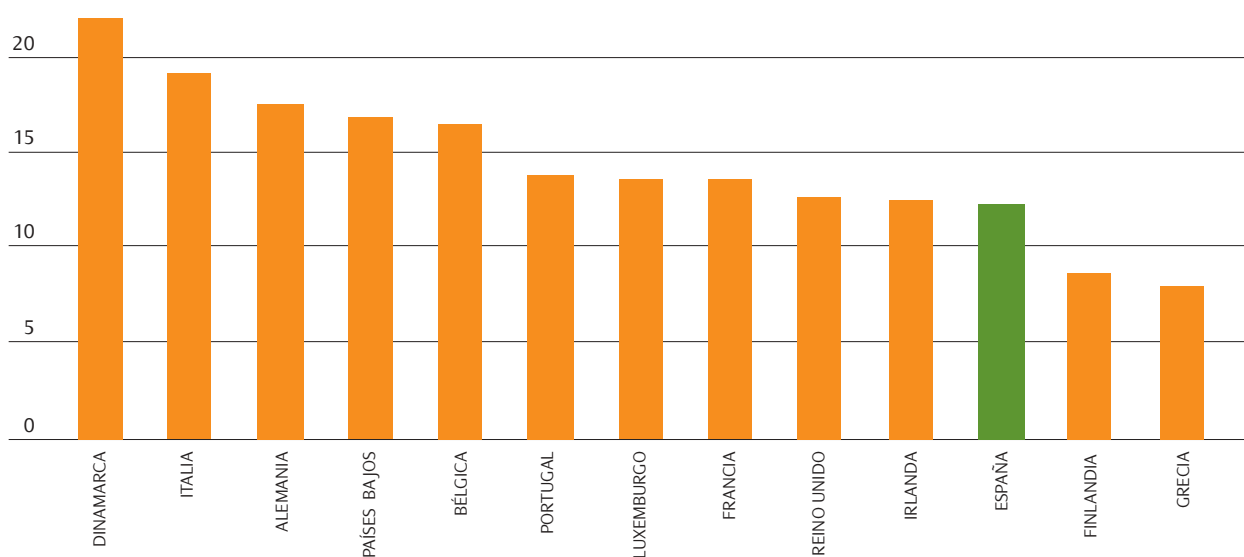
GRÁFICO 8

Gráfico comparativo de los precios de la electricidad en los países de la UE para uso doméstico

Precios a 1 de enero de 2002 (Tipo de consumidor doméstico C1: 3.500 kWh/año. Impuestos incluidos)

25

€/100 kWh



Fuente: EUROSTAT

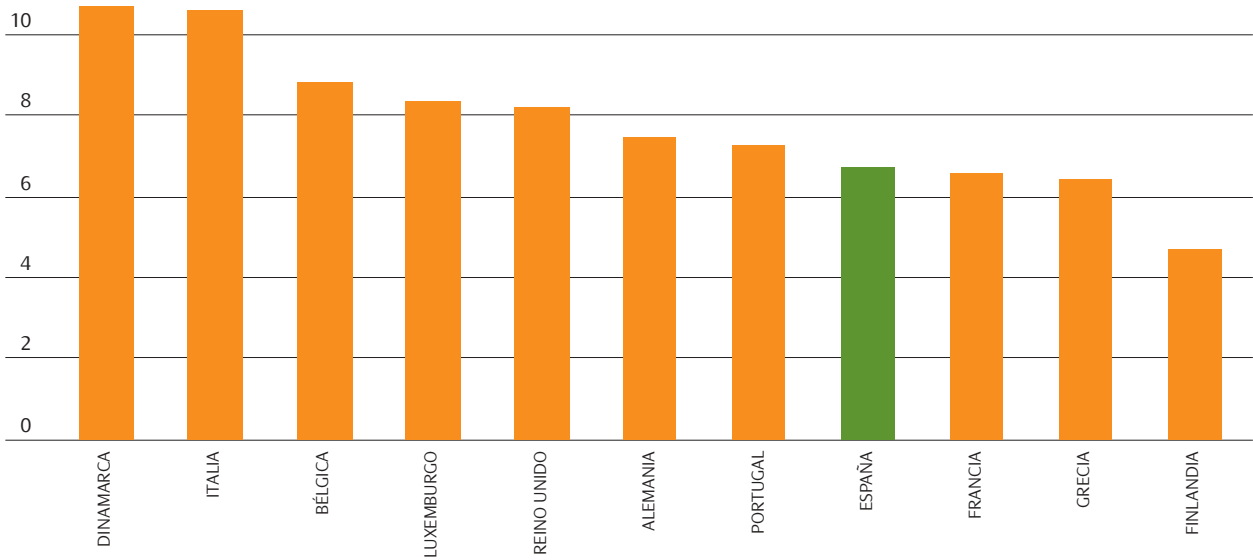
GRÁFICO 9

Gráfico comparativo de los precios de la electricidad en los países de la UE para uso industrial

Precios a 1 de enero de 2002 (Tipo de consumidor industrial B1: 500 kW; 1.250 MWh/año. Impuestos incluidos, excepto IVA)

12

€/100 kWh



Fuente: EUROSTAT



INFORMACIÓN ECONÓMICO Y FINANCIERA

Gestión Financiera

El año 2002 se caracterizó por el retraso en la recuperación económica mundial, motivado fundamentalmente por los efectos de los trágicos acontecimientos de septiembre de 2001, los débiles resultados de las compañías, el incierto panorama en los países latinoamericanos y los escándalos contables y financieros, circunstancias que provocaron una crisis de confianza global.

Ante dicho contexto económico, los bancos centrales de los países pertenecientes a la OCDE prosiguieron con la política de recortes de sus respectivos niveles de tipos de interés oficiales. Así, el tipo director de la Reserva Federal de Estados Unidos descendió un 0,50%, hasta cerrar al 1,25% en 2002, el nivel más bajo en los últimos 40 años. Asimismo, el tipo Repo del Banco Central Europeo bajó un 0,50% y cerró al 2,75%.

En Latinoamérica las reacciones no fueron uniformes. Mientras los bancos centrales de los países cuya moneda está más ligada al dólar, bajaron los tipos de interés oficiales, los bancos de Argentina y Brasil, los países más castigados por la crisis de confianza optaron por elevar los tipos de interés directores, con el objetivo de frenar la depreciación de sus activos.

Se redujo el coste por intereses de la deuda hasta el 4,81% desde el 5,86% en 2001

En este entorno macroeconómico, la gestión financiera del Grupo IBERDROLA se centró en eliminar riesgos mediante la reducción de la volatilidad de los gastos financieros, minimizar la exposición de la deuda a las variaciones de los tipos de cambio, optimizar los recursos y aumentar la liquidez. Por ello, se aprovecharon momentos puntuales del año para aumentar el peso de la deuda a tipo fijo hasta alcanzar el 49% de la deuda total, y se limitó el coste de otro 7% al cierre del Ejercicio. Asimismo, se aumentó el importe disponible en líneas de crédito hasta alcanzar los 1.560 millones € a diciembre de 2002. Dichas actividades permitieron a IBERDROLA reducir el coste por intereses de la deuda hasta el 4,81%, desde el 5,86% homogeneizado en 2001.



Financiación del Grupo IBERDROLA

A lo largo de 2002, el Grupo IBERDROLA diversificó sus fuentes de financiación mediante la combinación de la apelación directa al inversor a través del mercado de capitales, aprovechando la solvencia y la buena percepción de la Compañía en los mercados, y de la financiación bancaria.

El Programa de Emisión de Obligaciones a Medio Plazo fue el instrumento principal de captación de fondos en el Euromercado. En 2002, se emitieron un total de 742 millones €, que corresponden a nueve operaciones diferentes colocadas entre inversores privados. El saldo vivo del programa de Emisiones a Medio Plazo al cierre del Ejercicio ascendió a 3.685 millones €, sobre un importe máximo de 5.000 millones €.

En el mercado doméstico el Programa de Pagarés fue el instrumento de financiación más utilizado. El volumen total de pagarés emitidos ascendió a 2.202 millones €, que junto con las amortizaciones del período reflejan un saldo vivo de 714 millones € al final del Ejercicio.

Cabe destacar, la formalización de un crédito sindicado por 1.750 millones € (cuyo importe inicial previsto era de 1.500 millones €) con 27 entidades financieras de primer nivel internacional, lo que supone la mayor operación de financiación bancaria realizada por IBERDROLA. Este crédito consta de dos tramos de 875 millones € cada uno. El primero, en formato de préstamo, tiene su vencimiento a cinco años y un *spread* de 37,5 puntos básicos, mientras que el segundo, es una línea de crédito con vencimiento a tres años y un *spread* de 30 puntos básicos, que permitirá mayor flexibilidad financiera a la Compañía. Con esta operación, IBERDROLA consigue anticipar la



cobertura de los vencimientos de deuda que se producirán en el segundo semestre de 2003 y aumentar la liquidez.

IBERDROLA obtuvo un crédito sindicado por 1.750 millones €

Asimismo, IBERDROLA firmó en condiciones muy competitivas los *project finance* de las empresas renovables de Molinos de Cidacos, Dersa y Eólicas de la Rioja por importe de 86 millones €.

Durante 2002, las empresas del Grupo IBERDROLA en Brasil se financiaron mayoritariamente a través del mercado doméstico a corto plazo, debido a la difícil situación de los mercados financieros.

Comentarios a los Estados Financieros

Los comentarios recogidos a continuación se refieren a los Estados Financieros correspondientes a los Ejercicios 2002 y 2001 [CUADROS 19, 20, 21 Y 22]. En el capítulo de Información Complementaria (página 228) se incluye la información referente a los cinco últimos Ejercicios.

Resultado del Ejercicio

El resultado del Ejercicio 2002 alcanzó los 962,6 millones €, lo que supuso un aumento del 6,3% frente al obtenido a fin de 2001, que se situó en 905,9 millones €.

Análisis del Resultado del Ejercicio

• Cifra de Negocio

La cifra de negocio alcanzó 9.594,3 millones €, lo que supone un crecimiento del 17,8% respecto a la del

Ejercicio 2001. Dicho avance se debe fundamentalmente a la mayor contribución del negocio energético nacional (+14,8%). El área de Generación aumentó sus ventas el 10,8%, gracias a los mayores precios del pool, mientras que las de Distribución y Comercialización lo hicieron el 13,4% y 13,9%, respectivamente. También destaca el incremento del 64% en la cifra de negocio de México, como consecuencia de la puesta en marcha de la central de ciclo combinado de Monterrey.



La cifra de negocio experimentó un avance del 17,8%, al elevarse a 9.594,3 millones €

El desglose de la cifra de negocio por áreas geográficas y negocios es la siguiente [GRÁFICOS 10 Y 11].

GRÁFICO 10

Por área geográfica

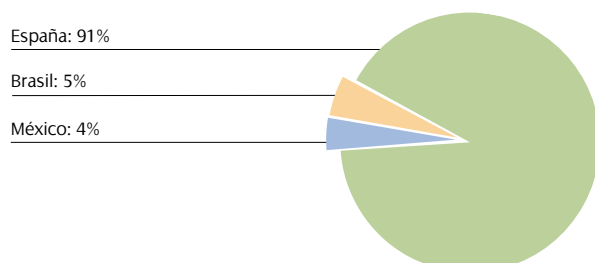
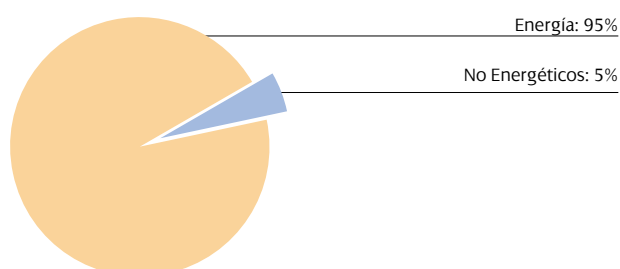


GRÁFICO 11

Por origen



• Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 3.585,1 millones €, sin apenas variación respecto al obtenido en el año 2001 (-0,2%) a pesar de las diferentes condiciones hidrológicas registradas en ambos períodos y al descenso de la aportación de los negocios de Brasil, afectados por la mala evolución del tipo de cambio del real. Ambos aspectos se vieron compensados por la aportación de los nuevos negocios que entran en consolidación: Energías Renovables y los No Energéticos.

- Negocio Energético Nacional:

El Margen Bruto registró un ligero descenso del 0,2%, pese a las diferentes condiciones hidrológicas de uno y otro período, de modo que el fuerte incremento de los gastos de aprovisionamiento (+26,1%) se vio compensado en gran medida por los mayores ingresos obtenidos. Destacan los siguientes aspectos:

- En el negocio de Generación, se elevaron los costes del combustible (cifrado en 0,32 c/€ por kWh), que, pese a haber sido parcialmente compensados por los mayores ingresos obtenidos en el mercado mayorista gracias a la flexibilidad del mix de IBERDROLA, provocaron un descenso del 7,7% en el Margen Bruto del negocio.
- El negocio de Renovables, que fue incluido por integración global, contribuyó con 95,1 millones €. De modo transitorio, y como efecto del acuerdo alcanzado con los socios de IBERDROLA en EHN para la segregación y reparto de la Compañía de los activos, 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 millones €.

- Negocio Internacional:

Disminuyó en 116,1 millones €, hasta los 318,7 millones €, debido fundamentalmente a la evolución de Brasil, en donde se redujo un 49%. Cabe resaltar el alza en el Margen Bruto de los negocios en México, que se incrementó un 88%, hasta los 105,1 millones €.

- Negocios no Energéticos:

Contribuyeron con 172 millones € al Margen Bruto total, principalmente a través del negocio inmobiliario de APEX.

Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

El Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA), que alcanzó los 2.398,6 millones €, se mantuvo a niveles muy similares (+0,2%) a los del Ejercicio 2001, debido al descenso de los Gastos Operativos y a las mejoras de eficiencia logradas. Desde la aplicación de estas medidas derivadas del Plan Estratégico, la reducción alcanza el 22%.

El EBITDA alcanzó los 2.398,6 millones € y los gastos operativos descendieron un 4%

- En términos anuales, los Gastos Operativos Netos registraron un descenso del 4% pese a la contribución de los Negocios no Energéticos, que se elevó a 38,9 millones €. Si excluimos el efecto de estos últimos, la reducción hubiera sido del 5,6%.
- La plantilla en el Negocio Energético Nacional descendió un 2,7% respecto a diciembre de 2001, hasta alcanzar los 9.422 empleados. Este hecho, combinado con el crecimiento de la cifra de negocio ya mencionada, provocó un incremento del 18% en el ratio cifra de negocio/empleado.

Beneficio Neto de Explotación (EBIT)

El Beneficio Neto de Explotación (EBIT) se situó en 1.564,2 millones €, con un descenso del 0,9% respecto a diciembre de 2001, debido al incremento de las amortizaciones y provisiones (+2,4%), consecuencia directa del aumento de las inversiones, y de algunas provisiones regulatorias dotadas en Brasil.

Resultado Financiero

El Resultado Financiero obtenido (-588,7 millones €) es un 5,3% inferior al del Ejercicio 2001. Esta cifra se vio afectada por la desinversión de la cartera de Telefónica, que supuso un efecto en cuentas de -108,4 millones €, frente a los 28,5 millones € de provisiones financieras dotadas en el mismo período del año precedente. Excluido este efecto, el resultado financiero mejoró un 9,5%.

Los gastos por intereses y diferencias de valoración descendieron un 6,34% respecto a diciembre de 2001, situándose en 659,2 millones €. Para interpretar su evolución es necesario tener en cuenta las siguientes precisiones:



- El descenso se logró a pesar del cambio del método de consolidación de los Negocios no Energéticos y de Renovables, de modo que excluyendo ambos la evolución es aún más positiva (-14,4%).
- Los gastos por intereses y diferencias de cambio del área internacional disminuyeron un 16,5%, a pesar de la aportación que supuso la entrada en funcionamiento de la central de ciclo combinado de Monterrey (México).

El tipo de interés medio de la deuda en 2002 se situó en el 4,84%, 106 puntos básicos inferior al registrado en diciembre del Ejercicio precedente. Esta coyuntura de bajos tipos de interés se aprovechó para incrementar el peso de la deuda a tipo fijo, que supone un 49% del total, frente al 38% a finales de 2001.

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, supuso 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 ascendió a 77,4 millones €.

Resultados de las Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia

La principal causa del descenso registrado en esta partida fue 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 reflejen la práctica totalidad de los activos y resultados atribuibles al Grupo. Este efecto se cifra en 58 millones €. Además, influyó la plusvalía de 57 millones € generada en 2001 por la venta de un 3% de Gamesa a través de Corporación IBV y la inclusión de provisiones y saneamientos no recurrentes por importe de -14,1 millones €.

Resultados Extraordinarios

El importe neto de los Resultados Extraordinarios se situó en 253,3 millones € a diciembre de 2002. Esta cifra da muestra del esfuerzo realizado por la Compañía de cara a renovar sus estructuras para cumplir los objetivos del Plan Estratégico. En este apartado, se llevaron a cabo varias iniciativas:

- **Desinversiones:** destacan las plusvalías logradas por la venta de la red de alta tensión (485 millones €), así como las generadas por la desinversión de participaciones en Negocios no Energéticos (23 millones €) y de activos inmobiliarios (97 millones €).
- **Saneamientos:** al final del Ejercicio se procedió a ajustar la participación en Repsol YPF, S.A. hasta su valor de mercado, con un efecto incluido en los resultados extraordinarios de -185,7 millones €. Asimismo, se saneó el saldo pendiente de gastos a distribuir en varios Ejercicios afectos a CTCs (diferencias de valoración en moneda extranjera y costes diferidos), por 81,8 millones €.
- **Optimización de recursos humanos:** se dotaron más de 63 millones € por los ajustes de personal realizados en el período.

Beneficio Antes de Impuestos

El efecto en Resultados Extraordinarios del plan de desinversiones de la Compañía se sumó a la evolución de las actividades ordinarias, lo que originó un incremento del 6,2% en el Beneficio Antes de Impuestos, que se situó en 1.272,7 millones €.

Beneficio Neto

El Beneficio Neto ascendió a 962,6 millones €, con un aumento del 6,3 % frente al obtenido en el Ejercicio 2001. La tasa del impuesto sobre sociedades se situó en el 23,9% a diciembre de 2002.

El beneficio neto creció un 6,3%, hasta alcanzar los 962,3 millones €

Resultado por Negocios

En el CUADRO 3 se recogen las aportaciones por negocios aislando el efecto en resultados asociados a los Costes de Transición a la Competencia (CTCs), distribuyendo los costes de estructura entre las diferentes unidades y recogiendo en el área de Distribución, tanto operativa regulada, como no regulada asociada a esta actividad.

CUADRO 3

Aportación al Beneficio Neto consolidado por negocios

	2002	2001
Gas	6,3	-
Generación	491,1	567,1
Comercial	-1,0	-7,8
Distribución*	650,2	192,8
Renovables	60,1	-
CTCs	-98,4	-77,6
Negocios no Energéticos	26,9	179,2
Cartera Corporativa	-148,1	2,7
Negocio Internacional	-24,5	49,3
Beneficio Neto	962,6	905,9

* Incluye 485 millones € por las plusvalías de la venta de la red de Alta Tensión

- Negocio Energético en España

• **Margen Bruto:**

El negocio de Generación, se vio afectado por la baja hidráulica registrada, que provocó una mayor contribución de la producción térmica. Esta circunstancia tuvo su reflejo en los costes de combustible que se incrementaron en un 26,1%.

El buen comportamiento de los negocios de Distribución, Comercial y Renovables permitió que el Margen Bruto global fuera similar al del año anterior alcanzando los 3.094,4 millones € (-0,2%). Cabe resaltar la contribución del área de Renovables, cuyo Margen Bruto ascendió los 95,2 millones €. Si se hubiera incluido la aportación derivada del acuerdo con los socios de EHN (consolidada por puesta en equivalencia) el total de dicha magnitud se hubiese incrementado hasta los 148 millones € [CUADRO 4].



CUADRO 4

Evolución del Margen Bruto por negocios

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



- **Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)**

En 2002, el Beneficio Bruto de Explotación de los negocios energéticos en España descendió ligeramente (-1,3%) con respecto al Ejercicio 2001, hasta alcanzar los 2.080,5 millones €. Cabe resaltar la evolución de los costes operativos, que descendieron un 0,2% a pesar del 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 del EBITDA por negocios es el que se indica en el CUADRO 5.

CUADRO 5

Desglose del EBITDA por negocios

Mill. €

	2002	2001	% Variación
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%

- **Negocio Internacional**

- **Margen Bruto**

El Margen Bruto disminuyó en 116,1 millones €, debido fundamentalmente a la evolución de Brasil, afectada por la devaluación del tipo de cambio y por el lento proceso de recuperación del consumo tras el período de racionamiento.

La buena marcha del negocio de generación en México en 2002 permitió alcanzar un Margen Bruto de 105 millones €, un 88,2% con respecto al obtenido en el Ejercicio 2001 [CUADRO 6].

CUADRO 6

Evolución del Margen Bruto del negocio internacional

Mill. €

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

• Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

En 2002, el Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) correspondiente al Negocio Internacional registró un descenso del 23,4%, debido a la menor contribución de los negocios de Brasil, afectados por la negativa situación cambiaria. El EBITDA en este país sufrió una caída de 95,4 millones €, un 45,4% inferior a la del año 2001.

Las actividades de generación de electricidad en México, principal motor de crecimiento del Negocio Internacional, contribuyeron a que el EBITDA en este país creciera un 95%, hasta alcanzar los 76 millones € [CUADRO 7].

CUADRO 7

Evolución del Beneficio Bruto de Explotación

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

Mill. €

Por otra parte, el descenso de los Gastos Operativos Netos (-33,5%) se debió a las mejoras de eficiencia introducidas, así como a los efectos derivados de la devaluación, principalmente en Brasil.

• 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, en función de la importancia de sus activos y resultados como en lo que respecta a su exposición a la fluctuación de la moneda de aquellos dos países.

- Brasil

En Brasil, el peso en los resultados y el balance de IBERDROLA es el que se detalla en los CUADROS 8 Y 9.

Por lo que respecta a la deuda, hay que destacar 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.

Los efectos de la depreciación sufrida por el real en las cuentas de IBERDROLA son los siguientes:

Fondos Propios	4,5%
Beneficio Neto	5,7%

CUADRO 8

Contribución a resultados

	% Total
Ventas Netas	4,4%
EBIT	2,3%
Beneficio Neto	0,0%

CUADRO 9

Peso en balance consolidado

	% Total
Activo Total	5,4%
Deuda	4,5%
Fondos Propios	5,7%

**- México**

El peso en los resultados y el balance de IBERDROLA es el que a continuación se detalla en los CUADROS 10 Y 11:

CUADRO 10

Contribución a resultados

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

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

- Negocios No Energéticos

Los Negocios no Energéticos aportaron 127,4 millones € al Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA), impulsados por la positiva evolución del negocio inmobiliario. Sin embargo, disminuyó su aportación al Beneficio Neto, debido a la inclusión en las cuentas de 2001 de diversos resultados extraordinarios (plusvalía de 57 millones € por la venta de un 3% de Gamesa realizada a través de Corporación IBV) y la inclusión de distintos saneamientos en la cartera de esta actividad.

El peso en los resultados y el balance de IBERDROLA en relación a los Negocios no Energéticos es el que se detalla en los CUADROS 12 Y 13:

CUADRO 12

Contribución a resultados

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

CUADRO 11

Peso en balance consolidado

	% Total
Activo Total	7,5%
Deuda	6,9%
Fondos Propios	7,3%



CUADRO 13

Peso en balance consolidado

	% Total
Activo Total	7,5%
Deuda	4,9%
Fondos Propios	12,4%

BALANCE

Del Balance Consolidado resumido [VER CUADRO 20] conviene destacar las variaciones de los siguientes epígrafes:

Inmovilizado

El total de inversiones del período se cifró en 2.650 millones €. El desglose de las mismas es el que figura en el [CUADRO 14].

CUADRO 14

Inversiones

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

- **En España**, destacaron las inversiones realizadas en el negocio de Generación que ascendieron a 1.206 millones €. Esta cifra incluye las destinadas al programa de construcción de ciclos combinados y a renovables, por importe de 374 millones € y 322 millones €, respectivamente.
- **En México**, las inversiones se concentraron en la construcción de las centrales de ciclo combinado de Monterrey (ya operativo), y Altamira, que entrará en operación en 2003. Asimismo, se invirtió en Distribución, en Gas Natural de México (139 millones €) y destinó 25 millones € en Guatemala.
- **En Brasil**, se invirtieron 139 millones € en Generación (ciclos combinados e hidráulica) y 112 millones € en Distribución, mediante fondos generados en ese país.

El Inmovilizado Financiero registró un descenso de 444 millones € respecto al Ejercicio 2001, debido fundamentalmente a las modificaciones del perímetro de consolidación (Apex Inmobiliaria y Renovables), al impacto de las diferencias de conversión y al efecto de las desinversiones.

Capital Social

El Capital Social a 31 de diciembre de 2002 estaba compuesto por 901.549.181 acciones de 3 euros nominales cada una, totalmente suscrito y desembolsado.

El 2 de enero de 2002 se abonó con cargo al Ejercicio 2001 un dividendo a cuenta por importe de 0,2461 € por acción.

Con fecha 1 de julio de 2002 se abonó con cargo al Ejercicio 2001 un dividendo complementario por importe de 0,3317 € por acción.

**Deuda Financiera**

La Deuda Financiera neta al cierre del Ejercicio disminuyó en 147 millones €, hasta situarse en 10.686,8 millones €. Asimismo, se redujo el ratio de apalancamiento financiero hasta el 57,1%, frente al 57,6% de finales de 2001. Este ratio muestra la fortaleza financiera de IBERDROLA que se ha puesto de manifiesto incluso en el año de mayor esfuerzo inversor según el Plan Estratégico 2002-2006 [CUADRO 15].

El ratio de apalancamiento descendió hasta el 57,1%, una muestra más de la solidez financiera de la Compañía

Otros acontecimientos que resaltan aún más si cabe este éxito de reducción de la deuda son:

- La aceleración de las inversiones en activos de generación especialmente en España, donde destaca la adquisición de los activos de Enron en Arcos de la Frontera (Cádiz), por 374 millones €.
- La financiación del déficit de tarifa.
- El calendario de cobro de las desinversiones realizadas: durante 2002, se acordaron desinversiones por un total de 2.052 millones € de los que se cobraron 1.470 millones €.

Por otra parte, el tipo de interés medio de la deuda de IBERDROLA se situó en el 4,84%, 106 puntos básicos menos que en diciembre de 2001. La Compañía aprovechó la coyuntura de tipos bajos para seguir incrementando el peso de la deuda a tipo fijo, que supone ahora el 49% del total, frente al 38% de diciembre de 2001.

La estructura de la deuda por divisa y tipo de interés es el que figura en el CUADRO 16.

CUADRO 15

Evolución del apalancamiento financiero

	Mill. €	
	2002	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 Financiero (%)	57,1%	57,6%

CUADRO 16

Estructura de la deuda por divisa y tipo de interés

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

El reparto de deuda por áreas geográficas es el siguiente [CUADRO 17]:

CUADRO 17

Reparto de deuda por áreas geográficas

	2002	2001
España	88%	85%
México	7%	7%
Sudamérica	5%	8%

%

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

La estructura de la deuda por vencimientos a diciembre de 2002, queda reflejada en el CUADRO 18.

CUADRO 18

Estructura de la deuda por vencimiento a diciembre 2002

	Mill. €
2003 1º Semestre	738,2
2003 2º Semestre	2.229,3
2004	2.330,9
2005	1.402,8
2006	401,5
2007 y siguientes	3.671,0
Total	10.773,7

Como se puede observar, el 75% de los vencimientos de 2003 tienen lugar durante el segundo 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 en febrero de 2003 de un bono a 10 años por importe de 500 millones €. Asimismo, el 70% de los vencimientos de deuda previstos para el 2004, tendrán lugar durante el segundo semestre.

Capital Circulante

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



CUADRO 19

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada*

	2002	2001	Mill. € % Variación
CIFRA DE NEGOCIO	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 EXPLOTACIÓN	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 provisiones financieras temporales	(5,6)	(28,5)	(80,3)
DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	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)	-
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

* Con objeto de presentar, de forma resumida, la información contenida en estos cuadros algunas partidas han sido agrupadas. Adicionalmente la Cuenta de Resultados se presenta con un formato analítico. El capítulo de Información Legal (página 117), presenta la información detallada y el de Información Complementaria (página 228), incluye información referente a los últimos cinco Ejercicios.

CUADRO 20

Balance de Situación*

	2002	2001	Mill. € Variación
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 CONSOLIDACIÓN	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
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)
DIFERENCIAS DE CONSOLIDACIÓN	30,0	15,1	14,9
DIFERENCIAS DE FUSIÓN	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



CUADRO 21

Resultados por Negocios. Ejercicio 2002*

Mill. €

	Energético Nacional	Negocio Internacional	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	-
Amortizaciones 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 equivalencia	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)
BAI	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)

CUADRO 22

Resultados por Negocios. Ejercicio 2001*

Mill. €

	Energético Nacional	Negocio Internacional	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	-
Amortizaciones 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 equivalencia	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
BAI	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

MERCADO DE VALORES

Evolución Bursátil

Mercados internacionales

Por tercer año consecutivo, las principales bolsas internacionales registraron retrocesos generalizados, fundamentalmente debido al retraso en la recuperación económica mundial, los débiles resultados y perspectivas empresariales, la inestabilidad en Oriente Medio, las incertidumbres político-financieras en varios países de Latinoamérica y a los importantes escándalos contables-financieros.

En este contexto, el Ibex-35 registró un descenso del 28,1% y se situó entre los mejores índices europeos en 2002 [GRÁFICO 12]. Las empresas con más intereses en Latinoamérica y con mayor exposición al ciclo económico, fueron las más penalizadas durante el Ejercicio 2002 y llevó al selectivo español a cerrar el año con pérdidas.

IBERDROLA en la Bolsa

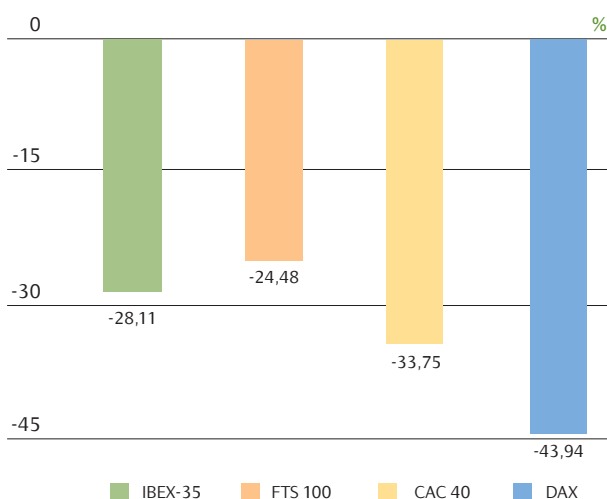
Un año más, las acciones de IBERDROLA fueron las que mejor se comportaron entre las del resto del sector [GRÁFICO 13]. Cabe resaltar, que la Compañía culminó el Ejercicio como líder por capitalización bursátil de las empresas eléctricas españolas y la sexta Compañía europea, con 12.036 millones €.

La positiva evolución bursátil de IBERDROLA reflejó el apoyo de los mercados a su Plan Estratégico 2002-2006.

GRÁFICO 12

Evolución del IBEX-35 en 2002

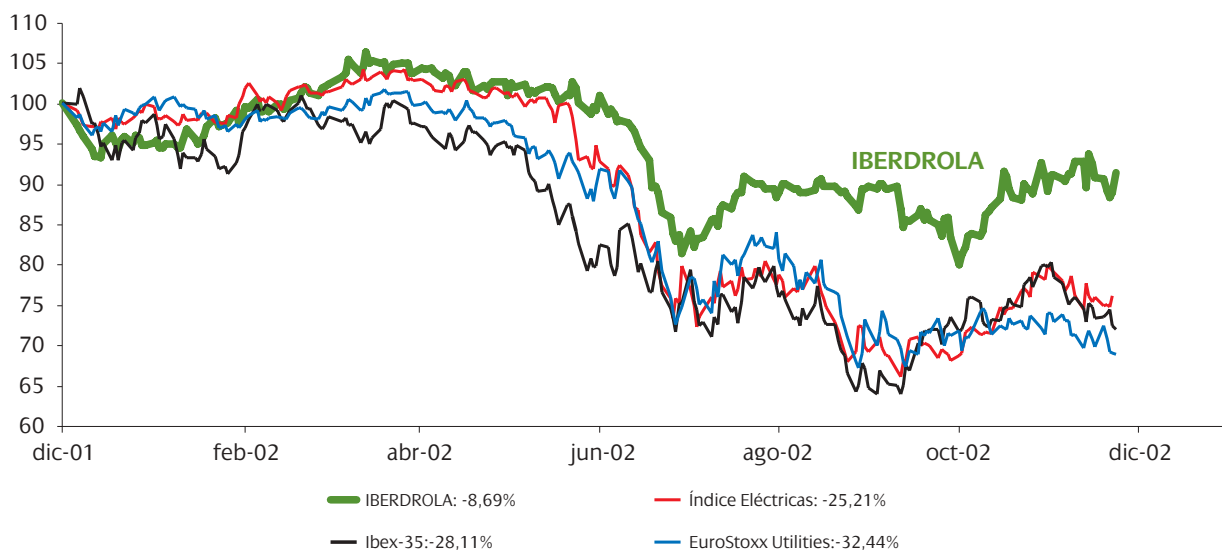
(comparada con los principales índices bursátiles)



IBERDROLA culminó 2002 como líder por capitalización bursátil en el sector eléctrico español

GRÁFICO 13

Evolución de IBERDROLA comparada con los índices Ibex-35, Sector Eléctrico y EuroStoxx Utilities (Base 100: 30/12/2001)





El cambio medio por acción durante el año 2002 fue de 13,73 € por acción. La rentabilidad total para el accionista de IBERDROLA, incluyendo los dividendos pagados ascendió al 8,42%, en los dos últimos años, la más alta entre las empresas del sector eléctrico europeo.

Asimismo, y como en Ejercicios anteriores, la acción de IBERDROLA fue uno de los valores más líquidos del mercado español, con un volumen de negocio medio diario de 4,9 millones de títulos, lo que supuso un incremento del 25% respecto al año precedente y una rotación anual del capital social del 136,18% [CUADRO 23].

CUADRO 23

Datos bursátiles

	2002	2001	2000	1999	1998	1997
	€					
Acciones admitidas a cotización (número)	901.549.181	901.549.181	901.549.181	901.549.181	901.549.181	901.549.181
Capitalización bursátil (En Millones)	12.036	13.181	12.036	12.405	14.386	10.864
Cotización						
Máximo	15,64	17,30	16,13	18,15	17,25	12,50
Mínimo	11,41	13,01	11,56	12,12	11,54	9,05
Medio	13,73	15,21	13,67	14,05	14,29	10,50
Cierre de Ejercicio	13,35	14,62	13,35	13,76	15,96	12,05
Beneficio por acción	1,07	1,00	0,95	0,81	0,74	0,68
Rentabilidad por dividendo (%)	4,0	4,1	3,6	3,0	3,7	3,8
Rentabilidad total para el accionista (%)	-4,69	13,60	0,66	-10,80	36,10	12,80
PER (nº veces)	12,5	14,6	14,1	17,0	21,6	17,8
Volumen negociado total (acciones)	1.227.726.954	982.160.898	921.420.648	724.363.911	785.391.257	980.547.906
Volumen medio diario (acciones)	4.910.907	3.928.644	3.700.485	2.897.456	3.166.900	3.891.063
Efectivo negociado total (En Millones)	16.872,47	14.940,45	12.600,31	10.179,69	11.229,78	10.296,64
Efectivo negociado medio diario (En Millones)	67,49	59,76	50,60	40,72	45,26	40,86
Rotación del capital social cierre Ejercicio (%)	136,18	108,94	102,20	80,35	87,10	108,80





La Gestión de los Negocios

EL NEGOCIO DE GENERACIÓN

El crecimiento en generación en España, uno de los pilares fundamentales del Plan Estratégico 2002-2006, superó con éxito el cumplimiento de los objetivos establecidos en esta parcela. Así, IBERDROLA incrementó su capacidad de generación a través del programa de construcción de ciclos combinados, el más ambicioso y avanzado de todo el sector energético nacional, que contempla la instalación de 4.000 MW de potencia en 2005.

Líder en la construcción de centrales de ciclo combinado, con 4.000 MW en 2005

En el Ejercicio 2002, el negocio de Generación de IBERDROLA obtuvo unos resultados consolidados de 737, 8 millones € antes de impuestos y de 491,1 millones € después de impuestos. Su contribución al resultado del Grupo IBERDROLA fue del 51%. Los activos netos de Generación ascendieron a 6.689 millones €.

Equipo de producción

En 2002 la potencia instalada en régimen ordinario de IBERDROLA fue de 17.212 MW, lo que supone un incremento del 7% respecto a la del Ejercicio precedente. Este aumento obedece a la puesta en marcha del ciclo combinado de Castellón (800 MW), a la sincronización a la red del ciclo combinado de Castejón (400 MW), y a la entrada en operación de la central hidráulica de Millares II (68 MW), así como a



las ampliaciones de potencia registradas en varias centrales para compensar la baja de los grupos I, II y III de Escombreras.

Según las distintas fuentes de energía utilizadas, la estructura de producción en régimen ordinario de IBERDROLA fue la siguiente: 18,9% de origen hidráulico, 15,1% térmica de carbón, 15,2% térmica de fuelóleo-gas, 1,7% de ciclos combinados, y el 49,1% restante nuclear.



Central de Ciclo Combinado de Castellón

Explotación del Sistema

La producción bruta de IBERDROLA en 2002 alcanzó los 53.736 millones de kWh, un 8% inferior respecto a la de 2001, debido a la baja hidraulicidad registrada durante el Ejercicio. Esta cifra supone una cuota del 28,8% del Sistema Peninsular Español. Asimismo, la energía entregada en barras de central se situó en 47.596 millones de kWh [CUADRO 24].

Si bien el año 2002 se caracterizó por su sequía, con un descenso de la producción hidráulica del 52,6%, las altas aportaciones del mes de diciembre, junto a una eficiente gestión de los recursos hidráulicos, permitieron a IBERDROLA finalizar el Ejercicio con un nivel de reservas en los embalses de 6.993 millones de kWh, lo que supuso un incremento del 92% respecto al año precedente. Asimismo, destacó el excelente comportamiento de las instalaciones hidráulicas de la Compañía, cuya disponibilidad fue del 80,2% en 2002.

La producción del parque térmico convencional alcanzó la cifra de 16.283 millones de kWh, un 62% más que en 2001. Las centrales de carbón produjeron 8.092 millones de kWh, un 49,4% más que el año anterior. El resto, 8.191 millones de kWh, correspondió a las centrales de fuelóleo y gas, cuya producción fue un 77,2% superior a la de 2001. Destacó, el comportamiento de la central térmica de Pasajes, que estableció un nuevo récord de producción, con 1.565 millones de kWh netos, y la de central de Lada, que fue la mejor en cuanto a generación de energía y horas de funcionamiento.

CUADRO 24

Balance de energía en régimen ordinario

	2002	2001	2002/2001(%)	Millones de kWh % s/Sistema Peninsular
Producción propia	53.736	58.435	-8,0	28,8
Hidráulica	10.162	21.434	-52,6	46,8
Térmica de carbón	8.092	5.415	49,4	10,1
Térmica de fuel-gas	8.191	4.622	77,2	51,2
Térmica ciclo combinado	925	-	-	15,6
Térmica nuclear	26.366	26.964	-2,2	41,8
Consumo auxiliar de generación	2.112	1.917	10,2	25,2
Producción neta	51.624	56.518	-8,7	28,9
Consumo de bombeo	4.028	1.194	237,3	58,9
Energía entregada en barras de central	47.596	55.324	-13,9	27,8

En 2002, entró en explotación la primera la central de ciclo combinado de IBERDROLA en Castellón, de 800 MW de potencia instalada, cuya producción ascendió a 925 millones de kWh.

Entró en explotación la primera central de ciclo combinado en Castellón, cuya producción ascendió a 925 millones de kWh

Las centrales nucleares generaron 26.366 millones de kWh, un 41,8% sobre el total peninsular. Cabe resaltar nuevamente la elevada disponibilidad de los grupos nucleares, que alcanzaron en el Ejercicio un nivel de utilización medio del 93%.

Durante 2002, se integraron las plantas de cogeneración dependientes de IBERDROLA Diversificación en IBERDROLA Generación a través de la Sociedad EW Cogeneración. La potencia instalada en las 23 centrales de cogeneración participadas por la Compañía al cierre del Ejercicio, alcanzó los 417,5 MW, de los que 289 MW son directamente atribuibles a IBERDROLA.

Asimismo, la producción eléctrica de estas centrales ascendió a 2.215 millones de kWh en 2002, de los que 1.376 millones de kWh corresponden a las plantas de IBERDROLA, un 83% más que en el año precedente.

IBERDROLA en el Mercado Mayorista de Electricidad

Los factores que caracterizaron el funcionamiento del mercado a lo largo del Ejercicio 2002 fueron el crecimiento moderado de la demanda, un 2,30% superior a la del año 2001, la baja hidráulica y la entrada en funcionamiento de los ciclos combinados. Por otro lado, se registró un alza en los precios de los combustibles fósiles y se consolidó la fortaleza del euro frente al dólar.

En este contexto, la producción total vendida por IBERDROLA en 2002 fue de 51.747 millones de kWh, por un valor de 2.541 millones €, a un precio medio de 49,1 €/MWh, un 5% superior al precio medio del mercado. En términos de cuota de mercado, la participación de la Compañía en la energía vendida fue del 31,6% y del 30% de los ingresos.

La energía vendida por IBERDROLA en los mercados gestionados por OMEL fue de 51.467 millones de kWh, un 31,3% del total. La aportación de la empresa a la energía vendida a través de los mercados de servicios complementarios alcanzó la cifra de 280 millones de kWh, lo que supone una cuota de participación del 40,1% en energía y un 39,7% en retribución [CUADRO 25]. Estos valores, muy por encima de la participación global de IBERDROLA en el mercado, son el resultado de aprovechar nuestro eficiente parque generador, así como de las oportunidades que ofrecen los mercados de tiempo real.

En lo que respecta a las actividades de compra de energía en el mercado mayorista para los clientes de IBERDROLA, la Compañía adquirió un total de 69.179 millones de kWh. De estas compras se destinaron 45.844 millones de kWh a clientes a tarifa, 23.267 millones de kWh a clientes cualificados y 68 millones de kWh a la exportación.

CUADRO 25

IBERDROLA en el mercado mayorista de la electricidad española 2002

	Energía (Mill. kWh)	IB/Sistema (%)	Ingresos (Mill. €)	IB/Sistema (%)
Mercados	51.467	31,3%	2.090	29,0%
Servicios complementarios	280	40,1%	164	39,7%
Total Mercado de Producción	51.747	31,6%	2.541	30,0%



Trading de Energía

Durante 2002, IBERDROLA realizó operaciones de compra y venta de energía en Francia, Suiza, Alemania, Bélgica, España y Portugal que ascendieron a 13.008 millones de kWh, por importe de 335 millones €. La venta de energía supuso un incremento del 54,7% respecto al año 2001 (8.400 millones de kWh) y del 225% respecto al año 2000 (4.000 millones de kWh).

Se vendieron más de 13.000 millones de kWh en operaciones de trading, el 54,7% más que en 2001

Cabe destacar la presencia de IBERDROLA en el mercado francés, que representa una palanca adicional para maximizar el valor de los activos de generación de la Compañía. En 2002 participó en todas las subastas de capacidad de EDF, adquiriéndose el derecho para disponer hasta 1.061 millones de kWh. Del mismo modo, se suministró energía eléctrica por un total de 277 millones de kWh a RTE, gestor de la red eléctrica francesa, destinada a cubrir las pérdidas de la red de este país.

Además, durante 2002 IBERDROLA continuó con las operaciones diarias en el Powernext, mercado organizado francés, alcanzando un total de 145 millones de kWh negociados. La Compañía también está presente en el mercado alemán de la electricidad con sede en Leipzig (EEX), donde realizó operaciones continuadas con volúmenes significativos. Tras la fusión del LPX y el EEX, IBERDROLA pasó a ser agente y propietario, a través de su participación en el EEX, del único mercado de referencia en Alemania.



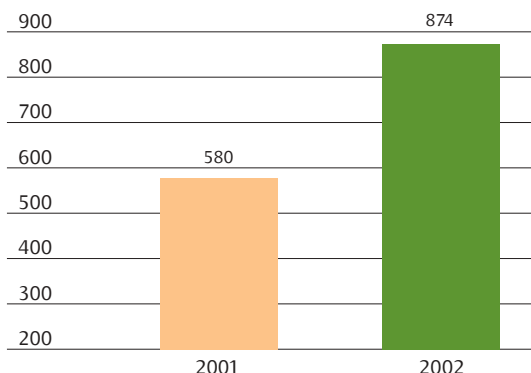
Central de Ciclo Combinado de Castejón (Navarra)

Ampliación y mejora de las instalaciones de Generación

Durante 2002, las inversiones en Generación en España ascendieron a 874 millones €, lo que supone un incremento del 51% respecto al Ejercicio precedente [GRÁFICO 14].

GRÁFICO 14

Evolución de las inversiones en Generación Mill. €



Destacan las inversiones destinadas al desarrollo del programa de construcción de centrales eléctricas de ciclo combinado de IBERDROLA en España, que contempla la puesta en marcha de 4.000 MW hasta 2005.

A lo largo de 2002, IBERDROLA adquirió los activos de generación que Enron y Abengoa poseían en Arcos de la Frontera, que en conjunto suman 1.600 MW de potencia instalada. Asimismo, se comenzaron a construir los primeros 800 MW de la central de ciclo combinado de Arcos, que según el calendario previsto entrarán en funcionamiento en octubre de 2004.

Comenzó la construcción de los primeros 800 MW de la central de ciclo combinado de Arcos de la Frontera

Durante el Ejercicio entró en explotación la central de ciclo combinado de Castellón, de 800 MW, y se sincronizó a la red la central de ciclo combinado de Castejón, de 400 MW, y se puso en pruebas la de Bahía de Bizkaia Electricidad, de 800 MW -participada

al 25% por IBERDROLA-. También continuaron a buen ritmo los trabajos de construcción de la central de ciclo combinado de Santurce, de 400 MW, y de la planta de cogeneración de Tarragona, de 400 MW -participada al 50% por IBERDROLA y RWE-.

En 2003, IBERDROLA tiene previsto aportar al sistema eléctrico 400 MW procedentes de dos centrales de ciclo combinado: Tarragona (200 MW) y Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE) (200 MW). En 2004 contribuirá con otros 1.200 MW de potencia: Santurce, en Vizcaya (400 MW) y Arcos A (800 MW). Y en 2005, con 1.200 MW más: Aceca A, en Toledo (400 MW), y Arcos B (800 MW) [CUADRO 26].

CUADRO 26

Programa de construcción de centrales de ciclo combinado

Ubicación	Potencia	Inicio funcionamiento
Castellón A	800 MW	100% Operativo
Castejón	400 MW	Sincronización a la red
Bahía Bizkaia Electricidad (25%)	200 MW	En pruebas
Tarragona (50%)	200 MW	2003
Santurce	400 MW	2004
Arcos A	800 MW	2004
Aceca	400 MW	2005
Arcos B	800 MW	2005
Total	4.000 MW	

A lo largo del Ejercicio, la inversión total realizada en instalaciones de producción hidráulica alcanzó los 45,4 millones €. Estos recursos se destinaron a la central de Millares II de 68 MW que entró en funcionamiento en el otoño y al Proyecto de Rehabilitación de Centrales, que incluye la rehabilitación de 1.096 MW de potencia.

Además, se procedió a la ampliación de 135,5 MW de nueva potencia en varias centrales, que fueron: 77,73 MW en hidráulica, 54,88 MW en nuclear y 3,17 MW en térmica convencional.



En cogeneración, se inauguraron las plantas de Aranda de Duero (Burgos), de 30 MW para Michelin, y la de Cartagena, de cerca de 100 MW para General Plastics. Asimismo, se encuentran en construcción las plantas de tratamiento de purines de San Millán (Léon) y Milagros (Burgos), de 7,4 MW de potencia para cada una de ellas.

EL NEGOCIO DE DISTRIBUCIÓN

Un año más, IBERDROLA mejoró su calidad de suministro gracias al esfuerzo inversor y al buen hacer de un colectivo humano experto y eficaz que contribuyó en el cumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan de Red, incluido en el Plan Estratégico 2002-2006.

En el Ejercicio 2002 el negocio de Distribución de IBERDROLA obtuvo unos resultados consolidados de 856,1 millones € antes de impuestos y de 650,2 millones € después de impuestos. La contribución del negocio de Distribución al resultado del Grupo IBERDROLA fue de 67,5%. Los activos netos de Distribución ascendieron a 4.392 millones €.



Red de transporte

IBERDROLA realizó una transacción de referencia en el sector eléctrico español, al vender el 19 de julio de 2002 la totalidad de su red de transporte a Infraestructuras de Alta Tensión, S.A, sociedad promovida por la gestora de fondos CVC Capital Partner.

Se llevó a cabo una transacción de referencia en el sector eléctrico: la venta de la totalidad de su red de Alta Tensión

Dicho acuerdo contempla la prestación de servicios de operación y mantenimiento y asistencia técnica por un período mínimo de 3 años y máximo de 35 años. La operación fue autorizada por el Ministerio de Economía el 27 de diciembre de 2002.

Red de distribución

IBERDROLA dispone de una amplia red de distribución que se extiende por 14 comunidades autónomas y 32 provincias, que abarcan una superficie de 190.000 km², y que atiende a una población de más de 14 millones de habitantes.

Esta red cuenta con más de 18.179 kilómetros de líneas de Alta Tensión y cerca de 195.000 kilómetros de líneas de Media y Baja Tensión y dispone además de 814 subestaciones transformadoras y más de 67.600 centros de transformación.



Línea Alta Tensión

Calidad de suministro

Gracias al programa de inversiones establecido en el Plan de Red, IBERDROLA mejoró un 16% su calidad de suministro en 2002, al situar su TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada) en 2,07 horas, [GRÁFICO 15] frente a las 2,45 horas del año anterior, y su Índice de Disponibilidad en el 99,98%.

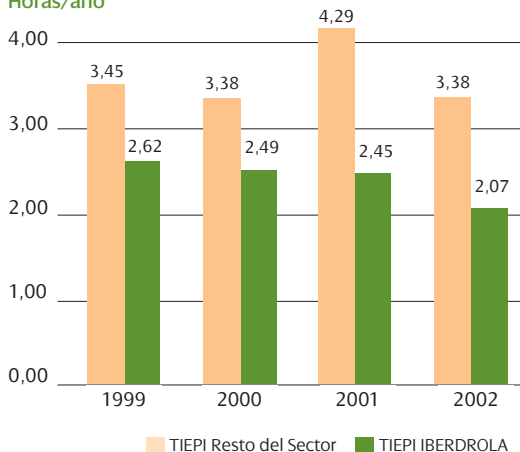
La calidad de suministro mejoró un 16% y sigue siendo muy superior al resto del sector eléctrico español

Estas cifras, mejores que las del resto del sector eléctrico español, refrendan el firme compromiso de IBERDROLA con sus clientes y siguen consolidando su liderazgo sectorial: es la distribuidora de electricidad en las comunidades autónomas que disfrutan de la mejor calidad de suministro.

GRÁFICO 15

Evolución TIEPI

Horas/año



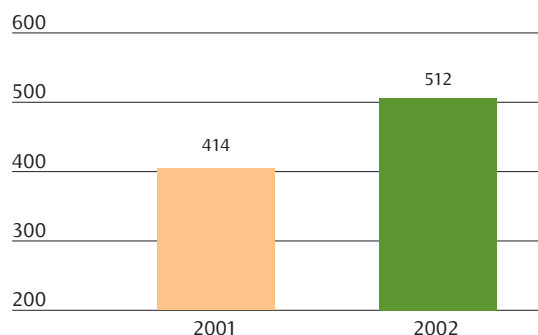
Fuente: UNESA. Datos provisionales de 2002

Ampliación y mejora de las instalaciones

Durante 2002, IBERDROLA realizó un destacado esfuerzo en la ampliación y mejora de las instalaciones. Así, las inversiones en Distribución en España ascendieron a 512 millones €, lo que supone un incremento del 24% respecto al Ejercicio 2001 [GRÁFICO 16].

GRÁFICO 16

Evolución de las inversiones en Distribución Mill. €



Las inversiones llevadas a cabo en 2002 se destinaron a la mejora de la calidad de servicio, la cobertura de la demanda y la operación y explotación de la red en condiciones de máxima fiabilidad [CUADRO 27].

Las inversiones destinadas a subestaciones transformadoras permitieron aumentar la potencia en los distintos niveles de transformación hasta implantar 3.000 MVA adicionales en la red, un 65% más que en 2001. Las ampliaciones fundamentalmente se realizaron en las Comunidades Autónomas de Murcia, Madrid y Valencia. Cabe resaltar, la puesta en servicio de las subestaciones transformadoras de Fausita y Albuñón (Murcia); Aravaca, Boadilla, Lucero y Leganés (Madrid); Saladas, Compoamor y Requena (Valencia).

Asimismo, se instalaron baterías de condensadores en diferentes subestaciones, aportando 460 MVar para la compensación de energía reactiva, principalmente en las comunidades de Madrid y Valencia.

Por lo que se refiere a la red de Muy Alta Tensión, destacan la construcción del doble circuito Benejama-Villena (Alicante) y la línea Don Benito-Mérida-Orellana (Badajoz), así como las inversiones en la zona sur de Valencia y norte de Alicante, con el paso a dúplex en 123 Kilómetros de líneas 132 kV, en las líneas de Muy Alta Tensión de Alcira-Gandía, Jijona-Benidorm, Jijona-La Nucia y La Nucia-Teulada, aumentando el 100% la capacidad de transporte.



Subestación de La Gineta (Albacete)

CUADRO 27

Instalaciones de transporte, transformación y distribución puesta en servicio en 2002

Instalaciones	Total
LÍNEAS DE ALTA Y MUY ALTA TENSIÓN (Km)	71
LÍNEAS DE MEDIA Y BAJA TENSIÓN (Km)	2.509
MEDIA TENSIÓN AÉREAS	309
MEDIA TENSIÓN SUBTERRÁNEAS	513
BAJA TENSIÓN AÉREAS	897
BAJA TENSIÓN SUBTERRÁNEAS	790
POTENCIA INSTALADA EN SUBESTACIONES TRANSFORMADORAS (MVA)	2.959
POTENCIA REACTIVA EN SUBESTACIONES TRANSFORMADORAS(MVAR)	460
CENTROS DE TRANSFORMACIÓN (Nº)	2.210
POTENCIA INSTALADA EN CENTROS DE TRANSFORMACIÓN (MVA)	1.821



Comercialización a Tarifa

En 2002, las actividades de IBERDROLA se centraron en maximizar la calidad de suministro y la atención al cliente, mediante el desarrollo de un importante proyecto de mejora de calidad de suministro y varios programas informáticos para la adaptación al nuevo marco de liberalización del sector eléctrico abierto en enero de 2003.



Centro Regional de Operación e Información. Larraskitu (Vizcaya)

Evolución del mercado

En 2002, IBERDROLA suministró 82.023 millones de kWh a 9,17 millones de clientes, con un incremento del 2,43% respecto al año anterior. El aumento de consumo sobre el año 2001 fue del 3,13%, lo que permitió alcanzar una cuota en el mercado peninsular de distribución cercana al 40%.

Los más de 9,17 millones de clientes de IBERDROLA consumieron 82.000 millones de kWh, lo que otorgó a la Compañía un 40% del mercado peninsular

Por sectores de actividad, destacó el residencial y servicios, con incrementos del 5,47% y 6%, respectivamente [CUADRO 28]. Y por comunidades, las que se indican en el CUADRO 29.

CUADRO 28

Energía distribuida en el mercado de IBERDROLA por sectores

		Millones de kWh		
Sector		2002	2001	% Crecimiento
Residencial	Usos domésticos	21.471	20.358	5,47
	Total	21.471	20.358	5,47
Industria	Agric. ganad. caza, pesca	2.619	2.794	-6,26
	Siderurgia y fundición	7.044	7.003	0,58
	Cementos, cales y yesos y materiales de construcción	4.173	3.944	5,81
	Química y petroquímica	2.239	2.067	8,36
	Máquinas y transf. metálicos	3.222	3.471	-7,18
	Aliment., bebidas y tabaco	3.327	3.217	3,42
	Pastas papeleras, papel, cartón, manipulados	1.727	1.824	-5,29
	Industria del caucho, materiales plásticos y otros no especificados	2.969	3.117	-4,73
	Resto industria	8.561	8.381	2,13
	Total	35.881	35.818	0,18
Servicios	Hostelería	3.422	3.251	5,28
	Comercio y servicios	10.583	10.030	5,51
	Administración y otros servicios	6.839	6.363	7,48
	Resto de servicios	2.715	2.576	5,40
	Total	23.559	22.220	6,03
Otros	No especificados	1.112	1.135	-2,05
	Total	1.112	1.135	-2,05
TOTAL		82.023	79.531	3,13

CUADRO 29

Energía distribuida por Comunidades Autónomas

Comunidad Autónoma	Millones de kWh		
	2002	2001	% Crecimiento
Valencia	21.560	20.613	4,60
País Vasco	17.115	16.860	1,51
Madrid	16.028	15.484	3,51
Castilla y León	9.154	8.993	1,79
Murcia	5.871	5.629	4,29
Castilla La Mancha	4.735	4.638	2,10
Navarra	3.993	3.875	3,03
Extremadura	1.675	1.568	6,84
La Rioja	1.405	1.367	2,81
Cantabria	118	114	3,26
Cataluña	233	240	-3,10
Asturias	134	142	-5,62
Otros	1,6	7,8	-79,48
Total	82.023	79.531	3,13

EL NEGOCIO COMERCIAL

La total orientación al cliente, como objetivo clave en el desarrollo futuro de IBERDROLA, experimentó avances muy significativos en 2002. Así, la Compañía finalizó el año como líder en el mercado liberalizado de electricidad, el mejor nuevo entrante en el mercado liberalizado de gas, y con la marca más conocida y mejor valorada del sector eléctrico español.

Estos resultados sitúan a IBERDROLA en una inmejorable posición para encarar con garantías de éxito la plena liberalización de los mercados de la electricidad y gas natural y respaldan los ambiciosos objetivos recogidos en el Plan Comercial integrado en su Plan Estratégico 2002-2006.

Mercado liberalizado de electricidad y gas

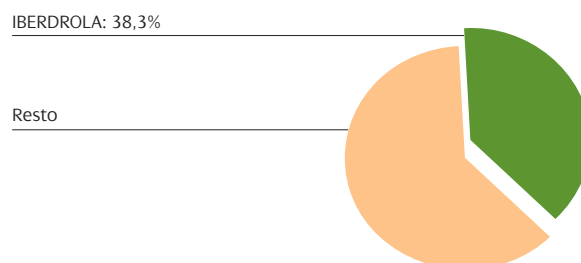
IBERDROLA mantuvo su liderazgo en el mercado eléctrico liberalizado en 2002 suministrando más de 22.100 millones de kWh, lo que supuso una cuota superior al 38% [GRÁFICO 17] y un 46% de los clientes cualificados. Dichas ventas representan el 27% de la actividad comercial de la Compañía.

Asimismo, con la vista puesta en el futuro mercado ibérico de la electricidad, IBERDROLA hizo su primera incursión en Portugal, donde ya dispone de más de 20 contratos de suministro con un consumo anual de 60 GWh.

Líder en el mercado eléctrico liberalizado y el mejor nuevo entrante en el mercado de gas

GRÁFICO 17

Cuota de mercado 2002 Electricidad





Diseño de las oficinas comerciales

Gracias a una activa estrategia de aproximación al cliente, IBERDROLA se convirtió en 2002 en el nuevo entrante de mayor éxito en el mercado liberalizado de gas. La Compañía alcanzó un volumen de ventas de 7.561 millones de kWh, un 2.200% más respecto a la comercializada en 2001, situándose como uno de los comercializadores líderes, con una cuota del 7,3% (4,5% del mercado total) [GRÁFICO 18].

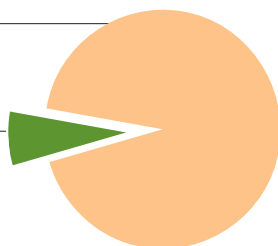
GRÁFICO 18

Cuota de mercado 2002 Gas

Resto

IBERDROLA: 7,3%

4,5 % del Mercado Total

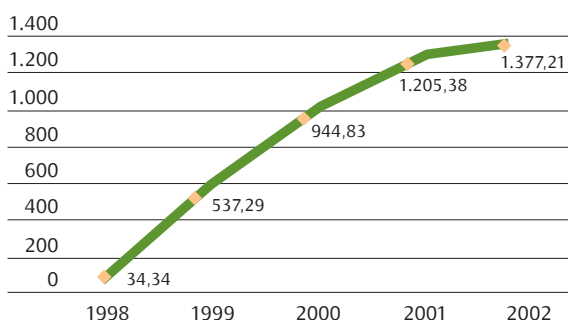


Las ventas de electricidad y gas, así como de los productos y servicios energéticos permitieron que la cifra de negocio de IBERDROLA en el mercado libre superase los 1.300 millones € en 2002, un 14,25% más que durante el Ejercicio anterior [GRÁFICO 19].

GRÁFICO 19

Evolución de la cifra de negocio de IBERDROLA en el mercado energético liberalizado

Mill. €



Productos y servicios

IBERDROLA, como proveedor global de servicios para el hogar y las empresas, ofrece a sus clientes soluciones integrales a sus necesidades energéticas específicas. En 2002, las ventas de productos y servicios no energéticos crecieron un 34% con relación al año anterior.

Asimismo, la Compañía obtuvo un reconocimiento a su permanente compromiso de servicio y cuidado de sus clientes. El Teléfono del Cliente, 901 20 20 20, que atendió más de seis millones de llamadas en 2002, fue galardonado con el Premio al Mejor *Call Center* de las empresas energéticas. Éste volvió a ser el canal de relación y gestión con IBERDROLA más utilizado. El porcentaje de gestiones comerciales realizadas a través de este servicio fue del 71,21%, lo que supone un incremento del 5% con respecto a 2001.

A lo largo del Ejercicio se reforzaron otros canales de atención y comunicación con el cliente. Así, se actualizó y realizó un nuevo diseño de la web de IBERDROLA, www.iberdrola.com, que superó los 54.000 usuarios registrados en 2002, un 23% más que el año anterior. Además, los clientes de la Compañía realizaron un millón de consultas a través de su oficina virtual.

Una imagen renovada

En junio de 2002, IBERDROLA lanzó su nueva imagen de marca. La nueva marca es la expresión tangible del nuevo posicionamiento estratégico de la Compañía que representa una visión empresarial basada en la eficiencia, la innovación, el respeto al medio ambiente y la vocación de servicio. Una nueva imagen que ha consolidado a IBERDROLA como una marca diferenciada, moderna, dinámica y transparente. Así, pasó a ser en 2002 una de las empresas energéticas más conocidas por los consumidores y la mejor valorada.

Se lanzó una nueva imagen de marca, diferenciada, moderna, dinámica y transparente

El nuevo símbolo comprende tres elementos: dos representan las principales fuentes de energía utilizadas por IBERDROLA -naranja: fuego y gas; azul: agua y aire- y el tercero -verde- por el respeto al medio ambiente con el que la Compañía desarrolla sus actividades, siendo el resultado y la fusión de los otros dos elementos.



Campaña de publicidad de IBERDROLA

Con esta nueva imagen, IBERDROLA afianzó su marca ante el reto de la liberalización total del mercado energético, transmitiendo los valores y la cultura de una Compañía orientada al cliente, que cuida de él y de su entorno.

EL NEGOCIO DE GAS

Durante 2002, la unidad de Gas consolidó las líneas de trabajo ya iniciadas el año anterior, mediante un intenso desarrollo de sus principales actividades: aprovisionamiento de gas y desarrollo y gestión de infraestructuras.



Barco metanero de gas natural licuado

Con unos resultados consolidados de 6,3 millones € después de impuestos, un volumen de negocio de 131,5 millones € y unas ventas superiores a 10.000 GWh de gas, IBERDROLA alcanzó una cuota del 7,3% en el mercado liberalizado de gas (4,5% sobre el total nacional).

Se confirmó la vigencia del objetivo de alcanzar el 20% del mercado de gas español en 2006

IBERDROLA confirmó de este modo la vigencia del objetivo establecido en el Plan Estratégico 2002-2006: alcanzar un 20% del mercado del gas español en 2006, 2/3 para suministrar las centrales de ciclo combinado y 1/3 para los clientes finales.



Suministro de gas

En 2002, IBERDROLA firmó contratos de aprovisionamiento de gas a largo plazo con proveedores internacionales, por un volumen de 3,0 bcm (miles de millones de metros cúbicos) anuales, para España y de 0,3 para Brasil que, sumados a los ya firmados en 2000 y 2001, hacen un volumen total de 9 bcm anuales [CUADRO 30]. Los contratos destinados al mercado español suponen tener garantizado un 70% de las necesidades de gas de la Compañía a largo plazo.

IBERDROLA aseguró su suministro de gas a largo plazo alcanzando un volumen de 5,7 bcm anuales para España

CUADRO 30

Suministradores de IBERDROLA	Volumen de gas adquirido (bcm/a)
Sonatrach	1,0
Nigeria LNG Ltd.	0,5
Repsol YPF	0,2
Gas Natural Trading	1,3
Eni	1,2
Snohvit	1,5
Total España	5,7
Pemex (México)	3,0
Petrobras (Brasil)	0,3
Total México y Brasil	3,3
Total Gas contratado a largo plazo	9,0

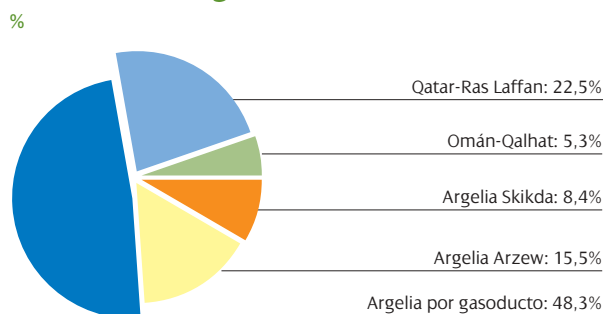
La Compañía ha desarrollado una estrategia de aprovisionamiento basada en la obtención de condiciones competitivas en precio, gran flexibilidad de uso y minimización de riesgos. De este modo, IBERDROLA cuenta con una cesta muy diversificada por país de origen y con precios ligados a una cesta variada de índices (carbón, electricidad y petróleo). Además, la Empresa ha desarrollado acuerdos marco con numerosos productores, para disponer de gas adicional en los próximos años, en función de la evolución de la demanda.

A lo largo de 2002, cerca del 72% del gas suministrado a IBERDROLA procedió de Argelia, y en su mayoría (48% sobre el total), llegó a través del gasoducto

argelino. Los emiratos árabes Qatar y Omán suministraron el 22% y el 6% respectivamente, [GRÁFICO 20]. La mayor parte del gas procede de contratos a medio y largo plazo que se completaron con compras en el mercado *spot*.

GRÁFICO 20

Procedencia del gas de IBERDROLA en 2002



Contratos de acceso a la red

Durante 2002 se completaron las necesidades de contratación de peajes de acceso a la red de transporte y distribución española, a través de las plantas regasificadoras de Enagás (Barcelona y Huelva), Bahía de Bizkaia Gas (Bilbao) y Sagunto, que permitirán a IBERDROLA garantizar, en un entorno nacional de gran escasez de recursos, el suministro a todos los ciclos combinados de la Compañía que sumarán 4.000 MW en 2005, así como el desarrollo de su plan de comercialización de gas

La Compañía se garantizó la capacidad de acceso necesaria para el suministro a las centrales de ciclo combinado y a los clientes de gas

Desarrollo y gestión de infraestructuras

En mayo de 2002, entró en operación comercial el gasoducto de Infraestructuras Gasistas de Navarra, participada al 50% por IBERDROLA, cuyo objetivo es suministrar gas natural a nuestra central de ciclo combinado de Castejón (400 MW), que se sincronizó a la red en 2002.

Durante 2002, se acordó la ampliación de la capacidad de regasificación de la planta de Bahía de Bizkaia Gas, participada al 25% por IBERDROLA, de 3 a 6 bcm

anuales. Esta infraestructura que está en fase de construcción avanzada entrará en funcionamiento a mediados de 2003.

Asimismo, y como muestra del compromiso inversor de la Compañía en el sector gasista nacional, IBERDROLA (30%) promovió en 2002, junto a Endesa (20%) y Unión Fenosa (50%), la construcción de la planta de regasificación de Sagunto, que alcanzará una capacidad de 5 bcm anuales y cuya entrada en funcionamiento está prevista para 2005.

EL NEGOCIO DE ENERGÍAS RENOVABLES

El negocio de Energías Renovables, uno de los ejes fundamentales del Plan Estratégico 2002-2006 de IBERDROLA, culminó con éxito el Ejercicio 2002 gracias al desarrollo excelente de sus actividades y al cierre de dos operaciones de gran calado con Gamesa y con el resto de sus socios en EHN.

En 2002, IBERDROLA se confirmó como uno de los líderes mundiales en energías renovables, un negocio para el que el Plan Estratégico establece el objetivo de instalar 3.834 MW en 2006.

IBERDROLA es uno de los líderes mundiales en Energías Renovables, con planes de instalar 3.834 MW, en 2006



Parque eólico de Serra do Burgo (Galicia)

IbeRenova, la sociedad que agrupa todas participaciones de IBERDROLA en el área de energías renovables, obtuvo en 2002 unos resultados consolidados de 71,1 millones € antes de impuestos y de 60,2 millones € después de impuestos. La contribución del negocio de Renovables al resultado del Grupo IBERDROLA fue del 6,2%.

Reorganización del Negocio de Energías Renovables

En 2002, IBERDROLA reorganizó con éxito el negocio de energías renovables. La reestructuración, que ratifica la decidida apuesta de la Compañía por incrementar su parque de generación mediante fuentes limpias, fue posible gracias a la firma de dos importantes acuerdos con Gamesa y sus socios en EHN.

En septiembre de 2002, la Compañía firmó un acuerdo estratégico con Gamesa por el cual se aseguró el traspaso, antes de diciembre de 2003, de 31 parques eólicos que suman una potencia total de 982 MW y cuyo funcionamiento medio asciende a 2.650 horas equivalentes anuales, un 21% superior a la media prevista por el documento de Planificación Energética 2002-2011 para estas instalaciones.

El mencionado acuerdo también contempla la constitución de dos sociedades participadas por ambas compañías -60% de IBERDROLA, 40% de Gamesa- para la explotación de parques eólicos en España y el extranjero. Asimismo, recoge el compromiso de la Compañía de adquirir a Gamesa aerogeneradores por un total de 1.100 MW en 2006, con los que equipará los parques que ya construye por toda España.

La Compañía culminó con éxito la reorganización del negocio de Energías Renovables

En noviembre de 2002, IBERDROLA cerró otro acuerdo con el resto de los socios en EHN para la segregación y el reparto de activos. Según los términos pactados, IbeRenova asumía los activos y proyectos en la Comunidad de Castilla La Mancha y las iniciativas eólicas en la Comunidad de Murcia. Así, la filial de IBERDROLA pasaría a controlar el 100% de Energías Eólicas Europeas Holding (proporcionará 1.173 MW operativos antes de diciembre de 2004), y el 50% del de Energías Renovables de la región de Murcia, aparte de convertirse en el accionista mayoritario de otras tres sociedades: Energías Eólicas de Cuenca, Energías Eólicas Castellano-Manchegas (Enecamsa) y Energía Eólica de Sisante.



Gracias a estas dos operaciones, IBERDROLA dió un fuerte impulso al cumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico, ya que prevé contar en diciembre de 2003 con 2.600 MW de energía eólica, lo que representa el 70% de toda la potencia prevista en dicho Plan.

Parque de generación

IBERDROLA confirmó su liderazgo como operador de parques eólicos en España en 2002, tanto en términos de potencia instalada como por el número de horas de funcionamiento.

Líderes en promoción de parques eólicos, con 1.400 MW de potencia instalada en renovables en 2002

A finales de 2002, IBERDROLA participaba en 1.545 MW de potencia instalada en renovables (1.275 MW eólicos y 270 MW de minihidráulicas, según figura en el GRÁFICO 21), de los que 1.400 MW son atribuibles a la Compañía. Asimismo, esta potencia representó un 7,4% sobre el total de la capacidad instalada por IBERDROLA en 2002.

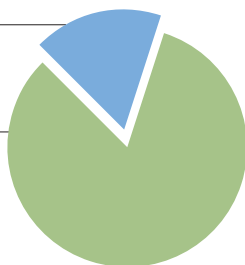
GRÁFICO 21

Potencia instalada en energías renovables

%

Minihidráulica: 17,47

Eólica: 82,53



Producción

La producción de energía generada por IBERDROLA a partir de fuentes renovables fue de 2.173 millones de kWh en 2002, [GRÁFICO 22] lo que supone un incremento de cerca del 20% respecto a la de 2001. Además, esta cifra representó cerca de un 4% de la producción total de la Compañía.

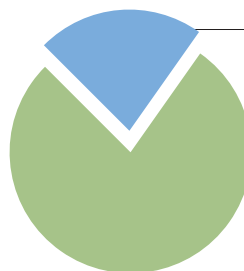
GRÁFICO 22

Producción de energías renovables

%

Minihidráulica: 22,28

Eólica: 77,72



Nueva capacidad

IbeRenova instaló a lo largo de 2002, 472,77 MW eólicos. Así, se construyeron y conectaron a la red 14 nuevos parques: Serra do Burgo y Larouco, en Galicia; Cruz I, Cruz II, Monte Molón, Campalbo, Mira, Cerro Vicente I, Cerro Vicente II, Pinilla y Campisábalos, en Castilla La Mancha; y Yerga II, Esgurrillo y Gatún, en La Rioja.



Central Minihidráulica de Loriguilla (Valencia)

En mayo de 2002, IBERDROLA y sus socios Gasindur, S.L. y el Grupo de Negocios Duero, S.A. crearon Biovent Energía S.A., cuyo objetivo principal es la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica mediante fuentes renovables en la Comunidad de Castilla y León. A lo largo del Ejercicio, dicha Sociedad comenzó a construir en la provincia de Burgos, los parques eólicos de Valdeporres (31 MW) y La Magdalena (39 MW), que entrarán en funcionamiento en los primeros meses de 2003.

Asimismo, IBERDROLA inició en 2002 diferentes actividades de promoción eólica en Andalucía, Cataluña,

Aragón y Extremadura, donde espera obtener adjudicaciones que pueden alcanzar los 200 MW.

En el ámbito de la energía minihidráulica, IBERDROLA comenzó con la construcción de las centrales de Talavera y Palomarejo (Toledo), que suponen una inversión conjunta de 8,5 millones €. La producción anual de ambas centrales es de unos 20 GWh y está prevista su puesta en marcha en julio y septiembre de 2003.

Además, la Compañía inició en Toledo la construcción del Centro Unificado de Operación y Mantenimiento (CORE) de todas las instalaciones renovables gestionadas, con objeto de optimizar la gestión técnica de las instalaciones y su rendimiento económico, lo cual se traducirá en mejoras de eficiencia y reducciones de costes.

EL NEGOCIO INTERNACIONAL

La estrategia internacional de IBERDROLA está basada en el crecimiento rentable, solidez y control de riesgos. Los dos ejes principales de expansión son: Región Sudamérica y Región México-Guatemala.

Del negocio internacional hay que destacar en 2002 el incremento del 64% de la cifra de negocio de México, impulsada por la contribución a los resultados de la central de ciclo combinado de Monterrey. Por su parte, la Región de Sudamérica contribuyó con 440 millones € a la cifra de negocio del Grupo IBERDROLA en 2002.

La cifra de negocio de IBERDROLA en México se incrementó el 64% gracias a la puesta en marcha del ciclo combinado de Monterrey

A lo largo de 2002, IBERDROLA invirtió 725 millones € en el área internacional, más del 27% del total invertido por el Grupo. Los activos netos totales ascendieron a 2.114 millones €.

IBERDROLA participa en la gestión de 25 empresas distribuidas en cinco países: Brasil, México, Guatemala, Bolivia y Chile. En su conjunto estas compañías tienen un valor patrimonial de 1.421 millones €, unos activos totales de 3.401 millones € y una facturación de 862 millones €.



Central de Ciclo Combinado de Monterrey (México)

Región Sudamérica

Brasil

IBERDROLA está presente en el nordeste de Brasil, donde distribuye energía eléctrica a través del Consorcio Guaraniana, en tres de los principales estados de esa área geográfica: Coelba (Companhia de Electricidade do Estado da Bahia), Celpe (Companhia Energética de Pernambuco) y Cosern (Companhia Energética do Rio Grande do Norte), que en su conjunto atendieron a 6,2 millones de clientes, lo que supone un incremento del 4% respecto al Ejercicio 2001. Las tres distribuidoras vendieron 18.523 millones de kWh que representan una cuota del 40,32% del mercado regional y del 6,56% del total del país. Asimismo, la facturación conjunta de estas tres compañías ascendió a 3.469,6 millones de reales en 2002, con un aumento del 26% con respecto al Ejercicio anterior.



Central Hidráulica de Itapebí (Brasil)



Durante 2002, IBERDROLA continuó desarrollando los proyectos de las centrales de generación de energía eléctrica con el objetivo estratégico de reducir el riesgo de los negocios de distribución, garantizando el autoabastecimiento a largo plazo de las filiales brasileñas de distribución.

En 2002 entró en funcionamiento la central hidroeléctrica de Itapebí (450 MW de potencia), con dos de sus tres grupos de 150 MW ya operativos, lo que supone un total de 122 MW atribuibles a IBERDROLA.

Entró en funcionamiento la central hidroeléctrica de Itapebí



Asimismo, continuaron a buen ritmo las obras de construcción de la planta de la central de Termopernambuco, de 520 MW, que será la mayor generadora de electricidad del norte y nordeste de Brasil y que tiene prevista su conexión a la red y entrada en operación comercial en 2003.

Bolivia

En 2002, IBERDROLA fue el primer distribuidor de energía eléctrica de Bolivia gracias a las compañías distribuidoras Electropaz y Elfeo, que en su conjunto suministraron más de 1.110 millones de kWh a 363.675 clientes, lo que supone cerca del 40% de toda la energía distribuida en el país.

IBERDROLA también participa en las empresas de servicios Cadeb y Edeser, que en 2002 realizaron importantes obras de construcción de redes. En su conjunto, las cuatro empresas facturaron 72.902 miles de USD.

Chile

Durante 2002, las dos centrales hidroeléctricas Peuchén (77 MW) y Mampil (49 MW), pertenecientes a la filial de IBERDROLA Iberoamericana de Energía (Ibener), generaron 536 millones de kWh, lo que supone un incremento del 25% respecto al año 2001.

Cabe destacar el crecimiento de un 51% en la venta de contratos de energía firmados por Ibener en 2002. En su conjunto, las dos centrales facturaron más de 13.252 miles de USD en 2002, un 25% más que en el Ejercicio 2001.

En el sector del agua, la participada Essal incrementó su facturación en un 21%, alcanzando un total de 274.915 clientes en 2002. Asimismo, el beneficio neto de la compañía alcanzó los 16.032 millones de pesos chilenos, un 110% más que el obtenido en 2001.

Región de México - Guatemala

La estrategia de IBERDROLA en esta región se centra en las áreas de Monterrey y Altamira estrechamente ligadas a las principales infraestructuras de gas y el desarrollo industrial de México.

En 2002, IBERDROLA se consolidó como el primer productor privado de electricidad en generación eléctrica en México, gracias a la adjudicación de una nueva central de ciclo combinado, La Laguna II, de 500 MW de potencia, con lo que ya tiene 2.700 MW de



capacidad contratada a diciembre de 2002, de los que 2.000 MW suministrarán energía eléctrica a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y 700 MW a un conjunto de clientes industriales de la mayor relevancia en el país.

En agosto de 2002, IBERDROLA inauguró la central de ciclo combinado de Monterrey (México), de 1.000 MW de potencia instalada, que junto a los 37 MW de Femsá-Titán, suman 1.037 MW operativos a lo largo del Ejercicio.

La Compañía se consolidó como el primer productor privado de electricidad en México, con 2.700 MW de potencia

La inversión comprometida para todos los proyectos de ciclo combinado asciende a 1.500 millones €, siendo el dólar la moneda funcional y contando con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) como cliente principal. De esta manera, se trata de proyectos en los que los riesgos se hallan minimizados tanto desde el punto de vista comercial como monetario.



Palacio Nacional y Catedral de Guatemala

Durante 2003 está previsto que entren en operación comercial más de 1.000 MW correspondientes a la central de ciclo combinado de Altamira III y IV. En el CUADRO 31 pueden verse los proyectos de IBERDROLA en México.



IBERDROLA lidera la distribución eléctrica en Guatemala, con una cuota del 64%

En Guatemala, IBERDROLA es líder en la distribución de la electricidad a través de la participada Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A., (EEGSA) la primera distribuidora del país, que vendió 3.342 millones de kWh en 2002 a un total de más de 670.000 clientes, lo que supone una cuota de mercado del 64%.

CUADRO 31

Programa de construcción de centrales de ciclo combinado

Nombre	Tipo	Capacidad MW	% IBERDROLA	Clientes	Localización	Estado
Enertek	Cogeneración	120	100	Industriales	Tamaulipas	Operación
Monterrey	Ciclo Combinado	500	100	CFE	Monterrey	Operación
Alfa & Pegi	Ciclo Combinado	250	100	Alfa/Industriales	Monterrey	Operación
		250	100	Alfa/Industriales	Monterrey	Operación
Femsá Titán	Cogeneración	37	100	Femsá/Titán	Monterrey	Operación
Altamira III, IV	Ciclo Combinado	1.036	100	CFE	Tamaulipas	Construcción
La Laguna	Ciclo Combinado	500	100	CFE	Durango	Construcción



EL NEGOCIO DE INGENIERÍA Y CONSULTORÍA

Un año más, la filial de Ingeniería y Consultoría de IBERDROLA finalizó el Ejercicio 2002 con un balance positivo. Así, IBERINCO, la empresa líder en ingeniería de instalaciones eléctricas en España, obtuvo un beneficio después de impuestos de 14 millones €, con un incremento del 27,2% sobre el obtenido en el año 2001.

El beneficio neto de IBERINCO se incrementó un 27,2% en 2002

La cifra de negocio de IBERDROLA Ingeniería y Consultoría en 2002 fue superior a 220 millones €. De estos ingresos el 31% correspondieron a trabajos realizados para clientes no pertenecientes al Grupo IBERDROLA.



Central Hidráulica de Millares II (Valencia)

Durante 2002, IBERINCO confirmó su presencia internacional y el incremento de las contrataciones fuera del Grupo. Así, de los 273 millones € de las adjudicaciones en 2002, un 32% correspondieron a proyectos internacionales y un 47% a trabajos realizados fuera del Grupo IBERDROLA.

A lo largo del Ejercicio, la filial de Ingeniería y Consultoría de IBERDROLA, creó dos nuevas unidades: Operaciones, para gestionar grandes proyectos, y Desarrollo de Negocio, para impulsar las actividades comerciales, el desarrollo internacional y los proyectos llave en mano.

Entre los principales proyectos realizados por IBERINCO en 2002 destaca la finalización de la central de cogeneración de General Plastics en Cartagena (Murcia), así como el inicio de los trabajos para la central de ciclo combinado de Arcos de la Frontera (Cádiz). Asimismo, se realizaron trabajos de gestión y supervisión de la ingeniería y construcción de las centrales de ciclo combinado de Castellón, Castejón, Bahía de Bizkaia, y Santurce en España; Monterrey, Altamira III-IV y La Laguna II, en México y Termopernambuco y Termoaçu, en Brasil.

En generación hidráulica se desarrollaron trabajos de ingeniería y construcción para las centrales de Itapebi (Brasil) y Millares II (Valencia), que entraron en funcionamiento en 2002.

En energía eólica, IBERDROLA Ingeniería y Consultoría inició los proyectos llave en mano para los parques eólicos de Serra do Burgo, Larouco, Campisábalos, Gatún, Escurrillo, Yerga I y Yerga II.

En cuanto a las redes de transporte y distribución; construyó 13 nuevas subestaciones, puso en servicio 9, y amplió 4 existentes, lo que posibilitó la entrada en servicio de 14 parques eólicos en diferentes regiones.

En el área internacional, IBERINCO se adjudicó la construcción de la infraestructura eléctrica en el noroeste de México por un importe de más de 56 millones de dólares, un proyecto licitado por la Comisión Federal de Energía (CFE) del citado país. En consultoría, cabe resaltar los trabajos de asistencia técnica para el desarrollo de la red de telecomunicaciones de la empresa rumana Transelectrica, y la realización del proyecto de apoyo a la gestión del mercado eléctrico de Georgia.

NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

En 2002, las actividades de la unidad de Negocios no Energéticos estuvieron orientados conforme a los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2002-2006, a la reordenación de la cartera industrial y a la enajenación tanto de las participaciones consideradas no estratégicas como de activos inmobiliarios no adecuados a las necesidades actuales.

IBERDROLA traspasó una parte de sus empresas participadas a la Corporación IBV y desinvirtió en sectores no estratégicos -agua y servicios-, y en activos inmobiliarios -los edificios corporativos de Hermosilla y Claudio Coello, en Madrid- propiedad del Grupo IBERDROLA, cumpliendo las expectativas establecidas en el citado Plan.

IBERDROLA procedió a desinvertir diversos activos no estratégicos en los sectores de agua, servicios e inmuebles

En 2002, la unidad de Negocios no Energéticos obtuvo unos resultados consolidados de 80,9 millones € antes de impuestos y 26,9 millones de € después de impuestos. La contribución al resultado consolidado del Grupo fue del 2,8% en el Ejercicio. Asimismo, el peso de los activos de los Negocios no Energéticos en el balance consolidado de IBERDROLA ascendió al 7,5%.

Sector del Agua

A lo largo de 2002, IBERDROLA vendió el 75% del capital de sus empresas de agua en España, PRIDESA y ONDAGUA, S.A., a la filial de RWE Thames Water, por importe de 128 millones €. La Compañía mantendrá el 25% restante, colaborando con Thames en los próximos años.

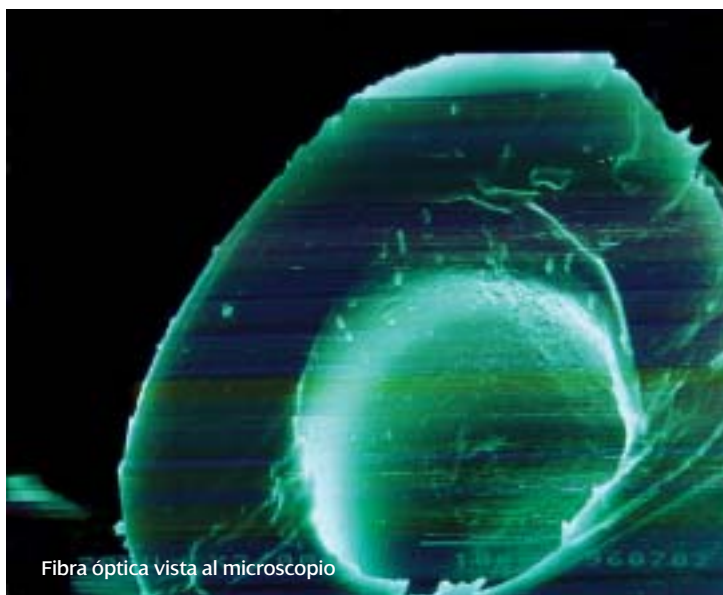
Sector de Telecomunicaciones y Medios

Los ingresos correspondientes a la participación de IBERDROLA en las empresas del sector superaron los 133 millones de € en 2002, lo que supone un incremento del 33% respecto al Ejercicio precedente.

En 2002, IBERDROLA para optimizar inversiones pasó a controlar la operadora Neo-Sky, resultado de la fusión de las empresas Abrared y Sky Point, adjudicatarias del servicio de banda ancha con tecnología LMDS. Asimismo, dicha compañía comercializará la capacidad de transmisión de la red de fibra óptica de IBERDROLA y contará con una cartera potencial de clientes de 9,17 millones para ofrecer servicios avanzados de telecomunicaciones.

En telefonía, IBERDROLA participa con un 10,53% en Euskaltel. Esta compañía incrementó su cuota de mercado en el País Vasco hasta alcanzar el 40,3% en telefonía fija y 28,6% en telefonía móvil en 2002.

En el Ejercicio 2002 IBERDROLA elevó su participación en Media Park, hasta alcanzar el 67,58%. De ésta manera se facilitará su desinversión futura.



Fibra óptica vista al microscopio



Sector Inmobiliario

Durante 2002, la actividad de APEX Inmobiliaria creció notablemente. Su cifra de negocio se incrementó en un 56,3% respecto a la del Ejercicio 2001, alcanzando los 386 millones €, mientras que el resultado después de impuestos de la inmobiliaria pasó de 54 millones € a 81 millones € en 2002.

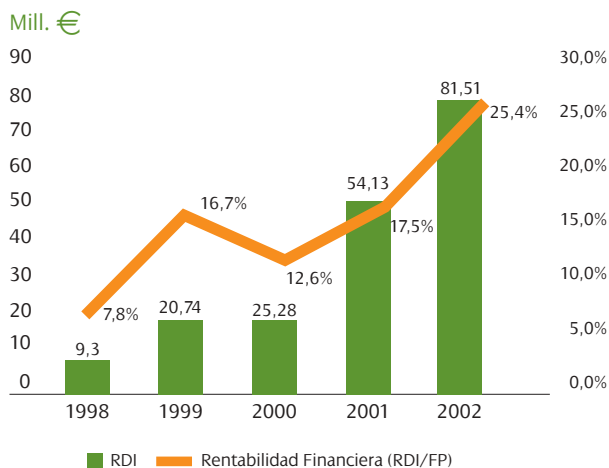
Apex Inmobiliaria incrementó su cifra de negocio el 56,3% hasta 386 millones €

En 2002, la rentabilidad antes de impuestos sobre los fondos propios de APEX alcanzó el 25,4% [GRÁFICO 23]. Asimismo, los fondos propios de la citada Compañía se situaron en 472 millones €, tras repartir un dividendo a cuenta de 40 millones €.

A lo largo del Ejercicio, APEX invirtió 170 millones €, de los que 15 millones € fueron destinados a la inversión en patrimonio, y el resto a la compra de suelo para promoción. Al final del año 2002, la Inmobiliaria contaba con 22 promociones en construcción, totalizando 2.131 viviendas.

GRÁFICO 23

Evolución del Beneficio Neto y de la rentabilidad financiera de APEX



Sede de Apex Inmobiliaria (Madrid)

Corporación IBV

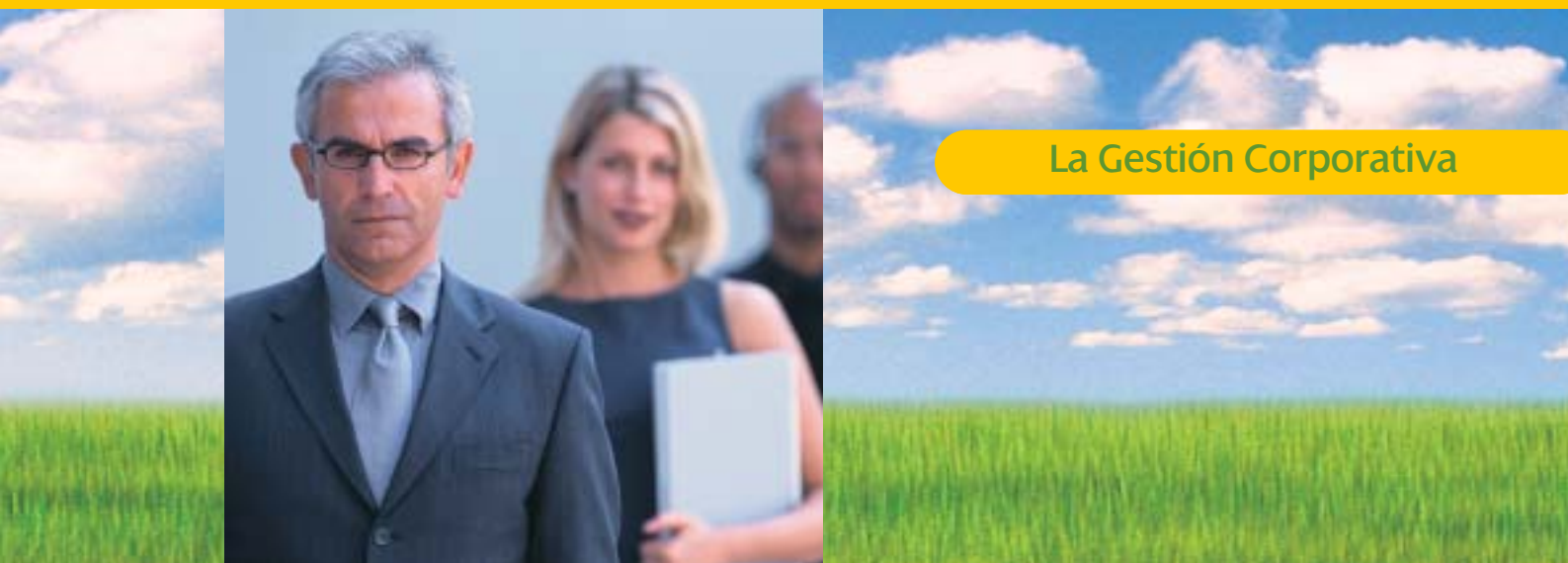
La Corporación IBV, participada al 50% por IBERDROLA y BBVA, obtuvo un beneficio neto después de impuestos de 18,2 millones € en 2002.

IBV obtuvo un beneficio neto de 18,2 millones €

En 2002, la Corporación IBV recibió de sus socios la aportación de participaciones en empresas relacionadas con Nuevas Tecnologías, Internet y Fondos de Capital Riesgo. Así, IBERDROLA aportó su participación en Kristina IBS (100%), Mattio on Line (100%), E. Informa (50%), Shopnet (16,7%), TechPlus III (30%) y GTI (5,3%).

Asimismo, IBERDROLA, a través de su filial de energías renovables IbeRenova, y GAMESA firmaron en 2002 un acuerdo estratégico de colaboración en el área de energías renovables que contempla la adquisición por parte de IBERDROLA, de una serie de parques eólicos que suman 982 MW de potencia y de aerogeneradores por un total de 1.100 MW. Además, se acordó la constitución de una sociedad conjunta -IBERDROLA 60% y Gamesa 40%- para la explotación de parques eólicos en España y en el extranjero.





La Gestión Corporativa

RECURSOS HUMANOS

A lo largo de 2002, se avanzó en la revisión y adaptación de los sistemas de recursos humanos a las exigencias derivadas del Plan Estratégico 2002-2006, para establecer un modelo de gestión que diera respuesta a uno de sus cuatro pilares: la gestión eficiente de los recursos humanos.

Estudio de Opinión

Durante el Ejercicio se realizó el *Estudio de Opinión 2002*, con objeto de recoger la percepción de la plantilla sobre una serie de aspectos relativos a la Identidad Corporativa, Estrategia de Grupo, Estilo de Dirección y Gestión del Cambio. Una vez conocidos los resultados obtenidos se pusieron en marcha varios grupos de trabajo para analizar las áreas prioritarias

para los objetivos de negocio y aquellas que obtuvieron una valoración desfavorable. El objetivo es elaborar un informe que aporte propuestas de mejora a la Dirección y planes de acción de acuerdo con las líneas establecidas en el Plan Estratégico.

Plantilla

Al cierre del Ejercicio, IBERDROLA estaba integrado por 9.422 personas, habiéndose efectuado 120 altas y 383 bajas lo que supone una reducción de personal de 263 personas, un 2,7% inferior a 2001. La plantilla estaba compuesta en un 45% por mandos y técnicos, un 16% por administrativos y un 39% por otras categorías profesionales [GRÁFICO 24].



GRÁFICO 24

Plantilla de IBERDROLA

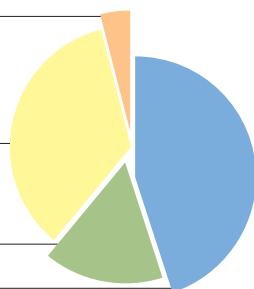
%

Auxiliares: 4%

Profesionales de Oficio: 35%

Administrativos: 16%

Mandos y Técnicos: 45%



Organizativamente, la plantilla se distribuyó de la siguiente forma [CUADRO 32]:

CUADRO 32

Organización	Nº de Empleados
Áreas Corporativas	1.580
Generación	2.053
Comercial	363
Distribución	5.070
Otros Negocios	356
Total	9.422

IBERDROLA está integrado por 9.422 empleados

En 2002 se impartieron 192.186 horas de formación a cerca de 6.500 personas, lo que supone un 68% de la plantilla de IBERDROLA.

Comunicación interna

Durante 2002, se pusieron en marcha tres importantes iniciativas en el área de comunicación interna: los encuentros informativos con el Vicepresidente y Consejero Delegado de IBERDROLA, la revista corporativa y el boletín informativo *Ibernoticias*.

Con motivo del primer aniversario del Plan Estratégico 2002-2006, el Vicepresidente y Consejero Delegado, Ignacio Galán, se reunió en Bilbao, Madrid, Valladolid y Valencia con aproximadamente 2.000 empleados. En dichos encuentros expuso los logros del primer año de vida del Plan compartió los planes de futuro de IBERDROLA, y agradeció el compromiso, dedicación y esfuerzo de los empleados, que han hecho posible la consecución de los objetivos alcanzados.

Cerca de 2.000 empleados asistieron a los encuentros informativos con el Vicepresidente y Consejero Delegado de IBERDROLA



Ignacio Galán, en la reunión informativa con empleados en Valladolid

A lo largo del Ejercicio se editaron cuatro números de la revista corporativa, cuyo principal objetivo es contribuir a integrar a todos los empleados en el Grupo, haciéndoles partícipes de los distintos acontecimientos, de la estrategia y objetivos de la Compañía, así como del quehacer cotidiano de todos. Además, semanalmente y en formato electrónico se publica un boletín informativo interno, *Ibernoticias*.



Prevención de riesgos laborales

El Grupo IBERDROLA obtuvo en 2002 el Certificado OHSAS 18001 de Prevención de Riesgos Laborales para sus tres empresas IBERDROLA S.A., IBERDROLA Generación S.A. e IBERDROLA Distribución Eléctrica, S.A. tras superar con éxito la exhaustiva auditoría realizada por la empresa alemana TÜV Internacional. Esta certificación sitúa a la Compañía en la vanguardia de las empresas españolas más comprometidas con la prevención de riesgos y la salud de sus trabajadores.



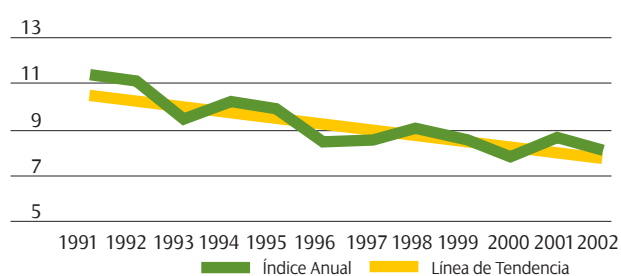
Certificado OHSAS 18001 de Prevención de Riesgos para el Grupo IBERDROLA

El compromiso de IBERDROLA en esta materia quedó reflejado en el índice de frecuencia de la accidentalidad, que disminuyó significativamente respecto al año anterior, situándose en 7,40, cifra muy inferior a la media nacional y a la del sector eléctrico [GRÁFICO 25].

GRÁFICO 25

Prevención de riesgos laborales

Índice de Frecuencia



Índice de Frecuencia = Número de accidentes con baja por millón de horas trabajadas

MEDIO AMBIENTE Y DESARROLLO SOSTENIBLE

La gestión medioambiental de IBERDROLA en 2002 se desarrolló en un entorno regulatorio, caracterizado fundamentalmente por los avances internacionales en la materia y particularmente por los relacionados con el Protocolo de Kioto, y con la Propuesta de la Directiva Europea sobre intercambio de derechos emisión de gases de efecto invernadero.





El medio ambiente y desarrollo sostenible están incluidas en el Plan Estratégico 2002-2006 de IBERDROLA, al apostar firme y decididamente por las energías renovables y el desarrollo de centrales de ciclo combinado de gas natural, que contribuyen a la mejora de la calidad de vida de las personas, la prosperidad económica y la protección del medio ambiente, así como a la sostenibilidad de la propia Compañía.

En 2002, IBERDROLA confirmó su liderazgo en energías renovables y en la construcción de ciclos combinados de gas natural en España. Un año más, la Compañía dispone del mix de generación con menores emisiones a la atmósfera del sector.

Asimismo, las inversiones previstas por la Compañía en energías renovables y ciclos combinados se adecuan de forma idónea a los principios establecidos en el Documento de Planificación Energética 2002-2011 aprobado por la Administración. Así, IBERDROLA se ha convertido en la empresa eléctrica española que está en mejor disposición para asumir el reto planteado por el Gobierno de incrementar el parque de generación nacional renovable y de ciclo combinados, con proyectos que suponen el 54% y el 48%, respectivamente, de la potencia prevista hasta 2005, según el mencionado informe.

En Distribución, IBERDROLA desarrolló importantes proyectos para dar respuesta a una demanda creciente, destacando en el capítulo medioambiental el esfuerzo dedicado a la compactación de subestaciones y al enterramiento de líneas. Ambas acciones relacionadas con la reducción del impacto paisajístico, protección de la fauna y reducción de uso de suelo.

IBERDROLA, incluida por tercer año consecutivo en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad

En julio de 2002 IBERDROLA publicó su primer informe de sostenibilidad, siguiendo los criterios de la iniciativa de estandarización internacional Global Reporting Initiative. Asimismo, tras un proceso llevado a cabo por analistas independientes en el que se evalúa la gestión de la sostenibilidad sobre la base de parámetros económicos, ambientales y sociales, la Compañía fue seleccionada, por tercer año consecutivo, para integrar el Dow Jones Sustainability Index. La valoración de la gestión medioambiental de IBERDROLA dobla la calificación media de las empresas evaluadas.



IBERDROLA componente del Índice de Sostenibilidad Dow Jones

Otros aspectos medioambientales relevantes del Ejercicio 2002 han sido los siguientes:

- La potencia en energías renovables (gran hidráulica y renovables), ha supuesto un 52% de la capacidad total instalada de IBERDROLA.
- El 68% de los kilovatios producidos por IBERDROLA están exentos de emisiones de CO₂ relacionados con el cambio climático. La emisión específica de CO₂ de la Compañía fue de 242 gr/kWh.

IBERDROLA es la Compañía con menores emisiones a la atmósfera del sector eléctrico español

- Se consolidó el sistema de gestión medioambiental según la norma UNE-EN-ISO 14001, habiéndose mantenido la certificación de AENOR en su producción térmica (Central Nuclear de Cofrentes y Centrales Térmicas convencionales) y en 8 edificios corporativos. Dicha norma se implantó para los procesos de gestión de residuos de Distribución y se mantuvo en toda la producción hidráulica nacional.
- Se destinaron más de 2 millones € a proyectos de I+D relacionados con aspectos medioambientales.



- Más de 67 millones € se destinaron a gastos e inversiones relacionados con la protección medioambiental, un 12% más que en el Ejercicio 2001.
- Más de 1.700 horas dedicadas a formación medioambiental.
- IBERDROLA participó como socio fundador en la constitución del Club de Excelencia en Sostenibilidad.
- Amplia difusión interna y externa de la política medioambiental y desarrollo sostenible de la Compañía.

La información resumida en este capítulo viene ampliada en el séptimo Informe Medioambiental 2002 y en la memoria *La Actividad de IBERDROLA y el Desarrollo Sostenible*, así como en nuestra página web: www.iberdrola.com.

INNOVACIÓN Y CALIDAD

A lo largo del Ejercicio, IBERDROLA desarrolló medio centenar de proyectos de Innovación Tecnológica para diversas unidades de negocio del Grupo, que se enmarcan en una política cuyos principales objetivos estratégicos son: mejorar la eficiencia de explotación de las instalaciones; generar nuevos servicios y optimizar la eficiencia de gestión de clientes; optimizar la gestión del conocimiento propio; mejorar la eficiencia de interacción con el entorno, con atención prioritaria a la seguridad y el medio ambiente y rentabilizar las inversiones en actividades de investigación e innovación.

Entre los diversos trabajos realizados en 2002, destacan el desarrollo del Centro de Mantenimiento Predictivo de Villalcampo, para simular, y predecir fallos en el funcionamiento de un grupo hidráulico, y la puesta a punto del Centro de Monitorización, Diagnóstico y Simulación de Castellón, capaz de controlar el funcionamiento de todas las centrales de ciclo combinado de IBERDROLA.

Se desarrollaron medio centenar de proyectos de Innovación Tecnológica y se entregó el I Premio Suministrador 2002



Ignacio Galán, con los representantes de las empresas galardonadas

La Compañía hizo extensiva su política de calidad a todos sus colaboradores al convocar los Premios IBERDROLA a la Excelencia y al hacer entrega del I Premio al Suministrador del año 2002 a las compañías: Pirelli Cables y Sistemas, S.A., Industrias Arruti, S.A., General Electric Power Systems y Vertisub, S.L. Un galardón que reconoce el trabajo de nuestros suministradores en el ámbito de la calidad, del respeto al medio ambiente, de la prevención de riesgos laborales y del compromiso con el desarrollo sostenible.



Premio Compromiso con la Mejora de la Calidad

Asimismo, el Área de Auditoría Interna de IBERDROLA fue galardonada con el premio internacional *Compromiso con la Mejora de la Calidad* otorgado por el Instituto de Auditores Internos con sede en Florida (Estados Unidos). Este prestigioso reconocimiento, que se concede por primera vez a una empresa española, obedece al compromiso constante de la Compañía con la excelencia profesional, la calidad de servicio y la proyección externa de su actividad.

Durante 2002, IBERDROLA obtuvo varias certificaciones de calidad concedidas por AENOR,

Lloyd's Register, TÜV Rheinland y la Cámara de Comercio de Madrid para instalaciones de producción, procesos de gestión, área de Distribución y atención al cliente, según las normativas ISO-9001, ISO-14001 y OHSAS-18001.

El área de Auditoría Interna fue galardonada con el premio internacional Compromiso con la Mejora de la Calidad

COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

IBERDROLA está comprometida con el desarrollo social y cultural del entorno en el que se integra y colabora con instituciones públicas y privadas en la promoción de iniciativas relacionadas con la educación, el arte, la cultura, la investigación y la protección del medio ambiente.



Proyecto Aguamecate (Guatemala)

En 2002, IBERDROLA firmó un Convenio Marco con el Gobierno de la Comunidad Autónoma de Madrid y continuó desarrollando diferentes actividades en las comunidades de Murcia, Castilla-León, Valencia, La Rioja y Extremadura, entre otras. Un año más, este compromiso se extendió a Guatemala, donde a través del Proyecto Aguamecate, se tiene previsto dotar de las instalaciones precisas para la distribución de agua potable a un colectivo de 9.000 habitantes del departamento Guatemalteco de Jalapa.

Patrocinio y mecenazgo

IBERDROLA desarrolló en 2002 diferentes actividades de patrocinio y mecenazgo con distintas instituciones públicas y privadas en apoyo de la cultura, educación, formación y la protección al medio ambiente.



Exposición *Rubens y su época*. Museo Guggenheim Bilbao

En el apartado de artes plásticas, destaca el patrocinio de una relevante exposición de pinturas de Rubens en el Museo Guggenheim Bilbao: *Rubens y su época. Tesoros del Museo Ermitage*. Una importante selección de la obra de este artista flamenco del siglo XVII, que proviene de una de las colecciones más importantes del mundo: la del Museo Estatal del Ermitage, en San Petersburgo (Rusia). También bajo el patrocinio de IBERDROLA se inauguró la exposición *Arzobispos de Toledo y la Universidad Española*.

IBERDROLA promovió actividades en varias Comunidades, y patrocinó la exposición de Rubens y el Premio Jaime I a la Protección del Medio Ambiente

En 2002 IBERDROLA iluminó el Monasterio de San Juan de los Reyes (Toledo), la iglesia de Sancti Spiritus (Salamanca) y el Ponte da Cigarrosa sobre el río Sil. En el terreno de la educación, y en homenaje al centenario del nacimiento del operador y documentalista cinematográfico Fernando López Heptener (Écija, 1902–Zamora, 1993), IBERDROLA

patrocinó las Jornadas sobre Cine Documental y de Empresa con la colaboración de la Filmoteca Española y la Filmoteca de Castilla y León.

A lo largo del Ejercicio, la Compañía continuó con su tradición editorial y publicó el libro *Las Fundaciones Jesuíticas en Iberoamérica*, escrita por la Doctora en historia del arte D.^a Luisa Elena de Alcalá, y los catálogos de las exposiciones: *Rubens y su Época*, y *Otros Cuadros de Ramón Gaya*.

Asimismo, la protección medioambiental continúa siendo una de las áreas principales a las que la Compañía presta su apoyo. Destaca el Premio Rey Jaime I a la Protección del Medio Ambiente, patrocinado por IBERDROLA y organizado conjuntamente por la Generalitat Valenciana y la Fundación Valenciana de Estudios Avanzados. Este Premio se concedió en 2002 al Catedrático de Patología Vegetal de la Universidad de Córdoba, Rafael Manuel Jiménez Díaz, por sus trabajos relativos a la caracterización y comprensión de los patógenos que afectan a los cultivos agrícolas como el algodón, garbanzo y olivo.



Monasterio San Juan de los Reyes (Toledo)





Información Legal



Responsabilidad de la Información y Auditor de Cuentas

Arthur Andersen y Cía., S. Com. (en la actualidad Deloitte & Touche España S.L.) fue nombrado auditor de cuentas de IBERDROLA, S.A. y de IBERDROLA, S.A. y su Grupo Consolidado por la Junta General de Accionistas de IBERDROLA, S.A. celebrada el 13 de abril de 2002, previa propuesta formulada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. de fecha 26 de febrero de 2002.

Los criterios para el nombramiento y contratación del auditor de cuentas, así como la función de supervisión por parte de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y los honorarios contratados en el Ejercicio, son recogidos en el “Informe Anual de Gobierno Corporativo de IBERDROLA, S.A.” correspondiente al Ejercicio 2002, que forma parte integrante del Informe Anual de la Sociedad que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Adicionalmente, las Cuentas Anuales adjuntas (nota 28) presentan los nuevos desgloses de información sobre honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas requeridos por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (“nueva Ley Financiera”).

Rodríguez Arias, T.S.
48008 Bilbao
España

Tel.: +(34) 944 44 70 00
Fax: +(34) 944 70 00 25
www.deloitte.es

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
IBERDROLA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Iberdrola, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Iberdrola, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que han sido aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Iberdrola, S.A. y Sociedades Dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del Ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Jesús Rodríguez

17 de marzo de 2003

**Deloitte
& Touche
Tohatsu**

Deloitte & Touche España, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.603, folio 180, seccion 6, hoja 56.94814.
C.I.F.: B-79104495. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid.



IBERDROLA, S.A. y Sociedades Dependientes
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 (notas 2, 3 y 5)

Miles de €

ACTIVO	31.12.02	31.12.01
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	66.894	38.477
INMOVILIZADO		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	544.747	817.070
Gastos de investigación y desarrollo	62.779	53.124
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	418.982	732.750
Aplicaciones informáticas	184.707	169.420
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	26.908	-
Otro inmovilizado inmaterial	15.641	31.924
Provisiones	(4.263)	(3.814)
Amortizaciones	(160.007)	(166.334)
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	15.216.812	13.586.136
Terrenos y construcciones	672.721	443.633
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	24.068.035	22.604.434
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	357.933	498.987
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	2.146.941	1.658.824
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	200.963	208.908
Provisiones	(8.850)	(6.777)
Amortizaciones	(12.220.931)	(11.821.873)
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	3.345.095	3.788.762
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.583.988	2.302.269
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	34.727	53.593
Cartera de valores a largo plazo	250.607	178.646
Otros créditos	326.210	187.715
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	633.245	581.058
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	87.094	492.270
Crédito regulatorio por déficit de ingresos	468.273	-
Provisiones	(39.049)	(6.789)
Acciones propias en situaciones especiales (nota 9)	11.061	144.531
Total	19.117.715	18.336.499
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 10)	463.408	635.207
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Gastos diferidos por transición a la competencia	-	100.013
Otros gastos a distribuir en varios Ejercicios	79.159	71.772
Total	79.159	171.785
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (nota 11)	768.281	225.418
Combustible nuclear	142.281	166.281
Otras materias energéticas	52.340	45.829
Otras existencias	573.660	13.308
Deudores	2.835.720	3.264.005
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	817.215	782.763
Energía suministrada no facturada	559.168	612.225
Empresas puestas en equivalencia deudores	234.835	874.071
Deudores varios	677.305	489.683
Personal	5.191	1.815
Administraciones Públicas (nota 20)	611.754	563.882
Provisiones	(69.748)	(60.434)
Inversiones financieras temporales (nota 8)	193.006	468.607
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	42.357	45.640
Cartera de valores a corto plazo	25.160	372.106
Otros créditos	95.157	110.251
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	37.423	771
Provisiones	(7.091)	(60.161)
Tesorería	97.025	55.043
Ajustes por periodificación	10.569	16.918
Total	3.904.601	4.029.991
TOTAL ACTIVO	23.631.777	23.211.959

Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

Información Legal

Miles de €

PASIVO	31.12.02	31.12.01
FONDOS PROPIOS (nota 12)		
Capital suscrito	2.704.648	2.704.648
Prima de emisión	388.055	388.055
Reservas de revalorización	1.389.408	1.389.408
Otras reservas de la sociedad dominante	1.848.082	1.594.073
Reserva legal	540.929	540.929
Reserva para acciones propias (nota 9)	11.061	144.531
Otras reservas	1.296.092	908.613
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	330.618	(46.573)
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	295.404	533.574
Resultados de Ejercicios anteriores - Remanente	1.026.128	989.350
Diferencias de conversión	(665.418)	(256.655)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	962.574	905.871
Pérdidas y ganancias consolidadas	968.644	912.069
Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos (nota 13)	(6.070)	(6.198)
Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio (nota 4)	(234.081)	(217.855)
Total	8.045.418	7.983.896
SOCIOS EXTERNOS (nota 13)	80.575	111.551
DIFERENCIAS DE FUSION	249.756	257.359
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (nota 14)	30.082	15.081
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 15)		
Subvenciones de capital	136.038	156.454
Diferencias positivas de cambio	2.892	15.928
Otros ingresos a distribuir en varios Ejercicios	199.001	154.981
Total	337.931	327.363
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 16)		
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	369.592	396.646
Otras provisiones	328.428	272.835
Total	698.020	669.481
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	4.278.881	6.744.184
Obligaciones y bonos	3.597.301	5.694.565
Otras deudas representadas en valores negociables	714.020	1.104.838
Intereses no devengados, obligaciones y bonos cupón cero	(28.270)	(42.557)
Intereses no devengados de otras deudas representadas en valores negociables	(4.170)	(12.662)
Deudas con entidades de crédito (nota 18)	3.431.031	2.583.498
Préstamos de empresas puestas en equivalencia	-	20.613
Otros acreedores a largo plazo	307.250	143.772
Otras deudas	219.211	71.796
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	88.039	71.976
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	411.008	407.055
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	11.204	10.980
Total	8.439.374	9.910.102
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	2.066.950	822.961
Obligaciones y bonos no convertibles	1.992.277	737.091
Otras deudas representadas en valores negociables	10.174	23.836
Intereses no devengados, obligaciones y bonos no convertibles cupón cero	-	(12.995)
Intereses de obligaciones y de otros valores	64.499	75.029
Deudas con entidades de crédito	1.199.990	633.343
Préstamos y otras deudas (nota 18)	1.176.834	619.552
Deudas por intereses	23.156	13.791
Deudas con sociedades puestas en equivalencia (nota 19)	217.863	224.562
Acreedores comerciales	1.026.954	1.021.563
Deudas por compras o prestación de servicios	1.026.954	1.021.563
Otras deudas no comerciales	1.159.772	1.165.824
Administraciones Públicas (nota 20)	594.937	578.452
Otras deudas	531.263	580.005
Remuneraciones pendientes de pago	33.035	7.336
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	537	31
Provisiones para operaciones de tráfico	41.108	58.862
Ajustes por periodificación (Nota 8)	37.984	10.011
Total	5.750.621	3.937.126
TOTAL PASIVO	23.631.777	23.211.959



IBERDROLA, S.A. y Sociedades Dependientes
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados
el 31 de diciembre de 2002 y 2001 (notas 2, 3 y 5)

Miles de €

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS		
Aprovisionamientos	6.009.229	4.589.423
Compras de energía (nota 21.b)	4.738.026	3.876.483
Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos (notas 21.c y 21.e)	958.441	417.930
Gastos de transporte de energía	204.963	181.698
Otros gastos externos	107.799	113.312
Gastos de personal	762.092	742.705
Sueldos, salarios y asimilados	533.443	544.393
Cargas sociales (nota 21.d)	228.649	198.312
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	792.769	799.820
Variación de las provisiones de tráfico	53.297	26.891
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	42.798	22.259
Variación de otras provisiones de tráfico	10.499	4.632
Otros gastos de explotación	682.137	589.890
Servicios exteriores	520.165	462.193
Tributos	147.362	115.551
Otros gastos de gestión corriente (nota 21.e)	14.610	12.146
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.564.243	1.578.835
	9.863.767	8.327.564
Gastos financieros y gastos asimilados	648.055	579.585
Por deudas con empresas puestas en equivalencia (nota 21.e)	9.890	38.375
Por deudas con terceros y otros gastos asimilados	638.165	541.210
Pérdidas en inversiones financieras temporales (nota 8)	108.383	-
Diferencias negativas de cambio	11.078	124.769
Variación de la provisión para inversiones financieras temporales	5.615	28.535
Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares (notas 16.a y 16.b)	21.226	22.129
	794.357	755.018
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	73.237	3.124
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 10)	43.373	33.740
III. RESULTADOS POSITIVOS DE LA PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	43.894	186.712
	160.504	223.576
IV. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I-II+III)	1.019.420	1.206.344
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes	2.256	(3.259)
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero (nota 9)	41.225	7.475
Gastos extraordinarios (nota 21.f)	433.906	78.738
Gastos y pérdidas de otros Ejercicios	35.092	4.608
V. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	253.251	-
	765.730	87.562
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (IV+V)	1.272.671	1.198.244
Menos - Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	304.027	286.175
VII. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	968.644	912.069
Menos- Beneficio atribuido a socios externos (nota 13)	6.070	6.198
VIII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	962.574	905.871

Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

Información Legal

Miles de €

HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 21.a)	9.577.763	8.113.351
Ventas	8.944.152	7.855.832
Prestaciones de servicios	633.611	257.519
Variación de existencias	16.563	-
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	109.497	61.784
Diferencias de fusión transferidas al resultado del Ejercicio	11.696	11.696
Otros ingresos de explotación	148.248	140.733
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	117.279	130.567
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	10.382	10.166
Subvenciones a la explotación	20.587	-
	9.863.767	8.327.564
Ingresos de participaciones en capital	2.293	5.483
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	20.791	12.470
Otros intereses e ingresos asimilados	90.282	115.265
De empresas puestas en equivalencia (nota 21.e)	14.186	42.390
Otros intereses	68.063	72.197
Beneficios en inversiones financieras temporales	8.033	678
Diferencias positivas de cambio	7.241	43.671
Gastos financieros activados	85.033	18.926
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	588.717	559.203
	794.357	755.018
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	160.504	223.576
	160.504	223.576
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes (nota 21.g)	659.106	27.404
Subvenciones de capital transferidas al resultado del Ejercicio	12.009	10.002
Ingresos extraordinarios (nota 21.h)	87.136	38.291
Ingresos y beneficios de otros Ejercicios	7.479	3.765
V. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	8.100
	765.730	87.562



IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria Consolidada correspondiente a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

1. Actividad de las sociedades

IBERDROLA, S.A. (en adelante, IBERDROLA), conforme a lo establecido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, tiene por objeto social:

1. La realización de toda clase de actividades, obras y servicios, propios o relacionados con los negocios de producción, transporte, transformación y distribución o comercialización de energía eléctrica o derivados de la electricidad, de sus aplicaciones y de las materias o energías primarias necesarias para su generación, servicios energéticos, de ingeniería e informáticos, telecomunicaciones y servicios relacionados con Internet, tratamiento y distribución de aguas y prestación integral de servicios urbanos y comercialización de gas, así como otras actividades gasistas de almacenamiento, regasificación, transporte o distribución que se realizarán de forma indirecta mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades que no desarrollarán la actividad de comercialización de gas.
2. La distribución, representación y comercialización de toda clase de bienes y servicios, productos, artículos, mercaderías, programas informáticos, equipos industriales, maquinaria, herramientas, utillaje, repuestos y accesorios.
3. La investigación, estudio y planeamiento de proyectos de inversión y de organización de empresas, así como la promoción, creación y desarrollo de empresas industriales, comerciales o de servicios.
4. La prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades y empresas participadas o comprendidas en el ámbito de su grupo de sociedades, a cuyo fin podrá prestar, a favor de las mismas, las garantías y avales que resulten oportunos.

Las actividades señaladas podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente, de forma total o parcial, por IBERDROLA, o bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades, con sujeción en todo caso a las prescripciones de la legislación aplicable en cada momento al sector eléctrico (nota 3).

Las sociedades dependientes (nota 2.b) tienen por objeto social, con carácter general, la producción, transporte, transformación, distribución y comercialización de energía eléctrica, gas y agua, servicios de telecomunicaciones, actividades inmobiliarias y otras actividades conexas con las anteriores, tanto en España como en el extranjero.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, se presentan de acuerdo con lo establecido en la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de Sociedades, en el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del Sector Eléctrico y en el propio Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, así como en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IBERDROLA y sociedades dependientes (en adelante, Grupo IBERDROLA). Dichas Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de IBERDROLA y de cada una de las sociedades dependientes consolidadas.

El Plan General de Contabilidad contempla que, en aquellos casos excepcionales en los que la aplicación de un principio o norma contable resulte incompatible con la imagen fiel que las Cuentas Anuales deben mostrar del patrimonio, de la

situación financiera y de los resultados de la empresa, se considerará improcedente dicha aplicación debiendo explicar en la memoria los motivos e influencias de la no aplicación de la norma correspondiente. La Norma de Valoración undécima establece que las deudas no comerciales figurarán en el pasivo del Balance de Situación por su valor de reembolso, figurando la diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida separadamente en el activo del balance. Los Administradores de IBERDROLA entienden que presentar, siguiendo una interpretación literal de esta norma, por su valor de reembolso las obligaciones cupón cero y los pagarés de empresa emitidos al descuento (nota 17), distorsiona la imagen fiel de la situación financiera, pues supone registrar unos pasivos superiores a los que habrían resultado de haber utilizado cualesquiera otros instrumentos financieros tradicionales, que aportarían la misma financiación, así como reconocer como contrapartida unos gastos a distribuir en varios Ejercicios que representarían un activo ficticio al no estar incurridos ni devengados los citados gastos a la fecha de los estados financieros. Por otra parte, IBERDROLA considera que no es aconsejable presentar estos pasivos por su valor de reembolso, dado que la práctica internacional contempla registrar estas transacciones por los importes recibidos, más los intereses devengados, estableciéndose en base a esta práctica determinadas cláusulas y ratios financieros de obligatorio cumplimiento en los mercados financieros internacionales en los que opera. Por estos motivos, y con objeto de adaptarse lo máximo posible a los criterios de presentación establecidos en el Plan General de Contabilidad, IBERDROLA ha optado por presentar en los Balances de Situación Consolidados adjuntos las obligaciones cupón cero y los pagarés de empresa emitidos al descuento por el importe de reembolso, y minorar en el propio pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos los intereses pendientes de devengarse desde la fecha de cierre del Ejercicio hasta el vencimiento de estos pasivos.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes al Ejercicio 2002, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General Ordinaria de Accionistas. No obstante, el Consejo

de Administración de IBERDROLA opina que dichas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas sin modificaciones.

b) Principios de consolidación

Las sociedades dependientes con participación directa o indirecta superior al 50% y aquellas otras con un porcentaje de participación inferior pero para las que existe control de hecho, se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel del Grupo IBERDROLA, en cuyo caso se han valorado por el método de puesta en equivalencia.

Las sociedades asociadas con participación directa o indirecta entre el 20% y el 50%, si se trata de valores no admitidos a cotización oficial, o con una participación en un porcentaje inferior al 20% si se posee una influencia significativa sobre la misma, y entre el 3% y el 50%, para los que están admitidos, se han consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia, excepto las sociedades multigrupo gestionadas de forma conjunta con otras sociedades externas al Grupo IBERDROLA, que han sido consolidadas por el método de integración proporcional.

No obstante, con independencia de lo indicado en los párrafos precedentes de esta nota, existen ciertas sociedades en las que poseyendo el Grupo IBERDROLA el control o una influencia notable sobre las mismas, han sido excluidas del perímetro de consolidación en los Ejercicios 2001 y 2002. Estas sociedades presentan un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas y la participación en ellas ha sido valorada a su coste de adquisición, que, en todo caso, es igual o inferior a su valor teórico contable más las plusvalías tácitas existentes a fecha de adquisición y que subsisten en el momento de la valoración posterior.

En el Anexo a esta memoria consolidada se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de IBERDROLA, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.



La consolidación de las operaciones de IBERDROLA y las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de IBERDROLA.
2. El resultado de valorar las participaciones por el procedimiento de puesta en equivalencia (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes de "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia", "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" y "Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia" de los Balances de Situación Consolidados y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, respectivamente, según corresponda.
3. Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por los métodos de integración global y proporcional se presentan separadamente de las de IBERDROLA en la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.
4. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global y de aquellas filiales de sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional, se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Socios externos" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos y "Beneficio atribuido a socios externos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.
5. La diferencia de consolidación positiva o negativa que se pone de manifiesto en el proceso de consolidación en aquellas sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA adquiridas a terceros se imputa directamente a los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su adquisición

hasta el límite del valor de mercado de dichos elementos y en la parte proporcional a la participación del Grupo en el capital social de la correspondiente sociedad.

La diferencia de primera consolidación que subsiste, tras la aplicación de lo mencionado en el párrafo precedente, se refleja en los capítulos "Fondo de comercio de consolidación" (nota 5.f) o "Diferencias negativas de consolidación", según corresponda, del activo y del pasivo del Balance de Situación Consolidado, respectivamente.

6. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado, con carácter general, aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las Cuentas Anuales Consolidadas, y el tipo de cambio medio del Ejercicio a las partidas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, manteniendo los fondos propios a tipo de cambio histórico a la fecha de primera consolidación o a la de su adquisición (o al tipo de cambio medio del Ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), según corresponda. Se ha utilizado este método de acuerdo con lo previsto en las normas para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por considerar que las operaciones realizadas por las sociedades extranjeras no son una prolongación de las de IBERDROLA. La diferencia entre la situación patrimonial neta correspondiente a los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades extranjeras y el importe de los fondos propios, ambos resultantes de aplicar los criterios de conversión descritos, figura registrada en el epígrafe "Diferencias de conversión" del capítulo "Fondos Propios" de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos, neta, en su caso, de su correspondiente efecto fiscal.
7. Todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

Información Legal

El efecto por capítulos en los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos, así como en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas de los Ejercicios Anuales terminados en las indicadas fechas, que hubiera supuesto consolidar por integración global

aquellas sociedades en las que IBERDROLA posee, directa o indirectamente, una participación mayoritaria, y que han sido consolidadas por el método de puesta en equivalencia, es el siguiente

[CUADRO 1]:

CUADRO 1

Incremento (Decremento) en miles de €

Balance de Situación		
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Gastos de establecimiento	1.814	8.137
Inmovilizaciones		
- Inmateriales	142.019	67.802
- Materiales	507.320	1.498.463
- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	(202.587)	(879.406)
- Otro inmovilizado financiero	(21.223)	155.273
Fondo de comercio de consolidación	24.171	120.738
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	22.851	36.366
Activo circulante	94.208	726.180
Total Activo	568.573	1.733.553
Socios externos	77.417	55.253
Diferencias negativas de consolidación	1.827	23.406
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	971	15.456
Provisiones para riesgos y gastos	11.072	12.523
Acreedores a largo plazo con coste	155.466	579.905
Acreedores a largo plazo sin coste	52.616	122.507
Acreedores a corto plazo con coste	84.865	138.749
Acreedores a corto plazo sin coste	184.339	785.754
Total Pasivo	568.573	1.733.553
Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Ingresos		
Ingresos de explotación	407.581	862.630
Ingresos financieros	(10.545)	3.012
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(36.082)	(50.531)
Ingresos extraordinarios	39.569	47.151
Gastos		
Dotaciones a la amortización	73.013	9.198
Otros gastos de explotación	346.852	702.203
Gastos financieros	23.105	96.003
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(62.376)	11.916
Amortización del fondo de consolidación	794	3.819
Gastos extraordinarios	67.625	47.361
Impuesto sobre Sociedades	(38.002)	(26.246)
Resultado atribuido a socios externos de sociedades dependientes	(10.488)	18.008
Beneficio neto (Ingresos – Gastos)	-	-



c) Cambios en el perímetro de consolidación y/o en el método de consolidación

En el perímetro de consolidación del Ejercicio 2002, con respecto al del Ejercicio 2001, se han producido los siguientes cambios:

– Salidas del perímetro de consolidación:

Por enajenación de las participaciones:

- Gas Natural de Bogotá, S.A. de E.S.P.
- Companhia Distribuidora de Gas de Río do Janeiro, S.A. (CEG).
- Ceg Río, S.A.
- Alternativas Energéticas Solares, S.A.
- Lauroste 98, S.L.
- Sabinely 2000, S.L.
- Gers Investment Holding, S.A.

Por estar prevista la enajenación de las participaciones y/o, además, haber enajenado en el Ejercicio 2002 una parte significativa de la participación que se poseía al 31 de diciembre de 2001 (véase Anexo, apartado E)

- Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A.
- Ondagua, S.A.
- Hitcasa, S.A.
- Ocoval, A.I.E.
- Generación Eléctrica Centroamericana, S.A.
- Compañía Americana de Energías Renovables, S.A.

– Entradas en el perímetro de consolidación:

- Sociedades de nueva constitución y/o adquiridas en el Ejercicio 2002:
 - Gas Natural México, S.A. de C.V.
 - Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.

- Encovagás, S.A.
- Biovent Energía, S.A.
- Infraestructuras Gasistas de Navarra, S.L.
- Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.A.U.
- Iberdrola Distribución de Gas, S.A.U.
- Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.
- Molinos del Cidacos, S.A.
- Energyworks Cogeneración, S.L.
- Iberdrola Comercial de Telecomunicaciones, S.A.U.
- Energyworks Milagros, S.L.
- Sistemas Energéticos Muras, S.A.
- Sistemas Energéticos Candan, S.A.
- Sistemas Energéticos La Muralla, S.A.
- Hidroeléctrica Ibérica, S.A.
- Sotavento Galicia, S.A.
- Guadalcacín Energía, S.A.
- Enron España Cogeneración, S.L.
- Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.
- Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.
- Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.
- Sociedades que figuraban a coste de adquisición en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2001 por no haber comenzado su actividad a dicha fecha:
 - Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.
 - Tracol Serviços Elétricos, S.A.
 - Navega.com, S.A.

Adicionalmente, durante el Ejercicio 2002 se han realizado cambios en el método de consolidación de ciertas sociedades dependientes con respecto al que se había aplicado en el Ejercicio 2001. Estos cambios han sido los siguientes [CUADRO 2]:

CUADRO 2

Sociedad	Porcentaje de participación directa e indirecta 31.12.02	Porcentaje de participación directa e indirecta 31.12.01	Método de consolidación aplicado	
			Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Apex 2000, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Ciener, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Energía I Vent, S.A.	90%	90%	Integración global	Puesta en equivalencia
Eólicas del Sil, S.A.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Diversificación, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	99,99%	99,99%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Energías Renovables, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	99,99%	99,99%	Integración global	Puesta en equivalencia
Parques Eólicos de Castilla La Mancha, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Inversiones, S.R.L.	99,99%	99,99%	Integración global	Puesta en equivalencia
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A. (a)	36,25%	36,25%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Energías Eólicas Europeas, S.A. (a)	68,5%	68,5%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Energías Eólicas Europeas Holding, S.A. (a)	68,5%	68,5%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Eólicas de Euskadi, S.A. (a)	50%	50%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Eólicas de La Rioja, S.A.	68,75%	68,75%	Integración global	Puesta en equivalencia
Itapebí Generacao de Energía, S.A. (a)	40,56%	40,56%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Minicentrales del Tajo, S.A.	66,58%	66,58%	Integración global	Puesta en equivalencia
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	51%	51%	Integración global	Puesta en equivalencia
Termoaçu, S.A. (a)	27,95%	27,95%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Termopernambuco, S.A. (a)	34,83%	34,83%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A. (b)	50,9%	50,9%	Puesta en equivalencia	Integración global
Iberaguas, Ltda. (b)	99,8%	99,8%	Puesta en equivalencia	Integración global
Iberdrola Energía Chile, Ltda. (b)	99,9%	99,9%	Puesta en equivalencia	Integración global
Electra de Maranchón, S.L.	100%	50%	Integración global	Puesta en equivalencia

(a) Sociedades que han pasado a ser consolidadas por integración proporcional al ser "sociedades multigrupo" de acuerdo a lo establecido en sus estatutos sociales y/o en los acuerdos existentes entre sus accionistas alcanzados en el Ejercicio 2002, o bien, porque tratándose de sociedades multigrupo en el Ejercicio 2001, no tenían actividad o ésta era irrelevante.

(b) Estas participaciones en el Ejercicio 2002 han sido consolidadas por puesta en equivalencia por presentar un interés poco significativo respecto a las Cuentas Anuales Consolidadas de dicho Ejercicio. El efecto en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio terminado en dicha fecha adjunta, que se habría puesto de manifiesto de haberlas consolidado en el Ejercicio 2002 por integración global, está incluido en la información referente al Ejercicio 2002 que se desglosa en la nota 2.b.



El efecto en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2001 adjunta que se habría puesto de manifiesto si en dicho Ejercicio las sociedades descritas en el cuadro anterior, en las que el Grupo IBERDROLA tenía una participación mayoritaria y el control de las mismas, hubieran sido consolidadas por integración global en vez de por puesta en equivalencia figura recogido en la información relativa al Ejercicio 2001 que se desglosa en la nota 2.b.

Por otra parte, si en el Ejercicio 2001 las sociedades multigrupo indicadas en el cuadro anterior que fueron consolidadas por el método de puesta en equivalencia lo hubieran sido por el método de integración proporcional al igual que en el Ejercicio 2002, la variación que se habría producido por capítulos en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto, así como en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del Ejercicio anual terminado a dicha fecha, es como sigue [CUADRO 3]:

CUADRO 3

Incremento (Decremento) en miles de €

Balance de Situación

	Ejercicio 2001
Gastos de establecimiento	22.480
Inmovilizaciones	
- Inmateriales	82
- Materiales	377.852
- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	(135.710)
- Otro inmovilizado financiero	385
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	5.965
Activo circulante	73.131
Total Activo	344.185
Socios externos	2.991
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	278
Provisiones para riesgos y gastos	166
Pasivo Exigible a largo plazo con coste	232.443
Pasivo Exigible a largo plazo sin coste	49.636
Pasivo Exigible a corto plazo con coste	28.319
Pasivo Exigible a corto plazo sin coste	30.352
Total Pasivo	344.185

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Ingresos	
Ingresos de explotación	34.497
Ingresos financieros	6.315
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(2.428)
Ingresos extraordinarios	20
Gastos	
Dotaciones a la amortización	12.269
Otros gastos de explotación	1.056
Gastos financieros	18.693
Gastos extraordinarios	61
Impuesto sobre Sociedades	6.325
Beneficio neto (Ingresos – Gastos)	-

3. Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico

Tanto la propia IBERDROLA como algunas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global o proporcional realizan actividades eléctricas en España y en el extranjero (véase Anexo a esta memoria). A continuación se describe la regulación fundamental vigente en el sector eléctrico español.

Con fecha 11 de diciembre de 1996, el Ministerio de Industria y Energía y las principales empresas eléctricas, entre las que se encontraba IBERDROLA, procedieron a la firma de un protocolo para el establecimiento de una nueva regulación del Sistema Eléctrico Nacional. Con fecha 27 de noviembre de 1997 se aprobó la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, que supone la plasmación normativa de los principios del mencionado protocolo, y la incorporación a nuestro ordenamiento de las disposiciones contenidas en la Directiva 96/92/CE sobre normas comunes para el Mercado Interior de la Electricidad.

La mencionada Ley 54/1997, de 27 de noviembre del Sector Eléctrico, que derogaba cualquier otra norma que se opusiera a la misma, y los desarrollos posteriores establecen, entre otros, los siguientes principios:

1) Introducción de competencia en la actividad de generación a través de la puesta en práctica de las siguientes medidas:

- A partir del 1 de enero de 1998 los productores de energía eléctrica, a salvo de las especialidades y excepciones previstas en la Ley, efectúan ofertas económicas horarias de venta de energía por cada una de las unidades de producción de las que son titulares, determinándose el orden de funcionamiento de las unidades de producción partiendo de la oferta más barata hasta igualar la demanda en cada período de programación y siendo la energía generada en cada período de programación retribuida al precio de la oferta efectuada por el último grupo cuya puesta en marcha haya sido necesaria para atender la demanda, más una retribución por la garantía de potencia que cada unidad preste

efectivamente al sistema, así como por los servicios complementarios necesarios para garantizar un suministro adecuado. La organización y regulación del mercado de producción de energía eléctrica fue definida y desarrollada mediante el Real Decreto 2019/1997, de 26 de diciembre.

- La instalación de nuevas unidades de producción se considera liberalizada, sin perjuicio de la obtención de las autorizaciones necesarias.
- Los productores tienen derecho a utilizar en sus unidades de producción las fuentes de energía primaria que consideren más adecuadas, a salvo de aquellas restricciones que en materia de medio ambiente, etc. establezca la legislación vigente.
- Se contempla la posibilidad de dar prioridad en el orden de funcionamiento a las instalaciones de producción que utilicen energías autóctonas (carbón nacional, etc.), siempre y cuando no supongan más de un 15% de la energía primaria total necesaria para la producción eléctrica y sean compatibles con el mercado de libre competencia.

2) Garantía del correcto funcionamiento del sistema por medio de las siguientes medidas:

- Red Eléctrica de España, S.A. ejerce las actividades de Gestor del Transporte y Operador del Sistema, separando contablemente dichas actividades de acuerdo con la Ley. La retribución de la actividad de transporte se determina teniendo en cuenta el reconocimiento de costes de inversión y costes de operación y mantenimiento, así como otros costes necesarios para el desarrollo de la actividad.
- Asimismo, se define y ubica la responsabilidad de la gestión económica del Sistema en la Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A., que tiene a su cargo los mecanismos de recepción de ofertas, casación y comunicación necesarios para establecer el mercado de producción.



3) Liberalización progresiva del suministro eléctrico, e introducción de la actividad de comercialización:

- Se establece la liberalización progresiva del suministro eléctrico, permitiendo la capacidad de elección de suministrador de manera progresiva para los diferentes tipos de clientes. Con fecha 1 de enero de 2003, se han liberalizado la totalidad de los consumos eléctricos.
- Se establece el derecho a la utilización de las redes de transporte y distribución por parte de los clientes cualificados y las compañías comercializadoras, estableciéndose peajes únicos a nivel nacional por utilización de estas redes, sin perjuicio de sus especialidades por niveles de tensión y uso de la red, o características de los consumos según se trate de redes de transporte o distribución. Con fecha 26 de octubre de 2001 se publicó el Real Decreto 1164/2001, por el que se establecen las tarifas de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica.
- La Ley 54/1997, del Sector Eléctrico, establece que la retribución de la actividad de distribución para cada empresa deberá atender a criterios basados en los costes necesarios para desarrollar la actividad, teniendo en cuenta un modelo que caracterice las zonas de distribución, así como otros parámetros. La Orden del Ministerio de Industria y Energía de 14 de junio de 1999 establece los criterios y la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica a partir del Ejercicio 1998. Dicha retribución global es determinada tomando fundamentalmente como base la retribución existente hasta el 31 de diciembre de 1997, evolucionando a futuro a partir del Ejercicio 1998 en función de las variaciones de la demanda de energía eléctrica, del índice de precios al consumo y de ciertos parámetros de eficiencia. El reparto entre las diferentes compañías del sistema se realizará, inicialmente, atendiendo a los porcentajes que sobre la retribución total del sistema le correspondía a cada sociedad de acuerdo con el anterior marco retributivo, tendiendo progresivamente (en un período de 16 años) a

adaptar dichos porcentajes, entre otros parámetros, a los que resultan de los valores derivados del denominado “modelo de red de referencia” que caracteriza la red según las zonas geográficas en las que cada sociedad ejerce su actividad de distribución de energía eléctrica.

La retribución de la actividad de transporte, que incluye las instalaciones con tensión nominal de funcionamiento igual o superior a 220 kV, continuará rigiéndose, básicamente, por el modelo vigente hasta el Ejercicio 1998, basado en unidades físicas reales, así como en costes estándares de inversión, operación y mantenimiento y otros costes necesarios para el desarrollo de la actividad.

Con fecha 1 de diciembre de 2000 se aprobó el Real Decreto 1955/2000, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica, cuyos objetivos fundamentales eran el establecimiento de las medidas necesarias para garantizar el suministro eléctrico, y del régimen de autorización correspondiente a todas las instalaciones eléctricas competencia de la Administración General del Estado.

4) Formación de precios y estructura de tarifas aplicable a los clientes que no se hayan acogido a la capacidad de elección de suministro.

El Real Decreto 1017/1997 y el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, establecen, entre otros aspectos, los diferentes componentes de coste que deberán ser considerados en la determinación de la tarifa media anual, así como una metodología de cálculo objetiva de la misma que permita la plena elegibilidad a todos los consumidores, garantizando, a su vez, que el servicio se presta en condiciones adecuadas y que sea para las empresas un elemento de previsibilidad que les permita la realización de las inversiones a acometer con una estabilidad razonable.

En ese sentido, el Real Decreto 1432/2002 establece que la variación de la tarifa eléctrica media no podrá, en principio, ser superior al 1,4%,

si bien fija determinados criterios de revisión de cuya aplicación podrá derivarse una revisión adicional al alza del 0,6%, o la que corresponda a la baja.

- 5) Al efecto de permitir un proceso gradual y garantizar la viabilidad financiera de las empresas durante la transición a un mercado en competencia, se estableció un período transitorio inicial con una duración de 10 años, que abarcaba de 1998 a 2007, en el que se contemplaba la denominada retribución fija por tránsito a la competencia para las empresas del sistema. Este período transitorio se vió prolongado hasta el 2010 como consecuencia de la aparición, con fecha 2 de febrero, del Real Decreto-Ley 2/2001, por el que se modifica la Disposición Transitoria Sexta de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, y determinados artículos de la Ley 16/1989, de 17 de julio de Defensa de la Competencia (nota 5.y).

6) Separación de actividades

Las sociedades mercantiles que desarrollen alguna de las actividades reguladas de acuerdo con la Ley (gestión económica y técnica del sistema, el transporte y la distribución), deben tener como objeto social exclusivo el desarrollo de las mismas sin que puedan, por tanto, realizar actividades no reguladas (producción, comercialización a clientes elegibles, otras no eléctricas, o en el exterior) sin perjuicio de la posibilidad de venta a consumidores sometidos a tarifa reconocida a los distribuidores.

No obstante, en un grupo de sociedades se podrán desarrollar actividades incompatibles, siempre que sean ejercitadas por sociedades diferentes.

Por otra parte, la actividad de distribución de energía eléctrica desarrollada por las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración proporcional, Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia, S.A., Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A., Companhia Energética de Pernambuco, S.A. y Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (ver Anexo a esta memoria) se encuentra sometida a la regulación de los países donde operan.

4.Distribución de resultados

El Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución de los resultados del Ejercicio 2002 y del remanente de Ejercicios anteriores [CUADRO 4]:

CUADRO 4

	Miles de €
Bases de Reparto	
Remanente de Ejercicios anteriores de IBERDROLA, S.A.	1.026.128
Beneficio del Ejercicio, según Cuenta de Pérdidas y Ganancias de IBERDROLA, S.A.	564.715
Total	1.590.843
Distribución	
A dividendos	
Complementario	315.864
A cuenta (notas 12 y 19)	234.081
A remanente	1.040.898
Total	1.590.843

Con fecha 11 de diciembre de 2002, el Consejo de Administración de IBERDROLA a la vista de la previsión de resultados de la Sociedad para el Ejercicio 2002, aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de dicho Ejercicio, por un importe total de 234.081 miles de euros, que figura registrado en los epígrafes "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio" y "Otras deudas no comerciales – Otras deudas" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto (nota 12). Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de enero de 2003. El importe del mencionado dividendo es inferior al límite máximo legal establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, referente a los resultados obtenidos desde el fin del último Ejercicio.

Asimismo, IBERDROLA tenía a dicha fecha las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 194 de la citada Ley, para proceder a la entrega del mencionado dividendo a cuenta.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales establecidos en el artículo



216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo, fue el siguiente [CUADRO 5]:

CUADRO 5

	Miles de €
Tesorería disponible al 1 de diciembre de 2002	518.262
Previsión de cobros hasta el 2 de enero de 2003	
Operaciones de explotación	1.704.484
Operaciones financieras	877.889
	2.582.373
Previsión de pagos hasta el 2 de enero de 2003	
Operaciones de explotación	(1.086.298)
Operaciones financieras	(1.159.937)
	(2.246.235)
Previsión de liquidez al 2 de enero de 2003, antes del pago del dividendo a cuenta	854.400
Pago de dividendo neto de la retención del 18%	(191.880)
Previsión de liquidez al 2 de enero de 2003, después del pago del dividendo a cuenta	662.520
Previsión de cobros desde el 2 de enero de 2003 hasta el 11 de diciembre de 2003	
Operaciones corrientes y financieras	14.920.310
Previsión de pagos desde el 2 de enero de 2003 hasta el 11 de diciembre de 2003	
Operaciones corrientes y financieras	(14.838.634)
Previsión de liquidez al 11 de diciembre de 2003	744.196

5. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

El epígrafe "Gastos de establecimiento" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos recoge los costes incurridos por varias sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA en las ampliaciones de capital y en su proceso de puesta en marcha, valorados a su coste de adquisición.

El Grupo IBERDROLA amortiza estos costes linealmente en cinco años, ascendiendo los importes amortizados en los Ejercicios 2002 y 2001 a 8.329 y 3.520 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el

epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Gastos de investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas

Los gastos de investigación y desarrollo incurridos en aquellos proyectos para los cuales existen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico – comercial al cierre de cada Ejercicio son contabilizados como "Inmovilizaciones Inmateriales". Estos costes son amortizados en un período de entre tres y cinco años desde la conclusión de cada proyecto según las características de cada uno de ellos.

Los costes externos incurridos en proyectos de investigación y desarrollo para los que no se espera rentabilidad futura se registran con cargo al epígrafe "Servicios exteriores" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio en que se incurren.

Los costes incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo y desarrollados por el propio Grupo, así como los importes satisfechos por la propiedad o el derecho de uso de aplicaciones informáticas, se incluyen asimismo en este epígrafe. La amortización se realiza de forma lineal en un período máximo de cinco años, a partir de la entrada en explotación de cada aplicación.

Los gastos de personal propio que ha trabajado en proyectos de investigación y desarrollo y sistemas informáticos y que se incluyen como mayor coste de dichos proyectos, ascienden a 4.649 y 7.085 miles de euros en los Ejercicios 2002 y 2001, respectivamente, y han sido abonados al epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares

En general, los importes registrados por el Grupo IBERDROLA en concepto de concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se corresponden con el coste incurrido en su adquisición.

Una parte significativa del importe que figura en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado corresponde a la asignación del sobreprecio pagado en la adquisición de las participaciones de ciertas sociedades sobre su valor teórico contable a las concesiones administrativas otorgadas a dichas sociedades para el Ejercicio de su actividad durante un periodo que varía entre 30 y 50 años (nota 6). El Grupo IBERDROLA amortiza estos importes de acuerdo con un método sistemático proporcional a los resultados esperados en dichas sociedades durante los años de vigencia de sus respectivas concesiones, con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

Los costes incurridos por el resto de los conceptos incluidos en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado adjunto se amortizan linealmente.

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor al contado del bien, amortizándose con idénticos criterios que los del inmovilizado material (nota 5.d) en función de su vida útil estimada. En el epígrafe "Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" del pasivo del Balance de Situación Consolidado se recogen las deudas derivadas de estos contratos de arrendamiento financiero más el importe de las opciones de compra. Los gastos financieros relacionados con estas operaciones se incluyen en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios Ejercicios – Otros gastos a distribuir en varios Ejercicios" y son imputados a resultados de acuerdo a un criterio financiero (nota 5.g).

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (notas 7 y 12).

El precio de coste de las inmovilizaciones materiales incluye, en su caso, los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa.

El procedimiento utilizado por el Grupo IBERDROLA en los Ejercicios 2002 y 2001, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo (nota 2.a), para determinar el importe de los gastos financieros susceptibles de activación consiste en lo siguiente:

- a) Las fuentes de financiación específica utilizadas para la adquisición o construcción de determinados elementos del activo de las sociedades se asignan a los mismos de forma que sus gastos financieros se activan en su totalidad.
- b) Las fuentes de financiación genéricas, tanto fondos propios como ajenos, se asignan proporcionalmente al resto del activo de las sociedades, procediendo a activar los gastos financieros devengados por los fondos ajenos asignados al inmovilizado en curso y a las existencias de combustible nuclear en curso (de acuerdo con el criterio de proporcionalidad descrito), mediante la aplicación de la tasa media de interés efectiva de dicha financiación a la inversión media acumulada anual susceptible de activación.

Durante los Ejercicios 2002 y 2001, las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 82.535 y 18.209 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Gastos financieros activados" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

2. Los gastos de personal relacionados directa o indirectamente con las construcciones en curso.

Los importes activados por este concepto durante los Ejercicios 2002 y 2001 ascienden a 104.848 y 54.699 miles de euros, respectivamente. Estos importes se incluyen en el epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.



Las sociedades siguen, básicamente, el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente período de prueba.

Los costes de ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material que suponen un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil se incorporan al activo como mayor valor del bien.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se cargan a los resultados del Ejercicio en que se devengan.

d) Amortización del inmovilizado material en explotación

El inmovilizado material en explotación se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que se indican a continuación [CUADRO 6]:

CUADRO 6

Años promedio de vida útil estimada

Centrales hidroeléctricas	
- obra civil	65
- equipo electromecánico	30 – 35
Centrales térmicas convencionales	25
Centrales térmicas de ciclo combinado	25
Centrales nucleares	30 – 40
Centrales eólicas	15
Instalaciones de transporte	40
Instalaciones de distribución	30 – 40
Contadores y aparatos de medida	15 – 27
Edificios	50 – 75
Despacho de maniobras y otro inmovilizado	4 – 18

El epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios 2002 y 2001 adjuntas incluye 725.123 y 687.538 miles de euros, respectivamente, en

concepto de amortización del inmovilizado material en explotación (nota 7).

e) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los criterios aplicados en la elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas en relación con los importes incluidos en estos epígrafes de los Balances de Situación Consolidados son los siguientes:

- Las participaciones en sociedades valoradas por el método de puesta en equivalencia se registran a su valor teórico contable, considerando para su determinación los principios básicos aplicables que se describen en la nota 2.b.
- Las inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable, y si son a corto o a largo plazo y que no corresponden a empresas del Grupo o asociadas (nota 2.b), se reflejan en los Balances de Situación Consolidados adjuntos a su coste de adquisición regularizado y actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 79/1961 y la Ley 9/1983 (nota 12), o a su valor de mercado, si fuese inferior. Este último se determina por el valor de cotización medio del último trimestre, o por la cotización al cierre, el que resulte inferior, para valores con cotización oficial, o por el valor teórico contable más el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en la actualidad, si se trata de participaciones en capital no admitidas a cotización oficial en mercados organizados, y, de tratarse de valores de renta fija sin cotización oficial, por el valor actual de los flujos de caja a recuperar en el futuro actualizados a una tasa de descuento de mercado.
- Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, registrando el correspondiente ingreso por intereses a medida que se produce su devengo y realizando, en su caso, las correspondientes correcciones valorativas en cobertura del riesgo de insolvencia.
- Los depósitos y fianzas constituidos se valoran por el importe entregado.

- La cuenta "Compensación regulatoria por déficit de ingresos" incluye el importe correspondiente al desajuste de ingresos, de acuerdo con lo descrito en la nota 5.s.

Las minusvalías de carácter reversible calculadas de acuerdo con lo descrito en esta misma nota se registran en las cuentas "Inmovilizaciones financieras – Provisiones" e "Inversiones financieras temporales – Provisiones" del Balance de Situación Consolidado, según corresponda.

f) Fondo de Comercio de Consolidación

Este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos recoge el fondo de comercio puesto de manifiesto como diferencia entre el precio satisfecho en la adquisición de ciertas sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA y el valor de los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su adquisición. A efectos de la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA, los fondos de comercio surgidos en la adquisición de una parte de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (nota 2.b) se amortizan, por lo general, en 20 años, de acuerdo con lo establecido en la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, al entender el Grupo IBERDROLA que su período de recuperación sobrepasará los 20 años. No obstante, los fondos de comercio correspondientes a determinadas sociedades participadas pertenecientes a Apex 2000, S.A.U. e Iberdrola Diversificación, S.A. se amortizan en un período que oscila entre cinco y once años, por considerar los Administradores que éste es el período en que estos fondos de comercio, individualmente considerados para cada sociedad, contribuirán a generar resultados para el Grupo.

El importe de la amortización de los fondos de comercio efectuada en los Ejercicios 2002 y 2001 de acuerdo con el criterio descrito ha ascendido a 43.373 y 33.740 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios 2002 y 2001 adjuntas (nota 10).

Por otra parte, en relación con los fondos de comercio pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2002, IBERDROLA, en base a las mejores estimaciones realizadas en cuanto a la recuperación de los mismos a futuro, ha procedido a cancelar la parte de aquellos fondos de comercio que considera no serán recuperables con las provisiones de beneficios atribuibles al Grupo de las sociedades en cuya adquisición se originaron dichos fondos. Este saneamiento, cuyo importe asciende a 205.854 miles de euros, ha sido registrado con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002, destacando por su importancia la cancelación efectuada sobre el fondo de comercio de REPSOL YPF, S.A., que ha supuesto 175.895 miles de euros (notas 10 y 21.f)

g) Gastos a distribuir en varios Ejercicios

Los principios contables aplicados para el registro de los diferentes conceptos que se incluyen en este epígrafe del Balance de Situación, así como para su imputación a los resultados de Ejercicios futuros, han sido los siguientes:

1. Los gastos diferidos por transición a la competencia se contabilizan de acuerdo con el procedimiento descrito en la nota 5.y.
2. Los gastos incurridos en relación con la emisión y colocación de obligaciones y bonos y formalización de préstamos se registran en la cuenta "Otros gastos a distribuir" del activo del Balance de Situación y se amortizan financieramente en proporción al capital vivo de las emisiones de obligaciones y bonos y de los préstamos que los originan. La amortización por estos conceptos en los Ejercicios 2002 y 2001 ha ascendido a 23.506 y 16.278 miles de euros, respectivamente. Estos importes se incluyen en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y otros gastos asimilados" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
3. La carga financiera relacionada con los contratos de arrendamiento financiero se amortiza de acuerdo con lo descrito en la nota 5.b.



4. Los gastos incurridos en relación con actuaciones o actividades específicas que se prevé van a contribuir a generar beneficios futuros se registran en la cuenta "Otros gastos a distribuir en varios Ejercicios" y se amortizan en el período estimado de generación de dichos beneficios.

h) Existencias

Los criterios de valoración y principios contables aplicados para el registro de los diferentes conceptos que se incluyen en este epígrafe del Balance de Situación, son los siguientes (nota 11):

1. Las sociedades valoran las existencias de combustible nuclear en base a los costes realmente incurridos en la adquisición y elaboración posterior del mismo.

Adicionalmente, incorporan como mayor valor del combustible nuclear los gastos financieros correspondientes al período de fabricación del combustible cuando éste es superior a un año, y hasta el momento en que dicho combustible se encuentra en condiciones de ser introducido en el núcleo del reactor. El procedimiento utilizado por el Grupo IBERDROLA para la activación de los correspondientes gastos financieros es el descrito en la nota 5.c, ascendiendo los gastos financieros activados en los Ejercicios 2002 y 2001 a 1.129 y 717 miles de euros, respectivamente.

Los consumos del combustible nuclear se imputan a resultados en el epígrafe "Aprovisionamientos – Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, desde el momento en que se inicia la explotación de los elementos combustibles introducidos en el reactor, en función del coste de dichos elementos y del grado de quemado que los mismos experimentan en cada Ejercicio. Los consumos de los Ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 85.829 y 98.537 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, las sociedades realizan dotaciones anuales con cargo al mencionado epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y con abono al coste de adquisición de las existencias para hacer frente al coste estimado del combustible nuclear no

recuperable que se prevé permanecerá en el reactor en el momento en que se produzca la paralización definitiva de cada central. Las dotaciones efectuadas por este concepto en los Ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 3.024 y 1.285 miles de euros, aproximadamente (nota 21.c).

2. Las existencias de otras materias energéticas diferentes al combustible nuclear se valoran a precio medio ponderado de adquisición o valor de mercado, si éste fuera menor.
3. Las existencias inmobiliarias de la sociedad dependiente Apex 2000, S.A.U., consolidada por integración global en el Ejercicio 2002 (nota 2.c), se han valorado a coste de adquisición, que engloba tanto el coste de adquisición de los terrenos y solares como los costes de su urbanización y los de construcción de las promociones inmobiliarias incurridos hasta el cierre del Ejercicio, que incluyen los costes financieros hasta el momento en que los terrenos y solares se encuentran en condiciones de explotación, calculados de acuerdo con el método descrito en la nota 5.c. El epígrafe "Gastos financieros activados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al Ejercicio 2002 incluye 1.369 miles de euros por este concepto.
4. Por otra parte, las existencias de materiales y repuestos, que se registran en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales - Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso" (nota 7) del Balance de Situación al cierre de cada Ejercicio, se valoran a precio medio ponderado de adquisición o valor de mercado, si éste fuese menor, procediendo las sociedades a su depreciación anual, de acuerdo con la vida útil estimada para el inmovilizado al que están afectos.

i) Energía pendiente de facturación

La cifra de ventas de cada Ejercicio incluye una estimación de la energía suministrada que se encuentra pendiente de facturación por no haber sido objeto de medición al cierre del Ejercicio correspondiente, debido al período habitual de lectura de contadores. La estimación de la energía pendiente de facturación al 31 de diciembre de

2002 y 2001 asciende a 559.168 y 612.225 miles de euros, respectivamente (nota 21.a). Estos importes se incluyen en el epígrafe "Deudores – Energía suministrada no facturada" del activo del correspondiente Balance de Situación Consolidado.

j) Acciones propias en situaciones especiales

Las acciones propias en cartera de las sociedades del Grupo al cierre de los Ejercicios 2002 y 2001, que no fueron adquiridas con el propósito de reducir el capital social de IBERDROLA, se hallan registradas en el epígrafe "Acciones propias en situaciones especiales" de los correspondientes Balances de Situación Consolidados.

Dichas acciones, de acuerdo con la normativa contable en vigor, han sido valoradas a su coste de adquisición, o a su valor de mercado, si éste es inferior, siendo el valor de mercado el menor de los tres siguientes:

- Cotización del último día del Ejercicio.
- Cotización media del último trimestre.
- Valor teórico contable.

Las minusvalías puestas de manifiesto por comparación entre el coste de adquisición y la cotización, bien sea del último día del Ejercicio, bien sea la media del último trimestre, se registran con cargo al epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, y la minusvalía adicional que se ponga de manifiesto si el valor teórico contable es, a su vez, inferior al valor de cotización o aquella que resulta de comparar el coste de adquisición con el valor teórico contable cuando aquél es inferior al valor de cotización, se registra con cargo al epígrafe "Reserva para acciones propias" del Balance de Situación Consolidado.

La reversión de las minusvalías previamente registradas que se producen como consecuencia de correcciones valorativas posteriores o enajenaciones de las acciones propias se registran con abono a resultados del Ejercicio o a reservas, según donde previamente hubieran sido cargadas.

k) Diferencias de fusión

El saldo remanente del epígrafe "Diferencias de fusión" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos, originado, básicamente, por la diferencia existente entre el precio de adquisición de las participaciones directas o indirectas en el capital social de ciertas sociedades absorbidas por fusión y el valor teórico contable de dichas participaciones a la fecha de adquisición de las mismas, una vez realizadas determinadas correcciones valorativas de ciertos activos y pasivos correspondientes a las sociedades absorbidas, se imputa a resultados de cada Ejercicio en la medida en que se amortizan los valores contables de los activos no corrientes a los que el Grupo IBERDROLA asignó dichas diferencias. Esta asignación fue efectuada en base a la rentabilidad esperada de los indicados activos en el momento de la adquisición de las participaciones en el capital social de las sociedades absorbidas, la cual fue tenida en cuenta a efectos de la determinación del precio de adquisición de las citadas participaciones. De acuerdo con el indicado criterio de imputación, en cada uno de los Ejercicios 2002 y 2001 se han cargado contra esta cuenta de "Diferencias de fusión" 7.603 miles de euros, netos de su correspondiente efecto fiscal, y cuya contrapartida se halla recogida en los siguientes epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas [CUADRO 7]:

CUADRO 7

Epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

Abono (cargo) en miles de €

Ejercicios 2002 y 2001	
Diferencias de fusión transferidas al resultado del Ejercicio	11.696
Gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	(4.093)
Diferencias de fusión	7.603

Aunque la asignación de las diferencias de fusión del pasivo de los Balances de Situación Consolidados a los diferentes activos se realizó neta de su efecto fiscal, la imputación de dichas diferencias de fusión al resultado del Ejercicio se realiza por el importe equivalente a las amortizaciones de los mencionados activos,



registrando el correspondiente gasto por Impuesto sobre Sociedades con la finalidad de reflejar la imagen fiel de aquellos epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas que se ven afectados como consecuencia de esta asignación (nota 20).

I) Ingresos a distribuir en varios Ejercicios

Los ingresos reconocidos al amparo de lo previsto en los convenios firmados entre el Ministerio de Industria y Energía, Comunidades Autónomas, Diputaciones Provinciales y Ayuntamientos en relación con las inversiones afectas a planes de electrificación rural e inversiones en mejora de la calidad del servicio, así como las subvenciones concedidas por otras Administraciones Públicas extranjeras, se contabilizan en el epígrafe "Subvenciones de capital" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos una vez realizadas las inversiones correspondientes y conocido por el Grupo IBERDROLA el reconocimiento y concesión oficial de dichos ingresos.

Este epígrafe recoge también cualquier subvención no reintegrable cuyo objetivo es la financiación de bienes de inmovilizado material y proyectos de investigación y desarrollo llevados a cabo por el Grupo IBERDROLA.

El Grupo IBERDROLA sigue el criterio de imputar a resultados de cada Ejercicio los mencionados ingresos, así como los correspondientes derechos de extensión descritos en la nota 5.t, durante el periodo en el que se amortizan los bienes de inmovilizado por los cuales las sociedades los han percibido. Durante los Ejercicios 2002 y 2001 y en base al criterio mencionado, el Grupo IBERDROLA ha registrado con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del Ejercicio" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 12.009 y 10.002 miles de euros, respectivamente (nota 15).

Asimismo, en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios Ejercicios - Otros ingresos a distribuir en varios Ejercicios" se incluyen los importes girados a terceros en concepto de cesión del derecho de uso durante un determinado período de la fibra óptica propiedad del Grupo IBERDROLA. Estos ingresos por cesión del derecho de uso de fibra óptica se

imputan a resultados linealmente en el período de duración de los respectivos contratos de cesión de uso. Durante el Ejercicio 2002 y en base al criterio de imputación descrito, el Grupo IBERDROLA ha registrado con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ventas" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 6.033 miles de euros (nota 15), no siendo significativo el importe devengado en el Ejercicio 2001 por este concepto.

m) Prestaciones a empleados complementarias a las de la Seguridad Social y otros compromisos sociales

Los principales compromisos asumidos por una parte significativa de las sociedades españolas que forman parte del Grupo IBERDROLA en relación con las prestaciones a sus empleados, complementarias a las de la Seguridad Social, son las siguientes:

- a) El personal en activo en plantilla de las indicadas sociedades y el personal jubilado con posterioridad al 9 de octubre de 1996 se encuentran acogidos a un sistema de pensiones de modalidad de empleo, de aportación definida e independiente de la Seguridad Social, para la contingencia de jubilación.

La aportación periódica a realizar de acuerdo con dicho sistema, y con el vigente Convenio Colectivo del Grupo IBERDROLA, se calcula como un porcentaje del salario pensionable anual de cada trabajador. Las respectivas sociedades financian estas aportaciones para todos sus empleados en activo, salvo para los incorporados después del 1 de enero de 1996, en cuyo caso la relación contributiva es 1/3 a cargo de la empresa y 2/3 a cargo del trabajador.

Las aportaciones realizadas por las sociedades en los Ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 28.518 y 26.081 miles de euros, y figuran registradas en el epígrafe "Cargas sociales" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

- b) Al personal cuya jubilación se produjo con anterioridad al 1 de enero de 1996 se le garantiza una prestación definida, cuyo valor

actuarial al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se encuentra externalizado en su totalidad.

- c) Asimismo, en referencia al personal en activo y el jubilado con posterioridad a 1996, y con respecto a las prestaciones de riesgo (viudedad, invalidez permanente y orfandad de activo), se garantiza una prestación definida desde el momento de producirse el hecho causante, instrumentalizada a través de una póliza de seguros anual renovable, y determinada por la diferencia entre el valor actual actuarial de la prestación en el momento de la contingencia y los derechos devengados y consolidados del partícipe al 31 de diciembre del año anterior al del hecho causante que se deriven del plan de aportación definida antes indicado, si éstos fuesen inferiores a aquel valor. El importe de la prima de la indicada póliza de seguros correspondiente a los Ejercicios 2002 y 2001 figura registrado en el epígrafe “Cargas sociales” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, por importes respectivos de 8.612 y 8.039 miles de euros.

Adicionalmente, las sociedades españolas del Grupo IBERDROLA mantienen otros compromisos con sus empleados distintos a los indicados anteriormente y que fundamentalmente hacen referencia a premios de antigüedad del personal en activo y suministro de energía eléctrica a los empleados en situación de pasivo. Las sociedades registran el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados. Los costes normales y gastos financieros devengados en el Ejercicio 2001 por dichos compromisos ascendieron a 15.539 y 4.195 miles de euros, ascendiendo los correspondientes al Ejercicio 2002 a 22.581 y 4.928 miles de euros, respectivamente, los cuales figuran registrados en los epígrafes “Cargas sociales” y “Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares”, respectivamente, de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas. Asimismo, el epígrafe “Gastos extraordinarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2001 recoge 3.228 miles de euros, correspondientes a desviaciones actuariales puestas de manifiesto como consecuencia de modificaciones en las

hipótesis utilizadas en la determinación del pasivo actuarial devengado al cierre del indicado Ejercicio.

Por otra parte, el personal, no afecto al Convenio Colectivo del Grupo IBERDROLA, de varias de las sociedades extranjeras y nacionales del Grupo consolidadas por el método de integración global o proporcional tiene derecho a recibir ciertas prestaciones en materia de pensiones. Dichas sociedades realizan dotaciones anuales de acuerdo con el criterio de devengo para las prestaciones no externalizadas y efectúan las aportaciones necesarias en caso de prestaciones externalizadas. El epígrafe “Cargas sociales” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios 2002 y 2001 adjuntas incluye 22.796 y 6.590 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

Por otro lado, los Balances de Situación Consolidados adjuntos incluyen provisiones para pensiones del Consejo de Administración constituidas con cargo a la asignación estatutaria (nota 25).

En la nota 16.a de esta memoria se detalla el movimiento en los Ejercicios 2002 y 2001 de las provisiones constituidas para pensiones y obligaciones similares, así como la asignación de dichas provisiones a la cobertura de los diferentes compromisos mencionados.

n) Plan de jubilaciones anticipadas para el personal

El Consejo de Administración de IBERDROLA decidió en el Ejercicio 1997 iniciar, mediante diferentes alternativas, un proceso de adaptación de la plantilla de IBERDROLA y de ciertas sociedades dependientes españolas del Grupo IBERDROLA a las exigencias del nuevo entorno competitivo con la intención de materializar en el período comprendido entre los años 1998 y 2004 planes concretos de jubilación anticipada y otras alternativas de reducción de plantilla hasta alcanzar el objetivo propuesto. Estos planes de reestructuración fueron puestos en conocimiento de la representación de los empleados de la empresa, alcanzándose una convergencia de voluntades al respecto. En este sentido, y de acuerdo con las mejores estimaciones de IBERDROLA, los costes de reestructuración al 1 de enero de 1998 ascendían a 512.717 miles de euros, que fueron



registrados en el epígrafe “Provisión para riesgos y gastos – Otras provisiones” con cargo al epígrafe “Gastos diferidos por transición a la competencia” (nota 5.y) del Balance de Situación Consolidado. El criterio de IBERDROLA es traspasar al epígrafe “Provisiones para pensiones y obligaciones similares” del pasivo del Balance de Situación Consolidado los costes correspondientes a los planes ya materializados donde figuran hasta que vayan a ser objeto de externalización o pago (nota 16).

Desde 1998 a 2001, IBERDROLA, y en cumplimiento de la voluntad expresada con anterioridad, ha propuesto a sus empleados y a los de una parte significativa de las sociedades dependientes para las que se había previsto acometer el citado proceso de adaptación de sus plantillas a las exigencias del nuevo entorno competitivo que cumpliesen determinadas condiciones, ciertos planes de jubilaciones anticipadas y de “situación laboral especial” con posterior incorporación al plan de jubilaciones anticipadas, habiéndose acogido a los mencionados planes al 31 de diciembre de 2001 más empleados de los inicialmente previstos y poniéndose de manifiesto, además, en el Ejercicio 2001 determinadas desviaciones actuariales como consecuencia de la actualización de las hipótesis utilizadas en el cálculo de la provisión inicial por este concepto. Para cubrir el pasivo devengado por los mencionados aspectos, el Grupo IBERDROLA, al cierre del Ejercicio 2001, procedió a registrar una provisión adicional de 37.335 miles de euros con cargo al epígrafe “Gastos extraordinarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicho Ejercicio (nota 21.f).

Los compromisos asumidos con los empleados acogidos a los planes de jubilación descritos y que se encontraban efectivamente jubilados al 30 de noviembre de 2000 fueron objeto de externalización en diciembre de 2000, procediendo a pagar a un tercero una prima única por el valor actuarial correspondiente a los mencionados compromisos.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el indicado plan de reestructuración aún no se había materializado ni concretado en alguna de las sociedades dependientes de IBERDROLA, aspecto éste que será llevado a cabo durante los años

2003 y 2004, tal como estaba previsto. Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA tiene registrada una provisión de 50.540 miles de euros para cubrir los costes que se prevé incurrir para la conclusión del indicado proceso y que se estima afectará a 77 empleados (nota 16.b).

El gasto por la actualización financiera de la provisión registrada para hacer frente a estos planes de reestructuración ha ascendido en los Ejercicios 2002 y 2001 a 16.298 y 17.934 miles de euros, respectivamente, y figura registrada en el epígrafe “Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a dichos Ejercicios.

Por otra parte, y adicionalmente a los planes de reestructuración mencionados en esta misma nota, durante el Ejercicio 2002, el Grupo IBERDROLA ha alcanzado un acuerdo individualizado con 252 trabajadores para su jubilación anticipada y sobre las condiciones económicas en que ésta se llevará a cabo. La provisión correspondiente a estos costes, que asciende a 63.062 miles de euros, ha sido registrada con cargo al epígrafe “Gastos extraordinarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002 (nota 21.f) y con abono al epígrafe “Provisiones para pensiones y obligaciones similares” del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto (nota 16.a).

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

La política del Grupo IBERDROLA es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa en base a su mejor estimación. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (nota 16.b).

Entre estas provisiones se encuentran aquéllas constituidas en cobertura de riesgos de carácter medioambiental, las cuales se han determinado mediante la realización de un análisis

individualizado de la situación de los activos contaminados y del coste necesario para su descontaminación (nota 5.ab).

p) Transacciones en moneda distinta del euro

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el Ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados.

La conversión a euros de los saldos mantenidos por el Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de cada Ejercicio en medios líquidos en moneda distinta del euro, se realiza aplicando el tipo de cambio de cierre de cada Ejercicio, cargando o abonando las diferencias de cambio resultantes, si las hubiera, en los epígrafes "Diferencias negativas de cambio" y "Diferencias positivas de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, según corresponda.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año, distinta de la moneda en la que están

denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación (nota 2.b), se realiza, si los hubiera, al tipo de cambio de cierre o al tipo de cambio asegurado en aquellas operaciones en las que haya contratado un seguro de cambio. Las diferencias de cambio se clasifican en función del Ejercicio de vencimiento y de la moneda, imputándose las diferencias negativas que se pongan de manifiesto en cada grupo así definido, al epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en tanto que las diferencias positivas no realizadas que se produzcan en cada grupo de moneda identificado se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios Ejercicios – Diferencias positivas de cambio" del pasivo del Balance de Situación Consolidado hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la Cuenta de Resultados para cada grupo de moneda.

Las diferencias de valoración y cambio producidas en cada uno de los Ejercicios 2002 y 2001 se han registrado, de acuerdo con los criterios indicados anteriormente, como sigue [CUADRO 8]:

CUADRO 8

	2002		2001	
	Diferencias de valoración (a)	Diferencias de cambio (b)	Diferencias de valoración (a)	Diferencias de cambio (b)
Imputadas a la cuenta "Diferencias positivas de cambio" del pasivo del Balance de Situación Consolidado (nota 15)	-	-	(5.457)	-
Imputadas a los resultados financieros del Ejercicio				
Diferencias positivas de valoración y cambio atribuibles al Ejercicio	-	(3.065)	-	(42.158)
Diferencias negativas de valoración y cambio atribuibles al Ejercicio	4.209	6.869	60.542	64.227
	4.209	3.804	55.085	22.069

(a) Producidas por conversión al tipo de cambio al cierre de cada Ejercicio.

(b) Producidas por diferencia entre el tipo de cambio de reembolso y el tipo de cambio por el que figuraban registrados los préstamos y créditos en moneda extranjera en el momento de producirse la amortización de los mismos.



Asimismo, en los Ejercicios 2002 y 2001 se han registrado en el epígrafe “Diferencias positivas de cambio” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas 4.176 y 1.513 miles de euros referentes a las diferencias de valoración realizadas en dichos Ejercicios que al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente, figuraban registradas en los epígrafes “Ingresos a distribuir en varios Ejercicios – Diferencias positivas de cambio” del correspondiente Balance de Situación Consolidado (nota 15).

q) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

En los Balances de Situación Consolidados adjuntos las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del Ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

r) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo IBERDROLA únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del Ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

s) Liquidaciones por actividades reguladas y déficit de ingresos

En el Ejercicio 1998, y básicamente como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español y sus disposiciones de desarrollo, surgieron las liquidaciones interempresas, que son realizadas por la Comisión Nacional de la Energía y que se materializan en cobros o pagos a efectuar entre las empresas del sector eléctrico, con la finalidad de redistribuir los ingresos obtenidos vía tarifa, netos de las compras de energía efectuadas para hacer frente a los suministros a tarifa, de forma que cada empresa perciba los ingresos que le son efectivamente reconocidos por las actividades

reguladas de distribución y transporte y por la compensación de los costes de transición a la competencia a través de la denominada retribución fija (nota 5.y).

La estimación de estas liquidaciones ha supuesto un abono en concepto de mayor ingreso de la actividad de distribución por importe de 174.255 miles de euros en el Ejercicio 2002 y un cargo por este mismo concepto de 301.816 miles de euros en el Ejercicio 2001, que figuran registrados aumentando y minorando, respectivamente, el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios-Ventas” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes a dichos Ejercicios (nota 21.a).

Adicionalmente al importe anteriormente indicado, el Grupo IBERDROLA ha recibido cargos en los Ejercicios 2002 y 2001 en concepto de liquidaciones o pagos por la actividad de transporte de 204.963 y 181.698 miles de euros, respectivamente. Dichos importes, al considerarse un servicio prestado por terceros, no minoran la cifra de negocios sino que figuran registrados en el epígrafe “Aprovisionamientos-Gastos de transporte de energía” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas correspondientes a los mencionados Ejercicios.

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, el Grupo IBERDROLA no ha recibido las liquidaciones definitivas de la redistribución de los indicados costes e ingresos entre las distintas empresas del sector eléctrico español referentes a los Ejercicios 2002, 2001 y 2000. No obstante, en base a las correspondientes liquidaciones provisionales realizadas por la Comisión Nacional de la Energía y a otra información disponible referente a la actividad eléctrica en España para dichos Ejercicios, se estima que las liquidaciones definitivas de dichos periodos presentarán un déficit de ingresos que se traduce en el hecho de que lo recaudado en los indicados Ejercicios por las empresas del sector eléctrico español por ventas de servicios a tarifa a sus clientes no será suficiente para hacer frente a la retribución de las diferentes actividades y a los costes permanentes del sistema.

En relación con el mencionado déficit, la Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre de

2000, fijó el método de reparto entre las diferentes empresas del sector de los déficits de ingresos que pudieran surgir en las liquidaciones de las actividades reguladas para el Ejercicio 2000 y siguientes, estableciendo asimismo que las cantidades asignadas y descontadas a cada empresa por dicho concepto serán tenidas en cuenta a la hora de determinar el saldo de costes de transición a la competencia acreditado a las mismas al 31 de diciembre de cada año y, por consiguiente, su recuperación, al igual que el resto de los costes de transición a la competencia acreditados, estaba condicionada a que durante los años subsiguientes y hasta el 2010 inclusive, existieran diferencias positivas suficientes entre los ingresos medios obtenidos en la tarifa eléctrica y los costes del sistema (nota 5.y).

El importe estimado del déficit de ingresos correspondiente al Grupo IBERDROLA hasta el 31 de diciembre de 2002, determinado en base a la información disponible a la indicada fecha y teniendo en cuenta el método de reparto establecido por la Orden Ministerial de 21 de noviembre de 2000, asciende a 594.364 miles de euros, correspondiendo 486.484 miles de euros al déficit del Ejercicio 2002, 90.686 miles de euros al déficit de ingresos puesto de manifiesto en los Ejercicios 2001 y 2000 y 17.194 miles de euros a una regularización del déficit del Ejercicio 2001 efectuada en el Ejercicio 2002. El importe del déficit de ingresos que se puso de manifiesto en los Ejercicios 2001 y 2000 fue registrado en dichos Ejercicios con cargo al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ventas" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Por otra parte, en el Ejercicio 2002 se ha publicado el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, por el que se define una nueva metodología de cálculo para fijar la tarifa media de cada año, estableciéndose que ésta, durante el periodo 2003 a 2010, incluirá como componente de la misma la cuantía correspondiente a la anualidad que resulte para recuperar linealmente el valor actual neto del desajuste de ingresos de las actividades reguladas destinadas al suministro de energía eléctrica que se haya producido hasta el 31 de diciembre de 2002. Asimismo, el citado Real Decreto 1432/2002 fija la asignación que le corresponde recibir a cada empresa del mencionado desajuste

de ingresos sectorial, y que para el Grupo IBERDROLA se fija en el 34% del mismo, siendo éste inferior al que efectivamente ha soportado el Grupo, y que resulta de la aplicación hasta el 31 de diciembre de 2002 del método de reparto del déficit de ingresos establecido en la Orden Ministerial de 21 de noviembre de 2000.

Como consecuencia de lo indicado en el párrafo precedente, al cierre del Ejercicio 2002, IBERDROLA ha procedido a contabilizar un crédito de 524.713 miles de euros que se corresponde con el 34% de la estimación del déficit de ingresos acumulados al 31 de diciembre de 2002, una vez corregido por la actualización financiera del mismo a dicha fecha, y de los cuales 56.440 miles de euros, cuya liquidación o cobro está previsto para el Ejercicio 2003, han sido incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales – Otros créditos" figurando el resto en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras – Crédito regulatorio por déficit de ingresos" del activo del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002. El importe de la diferencia entre dicho crédito y la suma del déficit soportado en el Ejercicio 2002 y la regularización del déficit del Ejercicio 2001 efectuada en el Ejercicio 2002, que asciende a 21.035 miles de euros, ha sido registrada con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ventas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002 adjunta (nota 21.a)

t) Derechos de extensión, responsabilidad, verificación y enganche y alquileres de contadores

El Grupo IBERDROLA registra los derechos de extensión, responsabilidad, verificación y enganche, así como los alquileres de contadores, tal como se indica a continuación:

- Los importes recibidos en concepto de derechos de acometida por las instalaciones de extensión para hacer posibles los nuevos suministros o la ampliación de los ya existentes, se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios Ejercicios – Otros ingresos a distribuir en varios Ejercicios", para su imputación a resultados en el período de vida útil de las instalaciones de extensión que financian. Los importes percibidos por el Grupo IBERDROLA por este concepto en los Ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 19.060 y 18.949 miles de euros (nota 15). Asimismo, el Grupo



IBERDROLA ha registrado con abono al epígrafe “Subvenciones de capital transferidas al resultado del Ejercicio” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los Ejercicios 2002 y 2001, 2.745 y 2.457 miles de euros, respectivamente (nota 5.I).

- El importe de los derechos de responsabilidad, verificación y enganche devengados en los Ejercicios 2002 y 2001 ha ascendido a 54.906 y 55.030 miles de euros y figura registrado en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios - Prestaciones de servicios” (nota 21.a) de las respectivas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.
- Los alquileres de contadores, devengados en cada Ejercicio, se registran en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios – Prestaciones de servicios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los ingresos contabilizados por este concepto en los Ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 92.221 y 95.945 miles de euros, respectivamente (nota 21.a).

u) Impuesto sobre beneficios

IBERDROLA tributa desde el año 1986 en Régimen de Declaración Consolidada con determinadas sociedades del Grupo.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por sus diferencias permanentes.

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el Ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

v) Concesiones administrativas de centrales de producción hidroeléctrica

De acuerdo con la Ley 29/1985, de 2 de agosto, modificada parcialmente por la Ley 46/1999, de 13 de diciembre, todas las centrales de producción hidroeléctrica españolas, cuyos valores contables totales se muestran en la nota 7, se hallan sujetas

al régimen de concesión administrativa temporal. Según los términos de estas concesiones administrativas, a la terminación de los plazos establecidos, las indicadas instalaciones revierten a la propiedad del Estado en condiciones de buen uso. Las concesiones administrativas que posee el Grupo expiran entre los años 2000 y 2067, si bien, las instalaciones cuya concesión ha vencido al 31 de diciembre de 2002, o vence en los próximos años, son de escasa importancia relativa en lo que a potencia instalada se refiere, y se encuentran totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2002, continuando en explotación por parte del Grupo IBERDROLA.

Los Administradores de IBERDROLA consideran que no es necesario dotar un fondo de reversión dado que los programas de mantenimiento de las instalaciones aseguran un estado permanente de buen uso.

w) Gastos de gestión final de residuos radiactivos

En base a lo establecido en el Real Decreto 1899/1984, de 1 de agosto, referente a la ordenación de actividades en el ciclo de combustible nuclear y a las cuotas sobre la recaudación por venta de energía eléctrica a clientes finales que recibe Empresa Nacional de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA) para hacer frente a los costes de los trabajos correspondientes a la segunda parte del ciclo del combustible nuclear (almacenamiento en seco, reprocesamiento y almacenamiento definitivo de residuos nucleares), los Administradores del Grupo IBERDROLA estiman que los gastos en que se incurra en la gestión final de los residuos radiactivos generados en la producción de energía nuclear, incluyendo los del desmantelamiento de las instalaciones productoras de energía propiedad de las sociedades, serán a cargo de ENRESA y, por consiguiente, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no incluyen provisión alguna para hacer frente a dichos gastos, salvo en lo referente a la sociedad multigrupo Nuclenor, S.A., propietaria de la Central Nuclear de Santa María de Garoña (puesta en explotación con anterioridad a la constitución de ENRESA) y que mantiene constituidas provisiones al 31 de diciembre de 2002 y 2001 por importe de 14.534 y 13.306 miles de euros (en el 50% correspondiente al Grupo IBERDROLA) para hacer frente a los gastos de la mencionada naturaleza que entiende no correrán a cargo de ENRESA y que figuran registrados en el epígrafe “Provisiones para

Información Legal

riesgos y gastos - Otras provisiones" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos a dichas fechas, habiendo efectuado dotaciones en cada uno de los Ejercicios 2002 y 2001 por un importe de 1.228 y 1.202 miles de euros, respectivamente (en el 50% correspondiente al Grupo IBERDROLA), que han sido contabilizadas con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

CUADRO 9

Comunidades de bienes	Porcentaje de participación		Actividad
	31.12.02	31.12.01	
Grupos I y II de la Central Nuclear de Almaraz	52,69	52,69	Generación Nuclear
Grupo I de la Central Nuclear de Trillo	49,00	49,00	Generación Nuclear
Grupo II de la Central Nuclear de Vandellós	28,00	28,00	Generación Nuclear
Grupo II de la Central Nuclear de Ascó	15,00	15,00	Generación Nuclear
Central Térmica de Aceca	50,00	50,00	Generación Térmica

x) Comunidades de bienes

Los activos y pasivos que el Grupo IBERDROLA posee conjuntamente con otras sociedades en diferentes comunidades de bienes, así como los gastos en que incurren, se registran en los correspondientes epígrafes de los estados financieros adjuntos, en base a la participación efectiva de las sociedades en cada una de ellas.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 dichas participaciones eran las siguientes [CUADRO 9]:

CUADRO 10

Los principios contables utilizados por las diferentes comunidades de bienes, no difieren significativamente de los empleados por el Grupo IBERDROLA y que se describen en esta memoria.

Los importes mostrados en el siguiente cuadro corresponden a los principales activos afectos a las mencionadas comunidades de bienes, los cuales se incluyen en los correspondientes epígrafes de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos [CUADRO 10]:

Miles de €

	Saldo al 31.12.02					Saldo al 31.12.01				
	C.N. Almaraz (Grupos I y II)	C.N. Trillo (Grupo I)	C.N. Vandellós (Grupo II)	C.N. Ascó (Grupo II)	C.T. Aceca	C.N. Almaraz (Grupos I y II)	C.N. Trillo (Grupo I)	C.N. Vandellós (Grupo II)	C.N. Ascó (Grupo II)	C.T. Aceca
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación	1.599.588	1.586.810	843.850	345.247	64.781	1.587.729	1.558.581	838.461	343.615	64.587
Amortizaciones	(976.977)	(781.489)	(433.255)	(189.269)	(62.156)	(908.206)	(713.368)	(399.002)	(176.796)	(59.556)
Total	622.611	805.321	410.595	155.978	2.625	679.523	845.213	439.459	166.819	5.031
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	4.333	2.701	2.848	3.201	-	6.042	16.977	3.208	2.000	-
Total instalaciones de energía eléctrica	626.944	808.022	413.443	159.179	2.625	685.565	862.190	442.667	168.819	5.031
Combustible nuclear en explotación										
- Dentro del núcleo	14.598	10.111	9.482	5.769	-	22.751	11.518	3.713	3.621	-
- Pendiente de introducirse	26.395	11.448	1.312	793	-	20.410	11.050	12.253	2.115	-
Total	40.993	21.559	10.794	6.562	-	43.161	22.568	15.966	5.736	-
TOTAL	667.937	829.581	424.237	165.741	2.625	728.726	884.758	458.633	174.555	5.031



y) Retribución fija por tránsito a la competencia

La Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español, con la finalidad de procurar la gradualidad del proceso de transición a la competencia de las empresas del Sector Eléctrico, estableció un plazo máximo de diez años durante el cual se reconocía, para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del antiguo marco normativo, la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo. En este sentido, durante dicho período transitorio, las mencionadas empresas eléctricas percibirían una retribución fija que se definió en base a la diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las empresas productoras a través de la tarifa eléctrica, y la retribución reconocida para la actividad de producción en la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico.

El importe base global de la retribución fija para la totalidad del Sistema Eléctrico Nacional, en valor actual al 31 de diciembre de 1997, no podía superar 11.951.493 miles de euros. Este importe comprendía los siguientes conceptos:

- a) Retribución por consumo de carbón autóctono destinado a aquellos grupos de generación que consumieran efectivamente dicho carbón, cuyo importe máximo ascendía a 1.774.645 miles de euros.
- b) Retribución en concepto de asignación genérica, cuyo importe máximo ascendía a 8.141.478 miles de euros.
- c) Retribución en concepto de asignación específica, cuyo importe máximo ascendía, a 2.035.370 miles de euros.

De acuerdo con el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, por el que se regula el procedimiento de liquidación de los costes del Sistema Eléctrico, el Grupo IBERDROLA era acreedor de un 27,1% de los importes denominados como de asignación genérica. Respecto del importe denominado como de asignación específica, el porcentaje correspondiente para el Grupo IBERDROLA era el mismo mencionado, en tanto en cuanto el

Ministerio de Industria y Energía no afectase esta cantidad a planes específicos.

El importe global máximo al 31 de diciembre de cada año se calcula mediante la actualización del importe base global máximo correspondiente al 31 de diciembre del año precedente de acuerdo con el tipo de interés resultante de la media anual del MIBOR a 3 meses o tipo de interés de referencia que lo sustituya, deducidas las cantidades que cada año se perciban en concepto de retribución fija.

En el Ejercicio 1998, la Ley de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para 1999 estableció que el 80% del importe total reconocido a cada sociedad, una vez actualizado y deducidos los importes que se percibieron con cargo al Ejercicio 1998 y descontado como “quita” el 20% del importe resultante, sería satisfecho mediante la afectación a tal fin, a partir del 1 de enero de 1999, de un 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica. Asimismo, la citada Ley establecía que el 20% restante sería satisfecho como estaba previsto anteriormente, es decir, “por diferencias” entre los ingresos medios obtenidos por las sociedades a través de la tarifa eléctrica y el resto de los costes del sistema incluido el 4,5% de la tarifa eléctrica anteriormente mencionado.

La retribución fija por el consumo de carbón autóctono a partir del 1 de julio de 2000, de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial del 21 de noviembre de 2000, pasa a tener el mismo nivel de prioridad que las retribuciones de las actividades de transporte y distribución, quedando por tanto garantizado su cobro, siempre que el precio medio obtenido en el mercado mayorista de generación para la producción de las centrales de generación que efectivamente consumen carbón autóctono se encuentre por debajo de determinados límites establecidos por el Real Decreto-Ley 6/2000.

Adicionalmente, el 2 de febrero de 2001 fue publicado el Real Decreto-Ley 2/2001. Los aspectos fundamentales relacionados con los costes de transición a la competencia incluidos en este Real Decreto-Ley son los siguientes:

- El importe base global de los costes de transición a la competencia, en valor al 31 de diciembre de 1997, como consecuencia de la aplicación de la quita descrita con anterioridad, nunca podrá superar 10.438.246 miles de euros, que se componen de un valor máximo de 8.663.601 miles de euros en concepto de costes de transición a la competencia tecnológicos y un valor máximo de 1.774.645 miles de euros en concepto de incentivos al consumo de carbón autóctono.
- Hasta el 31 de diciembre de 2010, el Gobierno podrá establecer anualmente el importe máximo de esta retribución, con la distribución que corresponda. No obstante, si las condiciones del mercado lo hacen aconsejable, el Gobierno podrá anticipar la fecha señalada en este párrafo.
- Si el precio medio de venta de generación de cada una de las sociedades titulares de instalaciones de generación, resultara anualmente superior a 0,0361 euros por kWh, este exceso se deducirá del valor actual de los costes de transición a la competencia acreditado a la sociedad que corresponda. En este sentido, la Orden Ministerial de 7 de septiembre de 2001 por la que se establecen las nuevas cantidades y porcentajes provisionales de los costes de transición a la competencia tecnológicos a 31 de diciembre de 2000 determina que, a dicha fecha, al Grupo IBERDROLA le correspondían 1.762.427 miles de euros por este concepto, que suponían un 24,63% del importe total del sector, que ascendía a 7.156.576 miles de euros.
- Los costes de transición a la competencia serán repercutidos a los consumidores de energía eléctrica y se liquidarán “por diferencias”, en los términos establecidos por el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, desapareciendo en consecuencia la afectación a estos costes del 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica.
- En el caso de que las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica procedieran a la venta de las mismas, se procederá a transmitir igualmente a la empresa

adquirente el derecho de cobro de los costes de transición a la competencia asignándolo a las instalaciones objeto de venta.

Por otra parte, de acuerdo con lo establecido en la adaptación del Plan General de Contabilidad del Sector Eléctrico, el importe de aquellos activos que no se recuperen vía precios de mercado, así como las posibles dotaciones a provisiones por gastos de reestructuración motivadas por el tránsito a la competencia, debían, en el caso de que se recuperaran mediante la denominada retribución fija, imputarse a resultados a medida que ésta se devengue. El Grupo IBERDROLA procedió con anterioridad al Ejercicio 1998 a identificar los costes que estimaba soportar por el proceso de transición a la competencia y concluyó que no era necesario realizar ajustes a su patrimonio, dado que preveía recuperar todos los costes previstos mediante los ingresos de mercado y la mencionada retribución fija. Dichos costes previstos eran los siguientes:

- Coste contable de determinados activos de generación de energía eléctrica no recuperables a través de los ingresos de mercado, por importe de 722.194 miles de euros.
- Periodificaciones propias del Sector Eléctrico y diferencias negativas de valoración y cambio activadas de acuerdo con la regulación vigente hasta el 31 de diciembre de 1997, por importe de 308.331 y 51.104 miles de euros, respectivamente.
- Costes de reestructuración por adaptación de la plantilla del Grupo IBERDROLA a las exigencias del nuevo entorno competitivo, por importe de 512.717 miles de euros (nota 5.n).

Asimismo, y como consecuencia de los cambios en la normativa del Sector Eléctrico que supuso la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 2/2001, la Orden Ministerial de 28 de marzo de 2001 estableció que las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1997, de 11 de diciembre, entre las que se encontraba IBERDROLA, podían, exclusivamente en las Cuentas Anuales del



Ejercicio 2000, sanear con cargo a reservas voluntarias el importe de los activos pendientes de compensación cuya recuperación no se considerara razonablemente asegurada a través de la retribución fija por tránsito a la competencia.

En este sentido, en el Ejercicio 2000, el Grupo IBERDROLA saneó con cargo a reservas voluntarias el importe de los activos pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2000 cuya recuperación no estaba asegurada de acuerdo con los cobros previstos por retribución fija, que ascendía a 540.628 miles de euros, una vez deducido el correspondiente efecto fiscal, que ascendía a 189.220 miles de euros. Este importe correspondía a la totalidad de las periodificaciones propias del Sector Eléctrico y de las diferencias de valoración y cambio y a parte de los costes de reestructuración descritos anteriormente.

Adicionalmente, la Orden Ministerial de 25 de noviembre de 2002, por la que se establece para el 2002 la prima al consumo de carbón autóctono, dispone que, con anterioridad al cobro de la prima o incentivo al consumo de carbón autóctono del año 2002, se hará efectiva la prima al consumo de carbón autóctono devengada y no cobrada de los seis primeros meses del año 2000, la cual no había sido objeto de liquidación en dicho año, al no haber existido en el mismo cobros por diferencias (nota 21.a).

Los criterios aplicados por el Grupo IBERDROLA en los Ejercicios 2001 y 2002 en lo referente al registro contable de la retribución fija se describen a continuación:

EJERCICIO 2001

- En el Ejercicio 2001, y a partir de la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 2/2001, al no estar garantizada la retribución fija y no haberse producido cobros por diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las empresas a través de la tarifa eléctrica y los costes del sistema, el Grupo IBERDROLA no contabilizó ningún ingreso por este concepto. No obstante, el Grupo IBERDROLA, en dicho Ejercicio, registró con abono al epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios – Ventas” (nota 21.a) de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2001 adjunta 13.258 miles de euros,

correspondientes a los cobros efectuados hasta la entrada en vigor del Real Decreto – Ley 2/2001.

- Por otra parte, en vista de cómo evolucionaban los precios de la energía en el mercado mayorista, IBERDROLA estimó como probable que los costes de los activos de generación, cuya recuperación estaba afecta al cobro de la retribución fija, serán recuperados durante el período remanente de su vida útil a través de los precios de dicho mercado, y, por consiguiente, decidió amortizar los mencionados costes linealmente en el período indicado, y a su vez acelerar la amortización de los gastos diferidos por transición a la competencia que soporta, de tal forma que el monto de la amortización registrada en el Ejercicio 2001 por ambos conceptos coincidiera con el 12,73% sobre el conjunto de dichos activos, porcentaje éste que resultaba de la senda elaborada por IBERDROLA el 31 de diciembre de 2000 en base a sus mejores estimaciones en cuanto a la recuperación a través de la retribución fija de los activos afectos durante el período 2001-2010, según establece el Real Decreto-Ley 2/2001.

El importe de la amortización de los gastos diferidos por transición a la competencia determinado como se indica anteriormente, y registrado por el Grupo IBERDROLA en el Ejercicio 2001, ascendió a 57.897 miles de euros y figura registrado en el epígrafe “Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2001 adjunta.

EJERCICIO 2002

- Como consecuencia de la situación de déficit de ingresos descrita en la nota 5.s, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002 no recoge ingreso alguno por este concepto, al no haberse producido cobro alguno por diferencias en este Ejercicio.
- En lo que se refiere a los costes de transición a la competencia asignados a activos de generación, el Grupo IBERDROLA sigue considerando, al igual que en el Ejercicio 2001, que van a ser recuperados a través del mercado

mayorista de generación. En consecuencia, ha continuado amortizando dichos costes en el periodo de vida útil remanente de cada instalación a que dichos costes están asignados.

- Por otra parte, teniendo en cuenta que la normativa contable en vigor establece que, si en un Ejercicio el importe reconocido por retribución fija por tránsito a la competencia fuera nulo, el activo que pudiera figurar en el balance como recuperable a través de la misma se imputará íntegramente al resultado del citado Ejercicio, salvo que medien circunstancias que permitan prever de forma racional que se obtendrán ingresos por este concepto, y considerando, a su vez, que en las circunstancias actuales, existen dudas en cuanto a la recuperación futura mediante cobros “por diferencias” de los derechos acreditados al Grupo IBERDROLA a 31 de diciembre de 2002, se ha tomado la decisión de amortizar en el

Ejercicio 2002 la totalidad de los gastos diferidos por tránsito a la competencia que figuraban en el Balance de Situación al inicio de dicho Ejercicio, los cuales ascendían a 100.013 miles de euros y de los que 18.241 miles de euros han sido contabilizados con cargo al epígrafe “Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y los 81.772 miles de euros restantes, al tratarse de saneamientos extraordinarios de los referidos gastos, se han registrado con cargo al epígrafe “Gastos extraordinarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada (nota 21.f).

El movimiento, desde el 31 de diciembre de 1997, de los activos registrados por el Grupo IBERDROLA a recuperar a través de la denominada retribución fija por tránsito a la competencia es como sigue

[CUADRO 11]:

CUADRO 11

Miles de €

	Instalaciones técnicas de energía eléctrica afectas a la denominada “retribución fija”	Gastos diferidos por tránsito a la competencia
Saldo al 31 de diciembre de 1997	722.194	872.152
Imputación a resultados 1998, 1999 y 2000	(143.786)	(173.614)
Saneamiento con cargo a reservas	-	(540.628)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	578.408	157.910
Imputación a resultados 2001	(35.807)	(57.897)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	542.601	100.013
Imputación a resultados 2002	(32.736)	(100.013)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	509.865	-

El importe de retribución fija por costes tecnológicos de transición a la competencia que el Grupo IBERDROLA tiene acreditado al 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.029.251 miles de euros, aproximadamente, que incluyen 69.651 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el déficit de ingresos soportado durante los Ejercicios 2000 a 2002 y el reconocido a IBERDROLA de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre (nota 5.s). Por consiguiente, el mencionado importe que el Grupo IBERDROLA tiene acreditado al 31 de diciembre de 2002 por este concepto no



incluye 524.713 miles de euros correspondientes al déficit de ingresos reconocido al Grupo de acuerdo con lo descrito en la nota 5.s y 8.

z) Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los derivados financieros mantenidos por el Grupo IBERDROLA corresponden por lo general a operaciones de cobertura de tipo de interés, de tipo de cambio o de precios o suministros de energía eléctrica y tienen por objeto eliminar o reducir significativamente dichos riesgos existentes en otras operaciones realizadas por el Grupo.

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto como consecuencia de las indicadas operaciones de cobertura se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que los resultados producidos por la operación principal cuyo riesgo cubren.

Las operaciones de cobertura que el Grupo IBERDROLA mantiene abiertas al 31 de diciembre de 2002 son las que se describen en la nota 18 de esta memoria.

Por otra parte, en los Ejercicios 2001 y 2002, el Grupo IBERDROLA ha suscrito varios contratos de derivados financieros no de cobertura en relación con la cotización bursátil de determinados valores y con la de sus propias acciones. Las pérdidas relacionadas con estos contratos se registran en el momento en que se conocen, mientras que los beneficios se registran cuando se realizan de manera definitiva. Los epígrafes “Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y otros gastos asimilados” y “Otros intereses e ingresos asimilados – Beneficios en inversiones financieras temporales” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002 adjunta incluyen 7.051 y 7.484 miles de euros, respectivamente, como consecuencia de los contratos finalizados durante dicho Ejercicio y de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2002. Asimismo, los epígrafes “Inversiones financieras temporales – Cartera de valores a corto plazo” y “Otras deudas no comerciales – Otras deudas” del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 incluyen 607 y 6.621 miles de

euros correspondientes a las valoraciones de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2002 de acuerdo con lo descrito en esta misma nota. El valor de los nocionales a los que están referidos los derivados financieros no de cobertura abiertos al 31 de diciembre de 2002 no es significativo.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2001 no incluye importe alguno por este concepto, dado que los contratos financieros no de cobertura realizados en dicho Ejercicio y las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2001 no eran significativas.

aa) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, el Grupo IBERDROLA está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de IBERDROLA no esperan que se produzcan despidos en el futuro de los que pudieran derivarse pasivos de consideración. En consecuencia, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no recogen provisiones significativas por este concepto.

ab) Políticas contables sobre descontaminación y restauración de lugares contaminados

El Grupo IBERDROLA registra con cargo al epígrafe “Servicios exteriores” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio los gastos incurridos por descontaminación y restauración de lugares contaminados. Los Administradores del Grupo IBERDROLA creen que, considerando las tareas de índole medioambiental que se incluyen en los programas de mantenimiento de las instalaciones propiedad del Grupo, las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2002 para actuaciones medioambientales (notas 5.o y 16.b) son suficientes para la finalidad perseguida.

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento producido durante los Ejercicios 2001 y 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente [CUADRO 12]:

Información Legal

CUADRO 12

Miles de €

	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Trasposos	Saldo al 31.12.02
COSTE												
Gastos de investigación y desarrollo	49.698	-	-	3.807	(381)	53.124	4.006	(691)	8.298	(1.958)	-	62.779
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	106.788	627.452 (a)	(37.800)	38.907	(2.597)	732.750	(68.689)	(208.152)	37.309	(44)	(74.192)	418.982
Aplicaciones informáticas	134.014	4.918	(20)	32.598	(2.090)	169.420	3.329	(4.551)	17.401	(892)	-	184.707
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	23.296	-	7.344	-	(3.732)	26.908
Otro inmovilizado inmaterial	12.441	10.114	(630)	9.999	-	31.924	(812)	(12.463)	7.831	(12.304)	1.465	15.641
Total coste	302.941	642.484	(38.450)	85.311	(5.068)	987.218	(38.870)	(225.857)	78.183	(15.198)	(76.459)	709.017
AMORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES												
Gastos de investigación y desarrollo	15.272	-	-	3.781	-	19.053	762	(5)	6.072	(150)	-	25.732
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	15.831	21.850	(1.260)	23.139	(1.337)	58.223	(10.684)	(13.931)	6.969	(245)	(19.717)	20.615
Aplicaciones informáticas	61.754	709	(15)	21.676	(424)	83.700	420	(886)	27.134	(206)	-	110.162
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	1.698	-	296	-	-	1.994
Otro inmovilizado inmaterial	3.089	-	-	2.269	-	5.358	(475)	(2.303)	605	(1.681)	-	1.504
Total amortizaciones acumuladas	95.946	22.559	(1.275)	50.865	(1.761)	166.334	(8.279)	(17.125)	41.076	(2.282)	(19.717)	160.007
Provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial	3.901	-	-	-	(87)	3.814	617	(168)	-	-	-	4.263
Total amortización acumulada y provisiones	99.847	22.559	(1.275)	50.865	(1.848)	170.148	(7.662)	(17.293)	41.076	(2.282)	(19.717)	164.270
TOTAL COSTE NETO	203.094	619.925	(37.175)	34.446	(3.220)	817.070	(31.208)	(208.564)	37.107	(12.916)	(56.742)	544.747

(a) Este importe corresponde fundamentalmente a la asignación a la concesión de que son titulares Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia, S.A., Companhia Energética de Pernambuco, S.A., Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A. y Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (sociedades de los Subgrupos Guaraniana y DECA), de una parte del sobreprecio pagado en la adquisición de estas sociedades sobre el valor teórico contable de las correspondientes participaciones.

El detalle del epígrafe “Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares” del Balance de Situación Consolidado del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente [CUADRO 13]:

CUADRO 13

Miles de €

	Coste	Amortización acumulada
Concesión administrativa de Companhia de Electricidade do Estado da Bahia, S.A.	37.078	9.556
Concesión administrativa de Companhia de Electricidade do Pernambuco, S.A.	88.419	4.504
Concesión administrativa de Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A.	52.218	3.302
Concesión administrativa de Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	178.048	561
Derechos de uso de fibra óptica	21.347	249
Otros	41.872	2.443
	418.982	20.615



7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento producido durante los Ejercicios 2001 y 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente [CUADROS 14 Y 15]:

CUADRO 14

Miles de €

	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
COSTE													
Inmovilizado material en explotación													
Instalaciones técnicas de energía eléctrica													
Centrales hidroeléctricas	5.824.018	(204.345)	-	15.713	58.537	-	5.693.923	225.946	(35.096)	1.216	113.085	(10.580)	5.988.494
Centrales térmicas	1.432.928	-	-	-	16.342	-	1.449.270	-	-	7.745	640.772	-	2.097.787
Centrales nucleares	6.584.268	-	-	3.922	37.287	(798)	6.624.679	-	-	7.669	91.328	(864)	6.722.812
Centrales eólicas	-	-	-	-	-	-	-	416.496	-	78.996	153.359	-	648.851
Instalaciones de transporte	968.723	3.280	(199)	1.377	50.695	(354)	1.023.522	3.881	(22.798)	3.642	(547.844)	(430.229)	30.174
Instalaciones de distribución	5.906.873	437.894	(26.563)	168.976	233.909	(45)	6.721.044	22.353	(247.927)	10.781	895.744	(102.633)	7.299.362
Contadores y aparatos de medida	557.306	99.954	(6.063)	27.356	11.232	(310)	689.475	38.352	(76.508)	39.611	-	(7.367)	683.563
Despachos de maniobra y otras instalaciones	319.359	66.890	(4.058)	3.164	17.179	(13)	402.521	-	(572)	18	195.025	-	596.992
Total instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación	21.593.475	403.673	(36.883)	220.508	425.181	(1.520)	22.604.434	707.028	(382.901)	149.678	1.541.469	(551.673)	24.068.035
Otros elementos en explotación	689.156	126.009	(8.746)	129.797	9.485	(3.081)	942.620	360.848	(314.875)	62.841	84.517	(105.297)	1.030.654
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	520.332	74.939	-	1.488.734	(425.181)	-	1.658.824	201.246	(200.956)	1.896.186	(1.408.359)	-	2.146.941
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	114.451	60.065	(5.799)	49.676	(9.485)	-	208.908	52.423	(46.406)	127.206	(141.168)	-	200.963
TOTAL COSTE	22.917.414	664.686	(51.428)	1.888.715	-	(4.601)	25.414.786	1.321.545	(945.138)	2.235.911	76.459	(656.970)	27.446.593

CUADRO 15

Miles de €

	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
AMORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES													
Instalaciones técnicas de energía eléctrica													
Centrales hidroeléctricas	2.290.313	(94.101)	-	138.271	-	-	2.334.483	97.422	(13.095)	139.818	2.827	(4.640)	2.556.815
Centrales térmicas	1.201.471	-	-	39.941	-	-	1.241.412	-	-	46.959	10.320	-	1.298.691
Centrales nucleares	3.343.743	-	-	258.766	-	(262)	3.602.247	-	-	201.998	2.540	(504)	3.806.281
Centrales eólicas	-	-	-	-	-	-	-	49.030	-	22.352	236	(1.817)	69.801
Instalaciones de transporte	525.772	1.743	(106)	26.205	-	(20)	553.594	3.731	(935)	5.770	(362.061)	(193.834)	6.265
Instalaciones de distribución	2.661.131	218.786	(19.115)	157.031	-	(27)	3.017.806	2.029	(102.240)	212.168	273.007	(41.632)	3.361.138
Contadores y aparatos de medida	346.286	73.175	(3.223)	38.454	-	-	454.692	2.500	(74.032)	38.680	-	(5.185)	416.655
Despachos de maniobra y otras instalaciones	161.148	39.191	(2.377)	7.551	-	-	205.513	-	(387)	25.219	90.003	-	320.348
Total	10.529.864	238.794	(24.821)	666.219	-	(309)	11.409.747	154.712	(190.689)	692.964	16.872	(247.612)	11.835.994
Otros elementos	364.694	27.256	-	21.319	-	(1.143)	412.126	33.013	(56.498)	32.159	2.845	(38.708)	384.937
Total amortización acumulada	10.894.558	266.050	(24.821)	687.538	-	(1.452)	11.821.873	187.725	(247.187)	725.123	19.717	(286.320)	12.220.931
Provisiones por depreciación de inmovilizaciones en curso	6.587	-	-	190	-	-	6.777	(154)	-	3.063	-	(836)	8.850
Total amortización acumulada y provisiones	10.901.145	266.050	(24.821)	687.728	-	(1.452)	11.828.650	187.571	(247.187)	728.186	19.717	(287.156)	12.229.781
TOTAL COSTE NETO	12.016.269	398.636	(26.607)	1.200.987	-	(3.149)	13.586.136	1.133.974	(697.951)	1.507.725	56.742	(369.814)	15.216.812



El movimiento producido en los epígrafes “Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso” y “Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso” del Balance de Situación Consolidado durante los Ejercicios 2001 y 2002 con indicación de los diferentes conceptos de coste incorporados ha sido el siguiente [CUADRO 16]:

CUADRO 16

Miles de €

	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Inversión material	Gastos de personal y otros activados	Intereses intercalarios	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Inversión material	Gastos de personal y otros activados	Intereses intercalarios	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso																	
Instalaciones de generación	393.747	-	-	919.051	4.216	13.378	(112.166)	-	1.218.226	145.637	(180.369)	1.089.422	14.383	62.429	(683.785)	-	1.665.943
Instalaciones de transporte	66.768	-	-	62.287	17.020	1.538	(50.695)	-	96.918	20.001	-	2.823	360	-	(118.953)	-	1.149
Instalaciones de distribución	43.415	74.939	-	419.582	30.475	3.096	(233.909)	-	337.598	23.171	(16.446)	496.993	71.285	15.002	(605.621)	-	321.982
Despachos de maniobra y otras instalaciones	16.402	-	-	14.906	2.988	197	(28.411)	-	6.082	12.437	(4.141)	137.553	832	5.104	-	-	157.867
Total instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	520.332	74.939	-	1.415.826	54.699	18.209	(425.181)	-	1.658.824	201.246	(200.956)	1.726.791	86.860	82.535	(1.408.359)	-	2.146.941
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	114.451	60.065	(5.799)	49.676	-	-	(9.485)	-	208.908	52.423	(46.406)	126.415	791	-	(141.168)	-	200.963
TOTAL	634.783	135.004	(5.799)	1.465.502	54.699	18.209	(434.666)	-	1.867.732	253.669	(247.362)	1.853.206	87.651	82.535	(1.549.527)	-	2.347.904

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.159.594 miles de euros.

Con fecha 27 de diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA ha suscrito un contrato con Infraestructuras de Alta Tensión, S.A., por el cual esta sociedad ha adquirido al Grupo IBERDROLA sus instalaciones de transporte y transformación de energía eléctrica a partir de 220 kV de tensión, por un precio de venta de 765.720 miles de euros. La plusvalía neta obtenida en la operación, que ha ascendido a 485.057 miles de euros, figura registrada en el epígrafe “Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002 (nota 21.g).

Las sociedades mantienen al 31 de diciembre de 2002 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 986.624 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 29 de noviembre, la sociedad del Grupo IBERDROLA, Iberdrola Energías Renovables II, S.A. y el Grupo Gamesa (en adelante GAMESA) han suscrito un acuerdo por el cual aquélla se compromete a comprar a GAMESA las participaciones en el capital social de una serie de sociedades poseedoras de un conjunto de parques de generación de energía eólica que se hallan en explotación, o en periodo de construcción o promoción. Dicha operación se formalizará en el Ejercicio 2003 una vez se obtenga la aprobación de la misma por parte de las autoridades de la defensa de la competencia. El precio que le supondrá al

Grupo IBERDROLA dicha operación en su conjunto asciende a 928.305 miles de euros, considerando dentro del mismo las inversiones pendientes de realizar en los parques de generación en construcción o promoción así como las cantidades pendientes de pago a los proveedores de inmovilizado de los mismos y la deuda financiera neta que mantengan en el momento de la formalización de la operación.

Asimismo, tal y como se indica en la nota 8, durante el Ejercicio 2002, el Grupo IBERDROLA ha adquirido a GAMEESA tres sociedades dedicadas a la generación de energía eólica.

8. Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

Los movimientos producidos durante los Ejercicios 2001 y 2002 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes [CUADRO 17]:

CUADRO 17

Miles de €

	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Entradas o dotaciones, incluyendo diferencias de conversión	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Entradas o dotaciones, incluyendo diferencias de conversión	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
Inmovilizaciones financieras											
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	3.001.304	(818.705)	228.341	(63.384)	(45.287)	2.302.269	(703.246)	192.448	50.102	(257.585)	1.583.988
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	17.387	3.850	36.849	-	(4.493)	53.593	-	11.960	(30.826)	-	34.727
Cartera de valores a largo plazo	641.520	17.625	32.287	(502.176)	(10.610)	178.646	68.334	19.933	(1.713)	(14.593)	250.607
Otros créditos	87.219	27.994	106.809	-	(34.307)	187.715	26.241	150.475	(37.596)	(625)	326.210
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	619.655	222.455	93.972	-	(355.024)	581.058	10	60.192	-	(8.015)	633.245
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo (a)	175.363	5.371	336.662	-	(25.126)	492.270	1.953	4.043	3.973	(415.145)	87.094
Crédito regulatorio por déficit de ingresos (nota 5.s)	-	-	-	-	-	-	-	468.273	-	-	468.273
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(25.856)	31.618	(12.551)	-	-	(6.789)	(34.542)	(12.078)	(1.421)	15.781	(39.049)
	4.516.592	(509.792)	822.369	(565.560)	(474.847)	3.788.762	(641.250)	895.246	(17.481)	(680.182)	3.345.095
Inversiones financieras temporales											
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	21.366	-	27.431	-	(3.157)	45.640	6.569	9.424	(19.276)	-	42.357
Cartera de valores a corto plazo	10.019	15.741	189.445	357.307	(200.406)	372.106	51.628	9.178	1.713	(409.465)	25.160
Otros créditos	3.798	2.712	118.188	-	(14.447)	110.251	16.062	18.270	37.596	(87.022)	95.157
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	5.373	-	-	-	(4.602)	771	1.053	40.851	(3.973)	(1.279)	37.423
Provisión por depreciación de cartera de valores a corto plazo	(36)	36	(60.161)	-	-	(60.161)	(2.897)	(5.615)	1.421	60.161	(7.091)
	40.520	18.489	274.903	357.307	(222.612)	468.607	72.415	72.108	17.481	(437.605)	193.006

(a) Los importes que figuran en esta cuenta incluyen la parte de las fianzas y depósitos recibidos de clientes en el momento de la contratación como garantía del pago del suministro eléctrico (recogidos en el epígrafe "Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos) y que han sido depositados en las Administraciones Públicas competentes de acuerdo con la normativa vigente. Además, el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 incluye varios depósitos en dólares en garantía de préstamos concedidos a varias sociedades dependientes consolidadas por integración global o proporcional, cuyo contravalor total, intereses devengados incluidos, en euros al 31 de diciembre de 2001 ascendía a 430.784 miles de euros. Los préstamos mencionados se encontraban registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto (nota 18). Durante el Ejercicio 2002, se ha procedido a la cancelación de la mayor parte de estos depósitos, así como de los préstamos que garantizaban.

**Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**

El valor por puesta en equivalencia de la participación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 en las sociedades del Grupo IBERDROLA y Asociadas consolidadas por el método de valoración de puesta en equivalencia (véase Anexo a esta memoria), son las siguientes [CUADRO 18]:

CUADRO 18

Miles de €

	Valor en Puesta en Equivalencia	
	31.12.02	31.12.01
Subgrupo Iberdrola Diversificación (nota 2.c)	-	1.068.249
Sociedades del subgrupo Iberdrola		
Diversificación consolidadas por puesta en equivalencia		
Media Park, S.A.	29.284	-
Corporación IBV, S.A.	314.988	-
Cementos Portland, S.A.	60.954	-
NEO-SKY 2002, S.A.	53.553	-
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	97.734	-
Amara, S.A.U.	12.772	-
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia del subgrupo Iberdrola Energía	102.740	222.345
Electricidade de Portugal, S.A.	294.435	292.374
Repsol YPF, S.A.	446.646	475.704
Red Eléctrica de España, S.A.	69.014	77.972
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. (nota 2.c y Anexo apartado E)	-	34.381
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría	43.457	27.242
Otras	58.411	104.002
	1.583.988	2.302.269

Cartera de valores a largo plazo

La composición de la cartera de valores a largo plazo por participadas más representativas al 31 de diciembre de 2002 es como sigue [CUADRO 19]:

Información Legal

CUADRO 19

Miles de €

Sociedad	Valor en libros al 31.12.02		% de Participación
	Coste	Provisión	
GALP, S.A.	113.238	-	4%
Oniway, S.A.	27.196	(11.799)	8%
Eutíliá, S.A.	2.516	-	6,3%
Euskaltel, S.A.	39.898	(13.522)	10,53%
Proyectos Integrados Energéticos Muskiz, S.A.	2.404	(23)	50%
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	12.020	(228)	50%
Elcogás, S.A.	5.545	(5.545)	11,1%
Ondagua, S.A.	6.567	-	25%
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A.	24.925	-	25%
Otras	16.298	(7.932)	-
	250.607	(39.049)	

En el apartado E del Anexo a esta memoria se describe información adicional en relación con estas sociedades participadas.

Otros créditos a largo y corto plazo

La composición de los epígrafes “Inmovilizaciones financieras – Otros créditos” e “Inversiones financieras temporales – Otros créditos” al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente [CUADRO 20]:

CUADRO 20

	Miles de €	Tipos de interés	Vencimiento
Otros créditos a largo plazo			
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	55.594	EURIBOR	2004-2016
Racionamiento Energético (Brasil)	119.339	SELIC + 1%	2004-2010
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.	40.000	Nada hasta el 27 de diciembre de 2005, 4% desde entonces	2018
Lince Telecomunicaciones, S.A.	21.962	LIBOR EURO + 0,3%	2004 – 2018
Elcogás, S.A.	20.466	4,20%	2019
Certificaciones de crédito con entidades bancarias	14.240	LIBOR EURO -0,046%	2004 - 2010
Otros	54.609	0,90% - 5,35%	A partir de 2004
	326.210		
Otros créditos a corto plazo			
Crédito regulatorio por déficit de ingresos (nota 5.s)	56.440	EURIBOR	2003
Dividendo a cobrar a Repsol YPF, S.A.	5.983	-	2003
Obarinsa, S.A.	15.524	-	2003
Otros	17.210	3,35% - 6,12%	2003
	95.157		



Principales adquisiciones y enajenaciones de participadas que se han llevado a cabo durante el Ejercicio 2002

Las principales operaciones realizadas por el Grupo IBERDROLA durante el Ejercicio 2002 en relación con ciertas participadas han sido las siguientes:

- Con fecha 25 de marzo de 2002, el Grupo IBERDROLA suscribió un contrato por el que enajenaba a Gas Natural de España, S.A. sus participaciones en las compañías CEG, S.A. y CEG Río, S.A. (nota 2.c), por un precio total de 105.350 miles de euros. Dicho contrato incluía una condición resolutoria en virtud de la cual se hacía necesaria la obtención de la autorización de la operación por parte de organismos públicos brasileños reguladores de la competencia. Dado que a fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas aún no se ha obtenido dicha autorización, si bien se estima obtenerla durante el próximo Ejercicio, la plusvalía obtenida en la operación, que asciende a 35.777 miles de euros, no ha sido abonada a la Cuenta de Resultados, sino que figura registrada en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto.
 - Por otra parte, con fecha 19 de septiembre se ha enajenado el 75% de la participación en el capital de Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. y de Ondagua, S.A. por un importe de 94.500 miles de euros. La plusvalía correspondiente, que asciende a 13.865 miles de euros, figura registrada en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002 adjunta. El valor en libros del 25% de estas sociedades que aún posee el Grupo IBERDROLA figura registrado en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto, existiendo un compromiso irrevocable de venta de dicho porcentaje de participación en el capital social de las indicadas sociedades a un precio preestablecido, que se ejecutará en el año 2004.
 - Asimismo, durante el Ejercicio 2002, el Grupo IBERDROLA se ha desprendido, mediante la realización de numerosas operaciones de venta, de la totalidad de la participación en Telefónica de España, S.A. que poseía al 31 de diciembre de 2001 y que a dicha fecha se hallaba registrada como una inversión financiera temporal por un valor contable, neto de provisiones, de 295.989 miles de euros. El epígrafe "Pérdidas en inversiones financieras temporales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002 incluye 108.383 miles de euros correspondientes a estas operaciones.
 - Con fecha 10 de marzo de 2002, el Grupo IBERDROLA adquiere el 13,25% de participación en Gas Natural de México, S.A. de C.V. por un importe de 158.940 miles de euros (notas 2.c y 10).
 - Adicionalmente, durante el Ejercicio 2002 se adquiere el 100% de la participación en el capital social de las sociedades Enron España Cogeneración, S.L. y Guadalcaén Energía, S.A. por un precio total de 139.994 miles de euros. Estas sociedades han sido consolidadas en el Ejercicio 2002 por integración global y los activos de las mismas consisten en terrenos, licencias y proyecto para la construcción y posterior explotación de una central térmica de ciclo combinado en Arcos de la Frontera (Cádiz).
 - En diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA y el resto de los accionistas de Energías Hidroeléctricas de Navarra, S.A. (EHN) han alcanzado un acuerdo marco para la escisión y reparto de los activos de dicha compañía.
- Como consecuencia de dicho acuerdo, el Grupo IBERDROLA pasará a tener la propiedad de las participaciones que EHN tiene en las sociedades Energías Eólicas Europeas Holding, S.A. y Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A., además de recibir 70.900 miles de euros en metálico, lo cual supondrá, una vez que esto se lleve a término en el Ejercicio 2003, pasar a poseer el 100% y el 50% de la participación en el capital de las indicadas sociedades, respectivamente.
- Adicionalmente, y en el contexto de dicho acuerdo, el 27 de diciembre de 2002, los socios de EHN han constituido la sociedad Corporación EHN, S.A., en la que el Grupo IBERDROLA ha tomado como

participación el 12,05%, procediendo la nueva sociedad constituida a comprar a Energías Eólicas Europeas Holding, S.A. su filial Renomar, S.A. por 60.000 miles de euros, aspecto éste que ha supuesto para el Grupo IBERDROLA una plusvalía por importe de 33.224 miles de euros, que figura registrada en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002. Asimismo, a la indicada fecha el Grupo IBERDROLA acuerda vender a Corporación EHN, S.A. su participación en dicha sociedad, operación que quedará perfeccionada una vez que se efectúe la inscripción en el correspondiente Registro Mercantil de la operación de escisión anteriormente mencionada.

- Con fecha 25 de julio de 2002, el Grupo IBERDROLA adquiere al Grupo Gamesa la

totalidad de su participación en la sociedad dedicada a la generación de energía eólica Sistemas Energéticos la Muralla, S.A. por un importe de 13.700 miles de euros. Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2002, adquiere a este mismo grupo el 100% del capital social de Sistemas Energéticos Muras, S.A. y Sistemas Energéticos Candan, S.A. por importes de 47.702 y 58.262 miles de euros, respectivamente. Estas tres sociedades han sido consolidadas por integración global en el Ejercicio 2002 (notas 2.c y 7).

9. Acciones propias en situaciones especiales

Los movimientos habidos durante los Ejercicios 2001 y 2002 en las acciones de IBERDROLA, S.A. en cartera de las sociedades que componen el perímetro de consolidación del Grupo (nota 5.j), han sido los siguientes [CUADRO 21]:

CUADRO 21

	Nº de Acciones	Importes en miles de €
Saldo al 31 de diciembre de 2000	19.261.510	257.215
Adquisiciones	7.239.270	106.457
Enajenaciones	(10.180.159)	(137.085)
Corrección valorativa registrada con cargo a reservas (notas 5.j y 12)	-	(82.056)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	16.320.621	144.531
Adquisiciones	7.981.071	108.104
Enajenaciones	(23.065.426)	(318.246)
Corrección valorativa registrada con con abono a reservas (notas 5.j y 12)	-	76.957
Corrección valorativa registrada con cargo a Pérdidas y Ganancias	-	(285)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.236.266	11.061

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones de IBERDROLA, S.A. en cartera a dichas fechas (nota 12).

El beneficio obtenido por el Grupo IBERDROLA durante los Ejercicios 2002 y 2001 en la enajenación de acciones propias ha ascendido a



12.449 y 21.778 miles de euros, respectivamente, y se halla registrado en el epígrafe “Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de dicho Ejercicio (nota 21.g). Asimismo, la cuenta “Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002 incluye 26.159 miles de euros por minusvalías producidas por este concepto.

10. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en los Ejercicios 2001 y 2002 en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado y su desglose por sociedades, es el siguiente (nota 5.f) [CUADRO 22]:

CUADRO 22

Miles de €

Sociedad	Cambio en el método de consolidación					Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)					Saneamientos (nota 21.f)			Saldo al 31.12.02
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Retiros	Amortizaciones	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Retiros	Amortizaciones	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Retiros	Amortizaciones	Saldo al 31.12.01	
Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) (nota 8)	9.496	-	-	(1.152)	8.344	-	-	-	(8.344)	-	-	-	-	-
Electricidade de Portugal, S.A.	-	197.844	26.464	(10.964)	213.344	-	-	-	(14.083)	-	-	-	199.261	-
Repsol YPF, S.A.	259.793	-	-	(13.985)	245.808	-	-	(175.895)	-	-	-	(13.985)	55.928	-
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. (nota 8)	55.053	-	12.799	(3.180)	64.672	-	-	-	(62.392)	-	-	(2.280)	-	-
Anselmo León, S.A.	13.144	-	370	(701)	12.813	-	-	-	(670)	-	-	-	12.143	-
Iberdrola México, S.A. de C.V. (**)	-	-	47.780	(1.194)	46.586	-	-	-	(2.387)	-	-	-	44.199	-
Media Park, S.A. (*)	-	-	-	-	-	51.526	10.149	(20.417)	-	-	-	(4.935)	36.323	-
Gas Natural México, S.A. de C.V. (nota 8) (**)	-	-	-	-	-	-	104.807	-	-	-	-	(3.930)	100.877	-
Otras Sociedades	45.791	-	3.567	(3.154)	43.640	5.295	1.446	(9.542)	(25.059)	-	-	(1.103)	14.677	-
Total	383.277	197.844	90.980	(33.740)	635.207	56.821	116.402	(205.854)	(95.795)	(43.373)	463.408			

(*) Sociedad perteneciente al Subgrupo Iberdrola Diversificación.

(**) Sociedades pertenecientes al Subgrupo Iberdrola Energía.

11. Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2002 y 2001 del epígrafe “Existencias” (nota 5.h) de los Balances de Situación Consolidados a dichas fechas adjuntos, es el siguiente [CUADRO 23]:

CUADRO 23

	Miles de €	
	Saldo al 31.12.02	Saldo al 31.12.01
Combustible nuclear	142.281	166.281
Otras materias energéticas	52.340	45.829
Promociones inmobiliarias	540.970	-
Otras existencias	32.690	13.308
Total coste	768.281	225.418

El movimiento producido durante el Ejercicio 2002 en el epígrafe “Existencias – Combustible nuclear”, así como el detalle del mismo al 31 de diciembre de 2002, es como sigue [CUADRO 24]:

CUADRO 24

	Miles de €					
	Saldo al 31.12.01	Adquisiciones	Intereses intercalarios	Traspasos	Consumos (nota 21.c)	Saldo al 31.12.02
Combustible introducido en el núcleo	78.636	11.515	-	83.542	(88.853)	84.840
Combustible en condiciones de ser introducido en el núcleo	6.475	-	-	11.770	-	18.245
Combustible en curso de fabricación	81.170	52.209	1.129	(95.312)	-	39.196
Total	166.281	63.724	1.129	-	(88.853)	142.281

El importe correspondiente a los compromisos de adquisición de combustible nuclear al 31 de diciembre de 2002 del Grupo IBERDROLA asciende a 422.914 miles de euros.

A fecha 31 de diciembre de 2002 el Grupo IBERDROLA tiene suscritos contratos con cláusula “take or pay” con diversos proveedores de gas natural y gas natural licuado para el aprovisionamiento de 97,38 bcm de gas durante el período comprendido entre 2003 y 2025.



12. Fondos propios

Los movimientos producidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante los Ejercicios 2001 y 2002 han sido los siguientes [CUADRO 25]:

CUADRO 25

Miles de €

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reserva para acciones propias (notas 5 j y 9)	Otras reservas		Reservas voluntarias	Remanente	Diferencias de conversión	Reservas de consolidación		Resultados del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
						Reserva por capital amortizado	Reserva indisponible por redención del capital a euros				Puestas en equivalencia	Integración por global o proporcional			
Saldo al 31 de diciembre de 2000	2.704.648	388.055	1.389.408	540.929	257.215	81.708	4.562	873.697	857.073	(257.570)	242.256	12.297	852.358	(202.932)	7.743.704
Actualizaciones de balance (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.026	1.104	-	-	7.130
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(482.414)	202.932	(279.482)
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Remanente y reservas	-	-	-	-	-	-	-	237.667	132.277	-	-	-	(369.944)	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	(30.628)	-	-	(278.270)	-	151.450	217.422	(59.974)	-	-	-
Corrección valorativa de acciones propias	-	-	-	-	(82.056)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82.056)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(150.535)	-	-	-	-	(150.535)
Modificación del perímetro de consolidación (b)	-	-	-	-	-	-	-	(10.751)	-	-	67.870	-	-	-	57.119
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(217.855)	(217.855)
Beneficio del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	905.871	-	905.871
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2.704.648	388.055	1.389.408	540.929	144.531	81.708	4.562	822.343	989.350	(256.655)	533.574	(46.573)	905.871	(217.855)	7.983.896
Actualización de balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.866	-	-	-	3.866
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(520.915)	217.855	(303.060)
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Remanente y reservas	-	-	-	-	-	-	-	177.052	36.778	-	9.751	161.375	(384.956)	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	(210.427)	-	-	210.427	-	35.971	(36.127)	156	-	-	-
Reversión de la corrección valorativa de acciones propias	-	-	-	-	76.957	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.957
Modificación del método de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(215.660)	215.660	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(444.734)	-	-	-	-	(444.734)
Dividendo activo a cuenta (nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(234.081)	(234.081)
Beneficio del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	962.574	-	962.574
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.704.648	388.055	1.389.408	540.929	11.061	81.708	4.562	1.209.822	1.026.128	(665.418)	295.404	330.618	962.574	(234.081)	8.045.418

(a) Estas actualizaciones se corresponden con las realizadas en el Ejercicio 2001 por las sociedades extranjeras consolidadas, de acuerdo con la normativa aplicable en sus respectivos países.

(b) Este importe corresponde, básicamente, al efecto de la entrada en el perímetro de consolidación en el Ejercicio 2001 de Electricidade de Portugal, S.A. y de Red Eléctrica de España, S.A.

Capital suscrito

El capital social de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002 está compuesto por 901.549.181 acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Continuo.

Al ser al portador las acciones de IBERDROLA, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante y según información pública en poder de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, la participación directa y/o indirecta de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Bilbao Bizkaia Kutxa en el capital social de IBERDROLA asciende al 9,14% (6,39% de participación de control) y 7,50%, respectivamente.

Información Legal

Las participaciones de los miembros del Consejo de Administración directas e indirectas en el capital de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002 son las siguientes [CUADRO 26]:

CUADRO 26

Número de acciones

Consejeros	Directas	Indirectas	Total
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol Ybarra	188.159	413.942	602.101
Sr.D. José Ignacio Sanchez Galán	10.000	98.774	108.774
Excmo. Sr.D. José Antonio Garrido Martínez	44.391	-	44.391
Sr.D. Francisco Javier Herrero Sorriqueta	62.331	-	62.331
Sr.D. Víctor de Urrutia Vallejo	525.000	428.000	953.000
Sr.D. Rafael de Icaza Zaballurru	94.500	7.733	102.233
Ilmo. Sr.D. Ramón de Rotaeché y Velasco	22.579	-	22.579
Sr.D. Javier Aresti y Victoria de Lecea	665.932	142.222	808.154
Sr.D. Juan de Basterra y Andersch	10.000	-	10.000
Sr.D. José Orbegoza Arroyo	10.000	130.000	140.000
Sr.D. César de la Mora y Armada	5.674	15.000	20.674
Sr.D. José Luis Antoñanzas Pérez-Egea	18.710	-	18.710
Sr.D. Ignacio de Pinedo Cabezudo	81.000	2.500	83.500
Sr.D. Lucas M ^a de Oriol López-Montenegro	10.000	-	10.000
Sr.D. Antonio Garay Morenés	27.344	-	27.344
Sr.D. Ricardo Alvarez Isasi	38.000	927.202	965.202
Sr.D. Antonio M ^a de Oriol y Díaz-Bustamante	13.550	-	13.550
Sr.D. Mariano Ybarra y Zubiria	34.001	-	34.001
Sr.D. José Ignacio Berroeta Echevarria	252	4.000	4.252
Sr.D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	200	6.335.072	6.335.272
Sr.D. Santiago Mayner Oyarbide	7.500	-	7.500
	1.869.123	8.504.445	10.373.568

Por otra parte, la Junta General de Accionistas de IBERDROLA celebrada el 16 de junio de 2001 facultó al Consejo de Administración de la Sociedad a aumentar el capital social en la mitad del existente a dicha fecha, mediante la emisión de nuevas acciones cuyo contravalor consistirá en aportaciones dinerarias o transformación de reservas de libre disposición y sin previa consulta a la Junta General, pudiendo ejercer dicha facultad con anterioridad al 16 de junio del año 2006. Al 31 de diciembre de 2002, el Consejo de Administración no ha ejercitado este derecho.

Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del Ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

**Reservas de revalorización**

Como consecuencia de diversas disposiciones sobre regularización de balances y actualización de los valores del inmovilizado material y financiero, el coste y la amortización del inmovilizado se incrementaron en su día en los siguientes importes

[CUADRO 27]:

CUADRO 27

			Miles de €
	Anteriores a la Actualización R.D.-Ley 7/1996	Actualización R.D.- Ley 7/1996, neta del gravamen único del 3%	Actualizaciones practicadas por sociedades dependientes extranjeras (nota 2.b)
Importe neto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material (nota 5.c):			
Coste	6.255.556	1.390.514	-
Amortización acumulada	(1.378.085)	-	-
	4.877.471	1.390.514	-
Regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero	288.612	-	-
Actualizaciones y regularizaciones de balance practicadas por sociedades extranjeras consolidadas desde que pertenecen al Grupo IBERDROLA así como por sociedades nacionales consolidadas por puesta en equivalencia	-	15.326	36.689
	5.166.083	1.405.840	36.689

El importe de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero incluye 155.572 miles de euros correspondientes a las regularizaciones realizadas en su día en el coste de la participación de las sociedades absorbidas posteriormente por fusión, estando el resto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero realizadas en su mayor parte al 31 de diciembre de 2002 y 2001, por enajenación o saneamiento de las participaciones que dieron origen a dichas actualizaciones.

Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones de inmovilizado material se han venido amortizando, desde la fecha de su registro, siguiendo los mismos criterios que para la amortización de los valores de coste, habiéndose amortizado hasta el 31 de diciembre de 2002, 3.443.710 miles de euros de la plusvalía neta que figura en el cuadro anterior, correspondiente a aquellos elementos propiedad de las sociedades consolidadas a la indicada fecha. El efecto de la indicada plusvalía sobre la dotación a la amortización de los Ejercicios 2002 y 2001 asciende a 160.654 y 165.029 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, la revalorización

correspondiente a las actualizaciones de aquellos elementos del inmovilizado material que al 31 de diciembre de 2002 habían sido enajenados por las sociedades consolidadas o por las sociedades absorbidas en su día por IBERDROLA, asciende a 511.296 miles de euros.

Los saldos de las reservas de revalorización originadas en su día por las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material y financiero, han sido aplicados de acuerdo con la legislación española existente al respecto, permaneciendo asignado en los libros de IBERDROLA y de las sociedades dependientes consolidadas el saldo pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2002 y 2001, a las siguientes cuentas [CUADRO 28]:

CUADRO 28

		Miles de €	
		Sociedades Dependientes Consolidadas por integración global o proporcional (a)	
IBERDROLA, S. A.			
	31.12.02	31.12.01	
Actualización Real Decreto Ley 7/1996	1.389.408	1.389.408	1.106

(a) A los efectos de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA, las reservas de actualización correspondientes a las sociedades consolidadas por integración global o proporcional, figuran registradas, en el porcentaje de participación de IBERDROLA en las correspondientes sociedades, en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

Respecto a la Actualización Real Decreto-Ley 7/1996, y al haber transcurrido al 31 de diciembre de 1999 el plazo de 3 años para su comprobación por parte de la Administración Tributaria, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de Ejercicios anteriores como los del propio Ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o

dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

**Reservas en sociedades consolidadas**

El desglose de los epígrafes de reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2002 y 2001, por sociedades consolidadas es el siguiente

[CUADRO 29]:

CUADRO 29

Miles de €

	31.12.02	31.12.01
Sociedades consolidadas por integración global o proporcional		
Iberdrola International, B.V.	6.136	3.714
Nuclenor, S.A.	19.923	19.972
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II, A.I.E.	(2.590)	(2.590)
Eléctrica Conquense, S.A.	1.513	1.539
Subgrupo Iberdrola Energía	(60.191)	(96.113)
Iberdrola Sistemas, S.A.U.	11.980	10.529
Iberdrola Generación, S.A.U.	14.654	8.482
Iberdrola Redes, S.A.U.	503	(908)
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	8.546	8.546
Apex 2000, S.A.U. (*)	134.444	-
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables (*)	71.359	-
Iberdrola Diversificación, S.A. (nota 2.c)	127.107	-
Otras sociedades	(2.766)	256
	330.618	(46.573)
Sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia		
Subgrupo Iberdrola Diversificación (nota 2.c)	-	386.939
Valores Mobiliarios y Energía, S.A.	916	853
Electricidade de Portugal, S.A.	(71.067)	17.297
Corporación IBV, S.A. (*)	168.015	-
Cementos Portland, S.A. (*)	33.960	-
Media Park, S.A. (*)	(22.958)	-
Amara, S.A.U. (*)	8.178	-
Repsol YPF, S.A.	100.759	72.088
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría	23.962	22.814
Red Eléctrica de España, S.A.	49.771	46.769
Otras sociedades	3.868	(13.186)
	295.404	533.574
	626.022	487.001

(*) Las reservas correspondientes a estas sociedades a 31 de diciembre de 2001 se encontraban incluidas en las correspondientes al Subgrupo Iberdrola Diversificación a dicha fecha (nota 2.c).

Reserva por capital amortizado

En Ejercicios anteriores al 2001 se efectuaron reducciones de capital por amortización de acciones propias con disminución de 81.708 miles de euros de capital social y 238.722 miles de euros de reservas voluntarias, en ejecución del acuerdo de la Junta General de Accionistas del 25 de mayo de 1996.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 167.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, IBERDROLA mantiene constituida una "Reserva por capital amortizado" por importe de 81.708 miles de euros, equivalente al nominal del capital social reducido.

Información Legal

Diferencias de conversión

El desglose al 31 de diciembre de 2002 y 2001 de las diferencias de conversión, que figuran como un menor importe de los recursos propios a dichas fechas, es el siguiente [CUADRO 30]:

CUADRO 30

	Miles de €	
	31.12.02	31.12.01
Subgrupo DECA (*)	(5.713)	11.790
Subgrupo Guaraniana (*)	(370.329)	(142.924)
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	(19.495)	(8.202)
Subgrupo Iberdrola México (*)	(15.450)	12.613
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V. (*)	(7.720)	7.287
Gas Natural México, S.A. de C.V. (*)	(6.139)	-
Subgrupo Bolivia (*)	(1.079)	8.420
Otras sociedades brasileñas (*)	(99.492)	(58.269)
Electricidade de Portugal, S.A.	(10.036)	(2.668)
Repsol YPF, S.A.	(99.254)	(24.018)
Otras	(30.711)	(60.684)
	(665.418)	(256.655)

(*) Sociedades pertenecientes al Subgrupo Iberdrola Energía.

13. Socios externos

El movimiento habido en los Ejercicios 2002 y 2001 en el saldo de este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados adjuntos ha sido el siguiente [CUADRO 31]:

CUADRO 31

	Miles de €
Saldo al 31 de diciembre de 2000	44.054
Modificaciones del perímetro de consolidación	62.441
Resultado atribuido a socios externos	6.198
Diferencias de conversión atribuidas a socios externos	(2.023)
Plusvalías por actualización de balances atribuidas a socios externos	881
Saldo al 31 de diciembre de 2001	111.551
Cambio del método de consolidación	(18.092)
Aplicación del resultado del Ejercicio 2001	(4.251)
Diferencias de conversión atribuidas a socios externos	(16.697)
Altas del perímetro de consolidación	222
Ampliaciones de capital	1.772
Resultado del Ejercicio 2002 atribuido a socios externos	6.070
Saldo al 31 de diciembre de 2002	80.575



El detalle de “Socios externos” al 31 de diciembre de 2002 y 2001 por sociedades consolidadas, y su movimiento en el Ejercicio 2002, son como sigue

[CUADRO 32]:

CUADRO 32

Miles de €

	Saldo al 31.12.01	Cambio del método de consolidación	Dividendos	Diferencias de conversión	Entradas	Ampliaciones de capital	Incorporación resultado 2002	Saldo al 31.12.02
Sociedades dependientes								
Eléctrica Conquense, S.A.	2.671	-	(116)	-	-	-	102	2.657
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	12.458	-	-	(5.827)	-	-	(502)	6.129
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	29.156	(29.156)	-	-	-	-	-	-
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S. de R.L. de C.V.	1.930	-	-	(295)	-	-	(131)	1.504
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	-	3.970	-	-	-	-	121	4.091
Eólicas de La Rioja, S.A.	-	2.446	-	-	-	-	965	3.411
Subgrupo Apex 2000	-	3.014	-	-	-	-	3.300	6.314
Otros	8	1.634	-	57	-	-	16	1.715
	46.223	(18.092)	(116)	(6.065)	-	-	3.871	25.821
Sociedades dependientes de sociedades multigrupo								
Companhia Energética de Pernambuco, S.A.	13.698	(3.880)	(2.610)	(1.117)	-	-	3	6.094
Companhia Electricidade da Bahia, S.A.	11.542	(287)	(852)	(3.069)	-	-	766	8.100
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	33.323	-	-	(5.548)	-	-	1.065	28.840
Termoaçu, S.A.	-	5.843	-	165	-	1.407	-	7.415
Otros	6.765	(1.676)	(673)	(1.063)	222	365	365	4.305
	65.328	-	(4.135)	(10.632)	222	1.772	2.199	54.754
	111.551	(18.092)	(4.251)	(16.697)	222	1.772	6.070	80.575

14. Diferencias negativas de consolidación

El detalle por sociedades de este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente

[CUADRO 33]:

CUADRO 33

Miles de €

	31.12.02	31.12.01
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	18.024	14.581
Otras	12.058	500
	30.082	15.081

15. Ingresos a distribuir en varios Ejercicios

El movimiento de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los Ejercicios 2002 y 2001, se muestra a continuación [CUADRO 34]:

CUADRO 34

Miles de €

	Subvenciones de capital recibidas	Diferencias positivas de cambio	Otros ingresos a distribuir en varios Ejercicios	Total ingresos a distribuir en varios Ejercicios
Saldo al 31 de diciembre de 2000	99.239	3.582	128.214	231.035
Modificación del perímetro de consolidación	58.563	8.402	417	67.382
Adiciones y diferencias de conversión	5.550	5.457	29.454	40.461
Imputación a resultados (notas 5.l y 5.p)	(6.898)	(1.513)	(3.104)	(11.515)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	156.454	15.928	154.981	327.363
Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.c)	963	-	1.880	2.843
Adiciones	9.130	-	59.773	68.903
Diferencias de conversión	(25.639)	(8.860)	(4.461)	(38.960)
Imputación a resultados (notas 5.l y 5.p)	(4.870)	(4.176)	(13.172)	(22.218)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	136.038	2.892	199.001	337.931

16. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los Ejercicios 2002 y 2001 se muestra a continuación [CUADRO 35]:

CUADRO 35

Miles de €

	2002	2001
Saldo al inicio del Ejercicio	396.646	304.875
Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.c)	-	24.700
Dotaciones		
Con cargo a las atenciones estatutarias (nota 25)	-	14.306
Con cargo a Pérdidas y Ganancias (notas 5.m y 5.n)	125.755	75.710
Reversión por exceso de provisiones	(522)	-
Traspaso de "Provisiones para riesgos y gastos – Otras provisiones" (nota 16.b)	-	93.151
Pagos efectuados con cargo a provisiones y diferencias de conversión	(152.287)	(116.096)
Saldo al final del Ejercicio	369.592	396.646



El saldo del epígrafe “Provisiones para pensiones y obligaciones similares” de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos, estaba asignado a la cobertura de los siguientes compromisos (notas 5.m y 5.n) [CUADRO 36]:

CUADRO 36

	Miles de €	
	31.12.02	31.12.01
Premios de antigüedad, suministro de energía eléctrica a empleados y otros conceptos	132.393	126.050
Planes de jubilaciones anticipadas y situación laboral especial	218.643	236.903
Consejo de Administración (nota 25)	18.556	33.693
Total	369.592	396.646

b) Otras provisiones para riesgos y gastos

El movimiento y composición de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los Ejercicios 2002 y 2001 se muestra a continuación [CUADRO 37]:

CUADRO 37

	Miles de €			
	Provisiones para reestructuración (nota 5.n)	Provisiones para actuaciones de carácter medio-ambiental (nota 5.o)	Otras provisiones para riesgos y gastos	Total provisiones para riesgos y gastos
Saldo al 31 de diciembre de 2000	151.779	46.345	171.210	369.334
Modificación del perímetro de consolidación	-	-	23.928	23.928
Dotaciones con cargo a Pérdidas y Ganancias del Ejercicio (nota 5.o)	9.111	301	36.551	45.963
Reversión por exceso de provisiones	-	(9.015)	(7.522)	(16.537)
Pagos efectuados con cargo a provisiones y diferencias de conversión	-	(2.248)	(54.454)	(56.702)
Traspasos a “Provisiones para pensiones y obligaciones similares” (nota 16.a)	(93.151)	-	-	(93.151)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	67.739	35.383	169.713	272.835
Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.c)	-	-	20.175	20.175
Dotaciones con cargo a Pérdidas y Ganancias del Ejercicio (nota 5.o)	3.456	-	79.415	82.871
Reversión por exceso de provisiones	-	-	(9.860)	(9.860)
Pagos efectuados con cargo a provisiones y diferencias de conversión	(20.655)	(3.401)	(13.537)	(37.593)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	50.540	31.982	245.906	328.428

17. Obligaciones y otros valores negociables

El detalle de las emisiones de obligaciones, bonos y pagarés pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2001 y 2002 y sus vencimientos, es el siguiente [CUADRO 38]:

CUADRO 38

Miles de €

	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.02	Deudas a 31 de diciembre con vencimiento a						
			Corto Plazo 2003	Largo Plazo				Otros	Total Largo plazo
				2004	2005	2006	2007		
Obligaciones y bonos simples	5.652.122	4.810.044	1.992.277	762.410	895.858	40.329	507	1.118.663	2.817.767
Obligaciones convertibles (*)	779.534	779.534	-	779.534	-	-	-	-	779.534
Otras deudas representadas en valores negociables	1.128.674	724.194	10.174	-	-	-	-	714.020	714.020
Total	7.560.330	6.313.772	2.002.451	1.541.944	895.858	40.329	507	1.832.683	4.311.321
Menos – Intereses no devengados									
- Obligaciones y bonos cupón cero (nota 2.a)	(16.160)	(1.831)	-	(1.831)	-	-	-	-	(1.831)
- Obligaciones convertibles (*)	(39.392)	(26.439)	-	(26.439)	-	-	-	-	(26.439)
- Otras deudas representadas en valores negociables	(12.662)	(4.170)	-	-	-	-	-	(4.170)	(4.170)
Total intereses no devengados	(68.214)	(32.440)	-	(28.270)	-	-	-	(4.170)	(32.440)
	7.492.116	6.281.332	2.002.451	1.513.674	895.858	40.329	507	1.828.513	4.278.881

(*) Los importes que se muestran bajo este concepto corresponden a una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Repsol YPF, S.A. (nota 8). Estas obligaciones, cuyo vencimiento está establecido para el 28 de diciembre de 2004, devengan un tipo de interés del 1,75%. Según las condiciones establecidas en su emisión, los tenedores de las obligaciones podrán, desde el 1 de enero de 2003, solicitar su canje por acciones de Repsol YPF, S.A., que a efectos de dicho canje, tendrán un valor unitario de 21,982 euros. Asimismo, desde el 28 de diciembre de 2003, podrán solicitar su amortización anticipada mediante el abono del nominal de los títulos y los intereses devengados hasta la fecha de amortización.

Los saldos vivos al 31 de diciembre de 2002, todos ellos denominados en euros, devengaban un tipo de interés medio ponderado anual del 4,64% para las obligaciones y bonos no convertibles y del 3,41% para “Otras deudas representadas en valores negociables”.

Por otra parte, en la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2001, se facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones y bonos convertibles por una cuantía de 1.200.000 miles de euros en el plazo máximo de 5 años, no habiéndose hecho uso de esta facultad al 31 de diciembre de 2002.

CUADRO 39

18. Deudas con entidades de crédito

Los préstamos y créditos, incluyendo la cuota de leasing con entidades financieras (nota 5.b), pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2001 y 2002 y sus vencimientos, son los siguientes [CUADRO 39]:

Miles de €

	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.02	Deudas a 31 de diciembre con vencimiento a						
			Corto Plazo 2003	Largo Plazo				Otros	Total Largo plazo
				2004	2005	2006	2007		
En euros	2.711.373	3.229.405 (a)	953.569	146.512	418.489	298.474	745.117	667.244	2.275.836
En moneda extranjera									
Dólares estadounidenses	145.785	729.180	12.733	266.079	36.275	39.802	232.934	141.357	716.447
Reales brasileños	345.892	649.280	210.532	240.496	33.175	28.739	28.996	107.342	438.748
Total	3.203.050	4.607.865	1.176.834	653.087	487.939	367.015	1.007.047	915.943	3.431.031

a) Este saldo incluye 725.076 miles de euros correspondientes a préstamos denominados en otras divisas distintas al euro, para los que el Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002 tiene formalizados contratos de permuta a euros.



Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2002 devengaban un interés medio ponderado anual del 3,287%.

Los saldos de los préstamos que se indican anteriormente corresponden a los importes dispuestos y pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2002. A esta fecha el Grupo IBERDROLA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por un importe de 3.280.900 miles de euros (nota 27) cuyo vencimiento se encuentra entre el 2005 y 2011 y devengan un tipo de interés que oscila entre el EURIBOR y EURIBOR más un diferencial del 1,25%.

Los importes al 31 de diciembre de 2001 incluidos en el cuadro anterior incluyen préstamos con un valor nominal de 424.372 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a préstamos garantizados por los depósitos que se mencionan en la nota 8 y que en su mayoría han sido cancelados en el Ejercicio 2002.

En general, los contratos de préstamos concertados por las sociedades establecen ciertas condiciones y cláusulas de obligado cumplimiento, en relación con la estructura del Balance y otros datos económicos. Al 31 de diciembre de 2002, las sociedades cumplen, básicamente, con todas las condiciones y cláusulas requeridas.

Los préstamos y créditos a pagar en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada Ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor al 31 de diciembre de 2002 y 2001, al tipo de cambio asegurado para las operaciones que tienen concertado seguro de cambio (véase nota 5.p).

Asimismo, las sociedades tienen formalizados contratos financieros derivados de operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio (permuta de divisa extranjera a euros) que, al 31 de diciembre de 2002, cubren deuda financiera por importe de 4.112.851 y 725.076 miles de euros, respectivamente. Las sociedades siguen el criterio de periodificar los resultados derivados de estos contratos de permuta financiera durante la vida de los mismos.

19. Saldos deudores y acreedores a corto plazo con sociedades puestas en equivalencia

Los saldos deudores y acreedores que las sociedades del Grupo IBERDROLA consolidadas por integración global y proporcional al 31 de diciembre de 2002 y 2001 mantienen con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia están originados por operaciones de diversa naturaleza y una mayoría significativa de las mismas devengan intereses a un tipo que está en función del tipo de interés interbancario.

20. Situación fiscal

IBERDROLA, S.A. está autorizada, como Sociedad dominante y para su tributación en España, a presentar declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades para el Ejercicio 2002 a través del Grupo 2/86, estando dicho Grupo vinculado a este régimen de forma indefinida, en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal. Sin perjuicio de este régimen especial de tributación en España para IBERDROLA, S.A. y algunas de las sociedades filiales nacionales incluidas en el perímetro de consolidación, otras sociedades filiales nacionales y extranjeras presentan sus declaraciones fiscales en bases individuales.

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente [CUADRO 40]:

CUADRO 40

Miles de €

	2002			2001		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			1.272.671			1.198.244
Diferencias permanentes						
a) de las sociedades individuales	108.266	(232.645)	(124.379)	103.143	(104.953)	(1.810)
b) de los ajustes por consolidación	193.204	(71.921)	121.283	109.862	(44.180)	65.682
Diferencias temporales						
a) de las sociedades individuales						
- con origen en el Ejercicio	333.999	(7.762)	326.237	85.945	(342)	85.603
- con origen en Ejercicios anteriores	71.823	(182.335)	(110.512)	1.039.685	(120.470)	919.215
b) de los ajustes por consolidación						
- con origen en el Ejercicio	40.707	(487.358)	(446.651)	13.811	(160.813)	(147.002)
- con origen en Ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	73.237	(160.504)	(87.267)	3.124	(223.576)	(220.452)
Compensación bases imponibles negativas	-	-	-	-	(720.408)	(720.408)
Base imponible (resultado fiscal)			951.382			1.179.072

La diferencia entre la carga fiscal imputada a los Ejercicios 2002 y 2001 y la que habrá de pagarse por dichos Ejercicios, registrada en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras -Administraciones Públicas a largo plazo", y "Acreedores a largo plazo-Administraciones Públicas a largo plazo" del activo o pasivo, según corresponda, de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se debe fundamentalmente a los siguientes aspectos:

- Diferencias temporales por importes 62.799 y 122.047 miles de euros en los Ejercicios 2002 y 2001, derivadas de la aplicación, a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada Ejercicio, del beneficio de la libertad de amortización, al amparo del Régimen de Acción Concertada del Sector Eléctrico, acreditado en su día por la Sociedad dominante IBERDROLA, S.A. y traspasado en el Ejercicio 2000 a la sociedad Iberdrola Generación, S.A.U. Asimismo, la Sentencia del Tribunal Supremo de 11 de

octubre de 2001, notificada a IBERDROLA, S.A. con anterioridad a la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 2001, denegó su pretensión de aplicar el beneficio fiscal de la libertad de amortización sobre determinados activos afectos al citado Régimen de Acción Concertada del Sector Eléctrico. El efecto de la regularización operada como consecuencia de dicha denegación supuso, en el Ejercicio 2001, un incremento de la base imponible de 682.295 miles de euros, lo que implicó una cancelación parcial del Impuesto diferido, registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" del pasivo del Balance de Situación Consolidado de dicho Ejercicio, por un importe de 238.803 miles de euros, aproximadamente.

- Diferencias temporales por el efecto fiscal correspondiente a la compensación en el Ejercicio 2001 de bases imponibles negativas por un importe de 700.535 miles de euros, que IBERDROLA, S.A. generó en el Ejercicio 1992



como consecuencia de la aplicación del beneficio de la libertad de amortización antes mencionado, y que contrarrestó el efecto citado en el párrafo anterior por la regularización operada como consecuencia de la denegación de dicho beneficio por la mencionada Sentencia del Tribunal Supremo; esto supuso la aplicación total en el Ejercicio 2001 del crédito fiscal recogido hasta entonces en el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" del Balance de Situación Consolidado.

- Diferencias temporales derivadas de la aplicación, a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada Ejercicio, del efecto fiscal de los compromisos por pensiones y otros compromisos sociales.
- Diferencias temporales (aumento) en el Ejercicio 2001 derivadas de que la Sociedad dominante, IBERDROLA, S.A., se acogió, en relación con la determinación del Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio 2001, a la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en relación con el diferimiento por reinversión al que se acogió por las plusvalías

obtenidas en las ventas de inmovilizado en los Ejercicios 1996 a 2000.

En este sentido, IBERDROLA, S.A. integró en la base imponible del Ejercicio 2001 un importe de 232.809 miles de euros, referentes a la totalidad de las plusvalías diferidas correspondientes a las ventas de activos acogibles a dicho diferimiento por reinversión y realizadas en el indicado período, para las que al 31 de diciembre de 2001 se había reinvertido en activos computables el precio obtenido en las mismas, procediendo a su vez a aplicar la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 36.ter de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, introducida por la Ley 24/2001, por el 17% de dichas plusvalías, que ascendió a 40.171 miles de euros.

- Diferencias temporales en el Ejercicio 2002 derivadas del saneamiento realizado en dicho Ejercicio del fondo de comercio generado en relación con la adquisición de la participación de IBERDROLA, S.A. en Repsol YPF, S.A. por importe de 175.895 miles de euros (nota 10).

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los Ejercicios 2002 y 2001, que es como sigue [CUADRO 41]:

CUADRO 41

Miles de €

	2002	2001
Resultado consolidado antes de impuestos	1.272.671	1.198.244
Diferencias permanentes		
- de las sociedades individuales	(124.379)	(1.810)
- de los ajustes por consolidación	121.283	65.682
Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	(87.267)	(220.452)
Resultado contable ajustado	1.182.308	1.041.664
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (a)	416.779	364.235
Deducciones de la cuota por doble imposición, por reinversión de beneficios extraordinarios (Ley 24/2001) y otras	(108.193)	(77.627)
Efecto en el gasto por Impuesto sobre Sociedades de las diferencias de fusión imputadas a los resultados de cada Ejercicio (nota 5.k)	4.093	4.093
Otros	(8.652)	(4.526)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	304.027	286.175

(a) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global y proporcional calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

La composición de las cuentas de “Administraciones Públicas” del activo y del pasivo de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es la siguiente [CUADRO 42]:

CUADRO 42

Miles de €

	31.12.02		31.12.01	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Administraciones Públicas Deudoras				
Impuesto sobre Sociedades anticipado por				
- Gastos devengados en materia de pensiones y obligaciones similares	-	328.338	-	349.533
- Otros conceptos	90.373	164.518	44.650	15.847
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	157.521	-	23.262	-
Hacienda Pública, deudora por IVA	128.833	-	29.486	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	23.678	-	315.535	-
Haciendas extranjeras deudoras por diversos conceptos	175.859	140.389	117.486	215.678
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	15.356	-	16.339	-
Organismos de la Seguridad Social, deudores	20.134	-	17.124	-
	611.754	633.245	563.882	581.058
Administraciones Públicas Acreedoras				
Impuesto sobre Sociedades diferido por				
- Libertad de amortización	-	359.939	-	345.607
- Diferimiento por reinversión y otros conceptos	-	3.514	-	39.671
- Corrección valorativa de inmovilizado material	-	22.225	-	21.777
Hacienda Pública, acreedora por IVA	191.502	-	29.649	-
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	20.596	-	21.725	-
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	258.250	-	459.866	-
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	102.953	25.330	56.562	-
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	21.636	-	10.650	-
	594.937	411.008	578.452	407.055

En general, y salvo por lo que se refiere al Impuesto sobre Sociedades, donde el Grupo 2/86 tiene abiertos a inspección fiscal los Ejercicios 1997 y siguientes, tanto IBERDROLA, S.A. como sus sociedades dependientes mantienen abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos Ejercicios para el resto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas. No obstante, dicho plazo varía para aquellas sociedades que tributan en jurisdicciones diferentes.



21. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del Ejercicio 2002 y 2001, es como sigue [CUADRO 43]:

CUADRO 43

	Miles de €	
	2002	2001
Ventas		
Ventas de energía al mercado mayorista de generación de energía eléctrica (nota 3)	2.622.145	2.276.647
Importe de la energía suministrada y facturada a los clientes finales durante el Ejercicio, neto de cuotas con destino específico e impuestos	5.405.683	5.239.476
Energía suministrada pero no facturada a los clientes finales durante el Ejercicio (nota 5.i)	559.168	612.225
Compensaciones y liquidaciones interempresas (nota 5.s)	174.255	(301.816)
Ingresos del Ejercicio en concepto de "retribución fija" (nota 5.y).	-	13.258
Ingresos del Ejercicio en concepto de retribución al consumo de carbón autóctono	16.155	8.889
Déficit de ingresos del Ejercicio (nota 5.s)	-	(9.075)
Regularización del déficit de ingresos del Ejercicio anterior	(17.194)	16.228
Diferencia entre el déficit de ingresos reconocido para los Ejercicios 2000 a 2002 y el déficit soportado del Ejercicio 2002 (nota 5.s)	38.229	-
Ventas de gas	116.647	-
Ingresos por servicios de telecomunicaciones	28.525	-
Otras ventas	539	-
	6.322.007	5.579.185
	8.944.152	7.855.832
Prestaciones de servicios		
Derechos de responsabilidad, verificación y enganche y alquileres de contadores (nota 5.t)	147.127	150.975
Otros ingresos (ventas de productos y servicios inmobiliarios y otros)	486.484	106.544
	633.611	257.519
Total	9.577.763	8.113.351

La distribución del importe de la facturación de energía eléctrica, neto de cuotas con destino específico e impuestos, por Comunidades Autónomas, así como las ventas de energía en otros países, las ventas de energía a otras empresas, y los importes de facturación por energía durante 2002 y 2001 correspondientes a ventas de Ejercicios distintos a aquéllos en que se facturan, es como sigue [CUADRO 44]:

Información Legal

CUADRO 44

Miles de €

	2002	2001
Facturación de energía eléctrica neta de externalidades e impuestos de energía		
País Vasco	854.790	819.996
Madrid	1.076.303	1.011.516
Castilla-León	583.387	553.561
Navarra	227.045	212.293
La Rioja	93.634	90.669
Extremadura	113.268	105.440
Castilla-La Mancha	292.240	278.177
Valencia	1.452.154	1.316.628
Murcia	375.745	346.480
Cataluña	30.245	27.707
Aragón	3.430	2.485
Asturias	7.737	6.711
Cantabria	8.976	9.787
Galicia	6.985	2.730
Andalucía	13.244	10.168
	5.139.183	4.794.348
Ventas de energía realizadas por sociedades dependientes extranjeras en divisas diferentes del euro	808.889	810.460
Ventas de energía al extranjero efectuadas en euros	53.644	30.847
Ventas de energía a otras empresas	16.192	9.294
Menos- Suministros de energía de 2001 y 2000 facturados en 2002 y 2001, respectivamente (nota 5.i)	(612.225)	(405.473)
	5.405.683	5.239.476

b) Compras de energía

El desglose de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios 2002 y 2001 adjuntas es el siguiente [CUADRO 45]:

CUADRO 45

Miles de €

	2002	2001
Compras de energía al mercado mayorista español de generación de energía eléctrica (nota 3)	3.352.949	2.789.110
Compras de energía a otras empresas españolas	851.606	638.982
Compras de energía en euros a empresas extranjeras	145.452	40.056
Compras de energía en divisas a empresas extranjeras	388.019	408.335
Compras de energía	4.738.026	3.876.483



c) Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios 2002 y 2001 adjuntas, es el siguiente [CUADRO 46]:

CUADRO 46

	Miles de €	
	2002	2001
Compras de materias energéticas y otros aprovisionamientos, excluidas las de combustible nuclear	895.481	317.108
Variación de existencias de materias energéticas y otros aprovisionamientos, excluidas las de combustible nuclear	(25.893)	1.000
Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos, excluidos los de combustible nuclear	869.588	318.108
Consumos de combustible nuclear (notas 5.h y 11)	88.853	99.822
Total de consumo de materias energéticas y otros aprovisionamientos	958.441	417.930

d) Cargas sociales

La composición de esta partida de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a 2002 y 2001 adjuntas, es la siguiente [CUADRO 47]:

CUADRO 47

	Miles de €	
	2002	2001
Seguridad Social a cargo de la Empresa	113.100	95.329
Dotación a las provisiones para pensiones y obligaciones similares y aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (nota 5.m)	82.507	56.249
Atenciones estatutarias (nota 25)	19.251	18.117
Otros gastos sociales	13.791	28.617
	228.649	198.312

e) Operaciones con sociedades puestas en equivalencia

Las principales transacciones efectuadas por las sociedades del Grupo IBERDROLA consolidadas por el método de integración global y proporcional con las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia durante los Ejercicios 2002 y 2001 han sido las siguientes

[CUADRO 48]:

CUADRO 48

Miles de €

	2002						2001					
	Adquisi- ciones de elementos de inmo- vilizado material	Aprovisio- namientos	Otros gastos de explota- ción por servicios recibidos	Ingresos de explotación por servicios prestados	Gastos por intereses	Ingresos por intereses	Adquisi- ciones de elementos de inmo- vilizado material	Aprovisio- namientos	Otros gastos de explotación por servicios recibidos	Ingresos de explotación por servicios prestados	Gastos por intereses	Ingresos por intereses
Empresas puestas en equivalencia												
Dedicadas a actividades eléctricas												
- Generación	-	43.721	-	19.167	1.680	3.188	-	13.372	-	17.050	44	15.208
- Transporte y distribución	-	-	-	4.234	-	-	-	-	-	595	8	-
Dedicadas a actividades no eléctricas	86.706	-	7.197	25.443	8.210	10.998	62.247	-	27.503	19.911	38.323	27.182
TOTAL	86.706	43.721	7.197	48.844	9.890	14.186	62.247	13.372	27.503	37.556	38.375	42.390

f) Gastos extraordinarios

El detalle de los gastos extraordinarios correspondientes a los Ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente [CUADRO 49]:

CUADRO 49

Miles de €

	2002	2001
Saneamientos de fondos de comercio (notas 5.f y 10)	205.854	-
Amortización de los gastos diferidos por transición a la competencia (nota 5.y)	81.772	-
Acuerdo individualizado sobre jubilación anticipada (nota 5.n)	63.062	-
Dotación por el déficit de la provisión para pensiones y obligaciones similares y otras desviaciones actuariales (notas 5.m y 5.n)	-	40.563
Dotación a provisiones para litigios (nota 16.b)	9.765	-
Dotaciones a provisiones para otras responsabilidades (nota 16.b)	39.671	18.971
Otros	33.782	19.204
	433.906	78.738



g) Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes

El desglose del epígrafe “Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2002 y 2001 es el siguiente [CUADRO 50]:

CUADRO 50

	Miles de €	
	2002	2001
Beneficio en la enajenación de instalaciones de transporte de energía eléctrica (nota 7)	485.057	-
Beneficio en la enajenación de edificios y otras construcciones (nota 7)	78.698	-
Beneficio en la enajenación de acciones propias (nota 9)	12.449	21.778
Beneficio en la enajenación de participaciones en empresas (nota 8)	76.252	-
Otros	6.650	5.626
	659.106	27.404

h) Ingresos extraordinarios

El detalle de los ingresos extraordinarios correspondientes a los Ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente [CUADRO 51]:

CUADRO 51

	Miles de €	
	2002	2001
Indemnizaciones percibidas de compañías de seguros	45.498	3.142
Exceso de provisión para riesgos y gastos	-	6.371
Regularización de saldos a pagar a acreedores con antigüedad superior a tres años no procedentes	15.974	-
Otros	25.664	28.778
	87.136	38.291

i) Personal empleado

El número medio de empleados del Grupo IBERDROLA en el curso de los Ejercicios 2002 y 2001, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente [CUADRO 52]:

CUADRO 52

Número Medio de Empleados

	2002	2001
Titulados superiores	2.126	1.940
Técnicos	4.108	3.866
Administrativos	2.146	2.689
Profesionales de oficio	1.077	558
Auxiliares	3.882	4.491
	13.339	13.544

El número medio de empleados de los Ejercicios 2002 y 2001 que se muestra en este cuadro no incluye, respectivamente, 946 y 963 empleados acogidos a planes de "Situación Laboral Especial" (nota 5.n).

El número medio de empleados a nivel consolidado se ha determinado en base al porcentaje de participación que IBERDROLA tiene en las sociedades multigrupo que han sido consolidadas por el método de integración proporcional, así como el correspondiente a la totalidad de los empleados en aquellas sociedades consolidadas por el método de integración global.

j) Aportación al resultado consolidado

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto consolidado de los Ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente [CUADRO 53]:

CUADRO 53

Miles de €

	2002	2001
IBERDROLA, S.A.	(357.572)	(153.200)
Iberdrola Generación, S.A.U.	482.739	536.254
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	666.164	207.265
Iberdrola Redes, S.A.U.	29.741	48.536
Subgrupo Iberdrola Diversificación	85.796	133.760
Subgrupo Iberdrola Energía	(10.104)	61.820
Repsol YPF, S.A.	47.407	22.430
Electricidade de Portugal, S.A.	2.207	18.070
Red Eléctrica de España, S.A.	9.849	9.685
Otras sociedades	6.347	21.251
	962.574	905.871



22. Actuaciones en materia de medio ambiente, ahorro y eficiencia energética

Las Sociedades del Grupo IBERDROLA, más allá de lo establecido en la normativa vigente en materia de medio ambiente, y de acuerdo con su Política Medioambiental, vienen acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito.

Las principales actuaciones en instalaciones y empresas del Grupo IBERDROLA son las que se describen a continuación.

Gestión Medioambiental

El Ejercicio 2002 ha concluido con una significativa presencia de la Norma UNE-EN-ISO-14001 en el conjunto de IBERDROLA.

Se ha consolidado la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental según la norma mencionada, habiéndose mantenido la certificación de AENOR en la producción térmica (Central Nuclear de Cofrentes y centrales térmicas convencionales) y en ocho edificios corporativos. Asimismo se ha implantado dicha norma para los procesos de gestión de residuos de Distribución, habiéndose obtenido la certificación de la misma entidad certificadora. También se mantiene la implantación de la misma norma para la gestión de la producción hidráulica nacional. Por otra parte, en las relaciones con Proveedores se estimula la implantación y certificación de Sistemas de Gestión Medioambiental.

Se han realizado análisis de riesgo de vertido y se mantienen operativos los Planes de Emergencia internos de las instalaciones y los procedimientos de Organización de Respuesta ante Emergencias.

Durante el Ejercicio 2002 se ha implantado la herramienta estratégica "Observatorio de Desarrollo Sostenible" y se ha mantenido la operatividad de los sistemas informáticos relativos a la gestión de residuos peligrosos (RESIGES) y al control de la legislación medioambiental (LEGISTA).

Actuaciones medioambientales en instalaciones del Área de Generación

La política medioambiental de Iberdrola Generación, basada en el respeto al entorno y en la mejora continua de la utilización de los recursos naturales, tiene como principales líneas de actuación las siguientes:

- Promover el uso eficiente de la energía.
- Desarrollar tecnologías limpias.
- Reducir el impacto de sus actividades en el medioambiente.
- Incorporar progresiva y continuadamente energías renovables en la estructura de producción.

Iberdrola Generación, ha continuado acometiendo en el Ejercicio de 2002 diversas actividades de gestión medioambiental en todos sus centros productores, que junto con diversas inversiones en prevención y corrección medioambiental, persiguen una mejora medioambiental de sus instalaciones y la continua reducción de los riesgos y del impacto ambiental sobre el entorno.

En relación con la gestión medioambiental, cabe destacar que tras la implantación y la auditoría interna del sistema de gestión medioambiental en las cuatro cuencas hidráulicas, se han puesto las bases para la implantación y certificación en 2003 del Sistema Integrado de Gestión de la Calidad (SIGEC) -conforme a la norma UNE-EN-ISO 9001:2000-; Medio Ambiente -conforme a la norma UNE-EN ISO 14001:1996- y Seguridad, empezando por las centrales de la cuenca del Sil.

En el área de Producción Térmica, se ha concluido en 2002 el análisis probabilístico de riesgos medioambientales de los vertidos de las centrales térmicas convencionales (APRIVE), que se ampliará en 2003 a los ciclos combinados.

Adicionalmente, merece reseñar la puesta en marcha, en octubre de 2002, de la Central

Térmica de Ciclo Combinado de Castellón, que incorpora las mejores técnicas disponibles, desde el punto de vista energético y medioambiental para la producción de electricidad a partir de gas natural, en línea con las directrices del Plan Energético Nacional y con el compromiso de España en relación con el Protocolo de Kioto. La tecnología de generación de energía eléctrica de la nueva central de Castellón lleva asociadas innegables y significativas ventajas medioambientales, derivadas tanto del combustible consumido - gas natural-, como del elevado rendimiento energético del ciclo combinado (57% frente a una media del 35% de las centrales térmicas de carbón). Sus emisiones de SO₂ y partículas son prácticamente nulas y las de CO₂ muy inferiores a las resultantes de instalaciones de generación térmica convencional. Asimismo, produce una cantidad muy reducida de residuos sólidos y tiene un menor consumo específico de agua de procesos, siendo la utilización de suelo inferior en casi un tercio al que requeriría una central térmica convencional.

Entre las inversiones medioambientales de esta central destacan las destinadas a la implantación de sistemas de limitación de las emisiones de NO_x, a la corrección de la contaminación acústica y a la vigilancia de las emisiones atmosféricas y de los niveles de calidad del aire ambiente.

En el área de Producción Nuclear, ha constituido un hito relevante la presentación a la Consellería de Medio Ambiente de la Comunidad de Valencia del Plan de Prevención y reducción de residuos Peligrosos de la Central Nuclear de Cofrentes para los años 2002, 2003 y 2004. Adicionalmente se ha realizado el estudio de seguimiento hidroquímico y biológico de los sistemas acuáticos del área de influencia de la central y se han llevado a cabo muestreos y análisis del Programa de vigilancia radiológica ambiental de la central en los ríos Júcar y Cabriel.

En los Ejercicios 2002 y 2001, Iberdrola Generación ha realizado inversiones de carácter medioambiental por un importe de 4.729 y 7.030

miles de euros, en instalaciones de producción de energía eléctrica. Las actuaciones más relevantes han sido:

- ampliación de la toma y descarga del sistema de agua de circulación del condensador en la Central Térmica de Santurce.
- descontaminación química de diversos equipos en procesos de recirculación en la Central Nuclear de Cofrentes.
- reducción del riesgo de fugas y mejora del control de vertidos y gestión de aceites en diversas centrales hidráulicas.
- cumplimiento del programa ELIRE relativo a la eliminación de policlorobifenilos (PCB) y reposición por transformadores nuevos.

En relación con estas actividades medioambientales, en los Ejercicios 2002 y 2001, se ha incurrido en gastos por importe de 25.351 y 16.704 miles de euros, que incluyen los costes incurridos en los recursos humanos dedicados a estas actividades, en un promedio equivalente a 27 personas/año.

De este monto, destacan los 17.890 y 12.000 miles de euros que en los Ejercicios 2002 y 2001 fueron abonados a las Comunidades Autónomas de Extremadura y Castilla La Mancha en concepto de "tributos ambientales de determinadas Comunidades Autónomas".

En aplicación del RD 283/2001, Iberdrola Generación presentó en su día ante las Comunidades Autónomas, solicitud de acuerdo, para las inversiones en inmovilizado material de protección ambiental que se han realizado en el Ejercicio 2002, sobre un total de 35 proyectos ejecutados en 16 instalaciones o áreas de generación eléctrica, por un montante total de 4.729 miles de euros. Durante el Ejercicio 2003, la Sociedad solicitará certificados de convalidación de las indicadas inversiones.

Actuaciones medioambientales en instalaciones del Área de Distribución

Iberdrola Distribución mantiene su compromiso de atención al cuidado del Medio



Ambiente en el normal desarrollo de su actividad de distribución de la energía eléctrica.

Entre las actuaciones medioambientales desarrolladas en el ámbito de la distribución de energía eléctrica destacan las siguientes:

- Gestión de Residuos. Se centra fundamentalmente en la sustitución de los equipos (trafos, baterías de condensadores, etc.) que contienen policlorobifenilos (PCB's) como fluido dieléctrico para su eliminación. Desde el inicio del plan de gestión de residuos hasta diciembre de 2002 se han retirado para su sustitución 3.935 transformadores con PCB.

El plan de eliminación para el conjunto de IBERDROLA garantiza que se cumplirá la fecha prevista por la legislación de la Unión Europea y Nacional, que establece la obligatoriedad de eliminar la totalidad de equipos cuyo fluido dieléctrico es PCB antes de finalizar el año 2010.

En el Ejercicio 2001 se iniciaron los trámites para la implantación de un Sistema de Gestión Medioambiental según la Norma UNE-EN-ISO 14001 en el proceso de gestión de residuos en el Área de Distribución, habiéndose obtenido durante 2002 la certificación de AENOR.

- Otras actuaciones medioambientales en el Área de Distribución. Se han llevado a cabo actuaciones que pueden agruparse según la siguiente clasificación:

- Evaluaciones de Impacto Ambiental, informes ambientales, proyectos de actividad, normas técnicas o de procedimientos.
- Intervenciones para protección de la avifauna frente a la electrocución en estructuras eléctricas y frente a la colisión con tendidos eléctricos.
- Corrección o traslado de nidos de cigüeña.

- Intervenciones en instalaciones para corregir riesgos para la fauna.
- Trabajos de jardinería o pantallas verdes en subestaciones y tratamientos de control de vegetación en pasillos.
- Nuevos diseños propios o en colaboración con industriales o constructores.
- Acuerdos de colaboración para mejora urbanística con Administraciones Públicas.
- Paso de cable desnudo a trenzado.
- Subterráneización y compactación de líneas.
- Retirada y desmontaje de instalaciones obsoletas.
- Mediciones de parámetros físicos en instalaciones e intervenciones de corrección.
- Eliminación de transformadores y baterías de condensadores con PCB y retirada de otros residuos peligrosos.
- Adquisición de equipos de medición de parámetros ambientales.
- Construcción de depósitos de recogida de aceite (limpio) para transformadores de potencia en subestaciones.

En relación con tales actividades, durante los Ejercicios 2002 y 2001 se han llevado a cabo inversiones directas por valor de 30.046 y 11.431 miles de euros, aproximada y respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

En lo que se refiere a gastos, han ascendido a 6.218 y 2.331 miles de euros, a lo largo de los Ejercicios 2002 y 2001, respectivamente. Adicionalmente, en el Ejercicio 2002 se

abonaron a determinadas Comunidades Autónomas 195 miles de euros, en concepto de tributos medioambientales. Dichos importes se encuentran registrados en el epígrafe “Servicios exteriores” y “Tributos” de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Actuaciones medioambientales en edificios

En el Ejercicio 2002 se ha mantenido la certificación de AENOR, relativa a la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental según la Norma UNE-EN-ISO 14001 en ocho edificios corporativos.

Dentro del Plan Marco de recogida de residuos, se han desarrollado diversas actuaciones, incluyendo planes de reducción y sistemas de reciclaje, destacando las siguientes:

- Gestión de residuos de edificios.
- Incremento de uso de papel reciclado y de su reutilización.
- Gestión de residuos peligrosos (pilas alcalinas, tubos fluorescentes, residuos fitosanitarios y pilas secas de mercurio) y otros residuos (aceites).

En estas actuaciones, durante el Ejercicio 2002, se han incurrido en gastos por importe de 114 miles de euros, aproximadamente.

Otras actuaciones medioambientales

Dentro de este apartado se incluyen otras actuaciones medioambientales gestionadas de forma corporativa. En este marco, durante el Ejercicio 2002 las principales actividades han sido las siguientes:

- Mantenimiento actualizado de la Política Medioambiental general y del Plan Marco Medioambiental.
- Integración, coordinación, coherencia de actividades y establecimiento de acciones de mejora de forma consensuada con las Organizaciones del Grupo a través de los comités de medio ambiente.

- Impulso y apoyo a la extensión de la implantación de sistemas de gestión medioambiental.

- Emisión del Informe Medioambiental y de Desarrollo Sostenible de Empresa.

- Activación e impulso de la revisión e implantación de los Planes de Emergencia Medioambientales.

- Implantación en la organización de Medio Ambiente Corporativo de un sistema de gestión de la calidad conforme a la norma UNE-EN-ISO 9001 y preparación del sistema para la certificación del Informe Medioambiental anual por parte de AENOR.

- Acciones encaminadas a la cooperación con el entorno por medio de la difusión de la Política Medioambiental de IBERDROLA y de sus logros en esta materia, a través de la emisión de informes, artículos en medios de comunicación y presencias en jornadas y ferias.

En el Ejercicio 2002 estas actuaciones han supuesto gastos por importe de 627 miles de euros, que incluyen los costes incurridos en los recursos humanos dedicados a estas actividades.

Contingencias medioambientales

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas y las provisiones que a tal efecto mantiene constituidas.

Durante el Ejercicio 2002 no se ha producido incidente ambiental alguno en el entorno de las instalaciones y actividades del Grupo IBERDROLA que haya supuesto la necesidad de efectuar dotaciones adicionales a la provisión registrada en Ejercicios anteriores para la cobertura de riesgos y contingencias medioambientales (nota 16.b).



23. Segregación contable por actividades

A continuación se presentan los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias analíticas Consolidadas correspondientes a dichos Ejercicios para cada una de las diferentes actividades realizadas en el seno del Grupo IBERDROLA en los mencionados Ejercicios. Estas actividades son las siguientes:

- Producción de energía eléctrica.
- Transporte y distribución de energía eléctrica y comercialización a clientes "a tarifa".
- Comercialización de energía eléctrica y gas a clientes liberalizados.
- Diversificación.
- Actividades en el exterior.
- Estructura y servicios de apoyo al resto de actividades.

Los criterios empleados por el Grupo IBERDROLA para la obtención de dichos estados financieros segregados por actividades, básicamente en lo referente a la asignación e imputación de activos, pasivos, gastos e ingresos, han sido los que se describen a continuación:

1. A cada actividad de las enumeradas, se le asignan, con carácter general, los activos, pasivos, gastos e ingresos de cualquier naturaleza que le correspondan de forma exclusiva o directa.
2. Los activos de uso general residen en la actividad de Estructura y no son objeto de reparto al resto de actividades. Sin embargo, sí lo son los costes e ingresos, si los hubiera, asociados a dichos activos.
3. Los gastos comunes, diferentes de los de las actividades específicas identificadas, residen inicialmente en la actividad de Estructura, siendo posteriormente objeto de reparto e imputación al resto de actividades.
4. La estructura financiera asignada a cada una de las actividades que son desarrolladas por sociedades del Grupo que tienen su propia personalidad jurídica se corresponde básicamente con la estructura real de dichas sociedades, habiendo asignado al resto de actividades una estructura financiera que en opinión de IBERDROLA se ajusta a la realidad de cada una de las actividades.
5. El gasto por Impuesto sobre Sociedades se reparte en función del resultado antes de impuestos de cada actividad, asignando los créditos fiscales, las deducciones de cuota y aquellas diferencias que se produzcan entre la carga fiscal imputada a cada Ejercicio y la que habrá que pagar a la actividad que los genera.
6. Otros criterios de carácter específico seguidos en la preparación de la información segregada por actividades de los Ejercicios 2001 y 2002 son los siguientes:
 - Las provisiones para pensiones y obligaciones similares así como la actualización financiera de las mismas (notas 5.m y 5.n) correspondiente a personal en situación de pasivo de IBERDROLA, S.A. han sido asignadas a la actividad de Estructura. Las provisiones correspondientes al personal en activo de IBERDROLA, S.A. y las correspondientes a la totalidad del personal del resto de sociedades consolidadas, así como los costes normales y financieros devengados en cada Ejercicio por dichos compromisos, figuran registrados en la actividad a la que esté asignado dicho personal.
 - El importe de los activos materiales a recuperar a través de la retribución fija por tránsito a la competencia figura asignado a la actividad de producción, al tratarse de activos de generación de energía eléctrica.
 - Los gastos diferidos a recuperar a través de la retribución fija por tránsito a la competencia y sus correspondientes amortizaciones y/o saneamientos figuran asignados a la actividad de Estructura.

- Se han asignado a la actividad de Estructura las participaciones mantenidas en Repsol YPF, S.A., Electricidade de Portugal, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.
- La actividad de Diversificación incluye, en general, la operativa correspondiente a las participaciones industriales y de servicios relativas a otras actividades de diversificación desarrolladas en España. Asimismo, se consideran dentro de esta actividad, las siguientes:
 - Tenencia y gestión de los aparatos de medida (ingresos por colocación y enganche provenientes de la actividad de distribución, alquiler y venta de dichos aparatos y costes asociados a los mismos).
 - Tenencia y gestión de los activos asociados a las redes de telecomunicaciones que no sean de uso exclusivo de las actividades eléctricas (producción y transporte y distribución) en cuyo caso están asignados a dichas actividades.
 - Tenencia de los sistemas de información comerciales y de atención al cliente de la Sociedad.
- El Grupo IBERDROLA realiza sus actividades en el exterior, básicamente en el sector de la electricidad, a través del Subgrupo Iberdrola Energía. A efectos de la presentación de la información segregada por actividades de los Ejercicios 2001 y 2002, los activos, pasivos, gastos e ingresos de dicho subgrupo se han asignado a "Actividades en el exterior".

7. Los ingresos y gastos asignados a cada actividad, lo han sido como si de negocios independientes se tratase, por lo que a efectos de obtener los estados financieros integrados (Balance de Situación Consolidado y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Grupo IBERDROLA), se ha incluido una columna de ajustes de integración que recoge la eliminación de todos los saldos y operaciones entre actividades del Grupo consideradas en el proceso de segregación.

La actividad de generación de energías renovables ha sido asignada en el Ejercicio 2002 a la actividad de Generación, mientras que en el Ejercicio 2001 se asignó a la actividad de Diversificación, dado que una gran parte de la actividad de esta área era de construcción de parques eólicos, no siendo significativa la producción de energía eléctrica en dicho Ejercicio, aspecto éste que ha tenido cierta relevancia en el Ejercicio 2002 y se incrementará significativamente a futuro.

Consecuencia de la aplicación de los criterios descritos, los estados financieros segregados por actividades son los que se presentan a continuación [CUADRO 54 al 59]:



CUADRO 54

Balance por actividades - Activo

Miles de E

31.12.2002								
ACTIVO	Producción	Distribución	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Activo integrado
Gastos de establecimiento	5.680	6.253	-	1.419	53.542	-	-	66.894
Inmovilizado	8.814.477	4.029.059	21.365	1.465.491	2.606.279	7.000.008	(4.818.964)	19.117.715
Inmovilizaciones inmateriales	33.367	16.915	12.013	33.302	393.238	55.912	-	544.747
Inmovilizaciones materiales	8.549.394	3.957.581	78	776.309	1.801.120	132.330	-	15.216.812
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	15.039.151	7.117.833	-	736.762	1.174.289	-	-	24.068.035
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	1.147.455	169.680	-	144.756	685.044	6	-	2.146.941
Otro inmovilizado material	129.948	116.158	114	374.699	81.768	327.967	-	1.030.654
Anticipos y otras inmovilizaciones en curso	11.933	44.823	-	19.424	123.819	964	-	200.963
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(7.709.595)	(3.418.460)	-	(472.752)	(236.911)	(453)	-	(11.838.171)
Otras amortizaciones	(65.305)	(67.797)	(36)	(26.580)	(26.889)	(196.153)	-	(382.760)
Provisiones	(4.193)	(4.656)	-	-	-	(1)	-	(8.850)
Inmovilizaciones financieras	231.716	54.563	9.274	655.880	411.921	6.800.705	(4.818.964)	3.345.095
Acciones propias	-	-	-	-	-	11.061	-	11.061
Fondo de comercio	1.446	11.919	-	36.324	158.769	254.950	-	463.408
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	20.226	-	-	5.087	12.440	41.406	-	79.159
Activo circulante	575.231	796.389	281.543	1.261.915	565.693	2.182.813	(1.758.983)	3.904.601
Existencias	200.564	-	203	558.338	8.048	1.128	-	768.281
Clientes	11.448	597.709	231.935	241.303	227.479	66.509	-	1.376.383
Otro activo circulante	363.219	198.680	49.405	462.274	330.166	2.115.176	(1.758.983)	1.759.937
Total Activo	9.417.060	4.843.620	302.908	2.770.236	3.396.723	9.479.177	(6.577.947)	23.631.777

CUADRO 55

Balance por actividades - Pasivo

Miles de E

31.12.2002								
PASIVO	Producción	Distribución	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Pasivo integrado
Fondos propios	4.209.868	1.446.414	643	1.619.378	912.772	(143.657)	-	8.045.418
Diferencias de fusión	249.756	-	-	-	-	-	-	249.756
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	31.923	204.216	-	49.513	46.240	6.039	-	337.931
Provisiones para riesgos y gastos	86.434	78.131	-	6.885	55.437	471.133	-	698.020
Acreedores a largo plazo	434.311	68.521	-	90.225	103.975	32.430	-	729.462
Deuda financiera	2.806.431	2.380.025	-	280.898	1.498.136	8.830.326	(4.818.964)	10.976.852
Acreedores a corto plazo	1.583.077	663.422	302.265	711.695	699.299	282.906	(1.758.983)	2.483.681
Socios externos	9.046	2.657	-	6.314	62.558	-	-	80.575
Diferencias de consolidación	6.214	234	-	5.328	18.306	-	-	30.082
Total Pasivo	9.417.060	4.843.620	302.908	2.770.236	3.396.723	9.479.177	(6.577.947)	23.631.777

CUADRO 56

Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica por actividades

Miles de €

CONCEPTOS	2002							
	Producción	Distribución y transporte	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Gastos e ingresos integrados
Ventas netas y prestaciones de servicios	2.605.454	4.393.366	1.377.214	677.047	861.824	69.275	(406.417)	9.577.763
VALOR DE LA PRODUCCION	2.605.454	4.393.366	1.377.214	677.047	861.824	69.275	(406.417)	9.577.763
(-) Consumos	(862.895)	(3.150.011)	(981.833)	(408.419)	(519.286)	-	21.014	(5.901.430)
(-) Gastos externos y de explotación	(2.214)	-	(365.675)	(3.808)	(23.873)	-	287.771	(107.799)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	1.740.345	1.243.355	29.706	264.820	318.665	69.275	(97.632)	3.568.534
(-) Otros gastos	(280.249)	(424.330)	(16.738)	(61.316)	(96.642)	(115.270)	312.408	(682.137)
(+) Otros ingresos	60.924	124.372	13.623	61.612	34.337	212.865	(221.729)	286.004
(-) Gastos de personal	(204.998)	(263.515)	(22.977)	(55.029)	(65.643)	(156.883)	6.953	(762.092)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.316.022	679.882	3.614	210.087	190.717	9.987	-	2.410.309
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(441.466)	(197.199)	(2.723)	(38.653)	(72.962)	(39.766)	-	(792.769)
(-) Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	(571)	(7.504)	(2.671)	(322)	(42.229)	-	-	(53.297)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	873.985	475.179	(1.780)	171.112	75.526	(29.779)	-	1.564.243
(+) Ingresos financieros	55.719	26.676	413	61.313	118.475	426.137	(322.589)	366.144
(-) Gastos financieros	(172.193)	(111.615)	(208)	(123.908)	(213.857)	(611.775)	322.589	(910.967)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	757.511	390.240	(1.575)	108.517	(19.856)	(215.417)	-	1.019.420
(+) Beneficio del inmovilizado e ingresos excepcionales	102.912	496.339	178	76.034	12.239	78.028	-	765.730
(-) Pérdidas del inmovilizado y gastos excepcionales	(24.393)	(19.193)	(1)	(41.380)	(37.302)	(390.210)	-	(512.479)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	836.030	867.386	(1.398)	143.171	(44.919)	(527.599)	-	1.272.671
(-) Impuestos sobre Sociedades	(266.582)	(201.708)	416	(65.901)	36.426	193.322	-	(304.027)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS								
BENEFICIO O (PERDIDA)	569.448	665.678	(982)	77.270	(8.493)	(334.277)	-	968.644
Socios minoritarios	(1.060)	(102)	-	(3.300)	(1.608)	-	-	(6.070)
BENEFICIO	568.388	665.576	(982)	73.970	(10.101)	(334.277)	-	962.574



CUADRO 57

Balance por actividades - Activo

Miles de €

31.12.2001								
ACTIVO	Producción	Distribución y transporte	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Activo integrado
Gastos de establecimiento	211	7.638	-	392	30.236	-	-	38.477
Inmovilizado	7.413.661	4.136.293	7.094	1.548.912	3.475.684	6.466.964	(4.712.109)	18.336.499
Inmovilizaciones inmateriales	35.499	32.420	7.004	10.011	694.210	37.926	-	817.070
Inmovilizaciones materiales	7.268.652	3.979.874	90	437.624	1.770.477	129.419	-	13.586.136
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	13.598.618	7.242.821	-	673.418	1.089.577	-	-	22.604.434
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	743.544	117.064	-	102.892	695.313	11	-	1.658.824
Otro inmovilizado material	111.092	90.633	114	207.622	277.498	255.661	-	942.620
Anticipos y otras inmovilizaciones en curso	12.738	64.987	-	1.496	128.667	1.020	-	208.908
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(7.152.185)	(3.464.055)	-	(440.036)	(353.471)	-	-	(11.409.747)
Otras amortizaciones	(44.064)	(66.083)	(24)	(107.768)	(66.914)	(127.273)	-	(412.126)
Provisiones	(1.091)	(5.493)	-	-	(193)	-	-	(6.777)
Inmovilizaciones financieras	109.510	123.999	-	1.101.277	1.010.997	6.155.088	(4.712.109)	3.788.762
Acciones propias	-	-	-	-	-	144.531	-	144.531
Fondo de comercio	-	-	-	78.689	89.046	467.472	-	635.207
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	10.667	-	-	-	7.763	153.355	-	171.785
Activo circulante	900.007	756.255	224.380	67.112	628.835	2.661.663	(1.208.261)	4.029.991
Existencias	214.861	-	-	-	10.557	-	-	225.418
Clientes	13.613	729.088	187.702	26.610	301.448	136.527	-	1.394.988
Otro activo circulante	671.533	27.167	36.678	40.502	316.830	2.525.136	(1.208.261)	2.409.585
Total Activo	8.324.546	4.900.186	231.474	1.695.105	4.231.564	9.749.454	(5.920.370)	23.211.959

CUADRO 58

Balance por actividades - Pasivo

Miles de €

31.12.2001								
PASIVO	Producción	Distribución y transporte	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Pasivo integrado
Fondos propios	3.965.655	1.152.245	1.077	1.571.873	1.241.040	52.006	-	7.983.896
Diferencias de fusión	257.359	-	-	-	-	-	-	257.359
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	32.935	175.605	-	41.947	68.724	8.152	-	327.363
Provisiones para riesgos y gastos	78.836	75.618	-	4.165	16.542	494.320	-	669.481
Acreedores a largo plazo	356.924	73.991	-	27.787	51.015	52.090	-	561.807
Deuda financiera	2.333.235	2.380.025	-	-	1.787.478	9.015.970	(4.712.109)	10.804.599
Acreedores a corto plazo	1.299.602	1.040.031	230.397	49.099	943.038	126.916	(1.208.261)	2.480.822
Socios externos	-	2.671	-	-	108.880	-	-	111.551
Diferencias de consolidación	-	-	-	234	14.847	-	-	15.081
Total Pasivo	8.324.546	4.900.186	231.474	1.695.105	4.231.564	9.749.454	(5.920.370)	23.211.959

CUADRO 59

Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica por actividades

Miles de €

CONCEPTOS	2001							
	Producción	Distribución y transporte	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Gastos e ingresos integrados
Ventas netas y prestaciones de servicios	2.273.369	3.950.965	1.205.036	231.950	869.175	13.261	(430.405)	8.113.351
VALOR DE LA PRODUCCION	2.273.369	3.950.965	1.205.036	231.950	869.175	13.261	(430.405)	8.113.351
(-) Consumos	(481.911)	(2.649.047)	(844.469)	-	(434.998)	(238)	(65.448)	(4.476.111)
(-) Gastos externos y de explotación	(21.990)	(19.490)	(340.931)	(457)	(6.052)	(6.087)	281.695	(113.312)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	1.769.468	1.282.428	19.636	231.493	428.125	6.936	(214.158)	3.523.928
(-) Otros gastos	(231.817)	(494.159)	(21.696)	(111.466)	(126.521)	(88.894)	484.663	(589.890)
(+) Otros ingresos	44.131	110.589	13.435	70.309	6.792	255.089	(286.132)	214.213
(-) Gastos de personal	(202.768)	(266.154)	(21.376)	(58.059)	(57.202)	(152.773)	15.627	(742.705)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.379.014	632.704	(10.001)	132.277	251.194	20.358	-	2.405.546
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(409.598)	(197.731)	(1.621)	(37.995)	(78.206)	(74.669)	-	(799.820)
(-) Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	(135)	(5.772)	(691)	(5.550)	(14.743)	-	-	(26.891)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	969.281	429.201	(12.313)	88.732	158.245	(54.311)	-	1.578.835
(+) Ingresos financieros	16.777	7.917	322	137.705	144.801	387.973	(276.104)	419.391
(-) Gastos financieros	(142.354)	(128.145)	-	(4.698)	(247.861)	(544.928)	276.104	(791.882)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	843.704	308.973	(11.991)	221.739	55.185	(211.266)	-	1.206.344
(+) Beneficio del inmovilizado e ingresos excepcionales	22.158	9.681	57	627	18.363	28.576	-	79.462
(-) Pérdidas del inmovilizado y gastos excepcionales	(31.511)	(3.021)	(42)	(35)	(16.260)	(36.693)	-	(87.562)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	834.351	315.633	(11.976)	222.331	57.288	(219.383)	-	1.198.244
(-) Impuestos sobre Sociedades	(292.909)	(108.260)	4.192	(31.639)	9.140	133.301	-	(286.175)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	541.442	207.373	(7.784)	190.692	66.428	(86.082)	-	912.069
BENEFICIO O (PERDIDA)	541.442	207.373	(7.784)	190.692	66.428	(86.082)	-	912.069
Socios minoritarios	-	(108)	-	-	(6.090)	-	-	(6.198)
BENEFICIO	541.442	207.265	(7.784)	190.692	60.338	(86.082)	-	905.871



24. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA avalaba a otras sociedades, según el siguiente detalle [CUADRO 60]:

CUADRO 60

	Miles de €
Desaladora de la Costa del Sol, S.A.	3.729
Uragua, S.A.	10.076
Veo Televisión	8.690
Elcogás, S.A.	36.426
Tirme, S.A.	15.250
NEO-SKY 2002, S.A. (*)	2.578
Total	76.749

(*) Sociedad del Grupo IBERDROLA consolidada por puesta en equivalencia.

Los Administradores de IBERDROLA estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2002 a tales efectos, que pudieran originarse por los avales prestados al 31 de diciembre de 2002, si los hubiera, no serían significativos.

25. Retribuciones al Consejo de Administración

El importe de la participación en beneficios asignada al Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. por aplicación del artículo 29 de los Estatutos Sociales, ha ascendido en los Ejercicios 2002 y 2001 a 19.251 y 18.117 miles de euros, respectivamente, y ha sido registrado con cargo al epígrafe "Cargas sociales" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas (nota 21.d).

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración en activo, con cargo a la mencionada asignación estatutaria, han supuesto 3.408 y 3.270 miles de euros, respectivamente, en los Ejercicios 2002 y 2001. Las retribuciones que perciben los miembros del Consejo de Administración se basan en las funciones que cada Consejero tiene asignadas dentro del mismo, según el siguiente detalle [CUADRO 61]:

CUADRO 61

Miles de €

	2002	2001
Presidente	473	349
Vicepresidentes	714	730
Miembros de Comisiones	1.462	1.519
Consejeros	759	672
	3.408	3.270

Las dietas de asistencia, gastos de desplazamiento y otros de los Consejeros, con cargo a la asignación estatutaria, han ascendido a 851 miles de euros en el Ejercicio 2002.

Los gastos por servicios exteriores han ascendido en el Ejercicio 2002 a 1.222 miles de euros y han sido registrados con cargo a la asignación estatutaria.

Las asesorías y otros gastos de personal han ascendido en el Ejercicio 2002 a 2.638 miles de euros, siendo registrados con cargo a la asignación estatutaria.

Por otra parte, IBERDROLA tiene suscrita con compañías de seguros una póliza para la cobertura de riesgo de responsabilidad civil para el Ejercicio del cargo de Consejero. El importe de la prima devengada en el Ejercicio 2002 ha ascendido a 530 miles de euros, los cuales han sido registrados con cargo a la asignación estatutaria.

De acuerdo con las aplicaciones de la asignación estatutaria anteriormente descrita y la prescripción establecidas en el artículo 29.1.b de los Estatutos Sociales, el importe restante de dicha asignación estatutaria correspondiente al Ejercicio 2002 se ha destinado a:

- La regularización de la póliza de aseguramiento de las pensiones causadas por los miembros del Consejo de Administración jubilados, que asciende a 779 miles de euros.
- El pago de la prima devengada para la cobertura de las prestaciones de fallecimiento e invalidez de los Consejeros en activo cuyo importe asciende a 256 miles de euros.

- La dotación de las prestaciones de jubilación mediante el abono de una prima en este Ejercicio de 9.567 miles de euros.

Los sueldos y salarios percibidos por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que durante el Ejercicio 2002 han tenido responsabilidades ejecutivas han ascendido a 2.271 miles de euros, y figuran registrados en el capítulo "Gastos de Personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Al 31 de diciembre de 2002 no existe ningún préstamo ni anticipo concedido por la Sociedad a los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.



26. Retribuciones a directivos

Al 31 de diciembre de 2002 se encontraban en vigor dos planes de retribución a determinados consejeros y directivos no consejeros de IBERDROLA. Dichos planes se basan en la concesión a cada uno de los beneficiarios de un número de opciones que dan derecho a recibir, en su caso y transcurridos tres años, un número de acciones de IBERDROLA, sin que el beneficiario tenga que liquidar cantidad alguna por ello. El número de acciones que, de cumplirse las condiciones establecidas al respecto, finalmente percibirá cada beneficiario, estará en función de la evolución de la cotización de la acción de IBERDROLA en el periodo que media entre la fecha de establecimiento del plan y la de ejecución del mismo.

Las opciones asignadas a los diferentes beneficiarios al 31 de diciembre de 2002, así como el precio de Ejercicio de las mismas y su fecha de liquidación, son como sigue [CUADRO 62]:

CUADRO 62

Número de opciones

	Opciones vivas	Precio de Ejercicio	Fecha de liquidación
Plan de opciones aprobado en la Junta General de Accionistas de 1 de abril de 2000	197.527	12,95	abril de 2003
Plan de opciones aprobado en la Junta General de Accionistas de 16 de junio de 2001	370.950	16,14	junio de 2004

El epígrafe “Gastos de personal” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2001 incluye una provisión de 548 miles de euros por este concepto. Este importe se calculó teniendo en cuenta las condiciones establecidas, así como la cotización de la acción de IBERDROLA al cierre del Ejercicio 2001. No obstante, en el Ejercicio 2002, como consecuencia de las condiciones establecidas al respecto y de la evolución de la cotización de IBERDROLA en dicho Ejercicio, no ha sido necesario dotar provisión adicional alguna por este concepto.

Por otro lado, las liquidaciones de stock options de miembros del Consejo de Administración como consecuencia de la remoción en puestos ejecutivos durante el Ejercicio 2002 no ha supuesto importe alguno, contra los 357 miles de euros del Ejercicio 2001.

Adicionalmente, los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, sistemas de pensiones, etc.) de los directivos de primer nivel de IBERDROLA, han ascendido a 13.385 miles de euros, y figuran registrados en el capítulo “Gastos de personal” de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias. En esta cifra se incluyen las percepciones por sueldos y salarios y aportaciones de la Sociedad al “Plan de Pensiones IBERDROLA”, recibidas por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA con responsabilidades ejecutivas.

27. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2002

Para hacer frente al programa de inversiones previsto para el Ejercicio 2003 y a las necesidades de tesorería que se derivan de la situación financiera al 31 de diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA necesitará obtener nuevos recursos financieros por un importe aproximado de 3.775 millones de euros.

Según se indica en la nota 18, al 31 de diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 3.280.900 miles de euros. Teniendo en cuenta los importes indicados anteriormente así como los programas de emisión de deuda y los préstamos ya concertados con posterioridad a la indicada fecha y antes de la formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, que ascienden a 610.880 miles de euros, las necesidades de tesorería del Ejercicio 2003 están totalmente cubiertas.

Por otra parte, con fecha 10 de marzo de 2003 la Entidad GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una comunicación de hecho relevante, relativa a la convocatoria de su Consejo de Administración para las 8 horas de ese mismo día, con objeto de deliberar y aprobar, en su caso, la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de acciones de IBERDROLA, solicitando a dicha Comisión la suspensión de la cotización de las acciones de ambas sociedades.

Horas más tarde, con esa misma fecha, GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una nueva comunicación de hecho relevante, en la que pone de manifiesto que, en esa misma fecha, presenta ante la C.N.M.V. una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las acciones de IBERDROLA, señalando, asimismo, las características principales de la operación.

Reunido el Consejo de Administración de IBERDROLA con fecha 11 de marzo de 2003, y una vez analizada la información contenida en las comunicaciones de hechos relevantes efectuadas por GAS NATURAL SDG, S.A., anteriormente señaladas, y tras calificar de "hostil" la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones

de IBERDROLA anunciada por GAS NATURAL SDG, S.A., emitió una nota informativa en atención al interés general, de los accionistas, de los consumidores y del mercado, haciendo una valoración inicial sobre la citada operación, en la que manifiesta su sorpresa por la naturaleza y modo de presentación de la propuesta, su total desconocimiento de la operación, la estimación de que los términos de la misma quedan lejos de reflejar el valor real de IBERDROLA, su preocupación por el hecho de que los aspectos regulatorios no hayan sido suficientemente estudiados ni valorados, así como constatar que la reacción inicial del mercado viene a confirmar las anteriores consideraciones.

28. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo IBERDROLA por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo, durante el Ejercicio 2002 han ascendido a 1.868 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo IBERDROLA ascienden a 385 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el Ejercicio 2002 a 2.536 miles de euros, de los cuales 314 miles de euros corresponden a servicios relacionados con la auditoría y 2.222 miles de euros a servicios profesionales de consultoría, mientras que los referentes a estos mismos servicios prestados por otros auditores participantes en la auditoría de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 262 miles de euros, de los que 207 miles de euros son por servicios profesionales relacionados con la auditoría y 55 miles de euros por servicios de consultoría.



29. Cuadros de financiación consolidados de los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

CUADRO 63

Aplicaciones

Miles de €

	2002	2001
Gastos de establecimiento	36.746	24.551
Gastos de formalización de deuda y otros gastos amortizables	30.893	25.340
Efecto en la variación del capital circulante como consecuencia de las modificaciones en el método y/o perímetro de consolidación (nota 2.c)	500.828	271.738
Adquisiciones de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	78.183	85.311
- Inmovilizaciones materiales (nota 7)	2.235.911	1.886.730
- Inmovilizaciones financieras (nota 8):		
a) Sociedades puestas en equivalencia	87.267	7.889
b) Otras inversiones financieras	858.197	497.116
- Acciones propias	108.104	161.556
Dividendos (nota 12)	537.141	497.337
Fondo de Comercio de Consolidación por adquisición de participaciones (nota 10)	116.402	87.826
Cancelaciones o trasposos a corto plazo de deudas a largo plazo		
- Empréstitos y otros pasivos análogos	2.538.653	2.475.374
- De deudas con entidades de crédito	684.976	531.176
- De empresas puestas en equivalencia	20.613	2.538
Provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	175.598	172.998
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	-	48.536
TOTAL APLICACIONES	8.009.512	6.776.016
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	396.368
TOTAL	8.009.512	7.172.384

CUADRO 64

Orígenes

Miles de €

	2002	2001
Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la sociedad dominante	1.438.566	1.594.254
Socios externos	6.070	6.198
Subvenciones de capital	9.130	5.550
Otros ingresos a distribuir en varios Ejercicios	59.773	29.454
Deudas a largo plazo		
- Empréstitos y otros pasivos análogos	59.063	3.746.707
- De deudas con entidades de crédito	1.532.509	1.109.331
- De acreedores a largo plazo	163.478	21.610
Enajenaciones de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	12.916	3.220
- Inmovilizaciones materiales (nota 7)	369.814	1.300
- Inmovilizaciones financieras (nota 8):		
a) Sociedades puestas en equivalencia	526.158	3.498
b) Otras inversiones financieras	875.466	431.843
- Acciones propias	304.536	213.962
- Traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	17.481	-
Diferencias positivas de cambio (nota 5.p)	-	5.457
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	695.667	-
TOTAL ORÍGENES	6.070.627	7.172.384
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.938.885	-
TOTAL	8.009.512	7.172.384



CUADRO 65

Variación del Capital Circulante

Miles de €

	2002	2001
Existencias	542.863	1.000
Deudores	(428.285)	1.484.902
Acreedores	(1.813.495)	(1.568.270)
Inversiones financieras temporales	(275.601)	428.087
Tesorería	41.982	38.028
Ajustes por periodificación	(6.349)	12.621
TOTAL AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(1.938.885)	396.368

Información Legal

La conciliación del resultado contable del Ejercicio con los recursos procedentes de operaciones es la siguiente [CUADRO 66]:

CUADRO 66

Miles de €

	2002	2001
Beneficio del Ejercicio, según las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	962.574	905.871
Más		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado y fondos de comercio de consolidación	835.502	846.301
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	194.344	135.979
Intereses de obligaciones cupón cero	14.287	24.935
Amortizaciones de gastos de formalización de deudas (nota 5.g)	23.506	16.278
Saneamientos de fondos de comercio (nota 21.f)	205.854	-
Pérdidas por operaciones con acciones propias	26.444	-
Saneamiento de gastos a distribuir por Costes de Transición a la Competencia	81.772	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	41.225	7.475
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 8)	(151.870)	261.052
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	73.237	3.124
Menos		
Exceso de provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	(10.382)	(16.337)
Diferencias de fusión transferidas al resultado del Ejercicio, netas de efecto fiscal (nota 5.k)	(7.603)	(7.603)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del Ejercicio	(18.042)	(10.002)
Diferencias de cambio positivas (nota 5.p)	(4.176)	(1.513)
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(659.106)	(5.626)
Beneficio por enajenación de acciones propias	(12.449)	(21.778)
Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	(160.504)	(223.576)
Impuesto sobre Sociedades diferido	3.953	(320.326)
	1.438.566	1.594.254



ANEXO - INFORMACIÓN REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS DE IBERDROLA

A. Sociedades con participación mayoritaria o control de hecho consolidadas por integración global en el Ejercicio 2002

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de €		Tipo de consolidación en el Ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Capital y reservas 31.12.02	Resultados Ejercicio 2002	
Iberdrola International, B.V.	Holanda	Financiera-Instrumental	100,00	100,00	6.387	3.877	Integración global
Iberdrola Sistemas, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	41.262	541	Integración global
Subgrupo Iberdrola Generación							
Iberdrola Generación, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	3.255.850	496.983	Integración global
Iberduero, S.L.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	4.274	(66)	Integración global
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	100,00	100,00	36	(761)	Integración global
Hidroeléctrica Ibérica, S.A.	Bilbao	Energía	100,00	-	14	-	Constituida en 2002
Guadalcaín Energía, S.A.	Sevilla	Energía	100,00	-	150	-	Adquirida en 2002
Enron España Cogeneración, S.L.	Madrid	Energía	100,00	-	(1)	(116)	Adquirida en 2002
Subgrupo Iberdrola Redes							
Iberdrola Redes, S.A.U.	Bilbao	Servicios	100,00	100,00	699.913	690.213	Integración global
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	1.120.523	676.997	Integración global
Eléctrica Conquense, S.A.	Madrid	Energía	53,59	53,59	5.127	219	Integración global
Subgrupo Iberdrola Energía							
Iberdrola Energía, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	1.794.673	(388.358)	Integración global
Iberdrola Inversiones, S.U.L.	Portugal	Holding	100,00	100,00	121.119	(68.864)	Integración global
Iberdrola Energía do Brasil, S.L.	Brasil	Holding	100,00	100,00	6.769	(4.275)	Integración global
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	130.329	7.943	Integración global
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Energía	94,74	85,09	126.056	(1.548)	Integración global
Iberdrola México, S.A. de C.V.	México	Holding	99,99	99,99	208.399	(863)	Integración global
Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,98	99,98	52.226	2.378	Integración global
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	143.035	-	Integración global
Cinergy, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	99,98	99,98	(45)	(53)	Integración global
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	51,11	51,11	3.345	(268)	Integración global
Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	1.393	(128)	Puesta en equivalencia
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	58	(133)	Puesta en equivalencia
Iberdrola Inversiones, S.R.L.	Bolivia	Holding	99,99	99,99	50.335	(3.933)	Puesta en equivalencia
Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	-	2.796	-	Adquirida en 2002
Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	-	10	-	Adquirida en 2002
Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	-	7.097	-	Constituida en 2002
Subgrupo Iberdrola Diversificación							
Iberdrola Diversificación, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	563.950	43.387	Puesta en equivalencia
Apex 2000, S.A.U.	Madrid	Inmobiliaria	100,00	100,00	430.886	81.511	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables							
Iberdrola Energías Renovables, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00	18.401	(1.084)	Puesta en equivalencia
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00	227.375	697	Puesta en equivalencia
Ciener, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	9.441	681	Puesta en equivalencia
Energía I Vent, S.A.	Barcelona	Energía	90,00	90,00	2.994	(10)	Puesta en equivalencia
Electra de Maranchón, S.L.	Guadalajara	Energía	100,00	50,00	299	(32)	Puesta en equivalencia
Eólicas del Sil, S.A.	Orense	Energía	100,00	100,00	1.096	3.160	Puesta en equivalencia
Parques Eólicos de Castilla-La Mancha, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00	100,00	6.258	1.593	Puesta en equivalencia
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	Energía	66,58	66,58	1.108	114	Puesta en equivalencia
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	8.102	247	Puesta en equivalencia
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	-	6.000	(195)	Constituida en 2002
Sistemas Energéticos Candan, S.A.	A Coruña	Energía	100,00	-	9.618	4.500	Adquirida en 2002
Sistemas Energéticos Muras, S.A.	Santiago de Compostela	Energía	100,00	-	14.119	3.516	Adquirida en 2002
Eólicas de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	68,75	68,75	6.253	2.156	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Gas							
Iberdrola Gas, S.A.	Valencia	Gas	100,00	100,00	(830)	179	Integración global
Iberdrola Distribución de Gas, S.A.U.	Valencia	Gas	100,00	-	60	(1)	Constituida en 2002
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.A.U.	Madrid	Gas	100,00	-	(184)	9	Constituida en 2002

B. Sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional en el Ejercicio 2002

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de €		Tipo de consolidación en el Ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Capital y reservas 31.12.02	Resultados Ejercicio 2002	
Subgrupo Iberdrola Generación							
Nuclenor, S.A.	Santander	Energía	50,00	50,00	135.617	48.995	Integración proporcional
Central Nuclear de Almaraz, A.I.E.	Madrid	Energía	52,69	52,69	13.120	-	Integración proporcional
Central Nuclear de Trillo, A.I.E.	Madrid	Energía	49,00	49,00	23.470	-	Integración proporcional
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II, A.I.E.	Barcelona	Energía	14,59	14,59	19.232	-	Integración proporcional
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	25,00	305	(1.770)	Integración proporcional
Tarragona Power, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	46.559	(8.930)	Integración proporcional
Subgrupo Iberdrola Energía							
Distribuidora Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Guatemala	Energía	49,00	49,00	269.823	(331)	Integración proporcional
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,57	39,57	303.362	10.386	Integración proporcional
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,57	39,57	2.950	5.078	Integración proporcional
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,57	39,57	22.613	2.352	Coste de adquisición
Guaraniana, S.A.	Brasil	Holding - Energía	39,00	39,00	1.213.100	(33.383)	Integración proporcional
Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia, S.A.	Brasil	Energía	42,76	42,76	383.079	68.054	Integración proporcional
Companhia Energetica do Rio Grande do Norte, S.A.	Brasil	Energía	39,95	39,95	122.495	8.679	Integración proporcional
Companhia de Eletricidade do Pernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,78	34,78	141.528	9.035	Integración proporcional
Garter Properties, Inc.	Brasil	Energía	42,76	42,76	8.652	3.365	Integración proporcional
Itapebí Geração de Energia, S.A.	Brasil	Energía	40,56	40,56	40.482	-	Puesta en equivalencia
Termoaçu, S.A.	Brasil	Energía	27,95	27,95	70.168	-	Puesta en equivalencia
Termopernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,83	34,83	75.571	-	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Gas							
Bahía de Bizkaia Gas, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	25,00	713	(1.441)	Integración proporcional
Encovagás, S.A.	Valencia	Energía	25,00	-	600	-	Adquirida en 2002
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables							
Eólicas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Energía	50,00	50,00	4.809	2.775	Puesta en equivalencia
Molinos del Cidacos, S.A.	Logroño	Energía	25,00	-	8.138	1.176	Adquirida en 2002
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	36,25	36,25	16.822	2.540	Puesta en equivalencia
Energías Eólicas Europeas Holding, S.A.	Pamplona	Holding	64,02	68,50	10.728	59.332	Puesta en equivalencia
Energías Eólicas Europeas, S.A.	Pamplona	Energía	64,02	68,50	20.742	13.031	Puesta en equivalencia



C. Sociedades en las que se posee el control de las mismas consolidadas por puesta en equivalencia en el Ejercicio 2002

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de €		Tipo de consolidación en el Ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Capital y reservas 31.12.02	Resultados Ejercicio 2002	
Valores Mobiliarios y Energías, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00	100,00	72	70	Puesta en equivalencia
Vector M, S.A.U.	Bilbao	Marketing	100,00	100,00	5.007	(275)	Puesta en equivalencia
Fibras Ópticas de Madrid, S.A.	Madrid	Telecomunicaciones	100,00	100,00	(1.022)	(268)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Generación							
Navidul Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	55,00	55,00	1.690	(520)	Puesta en equivalencia
Energyworks Holding, S.L.	Madrid	Holding	100,00	100,00	3.931	(19.451)	Puesta en equivalencia
Energyworks España, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	60	(3.924)	Puesta en equivalencia
Energyworks, S.A.	Luxemburgo	Holding	100,00	100,00	(1.373)	(15.663)	Puesta en equivalencia
Energyworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99,00	99,00	4	(3.491)	Puesta en equivalencia
Energyworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99,00	99,00	979	694	Puesta en equivalencia
Energyworks Aranda, S.L.	Burgos	Energía	99,00	99,00	330	325	Puesta en equivalencia
Energyworks Carballo, S.L.	A Coruña	Energía	99,00	99,00	15	627	Puesta en equivalencia
Energyworks San Millán, S.L.	León	Energía	74,24	74,24	1.373	(79)	Puesta en equivalencia
Energyworks Milagros, S.L.	Burgos	Energía	72,80	-	1.400	(7)	Constituida en 2002
Energyworks Cogeneración, S.L.	Madrid	Holding	100,00	-	17.556	884	Constituida en 2002
Energyworks México, S. de R.L. de C.V.	México	Energía	100,00	100,00	(2.131)	(214)	Puesta en equivalencia
Energyworks Venezuela, S.A.	Venezuela	Energía	100,00	100,00	(308)	(5.436)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Redes							
Anselmo León, S.A.	Valladolid	Energía	95,00	95,00	7.132	893	Puesta en equivalencia
Hidroeléctrica San Cipriano de Rueda, S.L.	León	Energía	100,00	100,00	589	61	Puesta en equivalencia
Herederos María Alonso Calzada, S.L.	Palencia	Energía	100,00	100,00	118	18	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energía							
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro, S.A.	Bolivia	Energía	58,85	58,85	5.012	(270)	Puesta en equivalencia
Electricidad de La Paz, S.A.	Bolivia	Energía	56,76	56,76	47.879	(3.686)	Puesta en equivalencia
Compañía Administradora de Empresas – Bolivia, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26	59,26	2.705	1.233	Puesta en equivalencia
Empresa de Servicios, S.A.	Bolivia	Energía	54,49	54,49	1.948	871	Puesta en equivalencia
Capuava Energy, Ltda.	Brasil	Energía	75,00	75,00	4.401	3.706	Puesta en equivalencia
Energyworks do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	100,00	(18.430)	(5.206)	Puesta en equivalencia
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile	Aguas	50,90	50,90	45.798	9.591	Integración global
Iberaguas, Ltda.	Chile	Holding	99,80	99,80	64.945	6	Integración global
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holding	99,90	99,90	(14.224)	(4.713)	Integración global
Subgrupo Iberdrola Diversificación							
Subgrupo Amara	Madrid	Servicios	100,00	100,00	11.772	1.000	Puesta en equivalencia
Energy XXI, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	5.911	257	Puesta en equivalencia
NEO – SKY 2002, S.A. (antes Abrared, S.A.)	Madrid	Telecomunicaciones	83,21	67,91	112.160	(68.869)	Puesta en equivalencia
Media Park, S.A.	Barcelona	Televisión	67,58	49,00	72.481	(29.149)	Puesta en equivalencia
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.U.	Madrid	Telemarketing	100,00	100,00	6.892	290	Puesta en equivalencia
Servicios Distribución y Venta por Redes Telemáticas, S.A.	Madrid	Telemarketing	100,00	100,00	35	(25)	Puesta en equivalencia
Iberdrola Comercial de Telecomunicaciones, S.A.U.	Madrid	Telecomunicaciones	100,00	-	60	-	Constituida en 2002
Promofón, S.A.U.	Barcelona	Telemarketing	100,00	100,00	3.333	591	Puesta en equivalencia
Servicios Integrales de Cogeneración, S.A.U.	Valencia	Energía	100,00	100,00	253	(115)	Puesta en equivalencia
Star 21 Networks España, S.A.	Madrid	Telecomunicaciones	100,00	100,00	3.464	(5.565)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría							
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.	Bilbao	Servicios	100,00	100,00	35.436	14.216	Puesta en equivalencia
Iberdrola Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	1.356	-	Puesta en equivalencia
Iberdrola Consultoría e Serviços do Brasil, Ltda.	Brasil	Servicios	84,00	84,00	1.037	84	Puesta en equivalencia
Iberdrola Ingeniería y Consultoría México, S.A.	México	Servicios	99,99	99,99	141	(757)	Puesta en equivalencia

D. Sociedades asociadas consolidadas por puesta en equivalencia en el Ejercicio 2002

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de €		Tipo de consolidación en el Ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Capital y reservas 31.12.02	Resultados Ejercicio 2002	
Red Eléctrica de España, S.A. (**)	Madrid	Energía	10,00	10,00	712.247	102.267	Puesta en equivalencia
Electricidade de Portugal, S.A. (*) (**)	Portugal	Energía	5,00	5,00	5.578.698	310.000	Puesta en equivalencia
Repsol YPF, S.A. (*) (**)	Madrid	Energía	3,27	3,27	11.771.023	1.900.000	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Generación							
Hispano Francesa de Energía Nuclear, S.A.	Barcelona	Energía	23,00	23,00	74	1.044	Puesta en equivalencia
Cogeneración Gequisa, S.A.	Lantarón	Energía	50,00	50,00	3.732	470	Puesta en equivalencia
Italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	1.412	59	Puesta en equivalencia
Azuvi Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	946	62	Puesta en equivalencia
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Alcora	Energía	50,00	50,00	2.862	260	Puesta en equivalencia
Incomisa, S.A.	Vizcaya	Energía	50,00	50,00	328	13	Puesta en equivalencia
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50,00	50,00	511	144	Puesta en equivalencia
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	12.654	2.502	Puesta en equivalencia
Pamesa Cogeneración, S.A.	Almazora	Energía	50,00	50,00	1.873	72	Puesta en equivalencia
Enercrisa, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	3.834	1.904	Puesta en equivalencia
Hispagen, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	913	(33)	Puesta en equivalencia
Intermalta Energía, S.A.	San Adrián	Energía	50,00	50,00	1.836	527	Puesta en equivalencia
Cofrusa Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50,00	50,00	1.217	83	Puesta en equivalencia
Energía Portátil de Cogeneración, S.A.	Guipuzcoa	Energía	50,00	50,00	1.250	306	Puesta en equivalencia
Tirme, S.A.	Palma de Mallorca	Energía	20,00	20,00	8.728	2.086	Puesta en equivalencia
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	37	115	Puesta en equivalencia
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	8.638	652	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energía							
Credieegsa, S.A.	Guatemala	Energía	39,53	39,53	632	353	Puesta en equivalencia
Enérgica, S.A.	Guatemala	Energía	39,56	39,56	2.623	1.219	Puesta en equivalencia
Iberdrola Empreendimentos do Brasil, S.A.	Brasil	Servicios	39,00	39,00	570	1.747	Puesta en equivalencia
Guaraniana Comercio e Serviços, S.A.	Brasil	Servicios	39,00	39,00	3.007	5.012	Puesta en equivalencia
Uragua, S.A.	Uruguay	Aguas	49,00	49,00	9.277	1	Puesta en equivalencia
Tracol Serviços Eléctricos, S.A.	Brasil	Servicios	42,77	42,77	2.094	(1.329)	Coste de adquisición
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Energía	13,25	-	301.334	(17.788)	Adquirida en 2002
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Energía	13,00	-	149	87	Adquirida en 2002
Navega.com, S.A.	Guatemala	Telecomunicaciones	26,95	26,95	3.611	777	Coste de adquisición
Administradora de Inmuebles Santo Tomás, S.L.	Guatemala	Inmobiliaria	49,05	49,05	6.844	(65)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Diversificación							
Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A. (*)	Bilbao	Holding	50,00	50,00	607.597	5.105	Puesta en equivalencia
Cementos Portland, S.A. (*) (**)	Pamplona	Cementos	8,06	8,06	659.598	108.947	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables							
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	37,00	37,00	188.340	45.879	Puesta en equivalencia
Sierra Selva, S.A.	Pamplona	Energía	37,00	18,50	10.931	4.888	Puesta en equivalencia
Eólicas Villanueva, S.A.	Pamplona	Energía	24,66	24,66	1.713	1.684	Puesta en equivalencia
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Murcia	Energía	34,25	-	4.808	-	Adquirida en 2002
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	18,50	18,50	10.350	5.071	Puesta en equivalencia
Sotavento Galicia, S.A.	Santiago de Compostela	Energía	8,00	-	876	398	Adquirida en 2002
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría							
Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A.	Madrid	Servicios	41,18	41,20	17.895	496	Puesta en equivalencia
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios	25,46	25,46	1.525	59	Puesta en equivalencia
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios	25,46	25,46	750	-	Puesta en equivalencia
Keytech Sistemas Integrales, S.A.	Madrid	Servicios	37,00	37,00	577	41	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Gas							
Infraestructuras Gasistas de Navarra, S.L.	Navarra	Gas	50,00	-	4.111	785	Adquirida en 2002

(*) Sociedades cabecera de Grupo. La información referente a capital, reservas y resultados del Ejercicio 2002 se presenta a nivel consolidado.

(**) Sociedades que cotizan en Bolsa.



E. Sociedades del Grupo, asociadas y participadas más representativas con porcentaje de participación en el capital social superior al 5% valoradas en el Ejercicio 2002 a coste de adquisición o mercado, el menor

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de €			Tipo de consolidación en el Ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Valor neto en libros a 31.12.02	Capital y reservas 31.12.02	Resultados Ejercicio 2002	
Ocoval, A.I.E. (nota 2.c)	Valencia	Servicios	11,11	20,00	12	216	-	Puesta en equivalencia
Elcogás, S.A.	Madrid	Energía	11,11	11,11	(489)	(18.215)	13.926	Coste de adquisición
Oniway, S.A.	Portugal	Telecomunicaciones	8,00	8,00	15.598	339.950	(12.747)	Coste de adquisición
Eutíliá, S.A.	Holanda	Telecomunicaciones	6,3	6,3	(127)	19.073	(21.087)	Coste de adquisición
Hitcasa, S.A. (nota 2.c)	Barcelona	Energía	50,00	50,00	214	555	1	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Generación								
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	11.792	23.053	757	Coste de adquisición
Proyectos Integrados Energéticos Muskiz, S.A.	Muskiz	Energía	50,00	50,00	2.381	4.772	(10)	Coste de adquisición
Subgrupo Iberdrola Energía								
Televis Serviços em Telecomunicações, S.A.	Brasil	Telecomunicaciones	49,37	49,37	578	595	(10)	Coste de adquisición
Generación Eléctrica Centroamericana, S.A. (nota 2.c)	Guatemala	Energía	53,68	49,00	-	3.273	(1.049)	Puesta en equivalencia
Servicios de Operación Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	100,00	-	5	5	3	Constituida en 2002
Subgrupo Iberdrola Diversificación								
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. (nota 2.c)	Vizcaya	Aguas	25,00	100,00	24.925	32.210	1.987	Puesta en equivalencia
Ondagua, S.A. (nota 2.c)	Madrid	Aguas	25,00	100,00	6.567	16.306	158	Puesta en equivalencia
Euskaltel, S.A.	Vizcaya	Telecomunicaciones	10,53	10,53	26.376	158.789	(16.188)	Coste de adquisición
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables								
Compañía Americana de Energías Renovables, S.A. (nota 2.c)	Madrid	Energía	69,13	69,13	1.928	5.997	(2.216)	Puesta en equivalencia
Energías Renováveis do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	100,00	3.748	4.240	(731)	Coste de adquisición
Eólicas de la Comunidad Valenciana, S.A.	Valencia	Energía	65,00	65,00	433	1.819	(1.153)	Coste de adquisición

F. Sociedades del Grupo, y asociadas al 31 de diciembre de 2001 que en el Ejercicio 2002 han salido del perímetro de consolidación por enajenación de la totalidad de la participación

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta al 31.12.01	Tipo de consolidación en el Ejercicio 2001
Subgrupo Iberdrola Energía				
Sabinely 2000, S.L. (nota 2.c)	Madrid	Holding	100,00	Integración global
Lauroste 98, S.L. (nota 2.c)	Madrid	Holding	100,00	Integración global
Companhia Distribuidora de Gas de Río do Janeiro, S.A. (CEG) (nota 2.c)	Brasil	Energía	9,87	Puesta en equivalencia
Ceg Río, S.A. (nota 2.c)	Brasil	Energía	13,12	Puesta en equivalencia
Gas Natural de Bogotá, S.A. de E.S.P. (nota 2.c)	Colombia	Energía	22,99	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Redes				
Alternativas Energéticas Solares, S.A. (nota 2.c)	Tafalla	Energía	50,00	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Diversificación				
Gers Investment Holding, S.L. (nota 2.c)	Barcelona	Holding	50,00	Puesta en equivalencia



INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2002

1. Hechos más significativos del Ejercicio 2002

1.1. Negocio de Distribución Eléctrica

La evolución de las actividades eléctricas reguladas se encuentra enmarcada, básicamente, dentro de las distintas disposiciones legales aprobadas por el Gobierno en la materia que describimos a continuación.

El aumento medio de las tarifas en 2002 ha sido del 0,412%, rompiendo la senda de descensos de los últimos años. Sin embargo, teniendo en cuenta la inflación, el precio de la electricidad, en términos reales, ha sufrido un descenso del 3,68%. Si se considera el período de los seis últimos años, el precio medio de la electricidad ha descendido un 14,45%, mientras que el IPC ha crecido un 15,90%.

Por este motivo, la retribución de las actividades reguladas ha supuesto para Iberdrola Distribución Eléctrica una reducción en más de 10 millones de euros.

En el mes de septiembre el Gobierno aprobó el documento "Planificación de los sectores de electricidad y gas. Desarrollo de las redes de transporte 2002-2011". Dicho documento tiene como objetivo principal formular una propuesta de desarrollo de las infraestructuras de la red transporte de ambos sectores que, conforme a la legislación vigente, requieren una planificación vinculante. Por otro lado, la Ley 53/2002 de Acompañamiento de los Presupuestos Generales del Estado, publicada en el mes de diciembre, concede prioridad a Red Eléctrica de España en la adquisición de los activos de transporte de otras empresas.

Se ha publicado el Reglamento de Puntos de Medida, en el que se fijan las obligaciones del distribuidor como encargado de la lectura de los clientes cualificados, completado por disposiciones que han impuesto medidas de control más severas sobre los aparatos de medida.

En lo referente a la calidad de suministro se ha establecido el procedimiento de medida y control de la continuidad del suministro eléctrico, que afecta directamente a la gestión de la calidad por parte del distribuidor.

En lo tocante a instalaciones de generación en régimen especial, se ha incentivado su participación en el mercado de producción, y se han impuesto nuevas obligaciones de información a los distribuidores sobre sus previsiones de producción.

Se ha aprobado un nuevo Reglamento Electrotécnico para Baja Tensión y sus Instrucciones Técnicas Complementarias, que es de aplicación potestativa hasta el 17 de septiembre de 2003, y obligatoria a partir de entonces.

También se ha aprobado la normativa necesaria para que, a partir del 1 de enero de 2003, todos los clientes puedan elegir suministrador.

En el Ejercicio 2002 se consolida la estructura organizativa, orientada hacia el compromiso con la calidad, la proximidad territorial y la eficiencia de inversiones.

En el citado Ejercicio, se ha procedido a la venta de la Red Eléctrica de Alta Tensión a la gestora de fondos CVC Capital Partners. Esta operación ha supuesto un nuevo avance en el proceso de desinversión de activos no básicos previsto en el Plan Estratégico 2002-2006 de la Compañía. Iberdrola Distribución Eléctrica seguirá operando y manteniendo los 4.700 Kilómetros de las líneas eléctricas desinvertidas, por un periodo de 3 años.

1.2. Negocio de Producción

1.2.1. El comportamiento del mercado eléctrico español en 2002

Tras cinco años de funcionamiento, el mercado organizado de electricidad sigue demostrado su madurez en la asignación eficiente de los recursos, a través de la competencia en generación y ha garantizado un suministro fiable y de calidad.

Los factores que han caracterizado el funcionamiento del mercado durante la mayor parte del año han sido el crecimiento moderado de la demanda, la baja hidraulicidad y la entrada en operación de los ciclos combinados.

Las oscilaciones en los precios de los combustibles fósiles han supuesto que 2002 haya sido un año globalmente alcista.

La demanda del Sistema Eléctrico Peninsular ha registrado un crecimiento moderado, del 2,30% respecto al año anterior. Los precios del mercado diario han respondido a dos situaciones bien diferenciadas de producibles bajos, casi todo el Ejercicio, y producibles altos a final de año.

1.2.2. IBERDROLA en el mercado eléctrico español
Según se desprende de las tablas de producción de IBERDROLA en 2002, la situación se puede resumir de la siguiente forma:

Hay un acusado descenso de la producción hidráulica (52,6%) como consecuencia de que 2002 ha sido seco y 2001 fue húmedo. Esto repercute en el descenso de la producción bruta total (8%).

La producción nuclear ha sido en 2002 prácticamente la misma que en 2001.

En cambio, se ha incrementado la producción térmica de carbón, de fuelóleo-gas y del ciclo combinado de Castellón (no operativo en 2001). No obstante, estos incrementos son menores que el descenso de producción hidráulica, ya que este ha sido cubierto en parte por centrales térmicas de otros agentes, que en 2001 funcionaron menos por la muy alta producción hidráulica de IBERDROLA.

Durante 2002 entraron en los mercado de energía eléctrica nuevas instalaciones de ciclo combinado. Además del CC Castellón (775 MW) de IBERDROLA, causaron alta plantas de otras empresas cuya potencia conjunta es de 1988 MW.

Los ciclos combinados fueron requeridos con frecuencia para funcionar debido a restricciones, salvo el de Castejón. Se puede considerar que el ciclo combinado de Castellón tuvo un buen comportamiento en los mercados eléctricos en 2002, sobre todo si se tiene en cuenta que lo hizo casi siempre en el periodo de alta hidraulicidad.

En las circunstancias descritas, el objetivo prioritario de la actuación de IBERDROLA en el mercado mayorista ha sido la creación de valor mediante la maximización del margen de contribución resultante de nuestras operaciones globales de compra y venta de energía, manteniendo una participación en el

mercado en consonancia con las dos situaciones, de producibles bajos con reservas bajas casi todo el año y producibles altos con reservas altas al final del año.

1.3. Negocio de Gas

Durante el año 2002 la Unidad de Gas ha consolidado las líneas de trabajo ya iniciadas en 2001, mediante un intenso desarrollo de sus dos principales actividades: Suministro de Gas y Desarrollo, y Gestión de Infraestructuras.

1.3.1. Suministro de Gas

Durante 2002 se firmaron 4 contratos de aprovisionamiento de largo plazo con proveedores internacionales, por un total de 3,0 bcma. Estos contratos, sumados a los ya existentes a fin de 2001, suponen un volumen de 5,7 bcma desde 2007, asegurando un 70% de las necesidades del Grupo IBERDROLA en dicha fecha.

Paralelamente a la adquisición de gas, la Unidad ha completado las necesidades de contratación de peajes de acceso a la red de transporte y distribución española, lo que ha permitido garantizar, en un entorno nacional de gran escasez de recursos, la viabilidad de los compromisos del Plan Estratégico de IBERDROLA.

Las ventas de gas en 2002 han superado los 10.000 GWh (300 GWh en 2001), incluyendo varias operaciones de compraventa spot. Paralelamente, se han realizado más de 50 operaciones de cobertura de riesgos mediante derivados petrolíferos y de tipos de cambio.

1.3.2. Desarrollo y gestión de Infraestructuras

La puesta en operación comercial del gasoducto de Infraestructuras Gasistas de Navarra (50% IBERDROLA) ha supuesto los primeros ingresos regulados de la Unidad.

Durante 2002 se acordó la ampliación de capacidad de regasificación de BBG desde 3 a 6 bcma. Esta planta entrará en funcionamiento en 2003, contribuyendo a aliviar las fuertes tensiones del sistema de transporte español.

Muestra de su compromiso inversor en el sector, IBERDROLA promueve desde 2002 la construcción de Planta de Regasificación de Sagunto, junto a Endesa y Unión Fenosa. A la entrada en funcionamiento en 2006, su capacidad alcanzará los 5 bcma.



1.3.3. Otros

En 2002 se han aprobado varias normas de gran importancia para el sector del gas. Esta Unidad ha participado activamente en su desarrollo, formulando propuestas al regulador, con el objetivo de ayudar a definir un marco estable y eficaz que permita una liberalización efectiva y la viabilidad de las nuevas inversiones que son necesarias.

IBERDROLA ha completado asimismo una reordenación societaria que ha situado en su vértice a Iberdrola Gas SAU, comercializadora mayorista que actúa también como holding del resto de participaciones en infraestructuras.

Finalmente, se han implantado los sistemas informáticos que soportan la gestión del gas, conectados con el Gestor Técnico del Sistema español.

1.4. Negocio de comercialización:

IBERDROLA confirmó en el año 2002 su liderazgo en los mercados energéticos liberalizados en España, suministrando un total de 30.924 millones de kWh (GWh) a clientes cualificados.

De esta cifra, 23.454 GWh corresponden a contratos de electricidad y a clientes de gas los otros 7.470 GWh.

1.5. Negocio de energías renovables:

1.5.1. Evolución de los negocios

Durante el Ejercicio 2002 la actividad de IBERDROLA en energías renovables se ha centrado en tres líneas principales:

- 1) la escisión de activos y salida del accionariado de EHN, sociedad en la que IBERDROLA participaba desde su fundación.
- 2) la firma con Gamesa de un acuerdo, que incluye la adquisición de potencia, la participación conjunta en desarrollos eólicos nacionales e internacionales y la adquisición de aerogeneradores para el desarrollo propio de IbeRenova, y
- 3) la continuación del desarrollo propio, mediante la puesta en marcha de nuevas instalaciones eólicas y minihidráulicas.

Como consecuencia de la segregación de activos en E.H.N., IBERDROLA adquiere el 100% del control de Energías Eólicas Europeas (que a cierre de 2002 tiene en Castilla La Mancha una potencia operativa de 721,23 MW, como parte de un proyecto que tiene previsto alcanzar 1.173 MW). Asimismo, incrementa hasta el 50% su participación en Energías Renovables de la Región de Murcia. Y adicionalmente, como tercer aspecto importante, ingresa la cantidad de 130,9 millones de euros.

Adicionalmente, con el fin de adelantar el cumplimiento del Plan Estratégico y de lograr una posición de ventaja respecto a los competidores, el 26 de septiembre de 2002 se cerró con Gamesa un acuerdo que contempla:

- la compra de aproximadamente 1.000 MW de potencia eólica.
- la participación conjunta en el desarrollo eólico en determinadas zonas nacionales y el área internacional.
- el establecimiento de las condiciones en que IbeRenova adquirirá a Gamesa un número de aerogeneradores para su ulterior desarrollo propio.

Con la incorporación de esta nueva potencia y de algunas adquisiciones, y una vez segregados los activos de EHN, el parque de generación renovable participado por IBERDROLA tiene, al cierre de 2002, una potencia total instalada de 1.387 MW. El avance realizado convierte a IBERDROLA en la primera empresa del negocio eólico en España.

Adicionalmente, la potencia total en construcción alcanza los 190,26 MW, los derechos considerados como firmes los 954,11 MW y las expectativas de materialización del resto de promociones en curso se estiman en 926,01 MW. La suma de estas partidas, así como el resto de proyectos que actualmente se tienen en perspectiva a corto y medio plazo, elevan por encima del 90% el grado de cumplimiento del objetivo total del Plan Estratégico para el año 2006.

1.5.2. Otros hechos significativos

IBERDROLA ha iniciado actividades de promoción eólica en Andalucía, Cataluña, Aragón y Extremadura.

En mayo de 2002 IBERDROLA y sus socios Gasindur, S.L. y el Grupo de Negocios Duero, S.A., crearon Biovent Energía S.A., sociedad para el desarrollo del negocio de las energías renovables en la Comunidad de Castilla y León. La empresa tiene su sede en Valladolid y está en plena expansión.

Se ha iniciado la construcción de minicentrales hidráulicas en el Tajo con una producción estimada anual de 20 GWh y una inversión de 8,5 millones de euros.

Adicionalmente, se ha iniciado la construcción del Centro Unificado de Operación y Mantenimiento (CORE) de todas las instalaciones renovables gestionadas, con objeto de optimizar la gestión técnica de las instalaciones y su rendimiento económico, lo cual se traducirá en mejoras de eficiencia y reducciones de costes.

1.6. Negocio internacional

1.6.1. Región México/Guatemala

El plan estratégico recoge llegar a 5.000 MW (todos ellos atribuibles al Grupo) en el año 2006. De estos se encuentran identificados 2.691 correspondientes a Enertek, Monterrey, Altamira III y IV y La Laguna, con lo que IBERDROLA se consolida como el primer productor privado de electricidad de México y el segundo del país, tras la estatal CFE.

Asimismo, IBERDROLA posee una participación del 13,25% en la sociedad mejicana GAS NATURAL DE MEXICO, dedicada al transporte y distribución de gas.

1.6.2. Región Sudamérica

Se han continuado desarrollando los negocios de Generación previstos en el Grupo Guaraniana habiendo finalizado la construcción de la central hidroeléctrica de Itapebí, con una potencia prevista de 450 MW.

Termopernambuco, un proyecto térmico que con una capacidad de 520 MW será la mayor generadora de energía del Nordeste de Brasil, continúa con adelanto en su cronograma de construcción.

En cuanto a los negocios de distribución del grupo Guaraniana, el día 28 de febrero de 2002 finalizó el racionamiento de energía eléctrica decretado por el Gobierno, en vigor desde junio de 2001. Se ha

concedido rango legal al Acuerdo General del Sector firmado por los agentes del mercado eléctrico nacional en diciembre del año 2001, en el que se abordan los temas mas trascendentes del sector energético.

En cuanto al negocio de Cogeneración, EnergyWorks ha vendido a OptiGlobe sus instalaciones dedicadas a la venta de energía en las plantas de Sao Paulo, Río de Janeiro y Buenos Aires.

1.7. Negocios no Energéticos

La actuación de la Unidad de Negocios no Energéticos ha estado orientada, durante el año 2002, a la reordenación de la cartera de participaciones industriales y a la enajenación, tanto de participaciones industriales consideradas no estratégicas, como de activos inmobiliarios no adecuados a las necesidades actuales, entre ellos los edificios corporativos de Madrid, habiéndose sobrepasado los 100 millones de euros de ventas.

Los resultados consolidados del Área, incluyendo tanto los derivados de la consolidación de resultados de las empresas como los de las operaciones de desinversión realizadas, ascienden a la cifra de 31,6 millones de euros.

1.7.1. Sector de Agua

Durante el Ejercicio se ha procedido a la enajenación del 75% de nuestra participación en PRIDESA y ONDAGUA a RWE-Thames Water, mientras que se mantiene la participación en URAGUA, concesionaria del servicio de agua de Punta del Este (Uruguay) y en DECOSOL.

1.7.2. Sector telecomunicaciones y medios

IBERDROLA ha pasado a controlar la operadora NEO-SKY resultado de la fusión de dos empresas (ABRARED y SKY POINT) adjudicatarias del servicio de banda ancha con tecnología LMDS y que comercializará la red de fibra óptica de IBERDROLA.

Por otra parte se mantiene la participación de IBERDROLA en Euskaltel (10,53%), compañía que sigue un proceso de aumento de su penetración en el mercado de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

En Media Park, empresa que actúa en el Área de elaboración de contenidos y servicios audiovisuales, la participación de IBERDROLA se ha elevado al 67,5%, lo



que permite el control de la misma ante los posibles movimientos en el sector audiovisual y en particular la fusión de las plataformas digitales de la televisión de pago.

1.7.3. Sector inmobiliario

Durante el Ejercicio 2002 la actividad de APEX Inmobiliaria creció notablemente. Su cifra de negocios se incrementó en un 56,3% respecto al Ejercicio 2001, situándose en 386.997 miles de euros, en tanto que el resultado después de impuestos se elevó de 54.130 miles de euros a 81.511 miles de euros en 2002.

1.7.4. Corporación IBV

La Corporación IBV participada al 50% por IBERDROLA y BBVA presentó un beneficio neto de impuestos de 10,2 millones de euros. En el mes de marzo recibió de sus socios la aportación de participaciones en empresas en las áreas de servicios por Internet y participaciones en Fondos de Capital Riesgo.

Destaca el éxito de la presencia de GAMESA en Bolsa con un comportamiento netamente superior a las empresas de su sector, habiendo llegado a un acuerdo estratégico con IBERDROLA, que ha supuesto la venta de proyectos en curso por más de 1.000 MW de potencia instalada y la creación de dos Sociedades conjuntas para operación y promoción de nuevos proyectos, una de las Sociedades enfocada al mercado español y la otra a terceros países.

1.8. Negocio de Ingeniería y Consultoría:

En 2002 se ha producido una reorganización de IBERINCO, en la que se ha dotado de dos nuevas Unidades, OPERACIONES, para gestionar grandes proyectos y DESARROLLO DE NEGOCIO, para coordinar las actividades comerciales de IBERINCO e impulsar el desarrollo internacional y proyectos llave en mano.

Asimismo, IBERINCO ha obtenido la certificación OHSAS (Occupational Health and Safety Assessment Series) 18001:1999 para su sistema de gestión de la prevención de riesgos laborales.

IBERINCO dispone ya, para todas sus actividades, de las certificaciones ISO 9001 de calidad y de la ISO 14000 para sus actividades medioambientales y está homologada como contratista de obras de la Administración.

Es reseñable el éxito internacional de IBERINCO tras la adjudicación, a finales de año, de la construcción llave en mano de la infraestructura eléctrica en el noroeste de México, por un importe de más de 56 millones de dólares.

Hoy en día, IBERINCO ha pasado a estar entre los primeros puestos de las empresas de ingeniería y consultoría españolas, siendo la empresa líder en ingeniería de instalaciones eléctricas.

2. Comentarios a los resultados del Grupo IBERDROLA

El resultado del Grupo IBERDROLA es un fiel reflejo del cumplimiento de los pasos establecidos en el plan estratégico del Grupo IBERDROLA 2002-2006.

En este sentido conviene destacar la **eficiencia operativa** con la disminución del gasto operativo neto y la **eficiencia en inversiones** con el impacto de las desinversiones planificadas a los efectos de financiar el proceso inversor en generación.

Conviene destacar también la fuerza y estabilidad de la cuenta de resultados del Grupo IBERDROLA centrada en el negocio nacional y limitándose la aportación del negocio internacional a nivel del resultado de explotación a un 4,8%. Con ello el resultado neto pasa de 905,9 millones de euros en el Ejercicio 2001 a 962,6 millones de euros en el Ejercicio 2002.

Asimismo conviene destacar también el cambio en el método de consolidación de los negocios de energías renovables e inmobiliaria que con el elevado volumen alcanzado permiten reflejar de una forma más fidedigna la aportación consolidada del Grupo IBERDROLA.

Con todo lo anterior, el resultado neto del Grupo IBERDROLA asciende a 962 millones de euros, un 6,26% superior al resultado del Ejercicio 2001, si bien incluye el saneamiento extraordinario de determinados activos regulatorios y carteras corporativas por importe de 300 millones de euros aproximadamente antes de su efecto fiscal. Sin considerar estos saneamientos extraordinarios, el resultado neto del Grupo IBERDROLA asciende a 1.161 millones de euros, un 28,18% superior al resultado neto de 2001.

- El **margen bruto** se mantiene en los niveles de 2001 si bien conviene destacar los siguientes aspectos:
 - Las condiciones hidrológicas del año 2002, frente a las de 2001, han cambiado significativamente el mix de producción del equipo generador en España lo que ha supuesto unos mayores consumos de combustible por la menor utilización del equipo generador hidráulico. Este impacto se ha visto

compensado por un mayor precio de venta de energía en el mercado mayorista.

- El impacto de la devaluación del real brasileño y la ralentización del crecimiento de la demanda en Brasil se ha visto compensado por la entrada en explotación de la Central de Ciclo Combinado en Monterrey (México) así como por la mayor aportación del negocio de energías renovables e inmobiliario.
- El **gasto operativo neto** refleja una disminución del 4% que es aún superior si se contempla el mismo a nivel del negocio eléctrico tradicional en España, un 5,6%. Esta significativa disminución se debe a las medidas de eficiencia y control sobre el mismo aplicadas desde junio de 2001.
- Las mayores **amortizaciones y provisiones** de determinados activos regulatorios en el Ejercicio 2002 absorben el significativo impacto de la disminución del gasto operativo neto descrito anteriormente, dejando el beneficio de explotación en el nivel de 2001 y cercano a los 1.600 millones de euros.
- A nivel de **resultado financiero** son varios los aspectos que conviene señalar:
 - En 2001 IBERDROLA sufrió un significativo impacto por la devaluación del real brasileño por la deuda en dólares expuesta al riesgo. En este sentido, durante 2002 se han cubierto prácticamente en su totalidad estas posiciones, siendo prácticamente nulo el impacto por diferencias de tipo de cambio.
 - A pesar del significativo proceso inversor en el que se encuentra Iberdrola, las medidas de gestión de la deuda financiera y de las desinversiones han permitido mantener el volumen de deuda de 2001; estas medidas junto con la disminución del coste medio de la deuda han supuesto un significativo control de los gastos por intereses.
 - Por el contrario la conocida evolución de los mercados bursátiles durante el año 2002 ha obligado al Grupo IBERDROLA a reconocer una pérdida en la venta de su participación en Telefónica por importe de 108 millones de euros.



- Los aspectos descritos a nivel de resultado financiero junto con una menor **aportación de las sociedades integradas por puesta en equivalencia**, básicamente por la plusvalía registrada en 2001 por importe de 57 millones de euros por la venta de Gamesa a través de Corporación IBV y el impacto del cambio del método de consolidación del negocio de energías renovables e inmobiliario, llevan al beneficio ordinario de IBERDROLA a reflejar una disminución del 15% respecto al año anterior.
- Finalmente, el efecto neto de las plusvalías obtenidas por las desinversiones acometidas durante el Ejercicio y de los saneamientos extraordinarios de determinados activos regulatorios y carteras corporativas sitúan el resultado neto de Grupo IBERDROLA en 962 millones de euros, un 6,26% superior al de 2001.

3. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 7 de enero de 2003 la Comisión de las Comunidades Europeas emite informe por el que notifica su decisión de no oponerse a la operación de venta de la Red de Transporte y declararla compatible con el mercado común.

En el mes de febrero IBERDROLA cerró una emisión de bonos, en el Euromercado, a 10 años, por importe de 500 millones de euros, cuya buena acogida ha hecho necesario realizar un prorrateo de más del 20%.

Esta operación, junto con la firma en diciembre de un préstamo sindicado por importe de 1.750 millones de euros, persigue la refinanciación anticipada de deuda, que vence principalmente en el segundo semestre de 2003, siguiendo un criterio de prudencia financiera.

Por otra parte, con fecha 10 de marzo de 2003 la Entidad GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una comunicación de hecho relevante, relativa a la convocatoria de su Consejo de Administración para las 8 horas de ese mismo día, con objeto de deliberar y aprobar, en su caso, la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de acciones de IBERDROLA, solicitando a dicha Comisión la suspensión de la cotización de las acciones de ambas sociedades.

Horas más tarde, con esa misma fecha, GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una nueva comunicación de hecho relevante, en la que pone de manifiesto que, en esa misma fecha, presenta ante la C.N.M.V. una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las acciones de IBERDROLA, señalando, asimismo, las características principales de la operación.

Reunido el Consejo de Administración de IBERDROLA con fecha 11 de marzo de 2003, y una vez analizada la información contenida en las comunicaciones de hechos relevantes efectuadas por GAS NATURAL SDG, S.A., anteriormente señaladas, y tras calificar de "hostil" la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de IBERDROLA anunciada por GAS NATURAL SDG, S.A., emitió una nota informativa en atención al interés general, de los accionistas, de los consumidores y del mercado,

haciendo una valoración inicial sobre la citada operación, en la que manifiesta su sorpresa por la naturaleza y modo de presentación de la propuesta, su total desconocimiento de la operación, la estimación de que los términos de la misma quedan lejos de reflejar el valor real de IBERDROLA, su preocupación por el hecho de que los aspectos regulatorios no hayan sido suficientemente estudiados ni valorados, así como constatar que la reacción inicial del mercado viene a confirmar las anteriores consideraciones.

4. Evolución de los negocios

La evolución futura de los negocios de IBERDROLA viene determinada por el Plan Estratégico 2002-2006, aprobado por el Consejo de Administración en el Ejercicio 2001. Este Plan persigue la adaptación de IBERDROLA a las nuevas necesidades provenientes del mercado y está orientado a maximizar resultados y convertir a IBERDROLA en un líder mundial, duplicando su tamaño y resultados en el período con un planteamiento de crecimiento rentable. Se profundiza en los siguientes conceptos fundamentales que subyacen en la definición estratégica del Grupo:

- Eficiencia operativa con objeto de minimizar los costes.
- Eficiencia en inversiones que permita maximizar los retornos.
- Optimización de las relaciones con los clientes.
- Eficiencia en Recursos Humanos con objeto de incrementar nuestra productividad.

El Ejercicio 2002 ha supuesto un importante avance en el cumplimiento de los objetivos del plan estratégico 2002-2006.

Eficiencia operativa

La reducción del rateo costes de explotación/cifra de negocios, gracias a las medidas de eficiencia adoptadas se ha situado al cierre de 2002 en valores cercanos a los esperados en el año 2003.

Inversiones

Los principales hitos alcanzados en el Ejercicio 2002 fueron los siguientes:

- Puesta en funcionamiento de la central de Castellón de 800 MW.
- Comienzo de la construcción de los dos primeros grupos (800 MW en total) de la Central de Ciclo Combinado de Arcos de la Frontera.
- Puesto en marcha de la central hidroeléctrica de Millares II (68 MW)



Renovables

Los acuerdos alcanzados durante el Ejercicio 2002 confirman la apuesta de IBERDROLA por las energías renovables, donde ya es líder, y contribuye a mejorar su mix de producción.

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 emplazamientos. Asimismo, se sitúa como uno de los líderes mundiales en el área de las energías renovables.

Al final del Ejercicio 2002 IBERDROLA logró que el 56% de su parque generador fuera de carácter renovable y que el 80% de su producción eléctrica estuviese exenta de emisiones de CO₂ relacionadas con el Cambio Climático, obteniendo con ello una ventaja competitiva de cara al futuro.

Distribución

Durante el Ejercicio 2002 IBERDROLA ha continuado con sus dos ejes de actuación en el campo de la distribución:

Continuando la senda de crecimiento de la base de clientes, aspecto clave para la creación de valor del Grupo. IBERDROLA ha pasado de 8,9 millones de clientes en el Ejercicio 2001 a 9,2 millones de clientes en el Ejercicio 2002 lo que supone un incremento de 2,5%.

En el esfuerzo de orientación al cliente realizado por IBERDROLA se ha continuado mejorando la calidad de servicio. El Tiepi de IBERDROLA se sitúa al cierre de 2002 en el 2,07 muy por encima de la media nacional. IBERDROLA de esta forma, reafirma los compromisos de calidad y fiabilidad adquiridos con sus clientes.

Comercialización

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. La cuota en el mercado liberalizado supera el 38% afianzando el liderazgo del Grupo.

Es de destacar el lanzamiento en junio de 2002 de la nueva imagen de marca de IBERDROLA alcanzándose un alto grado de conocimiento y aceptación por el

público en general. Así, la notoriedad de la marca se ha incrementado un 15%. IBERDROLA es la compañía eléctrica nacional con mejor imagen global, superando al resto de empresas en todos los atributos.

Gas

La buena marcha del negocio de gas durante su primer año de actividad confirma el objetivo de alcanzar un 20% del volumen total en España en el año 2006. La cuota según volumen contratado supone el 7,4% y según volumen suministrado el 4,2%.

Desinversiones

Durante el Ejercicio 2002 las desinversiones en activos no estratégicos, ya relacionados, han supuesto 1.650 millones de euros.

5. Actividades de investigación y desarrollo

5.1. Innovación

Durante el año 2002 IBERDROLA continuó con su esfuerzo de innovación tecnológica. En el mismo se desarrollaron proyectos orientados a las Tecnologías de Materiales, de Mantenimiento y Alargamiento de la vida útil, Nuevas Tecnologías de generación y tecnologías Medioambientales y de seguridad.

Durante el Ejercicio los Centros de Demostración de Tecnologías de San Agustín de Guadalix (Madrid), así como el Centro Nacional de Plasma y sus Aplicaciones Industriales (Irún), continuaron desarrollando sus respectivos programas. El primero, centrado en las energías renovables (energía solar, pila de combustible, etc.) y en la eficiencia energética y el segundo en la Promoción de Nuevas Electrotecnologías.

5.2. Calidad

IBERDROLA entiende la calidad como una vía hacia la excelencia empresarial con el objetivo de la fidelización de sus clientes mediante la satisfacción de sus expectativas.

6. Acciones Propias y reducción de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2002 autorizó al Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a la adquisición de acciones de la Sociedad en determinadas condiciones y por un plazo de 18 meses. En virtud de esta autorización IBERDROLA, S.A. ha adquirido durante 2002, 7.981.071 acciones propias por un importe de 108 millones de euros, con un valor nominal de 23,9 millones de euros. Asimismo se han enajenado 23.065.426 acciones propias por un importe de 318,2 millones de euros.

Por último señalar que al cierre del Ejercicio 2002 se encontraban vivos derivados sobre 22.470 miles de acciones propias, aproximadamente.



IBERDROLA, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Miles de €

ACTIVO	31.12.02	31.12.01
INMOVILIZADO		
Inmovilizaciones inmateriales	83.395	44.935
Gastos de investigación y desarrollo	6.133	2.665
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	22.192	114
Aplicaciones informáticas	131.419	79.038
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	7.318	-
Amortizaciones	(83.667)	(36.882)
Inmovilizaciones materiales	302.181	129.508
Terrenos y construcciones	156.629	166.298
Instalaciones técnicas	155.463	-
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	175.376	89.477
Instalaciones técnicas en curso	93.267	11
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	966	1.020
Amortizaciones	(279.520)	(127.298)
Inmovilizaciones financieras	14.328.763	13.912.784
Participaciones en empresas del Grupo	7.825.528	7.726.815
Participaciones en empresas Asociadas	1.268.092	1.268.015
Cartera de valores a largo plazo	148.304	140.298
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	5.050.192	4.759.168
Otros créditos	104.357	58.847
Administraciones Públicas a largo plazo	314.993	337.303
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.892	1.076
Crédito regulatorio por déficit de ingresos	468.273	-
Provisiones	(855.868)	(378.738)
Acciones propias en situaciones especiales	11.061	144.531
Total	14.725.400	14.231.758
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Gastos diferidos por transición a la competencia	-	100.013
Otros gastos a distribuir	41.414	53.378
Total	41.414	153.391
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias	1.330	-
Deudores	2.960.519	3.069.532
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	261.445	226.891
Energía suministrada no facturada	100.885	97.336
Empresas del Grupo, deudores	2.293.734	2.631.078
Empresas asociadas, deudores	60.828	5.116
Deudores varios	62.915	44.523
Personal	795	377
Administraciones Públicas	188.181	70.020
Provisiones	(8.264)	(5.809)
Inversiones financieras temporales	827.770	504.491
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	745.833	119.334
Cartera de valores a corto plazo	607	356.150
Otros créditos	81.054	84.419
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	276	276
Provisiones	-	(55.688)
Ajustes por periodificación	592	3.648
Total	3.790.211	3.577.671
TOTAL ACTIVO	18.557.025	17.962.820

Información Legal

Miles de €

PASIVO	31.12.02	31.12.01
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	2.704.648	2.704.648
Prima de emisión	388.055	388.055
Reservas de revalorización	1.389.408	1.389.408
Reservas	1.503.940	1.426.983
Reserva legal	540.929	540.929
Reserva para acciones propias	11.061	144.531
Otras reservas	951.950	741.523
Resultados de Ejercicios anteriores - Remanente	1.026.128	989.350
Pérdidas y ganancias - Beneficio	564.715	557.693
Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(234.081)	(217.855)
Total	7.342.813	7.238.282
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Diferencias positivas de cambio	733	4.004
Otros ingresos a distribuir en varios Ejercicios	53.201	1.775
Total	53.934	5.779
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	319.347	346.765
Otras provisiones	154.933	147.553
Total	474.280	494.318
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	1.203.419	2.566.085
Obligaciones y bonos no convertibles	493.569	1.490.846
Otras deudas representadas en valores negociables	714.020	1.087.901
Intereses no devengados de otras deudas representadas en valores negociables	(4.170)	(12.662)
Deudas con entidades de crédito	1.802.357	1.895.036
Deudas con empresas del Grupo	3.075.464	3.406.178
Otros acreedores a largo plazo	27.301	3.949
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	20.132	3.949
Otras deudas	7.169	-
Administraciones Públicas a largo plazo	233	817
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	386	906
De empresas Asociadas	386	389
De otras empresas	-	517
Total	6.109.160	7.872.971
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	1.020.020	530.820
Obligaciones y bonos no convertibles	997.277	506.478
Intereses no devengados, obligaciones y bonos no convertibles	-	(12.995)
Intereses de obligaciones y de otros valores	22.743	37.337
Deudas con entidades de crédito	897.511	562.132
Préstamos y otras deudas	887.672	541.618
Deudas por intereses	9.839	20.514
Deudas con empresas del Grupo	1.883.064	388.144
Deudas con empresas Asociadas	181.789	208.732
Acreedores comerciales	224.087	220.146
Deudas por compras o prestación de servicios	224.087	220.146
Otras deudas no comerciales	370.367	441.079
Administraciones Públicas	46.837	21.148
Otras deudas	309.886	417.666
Remuneraciones pendientes de pago	13.561	2.182
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	83	83
Ajustes por periodificación	-	417
Total	4.576.838	2.351.470
TOTAL PASIVO	18.557.025	17.962.820

**IBERDROLA, S.A.****Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001**

Miles de €

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS		
Aprovisionamientos	1.242.062	1.185.535
Compras de energía	891.044	844.469
Otros gastos externos	351.018	341.066
Gastos de personal	210.220	174.116
Sueldos, salarios y asimilados	115.176	101.563
Cargas sociales	95.044	72.553
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	52.110	76.610
Variación de las provisiones de tráfico	2.632	691
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	2.632	691
Otros gastos de explotación	141.822	116.456
Servicios exteriores	130.684	108.327
Tributos	6.074	1.719
Otros gastos de gestión corriente	5.064	6.410
	1.648.846	1.553.408
Gastos financieros y gastos asimilados	579.226	474.726
Por deudas con empresas del Grupo	178.692	135.423
Por deudas con empresas Asociadas	5.669	9.644
Por deudas con terceros y otros gastos financieros	277.430	318.770
Diferencias negativas de tipo de cambio	9.052	10.889
Pérdidas de inversiones financieras	108.383	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	55.688
Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares	19.855	21.071
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.000.009	582.554
	1.599.090	1.134.039
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	988.226	515.968
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	477.130	89.110
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.430	1.310
Pérdidas por operaciones con acciones propias	26.444	-
Gastos extraordinarios	183.167	44.111
Gastos y pérdidas de otros Ejercicios	11.036	466
	699.207	134.997
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	372.145	414.120
Menos - Impuesto sobre Sociedades	(192.570)	(143.573)
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	564.715	557.693

Información Legal

Miles de €

HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	1.321.849	1.218.298
Ventas	1.310.697	1.208.612
Prestaciones de servicios	11.152	9.686
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	6.699	-
Otros ingresos de explotación	308.515	268.524
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	306.996	268.524
Subvenciones a la explotación	997	-
Exceso de provisión para riesgos y gastos	522	-
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	11.783	66.586
	1.648.846	1.553.408
Ingresos de participaciones en capital	1.251.531	820.300
En empresas del Grupo	1.220.641	774.518
En empresas Asociadas	29.319	45.750
En empresas fuera del Grupo	1.571	32
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	237.001	248.553
De empresas del Grupo	225.586	243.583
De empresas Asociadas	2.634	3.369
De empresas fuera del Grupo	8.781	1.601
Otros intereses e ingresos asimilados	104.912	64.926
De empresas del Grupo	83.818	56.107
De empresas Asociadas	7.059	-
Otros intereses	4.046	8.142
Beneficios en inversiones financieras	7.792	677
Gastos financieros activados	2.197	-
Diferencias positivas de cambio	5.646	260
	1.599.090	1.134.039
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	54.005	3.461
Beneficio por operaciones con acciones propias	12.449	21.778
Subvenciones de capital transferidas al resultado del Ejercicio	21	17
Ingresos extraordinarios	16.195	7.127
Ingresos y beneficios de otros Ejercicios	456	766
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	616.081	101.848
	699.207	134.997



PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

Ejercicio 2002

€

Base de Reparto

Remanente de Ejercicios anteriores	1.026.124.860,78
Resultado del Ejercicio 2002	564.714.917,92

Total	1.590.839.778,70
--------------	-------------------------

Distribución

A dividendos	549.945.000,41
A remanente	1.040.894.778,29

Total	1.590.839.778,70
--------------	-------------------------

CERTIFICACIÓN

Federico San Sebastián Flechoso, Secretario del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A., certifica que las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación del Resultado de IBERDROLA, S.A., y las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de su Grupo consolidado, fueron formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión del día 26 de febrero de 2003, documentación cuyos originales han sido firmados por todos sus miembros.

Posteriormente, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 11 de marzo de 2003, por unanimidad, acordó adicionar los tres últimos párrafos referentes a la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de IBERDROLA, S.A. presentada por Gas Natural SDG, S.A. ante la CNMV con fecha 10 de marzo de 2003, párrafos adicionados a la nota 27 de la Memoria titulada “Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2002”, y al punto 3 titulado “Acontecimientos posteriores al cierre” del Informe de Gestión.

A los efectos del artículo 222 de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que todos los documentos citados se depositan en sus versiones originales en el Registro Mercantil de Vizcaya. En cuanto a los Informes de Auditoría, tanto de IBERDROLA, S.A. como de su Grupo consolidado, igualmente se hace constar, a los efectos del referido precepto, que han sido emitidos sin reserva alguna.

Bilbao, 11 de marzo de 2003

PROPUESTAS DE ACUERDO

que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas:

Primero.- Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria), e Informe de Gestión, referidos al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2002, de la Sociedad y de su Grupo consolidado, así como de la gestión social del mencionado Ejercicio, resolviendo sobre la aplicación del resultado y distribución de dividendo.

Segundo.- Modificación del párrafo último del artículo 31.3 de los Estatutos Sociales (relativo a los Comités o Comisiones de ámbito puramente interno) e introducción de un nuevo artículo 32.bis (relativo a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento) a fin de atender las prescripciones contenidas en la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Tercero.- Examen y aprobación, en su caso, del Balance de Fusión de "IBERDROLA, S.A.", del Proyecto de Fusión y de la operación de fusión por absorción, por parte de "IBERDROLA, S.A.", de sus sociedades filiales unipersonales "Iberdrola Redes, S.A.", "Iberdrola Diversificación, S.A.", "Iberdrola Sistemas, S.A.", "Fibras Ópticas de Madrid, S.A.", "Valores Mobiliarios y Energía, S.A." y "Energy XXI, S.A.", con disolución sin liquidación de las citadas sociedades filiales absorbidas y traspaso en bloque a título universal de todo su patrimonio a "IBERDROLA, S.A.".

Cuarto.- Autorización al Consejo de Administración para realizar programas de pagarés de empresa.

Quinto.- Autorización al Consejo de Administración para solicitar la admisión, permanencia en cotización y exclusión de negociación en los Mercados secundarios organizados, de los valores emitidos por la Sociedad.

Sexto.- Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la propia Sociedad y de sus Sociedades dominadas. Reducción del Capital Social y consecuente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales.

Séptimo.- Autorización para la constitución y dotación de Fundaciones de conformidad con lo dispuesto en la Ley 30/2002 de Fundaciones, legislación autonómica en vigor y demás normativa aplicable.

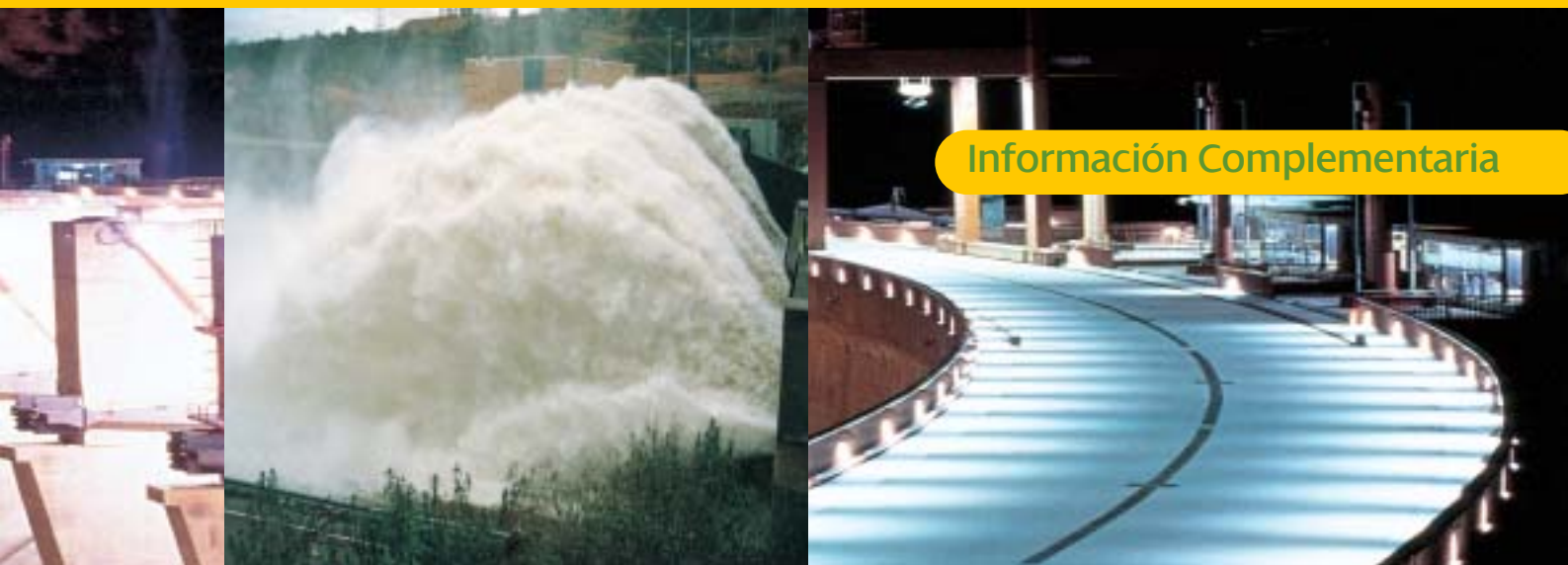
Octavo.- Nombramiento o reelección de Auditores de Cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado para el Ejercicio 2003.

Noveno.- Ratificación de nombramiento de Consejero.

Décimo.- Delegación de Facultades en el Consejo para la interpretación, subsanación, ejecución y elevación a públicos de los acuerdos adoptados.

Bilbao, 26 de marzo de 2003
El Consejo de Administración





Información Complementaria



EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS, BALANCES COMPARADOS Y RATIOS

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias está confeccionada según el modelo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica, previsto en el Plan General de Contabilidad como información adicional de carácter opcional. Los valores correspondientes a los Ejercicios anteriores son los incluidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de IBERDROLA y Sociedades Dependientes (Consolidado), que forman parte de las Cuentas Anuales de dichos Ejercicios.

Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Porcentaje sobre Cifra de negocios

Mill. de €

	2002	s/Cif. Neg.	2001	s/Cif. Neg.	2000	s/Cif. Neg.	1999	s/Cif. Neg.	1998	s/Cif. Neg.
Ventas netas y prestaciones de servicios	9.577,8	100,0%	8.113,4	100,0%	7.048,2	100,0%	6.250,1	100,0%	5.855,8	100,0%
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	9.577,8	100,0%	8.113,4	100,0%	7.048,2	100,0%	6.250,1	100,0%	5.855,8	100,0%
(-) Consumos	-5.901,4	-61,6%	-4.476,1	-55,2%	-3.886,0	-55,1%	-3.077,6	-49,2%	-2.801,8	-47,8%
(-) Gastos externos y de explotación	-107,8	-1,1%	-113,3	-1,4%	-129,7	-1,8%	-188,0	-3,0%	-147,3	-2,5%
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	3.568,6	37,3%	3.524,0	43,4%	3.032,5	43,0%	2.984,5	47,8%	2.906,7	49,6%
(-) Otros gastos	-682,1	-7,1%	-589,9	-7,3%	-514,3	-7,3%	-538,7	-8,6%	-566,3	-9,7%
(+) Otro ingresos	286,0	3,0%	214,2	2,6%	150,3	2,1%	124,7	2,0%	149,2	2,5%
(-) Gastos de personal	-762,1	-8,0%	-742,7	-9,2%	-658,4	-9,3%	-649,4	-10,4%	-668,4	-11,4%
RESULTADO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN	2.410,4	25,2%	2.405,6	29,6%	2.010,1	28,5%	1.921,1	30,7%	1.821,2	31,1%
(-) Dotación para amortizaciones										
del inmovilizado	-792,8	-8,3%	-799,8	-9,9%	-775,8	-11,0%	-735,3	-11,8%	-601,7	-10,3%
(-) Insolvencias de créditos y variaciones										
de la provisiones de tráfico	-53,3	-0,6%	-26,9	-0,3%	-9,4	-0,1%	-9,0	-0,1%	-8,7	-0,1%
RESULTADO NETO DE LA EXPLOTACIÓN	1.564,3	16,3%	1.578,9	19,5%	1.224,9	17,4%	1.176,8	18,8%	1.210,8	20,7%
(+) Ingresos financieros	366,1	3,8%	419,4	5,2%	415,6	5,9%	318,0	5,1%	165,4	2,8%
(-) Gastos financieros	-911,0	-9,5%	-791,9	-9,8%	-547,1	-7,8%	-546,7	-8,7%	-474,1	-8,1%
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES										
ORDINARIAS	1.019,4	10,6%	1.206,4	14,9%	1.093,4	15,5%	948,1	15,2%	902,1	15,4%
(+) Beneficios del inmovilizado										
e ingresos excepcionales	765,7	8,0%	79,5	1,0%	78,8	1,1%	262,4	4,2%	107,9	1,8%
(-) Pérdidas del inmovilizado										
y gastos excepcionales	-512,5	-5,4%	-87,6	-1,1%	-57,2	-0,8%	-176,8	-2,8%	-77,7	-1,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.272,6	13,3%	1.198,3	14,8%	1.115,0	15,8%	1.033,7	16,5%	932,3	15,9%
(-) Impuestos sobre sociedades	-304,0	-3,2%	-286,2	-3,5%	-259,3	-3,7%	-303,3	-4,9%	-266,8	-4,6%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS										
BENEFICIO O PÉRDIDA	968,6	10,1%	912,1	11,2%	855,7	12,1%	730,4	11,7%	665,5	11,4%
Socios Minoritarios	-6,1	-0,1%	-6,2	-0,1%	-3,4	0,0%	-0,1	0,0%	-0,3	0,0%
BENEFICIO	962,5	10,0%	905,9	11,2%	852,3	12,1%	730,3	11,7%	665,2	11,4%

Información Complementaria

IBERDROLA Grupo. Balances Comparados

Mill. de €

	2002	2001	2000	1999	1998
ACTIVO					
Gastos de Establecimiento	66,9	38,5	8,5	5,2	0,0
Inmovilizado	19.117,7	18.336,5	16.993,2	15.247,8	15.113,5
Inmov. Inmateriales	544,7	817,1	203,1	152,8	68,9
Inmov. materiales	15.216,8	13.586,1	12.016,3	11.735,2	11.906,3
Instalaciones Técnicas de energía eléctrica	24.068,0	22.604,4	21.593,5	20.817,7	20.525,6
Instalaciones Técnicas de energía eléctrica en curso	2.146,9	1.658,8	520,3	324,8	365,9
Otro Inmovilizado material	1.030,7	942,6	689,1	761,3	626,5
Anticipos y otras inmovil. en curso	201,0	208,9	114,5	72,4	61,4
Amortizaciones de instalaciones de energía eléctrica	-11.838,1	-11.409,7	-10.530,9	-9.895,8	-9.369,0
Otras amortizaciones	-382,8	-412,1	-363,6	-338,6	-283,2
Provisiones	-8,9	-6,8	-6,6	-6,6	-20,9
Inmovilizaciones financieras	3.345,1	3.788,8	4.516,6	3.217,2	3.103,8
Acciones Propias	11,1	144,5	257,2	142,4	33,5
Compensación por paralización de Centrales Nucleares	0,0	0,0	0,0	0,2	1,0
Fondo de Comercio	463,4	635,2	383,2	539,9	218,3
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	79,2	171,8	220,6	859,2	1.038,9
Activo Circulante	3.904,6	4.030,0	2.065,4	1.559,3	1.593,1
Existencias	768,3	225,4	224,4	209,3	241,8
Clientes	1.376,4	1.395,0	769,0	1.281,6	1.170,3
Otro activo circulante	1.759,9	2.409,6	1.072,0	68,4	181,0
TOTAL ACTIVO	23.631,8	23.212,0	19.670,9	18.211,4	17.963,8
PASIVO					
Fondos Propios	8.045,4	7.983,9	7.743,7	7.803,0	7.777,9
Diferencias de fusión	249,8	257,4	265,0	272,6	280,2
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	337,9	327,4	231,0	150,4	135,4
Provisiones para riesgos y gastos	698,0	669,5	674,2	728,4	709,6
Acreedores a largo plazo	729,5	561,8	851,1	860,0	817,6
Deuda Financiera	10.976,9	10.804,6	8.237,2	7.045,5	6.179,2
Acreedores a corto plazo	2.483,7	2.480,8	1.608,0	1.322,4	2.060,9
Socios externos	80,5	111,5	44,1	29,1	2,6
Diferencia de Consolidación	30,1	15,1	16,6	0,0	0,4
TOTAL PASIVO	23.631,8	23.212,0	19.670,9	18.211,4	17.963,8

**IBERDROLA Grupo. Evolución de Magnitudes del Balance**

	2002	2001	2000	1999	1998
Estructura Financiera Permanente					
Fondos Propios	42,3%	42,5%	48,5%	52,6%	55,7%
Fondos Ajenos con Coste	57,7%	57,5%	51,5%	47,4%	44,3%
Amortización Inmovilizado en Explotación	48,7%	50,2%	48,9%	47,4%	45,6%
Cobertura de Inversión Anual con Autofinanciación	42,7%	60,4%	75,7%	98,4%	102,1%
(Cash-Flow/Inversión Anual)					
Rentabilidad s/Fondos Propios (ROE)	12,0%	11,3%	11,0%	9,4%	8,6%
Bº Neto s/Capital+Rvas.- Bº Neto					

IBERDROLA Grupo. Evolución de Magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2002	2001	2000	1999	1998
Cifra de Negocios (Mill. €)	9.578	8.113	7.048	6.250	5.856
Gastos Operativos s/Cifra de Negocios	13,5%	15,0%	14,9%	15,7%	16,7%
Gastos Financieros Netos					
s/Resultado Bruto de explotación (*)	22,6%	15,5%	6,5%	11,9%	17,0%
Resultado de Actividades Ordinarias					
s/Cifra de Negocios	10,6%	14,9%	15,5%	15,2%	15,4%

(*) Excluido efecto desinversión Telefónica 18,1%

IBERDROLA Grupo. Evolución del Beneficio, Cash Flow e Inversión

	2002	2001	2000	1999	1998
Beneficio Bruto	1.273	1.198	1.115	1.034	932
Dividendo Bruto	550	521	482	444	423
Cash-Flow (*)	1.439	1.594	1.422	1.458	1.433
Inversión Bruta anual	3.368	2.639	1.879	1.481	1.403

(*) Cash-Flow: Recursos generados en operaciones

Mill. de €

Información Complementaria

IBERDROLA Grupo. Ratios de Naturaleza Financiera

	2002	2001	2000	1999	1998
Deuda con coste s/Cifra de negocios (nº de veces)	1,1	1,3	1,2	1,1	1,1
Recursos ajenos con coste s/Ventas					
Deuda con coste s/Fondos Generados (nº de veces)	7,6	6,8	5,8	4,8	4,3
Recursos ajenos con coste s/Cash - Flow					
Solvencia Financiera (nº de veces)	4,3	3,0	2,5	2,2	2,0
Cash - Flow + Gastos Financieros Netos/Gastos Financieros Netos (*)					
Resultado Bruto de explotación / Gastos Financieros Netos (nº de veces) (*)	3,6	2,0	1,3	1,0	0,8

(*) Excluido efecto desinversión Telefónica

IBERDROLA Grupo. Evolución del Valor Añadido Bruto y su reparto

	2002	2001	2000	1999	1998
V.A.B. actividades ordinarias	3.172	3.148	2.669	2.571	2.490
Ingresos financieros y Resultados Extraordinarios	459	188	89	283	95
V.A.B. Generado	3.631	3.336	2.758	2.854	2.584
V.A.B./Empleado	0,254	0,230	0,215	0,226	0,198
APLICACIONES					
Personal	21,0%	22,3%	23,9%	22,8%	25,9%
Fondos Ajenos	21,9%	22,6%	18,2%	13,1%	16,5%
DVME	0,3%	3,7%	0,3%	0,6%	0,2%
Intereses y otros financieros	21,0%	18,2%	16,9%	11,2%	15,2%
Rdos. atrib. pensiones	0,6%	0,7%	1,1%	1,4%	1,1%
Sector Público	8,4%	8,6%	9,4%	10,6%	10,3%
Accionistas	15,1%	15,6%	17,5%	15,6%	16,4%
Renta de Empresa	33,6%	30,9%	31,1%	37,9%	31,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

IBERDROLA Grupo. Principales datos Económicos y Financieros

	2002	2001	2000	1999	1998
Capital Suscrito	2.705	2.705	2.705	2.705	2.709
Fondos Propios	8.045	7.984	7.744	7.803	7.778
Inmovilizado Bruto en Explotación	25.643	24.364	22.486	21.732	21.221
Amortización Acumulada	(12.221)	(11.822)	(10.895)	(10.234)	(9.652)
Amortización Anual	(793)	(800)	(776)	(735)	(602)
Cifra de Negocio	9.578	8.113	7.048	6.250	5.856
Beneficio actividades ordinarias	1.019	1.206	1.093	948	902
Beneficio neto	963	906	852	730	665
Cash Flow	1.439	1.594	1.422	1.458	1.433



PRINCIPALES INSTALACIONES

Principales Centrales Hidráulicas

Central	Río	Nº de Grupos	Potencia Instalada (MW)
José M ^a Oriol	Tajo	4	934
Villarino	Tormes	6	816
Aldeadávila I	Duero	6	793
La Muela de Cortes	Júcar	3	628
Cedillo	Tajo	4	473
Aldeadávila II	Duero	2	428
Saucelle II	Duero	2	269
Puente Bibey	Bibey	5	285
Cortes II	Júcar	2	280
San Esteban	Sil	6	265
Saucelle I	Duero	4	247
Conso	Camba	3	228
Valdecañas	Tajo	3	225
Soutelo	Cenza	2	206
Azután	Tajo	3	180
Ricobayo II	Esla	1	158
Ricobayo I	Esla	4	133
Torrejón	Tajo	4	130
Cofrentes	Júcar	3	124
Gabriel y Galán	Alagón	1	110
Castro II	Duero	1	110
Villalcampo II	Duero	1	110
Resto	-	307	1.395
Total	-	377	8.527

Centrales Térmicas de Carbón

Central	Participación IBERDROLA (%)	Nº de Grupos	Potencia Instalada (MW)
Lada	100	2	515
Guardo	100	2	516
Pasajes	100	1	217
Total	-	5	1.248

Información Complementaria

Centrales Térmicas de Fuel y Gas

Central	Participación IBERDROLA (%)	Nº de Grupos	Potencia Instalada (MW)	Potencia IBERDROLA (MW)
Castellón	100	2	1.085	1.085
Santurce	100	3	936	936
Escombreras	100	2	578	578
Aceca	50	2	627	314
Total		9	3.226	2.913

Centrales Nucleares

Central	Participación IBERDROLA (%)	Nº de Grupos	Potencia Instalada (MW)	Potencia IBERDROLA (MW)
Cofrentes	100	1	1.080	1.080
Almaraz	52,69	2	1.956	1.031
Trillo I	49	1	1.066	522
Vandellós II	28	1	1.087	305
Garoña	50	1	466	233
Ascó II	15	1	1.027	154
Total		7	6.682	3.325

Centrales de Ciclo Combinado

Central	Participación IBERDROLA (%)	Nº de Grupos	Potencia Instalada (MW)	Potencia IBERDROLA (MW)
Castellón	100	1	800	800
Castejón	100	1	400	400
Total		2	1.200	1.200



PRINCIPALES INSTALACIONES DE TRANSPORTE, TRANSFORMACIÓN Y DISTRIBUCIÓN

Líneas de Alta Tensión

Tipo de línea	Longitud (km)
Muy Alta Tensión (132 kV)	5.882
Alta Tensión (66 y 45 kV)	12.297
Total	18.179

Instalaciones de Transformación

Subestaciones	2002	
	Número de Instalaciones	Potencia Instalada (MVA)
Primarias (STs)	252	35.513*
Receptoras (STRs)	562	8.133
Total	814	43.646

(*) Sin instalaciones de la red de transporte

Redes de Distribución

Instalaciones	2002
Líneas de media y baja tensión (km)	194.562
Media tensión líneas aéreas	64.136
Media tensión líneas subterráneas	14.611
Baja Tensión líneas aéreas	83.260
Baja Tensión líneas subterráneas	32.555
Centros de transformación en servicio (número)	67.611
Potencia instalada en Centros de Transformación (MVA)	25.151

EMPRESAS PARTICIPADAS DEL GRUPO IBERDROLA

Unidad de Negocio de Generación

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Capital Social (Miles €)
Iberdrola Generación, S.A.U. (Cabecera del Subgrupo)	Bilbao	Energía	100	1.333.407
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	100	60
Hidroeléctrica Ibérica, S.A.	Bilbao	Energía	100	15
Iberduero, S.L.U.	Bilbao	Energía	100	12
Enron España Cogeneración, S.L.	Madrid	Energía	100	3
Guadalcacín Energía, S.A.	Sevilla	Energía	100	150
Navidul Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	55	1.923
Energyworks Holding, S.L.	Madrid	Holding	100	3.091
Energyworks Cogeneración, S.L.	Madrid	Holding	100	6
Energyworks España, S.A.U.	Madrid	Holding	100	60
Energyworks, S.A.	Luxemburgo	Holding	100	14.391
Energyworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99	4
Energyworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99	4
Energyworks Aranda, S.L.	Burgos	Energía	99	4
Energyworks Carballo, S.L.	A Coruña	Energía	99	4
Energyworks San Millán, S.L.	León	Energía	74,24	1.373
Energyworks Milagros, S.L.	Burgos	Energía	72,80	1.400
Energyworks México, S. De R.L. de C.V.	México	Energía	100	1
Energyworks Venezuela, S.A.	Venezuela	Energía	100	1.303
Nuclenor, S.A.	Santander	Energía	50	102.000
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Bilbao	Energía	25	3.606
Central Nuclear de Almaraz, A.I.E.	Madrid	Energía	52,69	13.120
Central Nuclear de Trillo, A.I.E.	Madrid	Energía	49	23.470
Asociación Nuclear Ascó – Vandellós II, A.I.E.	Barcelona	Energía	14,59	19.232
Hispano Francesa de Energía Nuclear, S.A.	Barcelona	Energía	23	80
Tarragona Power, S.A.	Madrid	Energía	50	600
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	Madrid	Energía	50	24.040
Proyectos Integrados Energéticos Muskiz, S.A.	Muskiz	Energía	50	4.808
Azuvi Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50	751
Cofrusa Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50	1.200
Cogeneración Gequisa, S.A.	Lantarón	Energía	50	1.803
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Alcora	Energía	50	721
Enercrisa, S.A.	Madrid	Energía	50	3.005
Energía Portátil de Cogeneración, S.A.	Guipúzcoa	Energía	50	901
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50	9.015
Hispagen, S.A.	Burgos	Energía	50	901
Incomisa, S.A.	Vizcaya	Energía	50	601
Intermalta Energía, S.A.	San Adrián	Energía	50	1.502
Italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50	751
Pamesa Cogeneración, S.A.	Almazora	Energía	50	480
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50	9.000
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50	240
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50	61
Tirme, S.A.	Palma de Mallorca	Energía	20	7.662



Unidad de Negocio de Redes

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Capital Social (Miles €)
Iberdrola Redes, S.A.U. (Cabecera del Subgrupo)	Bilbao	Servicios	100	496.953
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	Bilbao	Energía	100	645.210
Hidroeléctrica San Cipriano de Rueda, S.L.	León	Energía	100	389
Herederos de María Alonso Calzada, S.L.	Palencia	Energía	100	56
Anselmo León, S.A.	Valladolid	Energía	95	6.335
Eléctrica Conquense, S.A.	Madrid	Energía	53,59	3.087

Unidad de Negocio de Gas

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Capital Social (Miles €)
Iberdrola Gas, S.A. (Cabecera del Subgrupo)	Valencia	Gas	100	60
Iberdrola Distribución de Gas, S.A.U.	Valencia	Gas	100	60
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.L.	Madrid	Gas	100	3
Infraestructuras Gasistas de Navarra, S.L.	Navarra	Gas	50	1.003
Bahía de Bizkaia Gas, S.L.	Vizcaya	Gas	25	3.606
Encovagas, S.A.	Valencia	Gas	25	600

Información Complementaria

Unidad de Negocio de Energías Renovables

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Capital Social (Miles €)
Iberdrola Energía Renovables II, S.A.U. (Cabecera del Subgrupo)	Madrid	Energía	100	160.985
Iberdrola Energía Renovables, S.A.U.	Madrid	Energía	100	19.497
Ciener, S.A.U.	Bilbao	Energía	100	3.606
Electra de Maranchón, S.L.	Guadalajara	Energía	100	300
Parques Eólicos de Castilla La Mancha, S.A.U.	Toledo	Energía	100	6.000
Eólicas del Sil, S.A.	Orense	Energía	100	1.800
Sistemas Energéticos Candan, S.A.	A Coruña	Energía	100	9.437
Sistemas Energéticos Muras, S.A.	Sant. Compostela	Energía	100	4.628
Energía I Vent, S.A.	Barcelona	Energía	90	3.000
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	Energía	85	6.000
Minicentrales del Tajo, S.A.	Toledo	Energía	66,58	602
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	Valladolid	Energía	51	5.400
Eólicas de la Rioja, S.A.	Logroño	Energía	68,75	6.010
Energías Renováveis do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100	6.557
Eólicas de la Comunidad Valenciana, S.A.	Valencia	Energía	65	2.000
Compañía Americana de Energías Renovables, S.A.	Madrid	Energía	69,13	6.000
Energías Eólicas Europeas Holding, S.A.	Pamplona	Holding	64,02	1.000
Energías Eólicas Europeas, S.A.	Pamplona	Energía	64,02	12.000
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	37	12.020
Sierra Selva, S.A.	Pamplona	Energía	37	4.400
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	36,25	16.500
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Murcia	Energía	34,25	4.808
Molinos del Cidacos, S.A.	Logroño	Energía	25	8.200
Eólicas Villanueva, S.A.	Pamplona	Energía	24,66	1.300
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	18,50	6.594
Sotavento Galicia, S.A.	Sant. Compostela	Energía	8	601



Internacional

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Capital Social (Miles €)
Iberdrola Energía, S.A.U. Cabecera del Subgrupo	Madrid	Holding	100	1.477.831
Iberdrola Inversiones, S.U.L.	Portugal	Holding	100	263.240
Región Sudamérica				
Energyworks do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100	21.144
Iberdrola Energía do Brasil, S.L.	Brasil	Holding	100	33.102
Capuava Energy, Ltda.	Brasil	Energía	75	10.326
Televias Serviços em Telecomunicações, S.A.	Brasil	Telecom.	49,37	595
Tracol Serviços Elétricos, S.A.	Brasil	Servicios	42,77	4.654
Companhia de Electricidade do Estado da Bahia, S.A.	Brasil	Energía	42,76	742.111
Garter Properties, Inc.	Brasil	Energía	42,76	57
Itapebí Geração de Energia, S.A.	Brasil	Energía	40,56	84.770
Companhia Energetica Do Rio Grande Do Norte, S.A.	Brasil	Energía	39,95	106.780
Guaraniana Comercio e Serviços, S.A.	Brasil	Servicios	39	4.973
Guaraniana, S.A.	Brasil	Holding-Energía	39	3.061.545
Iberdrola Empreendimentos do Brasil, S.A.	Brasil	Servicios	39	2.194
Termopernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,83	136.976
Companhia de Electricidade do Pernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,78	212.412
Termoçu, S.A.	Brasil	Energía	27,95	89.413
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holding	99,90	23.133
Iberaguas, Ltda.	Chile	Holding	99,80	87.290
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Energía	94,74	159.359
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile	Aguas	50,90	55.604
Iberdrola Inversiones, S.R.L.	Bolivia	Holding	99,99	31.174
Compañía Administradora de Empresas - Bolivia, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26	469
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro, S.A.	Bolivia	Energía	58,85	50
Electricidad de La Paz, S.A.	Bolivia	Energía	56,76	28.667
Empresa de Servicios, S.A.	Bolivia	Energía	54,49	276
Uragua, S.A.	Guatemala	Aguas	49	1.391
Región México-Guatemala				
Servicios de Operación Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	100	5
Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	13
Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	3.702
Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	2.185
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	168.166
Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	8.081
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	152.893
Iberdrola México S.A. de C.V.	México	Holding	99,99	245.950
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	6
Cinergy, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	99,98	160
Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,98	41.063
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S.R.L. de C.V.	México	Servicios	51,11	3.893
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Energía	13,25	545.325
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Energía	13,00	14
Generación Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	53,68	4
Administradora de Inmuebles Santo Tomás, S.L.	Guatemala	Inmobiliaria	49,05	7.535
Distribuidora Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Guatemala	Energía	49	289.001
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,57	1
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,57	295.425
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,57	25.854
Enérgica, S.A.	Guatemala	Energía	39,56	840
Credieegsa, S.A.	Guatemala	Energía	39,53	138
Navega.com, S.A.	Guatemala	Telecom.	26,95	3.356

Información Complementaria

Unidad de Negocio de Ingeniería y Consultoría

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Capital Social (Miles €)
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A. (Cabecera del Subgrupo)	Bilbao	Servicios	100	661
Iberdrola Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.	Madrid	Servicios	100	196
Iberdrola Consultoría e Servicios do Brasil, Ltda.	Brasil	Servicios	84	519
Iberdrola Ingeniería y Consultoría México, S.A.	México	Servicios	99,99	6
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Madrid	Servicios	41,18	4.087
Keytech Sistemas Integrales, S.A.	Madrid	Servicios	37	601
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios	25,46	1.202
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios	25,46	162

Unidad de Negocios No Energéticos

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Capital Social (Miles €)
Iberdrola Diversificación, S.A.U. (Cabecera del Subgrupo)	Madrid	Holding	100	219.900
Amara, S.A.U. (*)	Madrid	Servicios	100	3.606
Apex 2000, S.A.U. (*)	Madrid	Inmobiliaria	100	221.002
Energy XXI, S.A.U.	Madrid	Holding	100	6.100
Iberdrola Comercial de Telecomunicaciones, S.A.U.	Madrid	Telecomunicaciones	100	60
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.U.	Madrid	Telemarketing	100	8.191
Promofón, S.A.U.	Barcelona	Telemarketing	100	3.070
Servicios Distribución y Venta por Redes Telemáticas, S.A.	Madrid	Telemarketing	100	61
Servicios Integrales de Cogeneración, S.A.U.	Valencia	Energía	100	301
Star 21 Networks España, S.A.	Madrid	Telecomunicaciones	100	8.537
NEO – SKY 2002, S.A. (antes Abrared, S.A.)	Madrid	Telecomunicaciones	83,21	68.033
Media Park, S.A.	Barcelona	Televisión	67,58	45.245
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A. (*)	Bilbao	Holding	50	274.122
Eólicas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Energía	50	4.447
Ondagua, S.A.	Madrid	Aguas	25	15.189
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A.	Vizcaya	Aguas	25	2.723
Cementos Portland, S.A. (*)	Pamplona	Cementos	8,06	41.757
Euskaltel, S.A.	Bilbao	Telecomunicaciones	10,53	187.800

(*) Sociedades Cabecera del Grupo

IBERDROLA, S.A. fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura otorgada el 19 de julio de 1901 ante el Notario de Bilbao D. Isidro de Erquiaga y Barberías e inscrita en el libro 17 de la Sección de Sociedades, folio 114, hoja nº 901, inscripción 1ª del Registro Mercantil de Vizcaya. Su Número de Identificación Fiscal es A-48010615.

Sus Estatutos Sociales han sido adaptados al Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en virtud de acuerdo de la Junta General de 16 de junio de 1990, protocolizado en escritura otorgada el 6 de julio de 1990 ante el Notario de Bilbao D. José María Arriola Arana, al número 2.080 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya al tomo 2.110, folio 56, hoja BI-167-A, inscripción 700.

Su actual denominación social fue acordada en la Junta General de 1 de noviembre de 1992 y protocolizada en escritura otorgada el 12 de diciembre de 1992 ante el Notario de Bilbao D. José María Arriola Arana, al número 4.150 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya al tomo BI-233 de la Sección General de Sociedades, folio 156, hoja BI-167-A, inscripción 923.

El objeto social de la Compañía, por acuerdo adoptado en Junta General de Accionistas de 1 de abril de 2000, se adaptó a lo dispuesto en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico que establecía la necesidad de separar las actividades reguladas de las no reguladas.

El domicilio social radica en Bilbao, calle Cardenal Gardoqui, 8, donde se encuentra a disposición de los Señores Accionistas, tanto la documentación relativa al contenido del presente Informe Anual, como el resto de la información pública sobre la Sociedad.

ESPAÑA

ZONA NORTE - Cardenal Gardoqui, 8. 48008 BILBAO

Tel.: +34 944 151 411 Fax: +34 944 154 579

ZONA CENTRO - Hermosilla, 3. 28001 MADRID

Tel.: +34 915 776 500 Fax: +34 915 775 682

ZONA ESTE - Isabel la Católica, 12. 46004 VALENCIA

Tel.: +34 963 510 722 Fax: +34 963 885 298

ZONA OESTE - Veinte de Febrero, 8. 47001 VALLADOLID

Tel.: +34 983 352 400 Fax: +34 983 350 173

EUROPA

BÉLGICA - Av. de la Renaissance, 12, 2°. 1000 BRUSELAS

Tel.: +32 2 740 19 19 Fax: +32 2 740 19 20

SUIZA - Löwenstrasse, 25. CH-8001 ZÜRICH

Tel.: +41 43 888 60 00 Fax: +41 43 888 60 01

LATINOAMÉRICA

BOLIVIA - Avda. Illimani, 1973, Miraflores. LA PAZ

Tel.: +591 2 222 2200 Fax: +591 2 222 3756

BRASIL - Rua de Candelária, 65. Sala 2202

20091-020 Centro. RÍO DE JANEIRO

Tel.: +552 1 22 77 91 00 Fax: +552 1 25 16 96 84

CHILE - Avda. Vitacura, 2771, 5° piso - oficina 503

Las Condes. SANTIAGO DE CHILE

Tel.: +562 236 57 17 Fax: +562 236 55 58

GUATEMALA - 6ª Avda., 8-14. Zona 1. GUATEMALA C.A. 01001

Tel.: + 502 2 30 06 59 Fax: +502 2 30 92 39

MÉXICO - Boulevard Manuel Ávila Camacho, 24 - Piso 19. Edificio Torre del Bosque
Colonia Lomas de Chapultepec. 11000 MÉXICO D.F.

Tel.: +52 55 85 034 600 Fax: +52 55 85 034 605

TELÉFONO DEL ACCIONISTA

+34 900 10 00 19

TELÉFONO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

+34 901 20 20 20

IBERDROLA EN INTERNET

www.iberdrola.com

Correo electrónico de IBERDROLA

informacion@iberdrola.com



Edición: IBERDROLA. Dirección de Relaciones Institucionales y Comunicación
Diseño y Maquetación: IBERDROLA

Fotografía: Luis Valenciano (2, 12, 65, 69, 118), BrandXPictures (6, 10),
Goodshoot (6, 44, 54, 66, 68, 70, 73, 76, 116, 117),
Creativ Collection (63, 112), Imagen Bank (84), EDT (38),
Fotografía Fernando (110), IBERDROLA (resto de fotos).

Fotomecánica: Croman
Impresión: Publimail 2000
Depósito Legal: BI-552-03



Impreso en papel ecológico reciclado - (Symbol Freelife Satin)

