



Informe Anual
2001



IBERDROLA, CON ENERGÍA RENOVADA

IBERDROLA está realizando un gran esfuerzo inversor para crecer con rentabilidad, consolidarse como una compañía líder mundial en energías renovables y ofrecer a sus clientes las mejores soluciones a sus necesidades energéticas.

Informe Anual
2001





Informe Anual 2001

Que el Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas convocada para los días 12 y 13 de abril de 2002





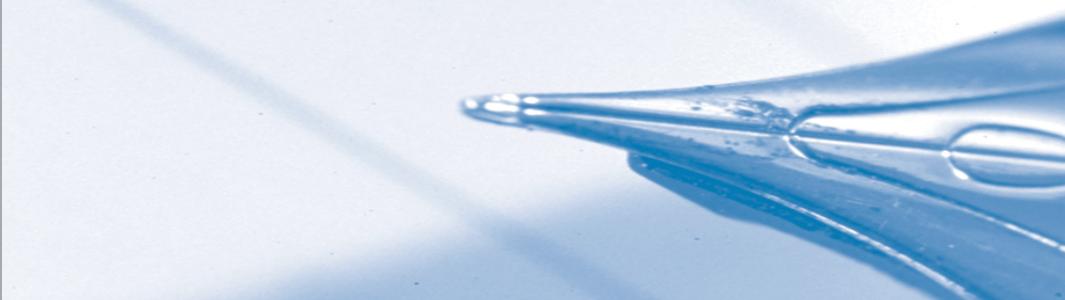
Estimado accionista:

Constituye una satisfacción poder dirigirme a Vd., una vez más, presentando el Informe Anual, esta vez el correspondiente al Ejercicio 2001, año en el que celebramos el Centenario de la constitución de la Sociedad, en el que podrán encontrar, junto a la descripción pormenorizada de la evolución de los negocios de la Sociedad y su fiel reflejo en el Balance y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los principales ejes del Plan Estratégico 2002-2006, cuyos objetivos están dirigidos a duplicar el tamaño de la Compañía y maximizar su rentabilidad.

Durante 2001 IBERDROLA ha desarrollado su actividad en un entorno difícil, caracterizado por la inestabilidad de los mercados y la desaceleración del crecimiento económico, cuya intensidad se vio acentuada por los trágicos acontecimientos del 11 de septiembre y cuyos efectos se trasladaron desde Estados Unidos rápida, aunque desigualmente, a la Unión Europea y al resto de las áreas económicas.

A las referidas dificultades hay que añadir las derivadas del marco regulador del sector eléctrico español, cuya revisión es de máxima urgencia, a efectos de corregir las incertidumbres y deficiencias que vienen lastrando el pleno desarrollo de nuestras capacidades empresariales.

Las sistemáticas y consecutivas reducciones de la tarifa eléctrica que han conducido a la insuficiencia retributiva de la misma; la ausencia de una metodología objetiva para su cálculo; la existencia de unas tarifas subvencionadas que no reconocen el coste del servicio, o el tratamiento discriminatorio de la retribución regulada con respecto al sector gasista, obstaculizan la gestión de las empresas y aumentan los riesgos regulatorios. Es de todo punto imprescindible eliminar incertidumbres, consolidando una seguridad jurídica y una estabilidad a largo plazo que hoy, simplemente no existen, necesidad que se agudiza aún más con el inicio del nuevo ciclo inversor en generación.



Se impone, por tanto, la necesidad de establecer un diálogo verdadero y constructivo entre la Administración y las compañías del sector energético para avanzar en la definición de un modelo regulatorio capaz de promover realmente la competencia, fortalecer la competitividad de las empresas, retribuir adecuadamente sus actividades y contribuir, por consiguiente, a la consecución de un servicio eléctrico más eficiente.

A pesar de esas desfavorables condiciones macroeconómicas y regulatorias, la solidez y capacidad de respuesta de IBERDROLA y la probada capacidad y solvencia profesional de su equipo humano, herederas ambas del esfuerzo y saber hacer acumulados a lo largo de un siglo de brillante trayectoria empresarial, han conseguido cerrar un Ejercicio excelente desde el punto de vista operativo y aumentar la rentabilidad total para los accionistas.

La estructura financiera de IBERDROLA, la competitividad de nuestro parque de generación, nuestra presencia en los mercados con mayores tasas de crecimiento y la mejora de la eficiencia operativa, nos han permitido obtener en 2001 un crecimiento de los resultados netos consolidados del 6,3% con respecto al Ejercicio anterior.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el pasado mes de septiembre y a propuesta del Vicepresidente y Consejero Delegado, aprobó un nuevo Plan Estratégico para el período 2002-2006, así como una remodelación del equipo directivo de la Sociedad al objeto de dar respuesta, como ha sido una constante en IBERDROLA, a los retos y exigencias del sector energético.

El desarrollo del Plan Estratégico está suponiendo un impacto positivo en todos los ámbitos de actuación de la Compañía, afectando a su dimensión empresarial, tal y como se desprende de los objetivos de crecimiento marcados: duplicar el beneficio neto, duplicar los ingresos y maximizar la rentabilidad de IBERDROLA y con ello la creación de valor para sus accionistas, clientes y empleados.



El incremento de la eficiencia operativa y en inversiones, la gestión eficaz de los recursos humanos y el óptimo desarrollo del potencial que representa nuestra cartera de clientes, constituyen los pilares que sustentan la nueva estrategia de IBERDROLA.

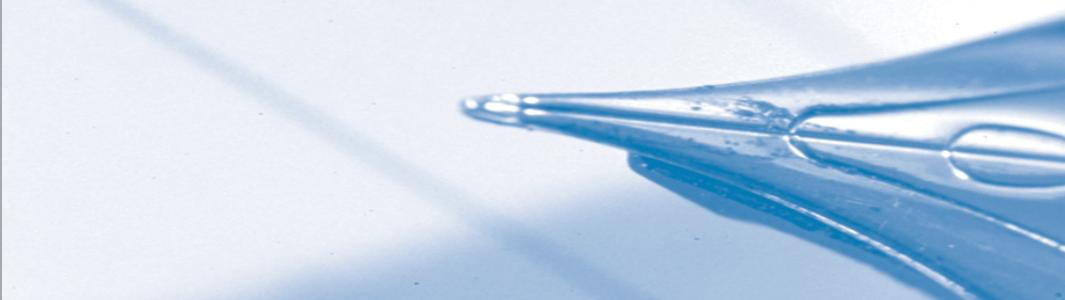
Durante los próximos cinco años, IBERDROLA acometerá un ambicioso programa de inversiones por importe de 12.000 millones de euros, de los que 8.000 millones irán destinados al crecimiento de nuestro parque de generación y al desarrollo de la red de distribución en España, mientras que los 4.000 millones de euros restantes se invertirán en el exterior, fundamentalmente en México y Brasil.

La concentración del esfuerzo inversor en el negocio eléctrico, objeto principal de nuestra actividad, dará como resultado la instalación de 4.000 nuevos MW de potencia en modernas centrales de ciclo combinado en España y otros 5.000 MW en México con esta misma tecnología. Paralelamente, potenciaremos el desarrollo de nuestro parque de generación con fuentes renovables hasta disponer de otros 3.834 MW de potencia en este tipo de energías, fundamentalmente de origen eólico.

Por lo que respecta al negocio del gas, sector en el que ya hemos empezado a obtener los primeros éxitos, IBERDROLA se ha marcado el objetivo de lograr en 2006 una cuota de mercado en España del 20%, tanto para su utilización en centrales de ciclo combinado como para la comercialización a nuestros clientes finales. Con este fin se han establecido ya contratos de aprovisionamiento que garantizan una cobertura del 80% de nuestras necesidades de gas.

De esta manera, IBERDROLA focaliza sus esfuerzos en el campo energético y, especialmente, en el negocio eléctrico, su actividad tradicional, que bien sabe manejar, profesionalidad que nuestros competidores son los primeros en reconocer.

Con el fin de garantizar el éxito en el cumplimiento del Plan Estratégico, IBERDROLA ha configurado un nuevo equipo directivo y ha emprendido una reestructuración organizativa



basada en un modelo de gestión orientado al cliente y a los resultados, que permitirán a IBERDROLA competir con éxito en los mercados en los que está presente.

A la vista de los resultados obtenidos en el Ejercicio 2001, el Consejo de Administración va a proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo total de 0,578 euros brutos por acción, equivalente al 19,3% del valor nominal de las acciones. Esta cantidad representa un aumento del 7% con respecto al abonado con cargo al Ejercicio 2000 y sitúa en el 30% el crecimiento de los dividendos de IBERDROLA durante los últimos cinco años.

La confianza del mercado en la solvencia y la rentabilidad de IBERDROLA han tenido su reflejo en un aumento de la cotización del 9,51% durante el ejercicio, el mejor comportamiento entre los valores del sector de la energía, en un año en el que el Ibex-35 registró una disminución del 7,8% y el índice del sector eléctrico ascendió un 4,7%. Así mismo, hay que destacar que IBERDROLA consiguió la mayor revalorización entre las grandes empresas eléctricas europeas, tan sólo superada por compañías inmersas en procesos de integración.

Por lo que se refiere a los resultados del Ejercicio 2001, IBERDROLA obtuvo un beneficio neto consolidado de 906 millones de euros y un beneficio neto por acción de un euro, un 6,3% superior al registrado en el ejercicio anterior. La evolución de la cotización a lo largo del año y los dividendos abonados con cargo al ejercicio, sitúan la rentabilidad total para el accionista de IBERDROLA, durante 2001, en el 13,6%.

La calidad financiera de los resultados conseguidos por IBERDROLA en 2001, la elevada competitividad y funcionamiento ejemplar de sus instalaciones de producción, los avances logrados en la construcción de los nuevos equipos de generación que van a comenzar a operar de forma inmediata en España y en México y el inicio con éxito de la actividad en el sector del gas, constituyen una sólida plataforma para seguir impulsando a la Sociedad por la senda de la rentabilidad y la creación de valor.



A la calidad de nuestros activos hay que añadir la elevada capacidad y profesionalidad del equipo humano de IBERDROLA, cuya dedicación y esfuerzo merecen nuestro reconocimiento y agradecimiento más sincero.

Las excelentes perspectivas de futuro que se abren para IBERDROLA a partir de la fortaleza de su posición competitiva en los mercados energéticos, son la continuación de una historia centenaria de éxito empresarial, de esfuerzo ininterrumpido y de experiencia en la superación con éxito de las dificultades que plantea cada nuevo reto.

Estimados accionistas, al renovar ante ustedes nuestro firme compromiso con el cumplimiento de los objetivos de crecimiento, rentabilidad y creación de valor que nos hemos trazado, quiero agradecerles en nombre del Consejo de Administración y en el mío propio su permanente apoyo y la confianza que depositan en IBERDROLA. Muchas gracias.

Iñigo de Oriol Ybarra
Presidente





Consejo de Administración	12
Comité de Dirección	14
Las cifras más significativas de 2001	16
Los hechos más relevantes de 2001	20
Cien años de historia	22
El Plan Estratégico 2002- 2006: Crecimiento rentable	24
El Sector Eléctrico	28
Accionistas y Mercado de Valores	32
Informe de Actividades	36
Gestión de los Negocios	36
Generación	36
Distribución	40
Comercial	44
Gas	45
Energías Renovables	46
Internacional:	48
- Plataforma Sudamérica	48
- Plataforma México / Guatemala	50
Ingeniería y Consultoría	51
Negocios no Energéticos	52
Gestión Corporativa	54
Información Económica y Financiera	54
Recursos Humanos	65
Código de Conducta Profesional	67
Protección Medioambiental	67
Innovación y Calidad	69
Gestión de Riesgos	69
Compromiso con la Sociedad	69
Información Legal	72
Responsabilidad de la Información y Auditor de Cuentas	72
Informe de Auditoría Independiente	73
Cuentas Anuales Consolidadas	74
Informe de Gestión	156
Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de IBERDROLA, S.A.	168
Propuesta de Aplicación del Resultado	172
Certificación	173
Propuestas de Acuerdo	175
Gobierno Corporativo	176
Información Complementaria	184



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En la sesión del Consejo de Administración celebrada el 21 de mayo de 2001, se acordó nombrar a D. Ignacio Sánchez Galán, Vicepresidente y Consejero Delegado con funciones ejecutivas plenas. Asimismo, en dicha sesión del Consejo se aprobó la designación de D. Francisco Javier Herrero Sorriqueta, como Vicepresidente del Consejo. Dichos nombramientos se ratificaron en la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2001.

Por otra parte, en la sesión del Consejo celebrado el día 25 de julio de 2001, y en aplicación de sus normas reguladoras, se aceptó la renuncia de los Vocales Excmos. Sres. D. José María de Rotaeché y Velasco, Marqués de Unzá del Valle, y D. Fernando de Ybarra y López-Dóriga, Marqués de Arriluce de Ybarra.

El Consejo desea dejar constancia expresa en este Informe Anual de su agradecimiento a los citados señores Consejeros por el apoyo incondicional y colaboración prestada a la Sociedad durante el dilatado periodo en el que han formado parte de los Órganos de Administración de la misma.

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. Ignacio Sánchez Galán (1)
VICEPRESIDENTES	Excmo. Sr. D. José Antonio Garrido Martínez (1) D. José Domingo Ampuero y Osma (1)(3) D. Javier Herrero Sorriqueta (1)
VOCALES	D. Víctor de Urrutia Vallejo (1)(3) D. Rafael de Icaza Zabálburu (1) Ilmo. Sr. D. Ramón de Rotaèche y Velasco D. Javier Aresti y Victoria de Lecea (2) D. Juan de Basterra y Andersch D. José Orbegozo 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 (2)
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



Vicepresidente y Consejero Delegado	D. 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
---	---------------------------

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

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

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

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
---------------------	--------------------------

Plataforma Sudamérica	D. Germán Parga Fernández
-----------------------	---------------------------

Plataforma 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 Orbegozo Guzmán
--	---------------------------

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

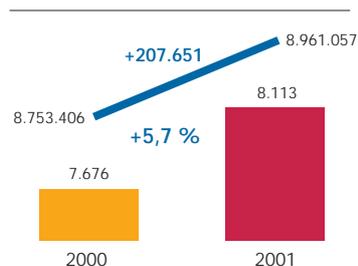


Principales indicadores

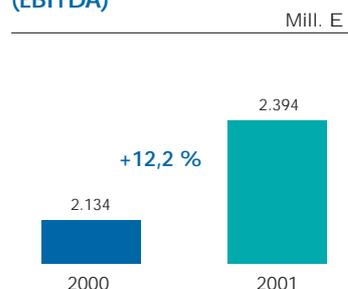
Resumen de datos

	2001	2000 (*)	%Variación 01/00
Cifra de Negocios	8.113	7.676	+5,7%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	2.394	2.134	+12,2%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	1.579	1.376	+14,7%
Beneficio Ordinario	1.206	1.109	+8,8%
Resultado Extraordinario	(8)	24	n/a
Beneficio Neto	906	852	+6,3%

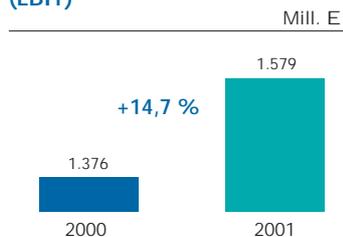
Cifra de Negocios (Mill. t) y Clientes en España



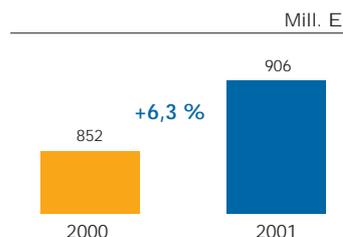
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)



Beneficio Neto de Explotación (EBIT)



Beneficio Neto



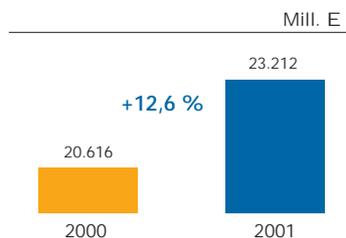
Resumen de datos

	2001	2000 (*)	%Variación 01/00
Total Activos	23.212	20.616	+12,6%
Fondos Propios	7.984	7.744	+3,09%
Deuda Financiera	10.784	8.702	+23,70%
Fondos Generados en Operaciones	1.594	1.320	+20,80%

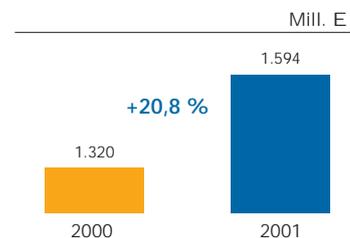
(*) Para una comparación en bases homogéneas, los datos que se presentan para el Ejercicio 2000 se han ajustado sobre la base de los criterios utilizados en los Estados Financieros de 2001, es decir, Consolidación por Integración Proporcional y Costes de Transición a la Competencia (CTCs) siguiendo el criterio de caja



Total Activos



Fondos Generados en Operaciones

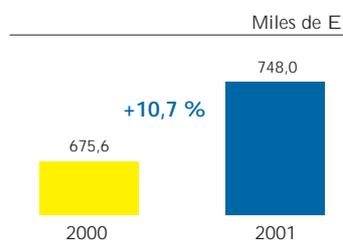


Resumen de datos

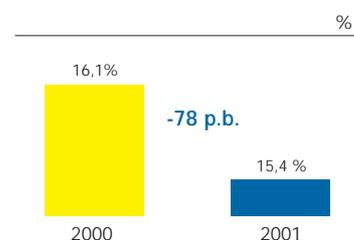
	2001	2000 (*)	%Variación 01/00
Ventas por empleado (Miles de euros) **	748,0	675,6	+10,7%
Gastos de Explotación sobre Ventas	15,4%	16,1%	- 78 p.b.
Rentabilidad del Activo Neto (ROA)	9,8%	9,4%	+40 p.b.
Rentabilidad de los Fondos Propios (ROE)	11,3%	11,0%	+34 p.b.
Apalancamiento (Deuda/Deuda+Recursos Propios)	57%	53%	+455 p.b.

(**) Negocios en España

Ventas por empleado **

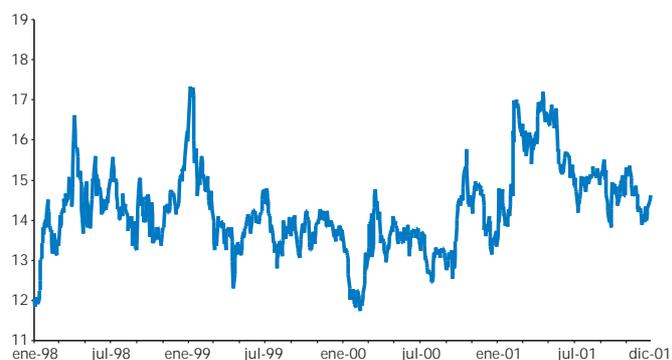


Gastos de Explotación/Ventas



Evolución Bursatil de IBERDROLA 1998-2001

t /acción



Dividendos Ejercicio 2001

	E
Importe total (Millones) (1)	520,91
A cuenta (enero)	217,85
Complementario (julio)	303,06
Dividendo por acción	0,5778
A cuenta (enero)	0,2461
Complementario	0,3317
% sobre nominal	19,3%
Pay-out (%)	57,5%

(1) Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas



El Sistema Eléctrico

Principales datos

	2001	% Sobre Sistema Peninsular *
Potencia (MW)	16.088	36,4
Hidráulica	8.381	50,6
Térmica de carbón	1.246	10,8
Térmica de fuel-gas	3.191	38,9
Térmica nuclear	3.270	41,8
Producción (Mill. kWh)	58.435	31,9
Hidráulica	21.434	54,2
Térmica de carbón	5.415	8,0
Térmica de fuel-gas	4.622	39,6
Térmica nuclear	26.964	42,3
Reservas Hidroeléctricas (Mill. kWh)		
Capacidad de los embalses	10.574	59,1
Reserva Almacenada	3.638	54,9

(*) Los datos peninsulares corresponden al avance del Informe 2001 Operación del Sistema Eléctrico de REE

Potencia IBERDROLA

MW



- Hidráulica 8.381
- Térmica de carbón 1.246
- Térmica de fuel-gas 3.191
- Nuclear 3.270

Producción IBERDROLA

Mill. kWh



- Hidráulica 21.434
- Térmica de carbón 5.415
- Térmica de fuel-gas 4.622
- Nuclear 26.964

Potencia Sistema Peninsular

MW



- Hidráulica 16.579
- Térmica de carbón 11.565
- Térmica de fuel-gas 8.214
- Nuclear 7.816

Producción Sistema Peninsular

Mill. kWh



- Hidráulica 39.538
- Térmica de carbón 68.029
- Térmica de fuel-gas 11.658
- Nuclear 63.718

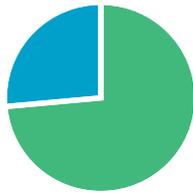


Energía Renovable de IBERDROLA



Potencia IBERDROLA

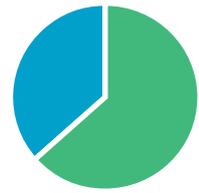
MW



- Eólica 787
 - Hidráulica 283
- TOTAL: 1.070

Producción IBERDROLA

Mill. kWh



- Eólica 1.152
 - Hidráulica 665
- TOTAL: 1.817

Cogeneración de IBERDROLA





PRIMER TRIMESTRE

- Los Consejos de Administración de Endesa e IBERDROLA decidieron por unanimidad desistir del Proyecto de Fusión, a la vista de las condiciones establecidas por la Administración y la modificación realizada en el marco regulatorio del Sector Eléctrico en cuanto a los Costes de Transición a la Competencia (CTCs).
- IBERDROLA se adjudicó un concurso convocado por el Office National de L'Electricité (ONE) para suministrar 150 millones de kWh de energía eléctrica a Marruecos.
- La Fundación San Benito de Alcántara, de la que IBERDROLA es miembro fundador, concedió el VII Premio Internacional Puente de Alcántara al Proyecto de "Ampliación de la Red del Metro de Madrid", presentado por la Comunidad Autónoma de Madrid.
- IBERDROLA y Telefónica alcanzaron un acuerdo para intercambiar las participaciones accionariales de aquella en las operadoras brasileñas de telecomunicaciones por acciones de Telefónica.
- Una vez adquirido el 25% del capital de Pridesa, IBERDROLA se hizo con la totalidad del capital social de esta empresa dedicada a la distribución y potabilización de agua, que se adjudicó la construcción de una planta desaladora en Talara (Perú).
- IBERDROLA firmó en México un contrato de Ingeniería, Suministro y Construcción para la Central de Ciclo Combinado de Altamira III y IV por importe de doscientos millones de dólares. Asimismo, IBERDROLA aseguró la venta de la producción de su Central de Monterrey (México) tras el contrato firmado con el Grupo Apasco.

SEGUNDO TRIMESTRE

- El Consejo de Administración de IBERDROLA, a propuesta de su Presidente, D. Iñigo de Oriol, acordó por unanimidad el nombramiento de D. Ignacio S. Galán como Vicepresidente y Consejero Delegado con funciones ejecutivas plenas.
- El Presidente de IBERDROLA, en su intervención ante la Junta General de Accionistas, destacó la superación de los objetivos de crecimiento de resultados en el Ejercicio 2000. La Junta aprobó la distribución de un dividendo de 54 céntimos de euro por acción, que representó un aumento del 9,6% respecto al año anterior.
- La Cámara de Comercio de España-Estados Unidos entregó en Nueva York el Premio Líder Empresarial del año al Presidente de IBERDROLA, D. Iñigo de Oriol, por su larga y fecunda trayectoria profesional de más de cuarenta años en el Sector Eléctrico Español.
- IBERDROLA adquirió el 100% de la sociedad Enertek (Altamira, México), que cuenta con una planta de cogeneración de 120 MW de potencia instalada. Enertek, que comenzó su operación en 1998, es el primer proyecto privado de cogeneración comercial en México.
- IBERDROLA obtuvo la autorización para la instalación de once parques eólicos, nueve en Guadalajara y dos en Soria, con una potencia superior a 480 MW y una producción prevista de 1.000 millones de kWh.
- La Administración autorizó a IBERDROLA la construcción de la central de ciclo combinado de Escombreras que, con 800 MW de potencia, utilizará gas natural como combustible.



TERCER TRIMESTRE

- El Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó por unanimidad el Plan Estratégico 2002-2006 y la nueva organización presentados por el Vicepresidente y Consejero Delegado, D. Ignacio S. Galán. El Plan contempla unas inversiones de 12.000 millones de euros con las que la Empresa prevé duplicar su tamaño y aumentar su rentabilidad.
- IBERDROLA Gas suscribió sus primeros ocho contratos de suministro de venta de gas a clientes cualificados. La Compañía firmó un contrato marco con la empresa argelina Sonatrach para la compra de cargamentos de gas natural licuado.
- IBERDROLA llegó a un acuerdo con el Grupo Gas Natural en cuya virtud esta compañía compra los activos gasistas de aquella en Brasil y Colombia, mientras que IBERDROLA adquiere un 13% de Gas Natural México.
- IBERDROLA se adjudicó la primera subasta de activos de generación de EDF por un total de 500 millones de kWh, realizada de acuerdo con el plan de desinversiones impuesto por la Comisión Europea a la empresa pública francesa por su reciente entrada en el capital de EnBW.
- IBERDROLA firmó un preacuerdo con Nigeria LNG para el suministro a largo plazo de 1,5 bcm anuales de gas natural licuado (GNL). El aprovisionamiento de gas se iniciará a partir de 2005.

CUARTO TRIMESTRE

- El Consejo de Administración de IBERDROLA acordó el pago de un dividendo a cuenta de los beneficios del Ejercicio 2001, por un importe bruto de 0,2461 euros por acción, lo que representa un incremento del 7% con respecto al dividendo abonado a cuenta del año 2000.
- IBERDROLA realizó con éxito una emisión de bonos canjeables en acciones de Repsol YPF por importe de 740 millones de euros, con vencimiento en 2004. Esta emisión representó la primera oferta de bonos canjeables establecido por una compañía española y la mayor efectuada en 2001 por una empresa eléctrica europea.
- IBERDROLA acordó su entrada en el proyecto de construcción y explotación de una planta de regasificación en el Puerto de Sagunto (Valencia), con capacidad para regasificar hasta 9 bcm de gas natural al año y almacenar 150.000 metros cúbicos. Su entrada en servicio está prevista en 2005.
- IBERDROLA se adjudicó el porcentaje más elevado del concurso convocado para el reparto del denominado "Gas de Argelia", al conseguir el 25% del total. Esta adjudicación supuso un nuevo impulso a la innovadora estrategia seguida por IBERDROLA que le permite disponer de un aprovisionamiento de gas diversificado en su origen y condiciones.
- IBERDROLA suscribió un contrato de suministro de 1,5 bcm anuales de gas natural licuado (GNL) con la compañía noruega Statoil, cuyas entregas comenzarán en el año 2006, por un periodo de 20 años prorrogables.
- En menos de tres meses de actividad IBERDROLA alcanzó en el mercado liberalizado de gas una cuota del 2,5% . El objetivo marcado por el Plan Estratégico es del 20% en 2006.



La historia de los cien años de vida de IBERDROLA es la suma de los esfuerzos de varias generaciones de hombres y mujeres que supieron aprovechar en cada momento las oportunidades que la energía eléctrica ofrecía. La gran empresa que hoy es IBERDROLA es el resultado de la unión de cinco grandes compañías que por orden cronológico de fundación fueron: HIDROELÉCTRICA IBÉRICA, HIDROELÉCTRICA ESPAÑOLA, SALTOS DEL DUERO, IBERDUERO y SALTOS DEL SIL.

HIDROELÉCTRICA IBÉRICA se constituyó en Bilbao el 19 de julio de 1901, por un grupo de empresarios encabezado por el ingeniero de minas D. Juan Urrutia y con el apoyo del recién creado Banco de Vizcaya. Su capital social inicial era de veinte millones de pesetas, cifra insólita para aquella época. La empresa contaba con concesiones de explotación en el río Ebro e, inmediatamente, adquirió otras en los ríos Leizarán, Urdón, Mijares, Júcar y Segura y, posteriormente, en el río Tajo. El primer objetivo de la nueva

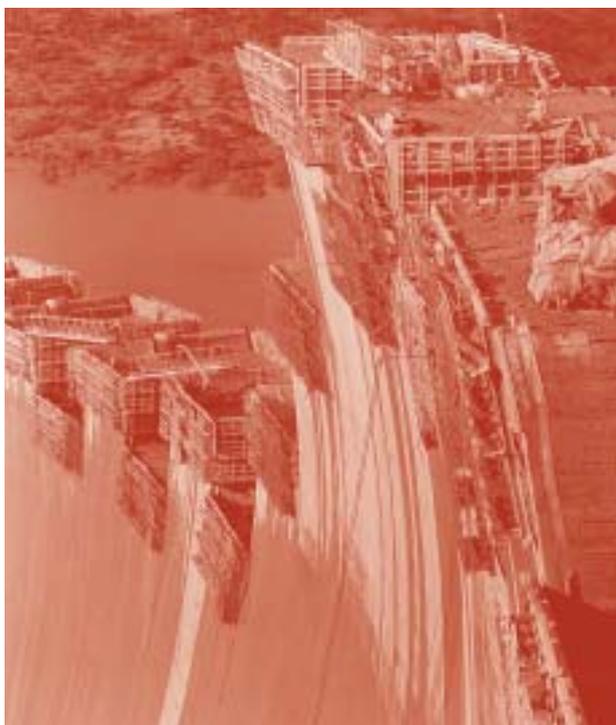
sociedad fue el suministro de energía eléctrica al País Vasco. Tres años después de la fundación de HIDROELÉCTRICA IBÉRICA, entró en funcionamiento la central de Quintana Martín Galíndez, en el río Ebro, desde donde se comenzó a suministrar energía a Bilbao.

En 1906, otro grupo de empresarios bilbaínos, liderado por el ingeniero de caminos, D. José Orbegozo, constituyó la Sociedad General de Transportes Eléctricos, con objeto de aprovechar energéticamente el río Duero en su tramo internacional, entre las desembocaduras de los ríos Tormes y Huebra, en la zona conocida como Los Arribes.

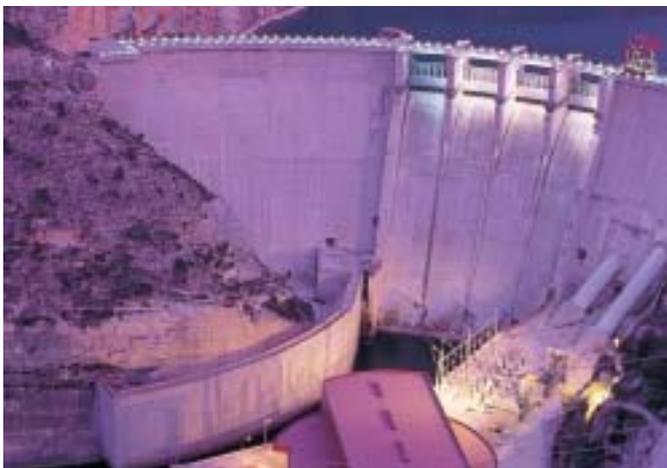
El 13 de mayo de 1907, empresarios vascos y madrileños, dirigidos por D. Lucas Urquijo y D. José Luis Oriol, se asociaron con D. Juan Urrutia, HIDROELÉCTRICA IBÉRICA y el Banco de Vizcaya, para constituir HIDROELÉCTRICA ESPAÑOLA con el objetivo fundamental de atender los mercados de Madrid y Valencia. HIDROELÉCTRICA IBÉRICA, que aportó sus concesiones en los ríos Tajo, Júcar y Mijares, disponía del 44 por ciento del capital de la nueva sociedad. En 1909, se puso en servicio la central del Salto del Molinar y se construyó una línea para iniciar el abastecimiento de Madrid.

En 1918 la Sociedad General de Transportes Eléctricos llegó a un acuerdo con el Banco de Bilbao y con el empresario vasco D. Horacio Echevarrieta para formar la Sociedad Hispano Portuguesa de Transportes Eléctricos. Tras su fusión con el Consorcio de Saltos del Duero, la nueva sociedad adoptó el nombre de Saltos del Duero. Esta empresa inauguró, en 1935, el primer gran aprovechamiento hidroeléctrico español, el Salto de Ricobayo, en el río Esla.

La guerra civil supuso una paralización en el desarrollo eléctrico de España. Los años cuarenta marcaron una época de grandes dificultades económicas y sociales que afectaron de forma considerable a la industria en general y al sector eléctrico en particular.



La bóveda de Almendra va tomando su curvatura



Central Hidroeléctrica de Cortes II. Valencia

En este contexto se fusionaron en 1944 HIDROELÉCTRICA IBÉRICA y SALTOS DEL DUERO, constituyendo IBERDUERO.

En los años cincuenta, una vez superados los problemas para la importación de tecnología, tanto HIDROELÉCTRICA ESPAÑOLA como IBERDUERO abordaron la construcción de grandes centrales hidroeléctricas y térmicas destinadas a satisfacer los fuertes incrementos de la demanda de electricidad. Así, en las décadas siguientes se conectaron a la red las centrales hidráulicas de Aldeadávila, Valdecañas, José María de Oriol, Villarino, y las centrales térmicas de Escombreras y Santurce, entre otras.

Poco más tarde apareció la tecnología nuclear en el mercado eléctrico. En 1971 se puso en servicio la Central de Santa María de Garoña. Diez años más tarde, como respuesta a la crisis energética de 1973, se produjo la puesta en marcha de las centrales nucleares de última generación, Almaraz y Cofrentes.

En 1992 se produjo la fusión entre HIDROELÉCTRICA ESPAÑOLA e IBERDUERO, que dio origen a la mayor empresa eléctrica privada de España, IBERDROLA. Su constitución supuso aumentar su competitividad y la capacidad para asumir un destacado papel dentro del sector eléctrico nacional e internacional.

Desde entonces se han producido cambios profundos en la regulación, en los mercados de materias primas, en las tecnologías y en los mercados financieros, a los que IBERDROLA se ha adaptado con rapidez y eficacia.

Hoy, cien años después de su creación, IBERDROLA es una de las primeras compañías eléctricas del mundo por capitalización bursátil y número de clientes, cuyo principal objetivo es incrementar su valor en beneficio de sus accionistas, clientes y empleados.

Recientemente y a fin de asumir los nuevos retos derivados de la progresiva liberalización de los mercados energéticos, la Empresa ha puesto en marcha un ambicioso Plan Estratégico 2002-2006 que le permitirá crecer con rentabilidad y duplicar el tamaño de la Compañía. El Plan incluye un importante programa de construcción de centrales de ciclo combinado, una apuesta firme por las energías renovables, en las que ya ocupa un lugar destacado, junto con un fuerte impulso de las actividades en el mercado de gas, y una expansión internacional rentable y sólida, con una eficaz gestión de riesgos.



Oficinas de IBERDROLA. Bilbao

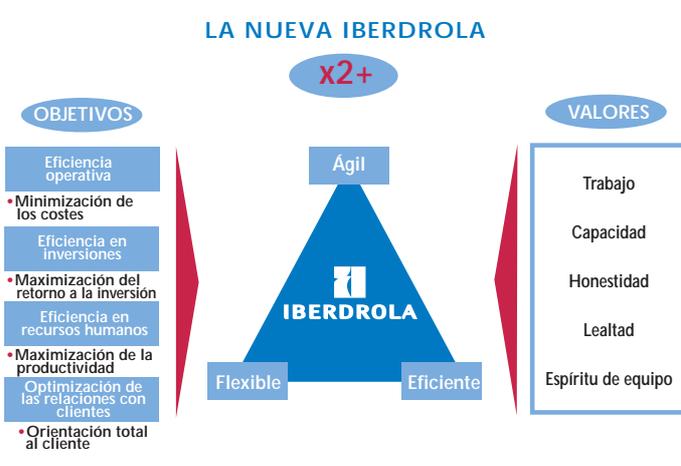
El Plan Estratégico 2002-2006: Crecimiento rentable

El 26 de septiembre de 2001 el Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó por unanimidad el Plan Estratégico 2002-2006, cuyo desarrollo marcará un cambio profundo en todos los campos de actividad de la Compañía. Los objetivos del Plan están dirigidos a duplicar el tamaño de IBERDROLA y maximizar su rentabilidad y la creación de valor para accionistas, clientes y empleados.

La nueva estrategia de IBERDROLA, instrumento idóneo para lograr el crecimiento rentable de la Compañía, está centrada en cuatro ejes fundamentales: la eficiencia operativa, la eficiencia en las inversiones, la gestión eficiente de los recursos humanos y la optimización de las relaciones con los clientes.

Para asegurar el cumplimiento del Plan Estratégico, IBERDROLA se ha dotado de una nueva organización basada en un modelo de gestión sencillo, directo y flexible, orientado al cliente y a los resultados. La reestructuración organizativa emprendida permitirá a IBERDROLA afrontar con éxito los nuevos retos derivados de la creciente liberalización y competencia en los mercados energéticos globales.

El Plan Estratégico establece un programa de inversiones hasta 2006 por importe de 12.000 millones de euros, con las que IBERDROLA duplicará sus ingresos, el beneficio neto y el EBITDA (Beneficio Bruto de Explotación). La financiación de las inversiones procederá del elevado cash-flow generado por la Compañía



Presentación del Plan Estratégico 2002-2006 de IBERDROLA por el Vicepresidente y Consejero Delegado D. Ignacio S. Galán

en el período, de los ingresos obtenidos por las desinversiones en activos no estratégicos y por la capacidad de endeudamiento prevista. La solidez financiera de IBERDROLA se verá fortalecida aún más al disminuir el ratio de apalancamiento del Grupo hasta el 50%, uno de los más bajos del sector eléctrico español, y mantener su posición como una de las empresas con mejor rating de Europa.

El programa de inversiones descansa sobre dos pilares básicos:

- El crecimiento en generación en España a partir del liderazgo de IBERDROLA en el desarrollo de las centrales de ciclo combinado y en el campo de las energías renovables, con el fin de incrementar la convergencia entre nuestra capacidad de producción y la comercialización.
- El crecimiento internacional en generación especialmente en México y, en menor medida, en Brasil.

Crecimiento en Generación en España

De acuerdo con el Plan Estratégico, IBERDROLA invertirá 1.900 millones de euros en la instalación de más de 4.000 MW de potencia en centrales de ciclo combinado en nuestro país, lo que situará a la Compañía como líder en la construcción de nueva capacidad de generación eléctrica. Asimismo, IBERDROLA tiene prevista, hasta 2006, la

instalación de una potencia de 3.834 MW en energías renovables y 1.200 MW en centrales de cogeneración.

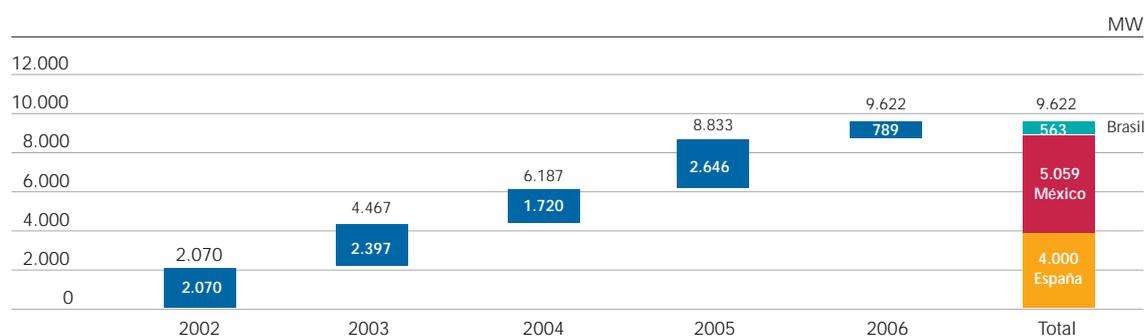
La potencia instalada total de IBERDROLA aumentará desde los 16.000 MW actuales hasta los 22.000 MW previstos en 2006, lo que le permitirá aumentar aún más su competitividad y mantener su liderazgo en costes. La flexibilidad del mix de producción de IBERDROLA aportará a la Compañía una gran capacidad de adaptación al desarrollo del mercado.

Estos proyectos comenzarán a ser realidad a partir de 2002, tras la puesta en marcha de los dos primeros ciclos combinados por un total de 1.200 MW en Castellón (800 MW) y Castejón, Navarra (400 MW).



Simulación de la Central de Ciclo Combinado de Castellón

GRÁFICO 1
Capacidad Instalada en Ciclos Combinados



Energías Renovables

IBERDROLA invertirá hasta 2.500 millones de euros en generación a partir de fuentes renovables de energía que le proporcionarán una capacidad total de casi 4.000 MW en 2006, la mayoría instalados en parques eólicos (Gráfico nº 2).

Este programa de inversiones consolidará el liderazgo de la Compañía como productor de electricidad a partir de la utilización de energías limpias. IBERDROLA aprovechará las oportunidades de crecimiento rentable que presentan estas energías como consecuencia de la aplicación de la Directiva Europea y la legislación española acerca de la utilización de renovables en la producción eléctrica, así como los compromisos derivados del Protocolo de Kyoto.

Gas

En el negocio del gas, IBERDROLA tiene como objetivo alcanzar una cuota de mercado del 20% en 2006 para atender sus necesidades de generación con ciclos combinados en España, México y Brasil, y para la comercialización a clientes finales. La Compañía está preparada para aprovechar las oportunidades que ofrecerá, a partir de enero de 2003, la liberalización de un sector cuya demanda está localizada en buena parte dentro del área de mercado tradicional de IBERDROLA.

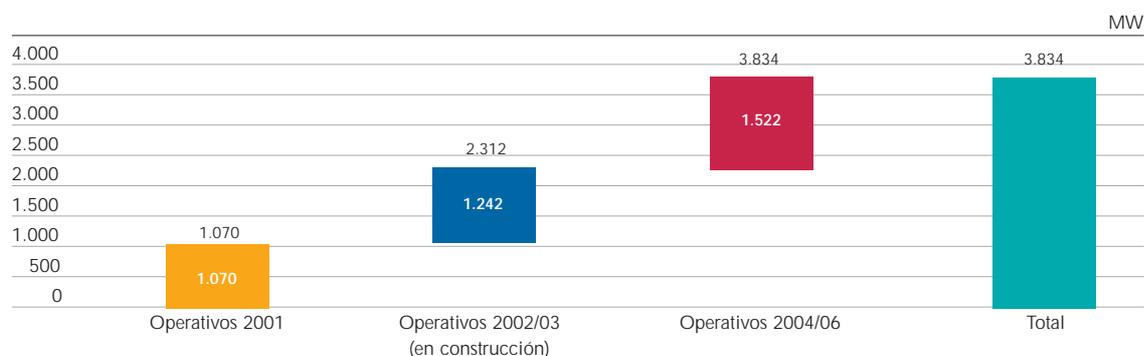
La estrategia de aprovisionamiento de gas de IBERDROLA le permite una eficaz gestión de los riesgos de abastecimiento y la consecución de precios competitivos para los consumos propios y los de sus clientes. IBERDROLA dispone ya de un suministro de gas diversificado por país de origen y moneda, con precios ligados a una cesta de índices como la evolución del IPC, precios del carbón, la electricidad o el petróleo.

Así mismo, nuestra participación en la construcción de la planta de regasificación de Bilbao, a la que se unirá la de Sagunto (Valencia) concede a IBERDROLA una capacidad industrial y tecnológica al máximo nivel que le garantiza una sólida posición en este apartado de la cadena del gas.

Generación en México y Brasil

La estrategia de crecimiento internacional obedece a los criterios de rentabilidad, solidez y control de riesgos con los que IBERDROLA aborda su presencia en nuevos mercados. En México, donde IBERDROLA es líder en generación independiente, están previstas unas inversiones de 2.500 millones de euros destinados, fundamentalmente, a la construcción de 5.000 MW de potencia en ciclos combinados hasta 2006. Nuestros proyectos en México están ubicados en las principales áreas de crecimiento del país, cuya situación en la zona NAFTA (Estados Unidos

GRÁFICO 2
Capacidad Instalada de Renovables en España



de América, Canadá y México) la estabilidad de su marco regulatorio y el fuerte incremento de la demanda, colocan a IBERDROLA en una posición inmejorable para el desarrollo futuro de sus inversiones.

La "dolarización" de los contratos de compra de combustible y venta de energía, la solvencia y calidad de los clientes de IBERDROLA (Comisión Federal de la Energía y empresas líderes), el carácter de largo plazo de los contratos de venta y la garantía de suministro de gas reducen al mínimo los riesgos y nos conceden un elevado potencial de crecimiento.

En Brasil, donde IBERDROLA ocupa una posición de liderazgo energético en el nordeste del país, los objetivos están dirigidos a incrementar la capacidad de generación para abastecer parte de la demanda de nuestro mercado actual y continuar con los fuertes crecimientos de eficiencia logrados. Las inversiones programadas hasta 2006 se elevan a 1.100 millones de euros y están centradas en proyectos rentables básicamente de generación de bajo riesgo que aporten valor a IBERDROLA.



Atención al Cliente

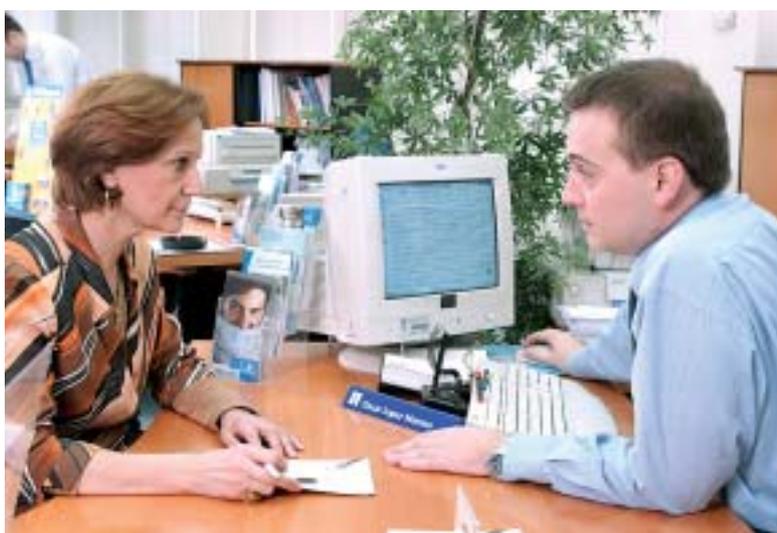
Comercialización

Uno de los ejes del Plan Estratégico de IBERDROLA está orientado a maximizar el valor de su cartera de clientes mediante el aprovechamiento de las oportunidades que ofrecerá la plena liberalización del mercado en 2003.

Los principales objetivos hasta 2006 están dirigidos a fidelizar nuestros clientes; ofrecer nuevos productos y servicios, tales como el gas, productos industriales y segmentar nuestra base de clientes.

Crecimiento rentable

El desarrollo del Plan Estratégico asegurará el crecimiento con rentabilidad de IBERDROLA, potenciará su fortaleza financiera y aportará a la Compañía más eficiencia, más beneficios y más creación de valor. El liderazgo en la generación con ciclos combinados y energías renovables, dentro y fuera de España, el impulso al negocio del gas y la optimización del valor de nuestra base de clientes, garantizarán el éxito de IBERDROLA en los mercados energéticos globales.



Oficina comercial de Parquesur. Leganés (Madrid)



ÁMBITO COMUNITARIO

El Consejo de Energía celebrado en mayo de 2000 invitó a la Comisión a presentar una propuesta para dar respuesta a la solicitud del Consejo Europeo de Lisboa de acelerar los procesos de liberalización de los sectores del gas y la electricidad.

Con este fin, en el mes de marzo de 2001 la Comisión presentó una Comunicación al Consejo y al Parlamento Europeo que incluía una Propuesta de Directiva para modificar las actuales Directivas sobre gas y electricidad con el propósito de lograr una mayor armonización de las normas actuales, así como de adelantar el calendario de liberalización del mercado interior. Asimismo, la Comunicación incluye una Propuesta de Reglamento sobre las condiciones de acceso a la red para el comercio transfronterizo de electricidad, lo que permitirá una mayor integración de los respectivos mercados nacionales. La Presidencia Española de la UE, que se está desarrollando durante el primer semestre de

2002, ha declarado que la aprobación de estas dos Propuestas es un tema prioritario.

Por otra parte, el 25 de julio la Comisión Europea aprobó las normas a aplicar sobre los regímenes transitorios de compensación de Costes de Transición a la Competencia (CTCs) y autorizó definitivamente, entre otros, el correspondiente al sistema español. De esta forma se dió la razón a las tesis defendidas tanto por el Gobierno Español como por las empresas eléctricas.

En septiembre se adoptó la Directiva relativa a la promoción de las fuentes renovables de energía en el mercado interior de la electricidad, con la que la Unión Europea se dota de un marco legislativo para aumentar la producción y utilización de la electricidad generada a partir de estas fuentes de energía y para limitar la dependencia energética de los Estados.



Parlamento Europeo. Estrasburgo (Francia)

ÁMBITO NACIONAL

Durante el año 2001, los desarrollos normativos en el sector eléctrico afectaron principalmente a las tarifas de acceso y al tratamiento de los Costes de Transición a la Competencia (CTCs).

- En el mes de octubre se publicó el R. D. 1164/2001 por el que se establecen las tarifas de acceso a las redes de transporte y distribución.
- Se realizaron dos modificaciones a la disposición transitoria sexta de la Ley 54/97, relativa a los Costes de Transición a la Competencia (CTCs). Así, el R.D-Ley 2/2001 de febrero restauró el mecanismo de cobro por diferencias al eliminar la afectación del 4,5% sobre facturación. La Ley 9-2001 de junio confirma lo anterior y facilita la imputación contable de las pérdidas incurridas.

En el sector del gas los desarrollos reglamentarios más importantes se han referido a la regulación del acceso de terceros a las instalaciones, al establecimiento de un sistema económico integrado del sector y al reparto por parte del Gobierno Español, entre distintos comercializadores, del 25% del gas que procede de Argelia a través del gasoducto del Magreb.

- El R. D. 949/2001 de 3 de agosto regula el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y establece un sistema económico integrado del sector de gas natural. En él se desarrollan las reglas de acceso de terceros a las instalaciones, se establecen criterios para la retribución de actividades reguladas y para la fijación de tarifas, peajes y cánones y, finalmente se fijan las bases para el procedimiento de liquidaciones. No obstante, está todavía pendiente el desarrollo para su completa aplicación.
- La O. M. de 29 de junio fijó el procedimiento de adjudicación del reparto



del contrato de suministro de gas procedente de Argelia. En la resolución del concurso-subasta se adjudicaron a IBERDROLA 12.337,5 millones de kWh hasta el 1 de enero de 2004, lo que le va a permitir disponer de gas a precios competitivos para cumplir sus importantes previsiones de crecimiento en este sector, tanto en la actividad comercial como para su propio consumo.

También se publicó normativa de tipo general que afecta a ambos sectores.

- El R. D. 1232/2001 de 12 de noviembre aprobó el Reglamento del procedimiento de autorización previsto en el artículo 34 del Real Decreto-ley 6/2000, que impone limitaciones en la participación en más de un operador de cada uno de los mercados definidos: electricidad, gas, petróleos, telefonía fija y móvil.
- La Ley de Acompañamiento de los Presupuestos Generales del Estado publicada en el mes de diciembre incluye la capacidad total de regasificación dentro de la planificación obligatoria. También establece una deducción en el Impuesto de Sociedades en el caso de plusvalías extraordinarias, así como una exención en el caso de plusvalías motivadas por procesos de defensa de la competencia.



Evolución de las tarifas y del precio de la electricidad

El R.D. 3490/2000 de 29 de diciembre por el que se estableció la tarifa eléctrica para el año 2001, fijó una disminución media en el precio de la electricidad del 2,22%. El resultado de la aplicación de las tarifas, así como la mayor aplicación de la liberalización del mercado, supuso que en el año 2001 el descenso real del precio de la electricidad fuera del 3,12%.

Esta nueva reducción, unida a las anteriores, trae como consecuencia que, en 2001, el precio real de la electricidad fuera un 17,08% inferior al del año 1996 (Gráfico nº 3).

Si, además, se tiene en cuenta que, durante ese período, el IPC creció un 13,67%, la disminución del precio de la electricidad en términos constantes fue superior al 30%.

En los últimos seis años el precio medio de la electricidad pasó de 8,6 ¢e /kWh (14,4 ptas.) del año 1996, a 7,1 ¢e /kWh (11,9 ptas.) del

2001, situando a España entre los países de la UE que tienen los precios más bajos de la electricidad, contribuyendo así a reducir la inflación y mejorar la competitividad de la industria nacional (Gráficos nº 4 y 5).

GRÁFICO 3

Evolución de los precios medios de la electricidad y del IPC

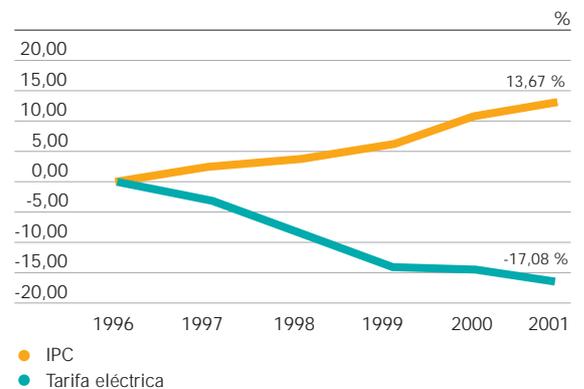
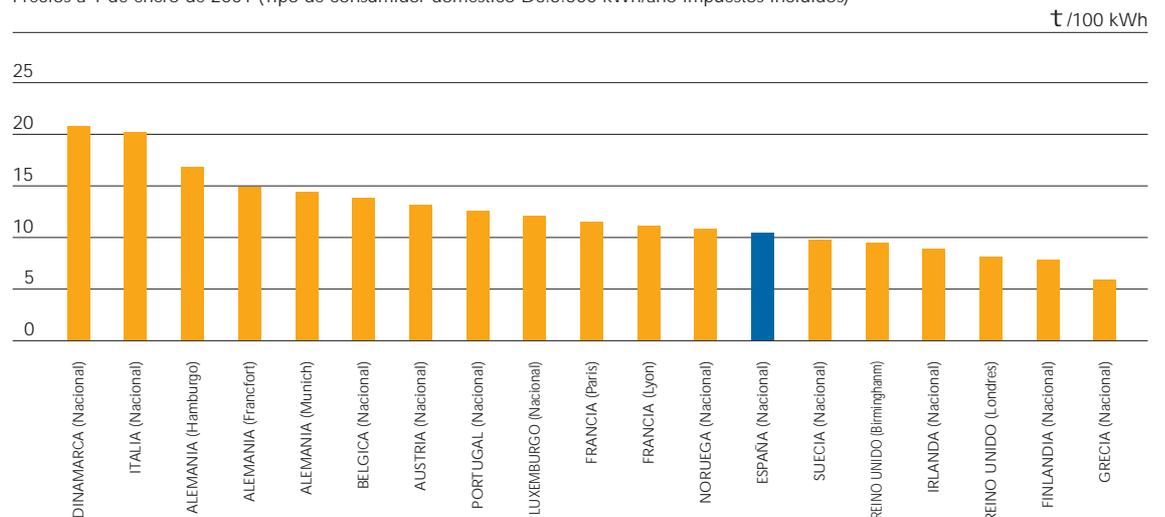


GRÁFICO 4

Gráfico comparativo de los precios de la electricidad en los países de la UE para un consumidor medio doméstico

Precios a 1 de enero de 2001 (Tipo de consumidor doméstico Dc:3.500 kWh/año Impuestos incluidos)



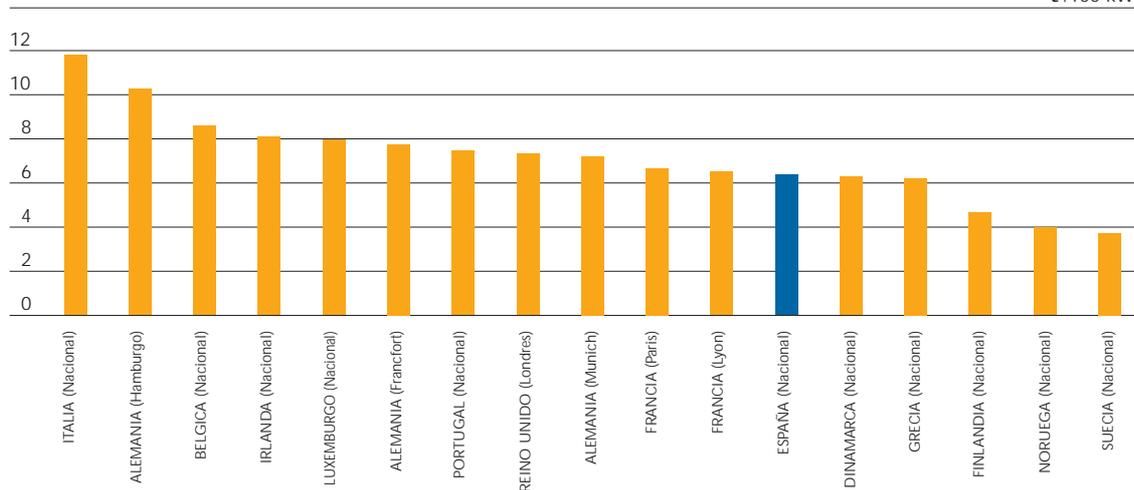
Fuente: EUROSTAT

GRÁFICO 5

Gráfico comparativo de los precios de la electricidad en los países de la UE para una industria mediana

Precios a 1 de enero de 2001 (Tipo de consumidor industrial Id: 500; 1.250 MWh/año) Impuestos incluidos, excepto IVA

€/100 kWh



Fuente: EUROSTAT

MERCADO IBÉRICO

El 14 de noviembre, las administraciones portuguesa y española firmaron un protocolo de colaboración con el objetivo de que el 1 de enero de 2003 entre en funcionamiento el Mercado Ibérico de Electricidad.

Aunque la constitución de dicho mercado es una iniciativa que puede calificarse de positiva, existe una serie de problemas que, previamente, será necesario resolver con el fin de que existan unas reglas de juego justas que permitan a todos los agentes actuar en igualdad de condiciones y sin trato discriminatorio, para lo que es necesario que el mercado portugués alcance un grado de liberalización semejante al existente en el español.





EVOLUCIÓN BURSÁTIL

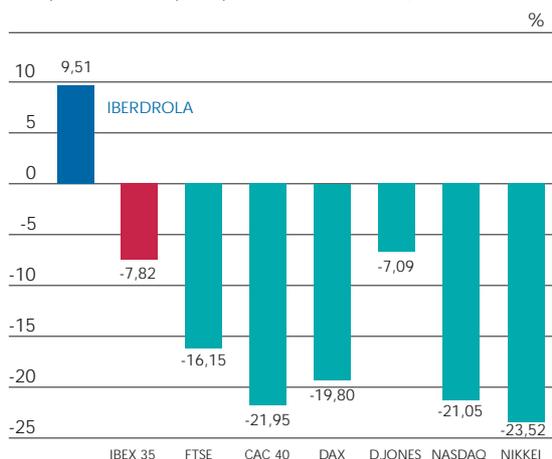
Mercados Internacionales

Durante el año 2001, las principales plazas bursátiles registraron retrocesos generalizados debido a la incertidumbre en el entorno económico mundial. La desaceleración del crecimiento económico, su reflejo en menores resultados empresariales, el efecto de los atentados del 11 de septiembre y la crisis político-financiera en Argentina influyeron negativamente en el comportamiento de los inversores.

GRÁFICO 6

Evolución del IBEX 35 en 2001

(comparada con los principales índices bursátiles)



El Ibex-35 mostró uno de los mejores comportamientos entre los índices bursátiles más importantes, con un descenso del 7,8% al cierre de 2001 (Gráfico nº 6). La mala evolución del sector tecnológico y la volatilidad de las empresas con intereses en Latinoamérica llevó al selectivo español a cerrar con pérdidas por segundo año consecutivo.

IBERDROLA en la Bolsa

La acción de IBERDROLA fue la que mejor se comportó entre las empresas energéticas del Ibex-35 y su evolución bursátil se situó entre

las mejores eléctricas internacionales. La rentabilidad total para el accionista (incluyendo dividendos pagados) alcanzó el 13,6% durante 2001, con una revalorización en bolsa del 9,51%. El Índice del Sector Eléctrico en España ascendió un 4,7% frente al retroceso de un 9,54% en el EuroStoxx Utilities (Gráfico nº 7).

La capitalización bursátil de la Compañía ascendió a 13.181 millones de euros a 31 de diciembre de 2001, frente a 12.036 millones de euros al cierre de 2000. El cambio medio por acción durante el Ejercicio 2001 fue de 15,21 euros por acción.

En la sesión del 2 de febrero de 2001 el Consejo de Administración de IBERDROLA solicitó a la CNMV la suspensión cautelar de la cotización para deliberar sobre el desistimiento del proyecto de fusión con Endesa.

Asimismo, como en Ejercicios anteriores, la acción de IBERDROLA fue uno de los valores más líquidos del mercado bursátil español, con un volumen de negocio medio diario de 3,9 millones de títulos, lo que supuso un incremento del 6,2% respecto al año 2000 y una rotación anual del capital social del 108,94%. (Cuadro nº 1).



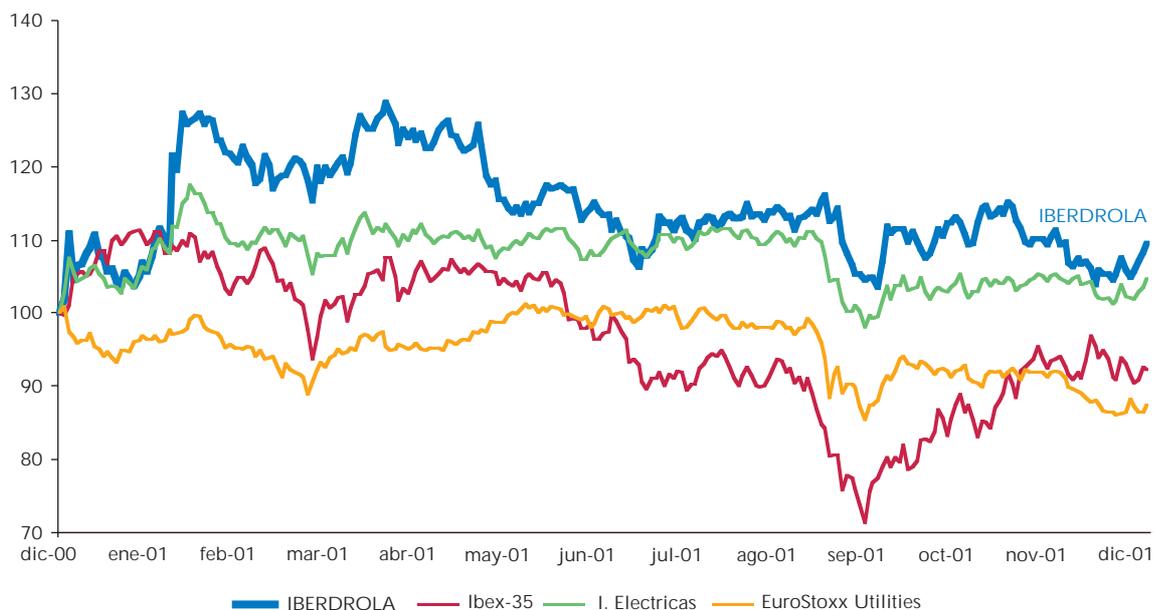
Edificio de la Bolsa de Madrid



GRÁFICO 7

Evolución de IBERDROLA comparada con los índices Ibex 35, Sector Eléctrico y EuroStoxx Utilities

Base 100: 30/12/2000



CUADRO 1
Datos Bursátiles

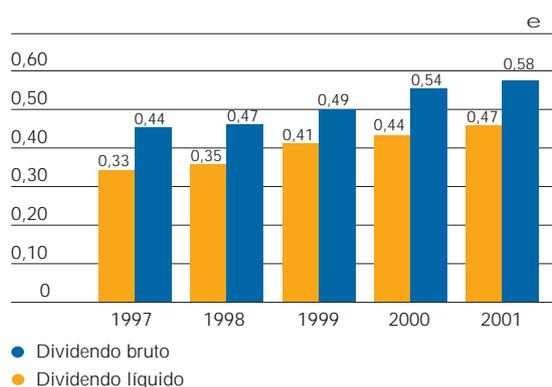
	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Acciones admitidas a cotización (acciones)	901.549.181	901.549.181	901.549.181	901.549.181	901.549.181	919.457.161
Capitalización bursátil (En Millones)	13.181	12.036	12.405	14.386	10.864	10.168
Cotización						
Máximo	17,30	16,13	18,15	17,25	12,50	11,18
Mínimo	13,01	11,56	12,12	11,54	9,05	6,43
Medio	15,21	13,67	14,05	14,29	10,50	7,73
Cierre de Ejercicio	14,62	13,35	13,76	15,96	12,05	11,06
Beneficio por acción	1,00	0,95	0,81	0,74	0,68	0,63
Rentabilidad por dividendo (%)	4,1	3,6	3,0	3,7	3,8	5,9
Rentabilidad total para el accionista (%)	13,60	0,66	-10,8	36,1	12,8	71,6
PER (nº de veces)	14,6	14,1	17,0	21,6	17,8	17,5
Volumen negociado total (acciones)	982.160.898	921.420.648	724.363.911	785.391.257	980.547.906	869.683.292
Volumen medio diario (acciones)	3.928.644	3.700.485	2.897.456	3.166.900	3.891.063	3.437.483
Efectivo negociado total (En Millones)	14.940,45	12.600,31	10.179,69	11.229,78	10.296,64	6.721,64
Efectivo negociado medio diario (En Millones)	59,76	50,60	40,72	45,26	40,86	26,57
Rotación del Capital Social. Cierre del Ejercicio (%)	108,94	102,20	80,3	87,1	108,8	94,6



DIVIDENDOS

Los resultados obtenidos por IBERDROLA en 2001 han permitido presentar ante la Junta General de Accionistas una propuesta de distribución de un dividendo que asciende a 0,578 euros brutos por acción (Gráfico nº 8). En enero se repartió un dividendo a cuenta de 0,246 euros por acción, quedando pendiente de abonar 0,332 euros por acción, como dividendo complementario, que se hará efectivo en julio de 2002. El importe propuesto representa un 19,3% sobre el nominal (Cuadro nº 2).

GRÁFICO 8
Evolución del Dividendo Bruto y Líquido



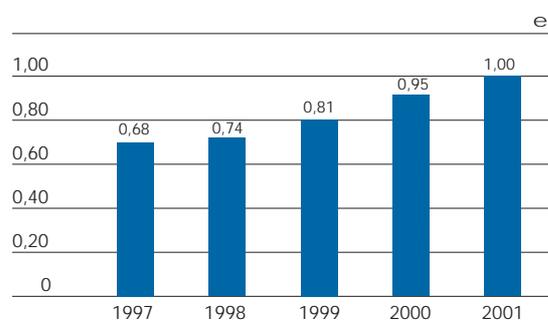
El dividendo propuesto supone un aumento del 7% respecto al año 2000 y un 29,8% en los últimos cinco años. El ratio de Pay-out (porcentaje de los beneficios que se destina al pago de dividendos) se situó en el 57,5% lo

CUADRO 2
Dividendos

	2001	2000	1999	1998	1997
Importe total * (millones)	520,91	482,41	444,31	422,63	400,88
A cuenta (enero)	217,85	202,93	195,06	183,72	173,30
Complementario julio	303,06	279,49	249,25	238,91	227,57
Dividendo por acción *	0,58	0,54	0,49	0,47	0,44
A cuenta (enero)	0,25	0,23	0,21	0,20	0,19
Complementario julio	0,33	0,31	0,28	0,27	0,25
% sobre nominal	19,3	18,0	16,4	15,6	14,8
Pay-out (%)	57,5	57,1	60,8	63,5	65,7

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

GRÁFICO 9
Evolución del Beneficio por Acción

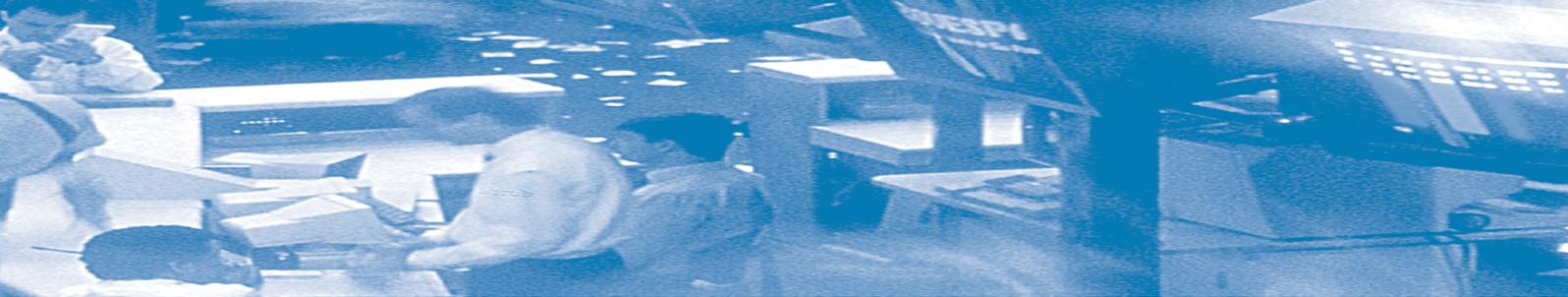


que supuso un ligero incremento respecto al Ejercicio anterior. En 2001, la rentabilidad por dividendo de IBERDROLA alcanzó el 4,1%, una de las más elevadas entre las empresas españolas que cotizan en la Bolsa. El Beneficio por Acción ascendió a 1,00 euro, un 6,3% más que en 2000 y un 48% superior al de 1997, lo que respresentó un aumento anual acumulativo para 1997-2001 del 10,25% (Gráfico nº 9).

El PER, la relación entre el valor de mercado y el beneficio, fue de 14,6 veces al cierre de 2001, lo que refleja el potencial de revalorización de la acción de IBERDROLA en función de la evolución del negocio y de sus beneficios.

COMPOSICIÓN ACCIONARIAL DE IBERDROLA

De acuerdo con la información obtenida de los Informes Anuales y de la Comisión



Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los mayores accionistas de IBERDROLA a 31 de diciembre de 2001 eran:

CUADRO 3
Composición Accionarial de IBERDROLA

	% Capital Social
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)*	8,60
Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK)*	7,50
Chase Manhattan Bank N.A. (1)**	10,17
Franklin Resources**	5,00

(1) Actua como persona interpuesta
(*) Informe Anual (**) CNMV

Las acciones de IBERDROLA son títulos al portador. Se estima que la participación de los inversores institucionales extranjeros representa alrededor del 40% del capital, la de las instituciones nacionales un 29% y la de los inversores particulares el 31% restante (Gráfico nº 10).

GRÁFICO 10
Composición del accionariado de IBERDROLA



ACCIONISTAS Y ANALISTAS FINANCIEROS

La Oficina del Accionista de IBERDROLA, según un estudio realizado por la revista Actualidad Económica, se situó en 2001 a la cabeza del ranking de las empresas del Ibex-35 en cuanto a calidad en la información y atención a sus accionistas. Durante el Ejercicio se atendieron

más de 54.000 consultas realizadas a través de las Oficinas del Accionista de Bilbao y Madrid y del teléfono gratuito 900.100.019.

Además, la "Oficina Virtual del Accionista" (www.iberdrola.es/infoaccionista) en Internet registró cerca de 1,7 millones de visitas durante 2001, lo que representó un incremento del 30% respecto a 2000.

Durante 2001 IBERDROLA continuó con su política de comunicación e información a los inversores institucionales y analistas financieros. Entre las principales actividades realizadas destacaron:

- Más de 270 reuniones con gestores de fondos y analistas.
- 15 presentaciones ante organismos nacionales e internacionales.
- Multiconferencias para la presentación de los resultados trimestrales de IBERDROLA.
- Participación en diversos foros y seminarios organizados por las más prestigiosas instituciones.
- Publicación de un boletín informativo con las noticias más importantes de IBERDROLA y su evolución bursátil.

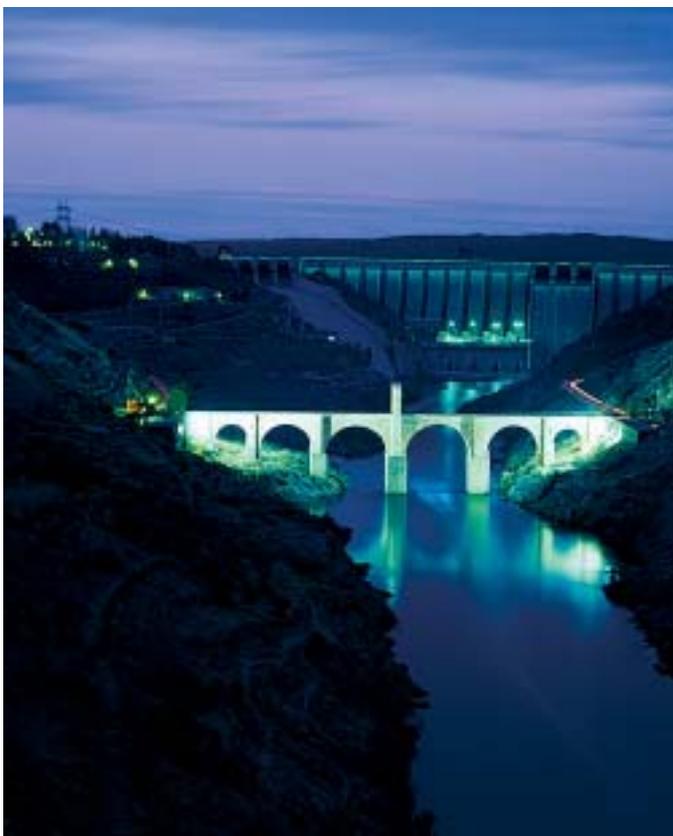
Por otra parte, el Plan Estratégico 2002-2006 fue presentado ante la comunidad financiera el 1 de octubre de 2001 en Madrid. Posteriormente, se realizó una gira de presentaciones y reuniones con las principales instituciones financieras internacionales. Durante el último trimestre del Ejercicio, el Vicepresidente y Consejero Delegado de IBERDROLA mantuvo reuniones con más de 170 instituciones de España, Francia, Gran Bretaña, Alemania, Italia, Holanda, Dinamarca, Suecia, Portugal y Estados Unidos con el objetivo de dar a conocer los principales aspectos del Plan y profundizar en la relación de IBERDROLA con dichas instituciones.



NEGOCIO DE GENERACIÓN

En 2001 el negocio de Generación de IBERDROLA obtuvo unos resultados consolidados de 830,8 millones de euros antes de impuestos y 567,1 millones de euros después de impuestos. La contribución del negocio de Generación al resultado del Grupo IBERDROLA fue del 62,6% en 2001. Los activos netos de Generación ascendieron a 6.500 millones de euros y la rentabilidad sobre éstos (ROA) se situó en el 15,1%.

La División de Generación desarrolla sus actividades en el negocio de producción de energía eléctrica, comercialización y compraventa de productos energéticos, aprovisionamiento de combustibles y servicios de energía en general.



Central Hidroeléctrica de José María Oriol. Alcántara (Cáceres)

Nuestro equipo de producción

El primer trimestre de 2001 estuvo marcado por la consecución de máximos históricos en los niveles pluviométricos de toda España que propiciaron que el mes de enero registrara la mayor producción hidráulica de la historia de IBERDROLA. Asimismo, los meses de febrero y marzo se situaron entre los cuatro con mayor producción hidráulica. Durante este trimestre cada grupo de la C.H. San Esteban (Sil) funcionó ininterrumpidamente durante 120 días. Asimismo, los grupos de la C.H. José María de Oriol (Tajo) y los grupos de la C.H. Aldeadávila (Duero) funcionaron durante 110 y 113 días seguidos, respectivamente.

En el tercer trimestre se realizaron los trabajos de construcción del Centro de Monitorización, Diagnóstico y Simulación (C.M.D.S.) de Castellón, un avanzado centro tecnológico destinado a optimizar la explotación de todas las instalaciones de Ciclos Combinados de IBERDROLA, dentro y fuera de España. Su inauguración está prevista para el primer trimestre de 2002.

En 2001 la potencia instalada de IBERDROLA fue de 16.088 MW. La estructura de producción de la Compañía fue la siguiente: 46,1% de origen nuclear, 36,7% hidráulica, 9,3% térmica de carbón, y el 7,9% restante de fuel-gas.

Explotación del sistema

La producción bruta de IBERDROLA en el año 2001 ascendió a 58.435 millones de kWh, un 14,2% superior a la registrada en 2000. Esta cifra representó un nuevo máximo histórico al alcanzar una cuota del 31,9% del Sistema Peninsular Español. La energía entregada en barras de central se situó en 55.324 millones de kWh (Cuadro nº 4).

La producción bruta anual de origen hidráulico fue de 21.434 millones de kWh, un 64% superior a la del año anterior y la tercera mayor alcanzada en la historia. Esta



CUADRO 4
Balance de Energía

Millones de kWh

	2001	2000	2001/2000 (%)	% Sobre Sistema Peninsular
Producción propia	58.435	51.171	14,2	31,9
Hidráulica	21.434	13.083	63,8	54,2
Térmica de carbón	5.415	8.120	-33,3	8,0
Térmica de fuel-gas	4.622	4.269	8,3	39,6
Térmica nuclear	26.964	25.699	4,9	42,3
Consumo auxiliar de generación	1.917	1.946	-1,5	25,4
Producción neta	56.518	49.225	14,8	32,2
Consumo de bombeo	1.194	2.585	-53,8	29,8
Energía entregada en barras de central	55.324	46.641	18,6	32,3

producción supuso un 54,2% de la hidráulica peninsular.

El nivel de reservas en los embalses a final de año fue de 3.638 millones de kWh. El consumo de energía de las instalaciones de bombeo fue de 1.194 millones de kWh.

Cabe destacar el buen funcionamiento del equipo térmico de IBERDROLA durante el Ejercicio. Las centrales de fuel-gas demostraron una gran disponibilidad ante las exigencias de explotación y las de carbón confirmaron su fiabilidad.

La producción del parque térmico convencional ascendió a 10.037 millones de kWh. Las centrales de carbón produjeron 5.415 millones de kWh, un 33,3% menos que el año anterior, con un nivel de utilización medio del 49,9% debido fundamentalmente, a la alta hidraulicidad del primer cuatrimestre. El resto, 4.622 millones de kWh, correspondió a las centrales de fuelóleo y gas, cuya producción fue un 8,3% superior a la de 2000.

Las centrales nucleares generaron 26.964 millones de kWh, un 4,9% superior a la producción registrada en el año 2000, y representó el 42,3% de la producción nuclear nacional. Cabe resaltar nuevamente la elevada disponibilidad de los grupos nucleares, que

alcanzaron en 2001 un nivel de utilización medio del 94%.

IBERDROLA en el Mercado Mayorista de Electricidad

Los factores que caracterizaron el funcionamiento del mercado durante la mayor parte del Ejercicio fueron, en primer lugar, el alto crecimiento de la demanda, que se situó un 5,4% por encima de 2000 y registró un récord histórico el día 19 de diciembre, al alcanzar los 711 millones de kWh. Por otro lado, si bien se manifestó una tendencia a la baja en los precios de los combustibles fósiles se mantuvo la fortaleza del dólar en un año de acusada volatilidad. Finalmente, el factor climatológico tuvo un importante peso durante el año 2001, tanto por la elevada hidraulicidad del primer trimestre, como por la ola de frío que disparó la demanda en los últimos días de diciembre.

El mercado reflejó estas dos situaciones, mostrando la correlación existente entre el coste de cada tecnología y los precios, que fueron más elevados en los últimos meses, con mayor utilización de las centrales de fuel-oil, frente al primer trimestre del año, en que se alcanzaron cifras muy altas en producción hidráulica.

La producción total vendida por IBERDROLA en 2001 fue de 56.023 millones de kWh, por un valor de 2.242 millones de euros, a un precio

medio de 4 cE /kWh (6,66 ptas./kWh), superior en un 2% al precio medio del mercado. En términos de cuota de mercado, nuestra participación en la energía vendida fue del 31,3% y del 32% de los ingresos (Cuadro nº 5).

Desglosando las cifras anteriores, la energía vendida por IBERDROLA en los mercados gestionados por OMEL fue de 55.336 millones de kWh, un 31% del mercado. Nuestra aportación a la energía vendida a través de los mercados de servicios complementarios alcanzó la cifra de 687 millones de kWh, con un valor que representó una cuota del 39,5% en energía y un 48,8% en retribución. Estos valores, muy por encima de nuestra participación global en el mercado, son el resultado del aprovechamiento de las características de nuestro parque generador, así como de las oportunidades de los mercados en tiempo real.

Por lo que se refiere a las actividades de compra de energía en el mercado mayorista para nuestros clientes, IBERDROLA adquirió un total de 70.619 millones de kWh. De estas compras de energía se destinaron 46.455 millones de kWh a clientes a tarifa, 23.529 millones a clientes cualificados y 635 millones a la exportación.

Desarrollo de "trading"

La actividad de "trading" eléctrico realizada por IBERDROLA en Europa registró un fuerte crecimiento con importantes volúmenes de contratación tanto en los mercados bilaterales como en los organizados, mediante operaciones realizadas en Portugal, Marruecos, Francia, Suiza, Alemania y Bélgica.

CUADRO 5

IBERDROLA en el Mercado Mayorista de Electricidad Español

	Energía (Mill. kWh)	IB/Sistema (%)	Ingresos (Mill. €)	IB/Sistema (%)
Mercados	55.336	31,0%	1.801	30,8%
Servicios complementarios	687	39,5%	149	48,8%
Total Mercado de Producción	56.023	31,3%	2.242	32,0%

CUADRO 6

Cuotas de participación de IBERDROLA en el mercado de producción en 2001

	%
Energía	31
Ingresos totales	32

Cabe destacar la presencia de IBERDROLA en los mercados alemán y francés. Durante 2001, la Compañía comenzó a operar en los mercados LPX y POWERNEXT, realizando compras y ventas por un total de 54 millones de kWh. Asimismo, IBERDROLA se situó como el agente más activo en las operaciones transfronterizas entre Francia y España. Las importaciones o exportaciones realizadas en el año en función de los diferenciales de precios existentes entre los distintos mercados presentaron un saldo de 2.676 millones de kWh. En el mes de agosto entró en funcionamiento la oficina de Zürich para la promoción y el desarrollo del negocio de "trading" eléctrico en Europa.

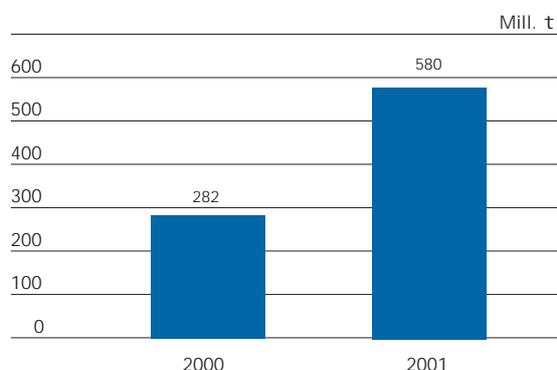
Ampliación y mejora de las instalaciones de Generación

En 2001 las inversiones en Generación en España ascendieron a 580 millones de euros, lo que supone un incremento del 106% respecto al Ejercicio anterior (Gráfico nº 11).

Durante 2001 continuaron las obras de construcción de la central de ciclo combinado de Castellón A (800 MW) cuya entrada en operación comercial está prevista para el verano de 2002. Asimismo, se inició en diciembre la tramitación del proyecto de un nuevo ciclo combinado de otros 800 MW en el mismo emplazamiento (Castellón B).



GRÁFICO 11
Evolución de las Inversiones en Generación



La sociedad filial FENSA comenzó en febrero la construcción del ciclo combinado de Castejón (400 MW) en Navarra. Su entrada en operación comercial está prevista para finales de 2002 o primeros meses de 2003.

La inversión total realizada durante el año 2001 en instalaciones de producción hidráulica alcanzó los 56,71 millones de euros. Durante el año continuaron los trabajos de construcción de la nueva Central Hidráulica de Millares, que iniciará su explotación comercial en el tercer trimestre del año 2002. En cuanto al Proyecto de Rehabilitación de Centrales, se ejecutó la rehabilitación de una potencia de 422 MW con una inversión de 11,3 millones de euros.

En el marco del Proyecto de Mejora de la Explotación, Telemando y Automatización (META), durante el año 2001 se completó el 100% de la potencia a automatizar. Todas las centrales están controladas desde el correspondiente Centro de Operación de Cuenca (Sil, Duero, Tajo, Este), excepto la central de Puente Bibey (285 MW), debido al cambio de programa provocado por las avenidas.

Respecto al parque de generación nuclear, continuaron las actividades programadas para elevar la potencia térmica de la central nuclear de Cofrentes en 57 MW. La central nuclear de Vandellós está pendiente del reconocimiento de la nueva potencia instalada, lo que supondrá para IBERDROLA un incremento de 1,6 MW.

La Sociedad Tarragona Power, constituida al 50% entre IBERDROLA y RWE, finalizó la construcción de las calderas auxiliares de vapor, la planta de agua desmineralizada, la unidad de aire comprimido y una subestación eléctrica de 220 kV. Al mismo tiempo comenzó satisfactoriamente la producción en pruebas de estas instalaciones. El proyecto se completa con la instalación de una planta de cogeneración de ciclo combinado de 400 MW y una producción de vapor de hasta 240 Tm/h que suministrará electricidad y vapor a la nueva fábrica de BASF Española en Tarragona.

Por otra parte, IBERDROLA participa en Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE) cuyo proyecto se encuentra al 27% en su fase de construcción y montaje. Asimismo, la Compañía continuó prestando servicios energéticos a través de IBERDROLA Soluciones Energéticas, que obtuvo en 2001 importantes contratos, entre los que destacan el concertado para el suministro a Conservas Calvo en A Coruña o la promoción de una planta de tratamiento de purines en San Millán de los Caballeros (León). En el área de construcción, continuó el montaje de las plantas de IBERDROLA Soluciones Energéticas Cartagena (Murcia) y se finalizó la de IBERDROLA Soluciones Energéticas Aranda, que entró en operación en el mes de noviembre, generando 30 MW y una producción de vapor de 32,7 Tm/h de alta presión y 8,3 Tm/h de baja presión para la planta de neumáticos de Michelin.



Planta de Cogeneración de Ciclo Combinado de Tarragona



NEGOCIO DE DISTRIBUCIÓN

En 2001 se llevó a cabo una reorganización en la Unidad de Distribución, dirigida a establecer una estructura de carácter territorial más próxima a nuestros clientes. Se incorporaron a IBERDROLA Redes SAU las actividades de distribución eléctrica y negocios relacionados de IBERDROLA Distribución SAU, Eléctrica Conquense, S.A., Hidroeléctrica San Cipriano de Rueda, S.L., Hnos. M^a Alonso Calzada, S.L. y Anselmo León S.A., así como los activos del parque de medida.

En el Ejercicio 2001, el negocio de Distribución obtuvo unos resultados consolidados de 279,3 millones de euros antes de impuestos, y de 192,8 millones de euros después de impuestos. La contribución del negocio de Distribución al resultado del Grupo IBERDROLA fue del 21,3% en 2001. Los activos netos de Distribución ascendieron a 4.200 millones de euros y la rentabilidad sobre éstos (ROA) se situó en el 10,1%.

Red de transporte y distribución

La red de transporte y distribución de IBERDROLA se extiende por 32 provincias de 14 Comunidades Autónomas, con una superficie de más de 190.000 km². La población atendida es superior a 14 millones de habitantes.

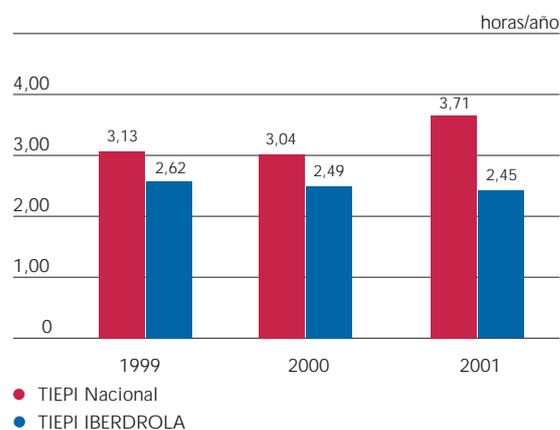
Esta red cuenta con más de 23.800 km de líneas de alta tensión y 193.000 km de líneas de media y baja tensión. Además, dispone de 946 subestaciones transformadoras y más de 87.000 transformadores.

Calidad de Suministro

El programa de inversiones llevado a cabo por IBERDROLA en el área de distribución contribuyó a mejorar un año más la calidad del suministro a nuestros clientes.

El TIEPI es el indicador internacional que representa el tiempo medio anual de interrupción del suministro a los clientes. Acorde con su compromiso de calidad, en 2001 el índice del TIEPI de IBERDROLA se situó en 2,45 horas, lo que representó una mejora del 1,6% respecto al Ejercicio anterior y del 6,5% respecto a 1999. El índice de disponibilidad anual del suministro fue del 99,97% (Gráfico nº 12).

GRÁFICO 12
Evolución TIEPI



Fuente: UNESA. Datos provisionales de 2001

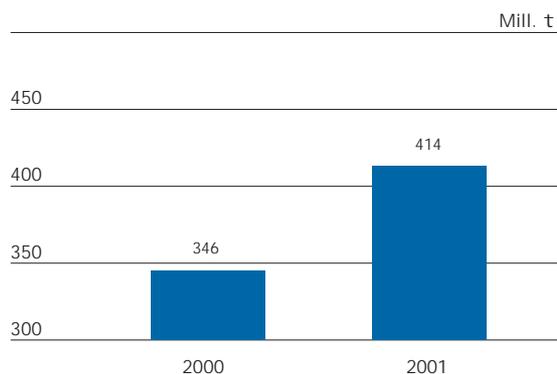
La evolución de los últimos tres años de este indicador de la interrupción se vio muy afectado en 2001 por los diversos temporales sufridos en nuestra zona de mercado. El 17 de diciembre, los valores muy elevados de la demanda originaron que el Operador del Sistema cursara una instrucción en la que comunicaba la declaración de "situación de emergencia en el sistema, con riesgo de colapso en el sistema" y ordenara "la interrupción del suministro en la zona Centro (200 MW) y en la zona de Levante (100 MW)". Estos cortes supusieron el incremento de 1,74 minutos en el TIEPI de IBERDROLA. La rápida y eficaz actuación de la Compañía contribuyó decisivamente a evitar una situación crítica en el Sistema Nacional, de consecuencias imprevisibles.



Ampliación y mejora de las instalaciones

En 2001 las inversiones en Distribución en España ascendieron a 414 millones de euros, lo que supone un incremento del 19,7% respecto al Ejercicio 2000 (Gráfico nº 13).

GRÁFICO 13
Evolución de las Inversiones en Distribución



Las inversiones en 2001 se destinaron a cubrir el incremento de demanda y garantizar la calidad de servicio necesaria (Cuadro nº 7).

CUADRO 7
Instalaciones de Transporte, Transformación y Distribución

Instalaciones	Total
Líneas de alta tensión (km)	121
Líneas de media y baja tensión (km)	2.087
Media tensión aéreas	98
Media tensión subterráneas	308
Baja tensión aéreas	876
Baja tensión subterráneas	805
Potencia instalada en Subestaciones transformadoras (MVA)	1.786
Potencia instalada Distribución BT (MVA)	1.894
Transformadores Distribución (nº)	4.832

Durante el Ejercicio entraron en servicio en la red de 132 kV, las nuevas subestaciones de La Punta, Cocentaina y Vall D´Alba en la Comunidad Valenciana, y la de San Antón en la Región de Murcia, así como las nuevas

subestaciones de reparto en la red de Alta Tensión de Gálvez en Castilla - La Mancha, Bullas en Murcia y Zumaia en el País Vasco. Asimismo, destacan las inversiones destinadas a aumentar la potencia instalada de transformación de 1.800 MVA en las Comunidades de Valencia y Madrid, motivadas por el incremento de la demanda. En 2001 se procedió a la instalación en diferentes subestaciones de 330 MVA de baterías de condensadores para la compensación de la energía reactiva, para mejorar la cobertura del suministro.

Por lo que se refiere a la red de Muy Alta Tensión, cabe destacar la construcción de la línea de alimentación a la subestación del Parque Eólico Media do Sil (Orense), en 220 kV y a las subestaciones de La Punta, Cocentaina, Catadau (Valencia), San Antón, Vall D´Alba (Alicante) en 132 kV. Asimismo, finalizó la construcción del segundo circuito



Líneas de Alta Tensión



de unión entre las subestaciones de Rocamora y Elche Sur (Alicante) y el tercer circuito Romica - Albacete, las cuales garantizarán el apoyo mutuo de potencia entre dichas subestaciones, así como el enlace entre las dos subestaciones de Cuenca.

COMERCIALIZACIÓN A TARIFA

El objetivo de esta Unidad de Negocio es maximizar el valor de las relaciones con clientes a tarifa a través de la fidelización y expansión del mercado de IBERDROLA. Durante el año 2001 se pusieron en marcha diversos programas de fidelización, entre los que destacó el dirigido a la financiación de instalaciones.

Evolución del mercado

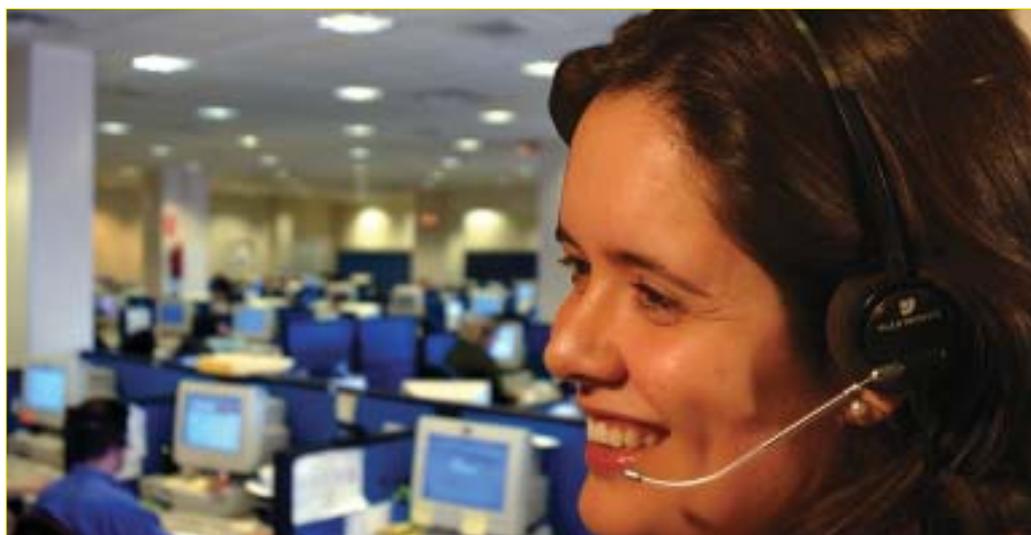
En 2001 IBERDROLA cerró el Ejercicio con 8.961.057 clientes, con un incremento neto en el año de 207.651, un 2,37% por encima del total correspondiente al año anterior. El consumo se elevó a 73.882 millones de kWh (Cuadro nº 8), apoyado por la evolución de la demanda, los programas y acciones de fidelización desarrollados y el buen comportamiento de la actividad económica.

El incremento de consumo sobre el año 2000 fue del 5,7%, lo que permitió alcanzar una cuota en el mercado peninsular de distribución cercana al 40%. Por comunidades, destacó la energía distribuida en la Comunidad Valenciana, el País Vasco y Madrid (Cuadro nº 9).

Servicios y productos

Durante el Ejercicio 2001, el Teléfono del Cliente atendió más de 6 millones de llamadas y volvió a ser el canal de relación con IBERDROLA más utilizado. El porcentaje de las gestiones comerciales realizadas a través de este servicio fue del 65,78%.

En 2001 entraron en funcionamiento dos nuevos centros de atención telefónica, uno en la Comunidad Valenciana y otro en el País Vasco. A partir de ahora es posible gestionar de manera única este servicio, con los correspondientes beneficios en materia de seguridad, aprovechamiento de los recursos y calidad en la atención a los clientes. Asimismo, se abrieron 14 nuevos centros "Punto IBERDROLA".



Centro de atención telefónica al Cliente de IBERDROLA. Madrid

CUADRO 8
Energía distribuida en el mercado de IBERDROLA por sectores

	Millones de kWh		
	2001	2000	% variación
Usos Domésticos	18.912	18.099	4,5%
Industria	34.021	32.044	6,2%
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	2.596	2.493	4,1%
Siderurgia y fundición	6.506	6.070	7,2%
Cementos, cales, yesos y materiales construcción	3.663	3.335	9,8%
Química y petroquímica	1.920	1.899	1,1%
Máquinas y transformados metálicos	3.225	3.227	-0,1%
Alimentación, bebidas y tabaco	2.988	2.739	9,1%
Pastas papeleras, papel, cartón, manipulados	1.694	1.614	5,0%
Industria del caucho, materiales plásticos y otras no especificadas	2.896	2.703	7,1%
Resto industria	8.533	7.964	7,1%
Servicios	20.949	19.769	6,0%
Hostelería	3.019	2.846	6,1%
Comercio y servicios	9.318	8.686	7,3%
Administración y otros servicios	5.911	5.648	4,7%
Resto de servicios	2.701	2.589	4,3%
Total	73.882	69.912	5,7%

CUADRO 9
Energía distribuida por Comunidades Autónomas

	Millones de kWh		
	2001	2000	% variación
Valencia	19.149	17.934	6,8%
País Vasco	15.662	15.106	3,7%
Madrid	14.384	13.645	5,4%
Castilla y León	8.354	7.946	5,1%
Murcia	5.230	4.819	8,5%
Castilla La Mancha	4.308	3.981	8,2%
Navarra	3.600	3.376	6,6%
Extremadura	1.456	1.387	5,0%
La Rioja	1.270	1.236	2,8%
Cataluña	223	220	1,4%
Asturias	132	145	-9,0%
Cantabria	106	107	-0,9%
Galicia	7	9	-22,2%
Aragón	1	1	0,0%
Total	73.882	69.912	5,7%



NEGOCIO COMERCIAL

Desde el 1 de julio de 2000 todos los clientes del mercado eléctrico nacional conectados en tensiones superiores a 1kV., que suponen el 52% del consumo total peninsular, tienen la consideración de cualificados y, por tanto, la capacidad de elegir su suministrador de energía eléctrica. El número de clientes que ejercieron su derecho de libre elección en 2001 se estima en más de 27.000, con un volumen de energía de 61.000 millones de kWh en barras de central aproximadamente, lo que representa un 30% de la demanda eléctrica peninsular.



Atención al Cliente. Bilbao

En 2001 IBERDROLA alcanzó el liderazgo en el mercado liberalizado nacional, con una cuota cercana al 40%, representando dichas ventas el 31% de la actividad comercial de la Compañía.

Cabe destacar, la actividad de IBERDROLA en el mercado liberalizado al alcanzar, a pesar de la fuerte competencia desarrollada, un incremento de las ventas de electricidad a clientes superior en un 18% respecto al Ejercicio anterior. Asimismo, aumentó en un 14% el número de clientes y en un 13% los puntos de suministro.

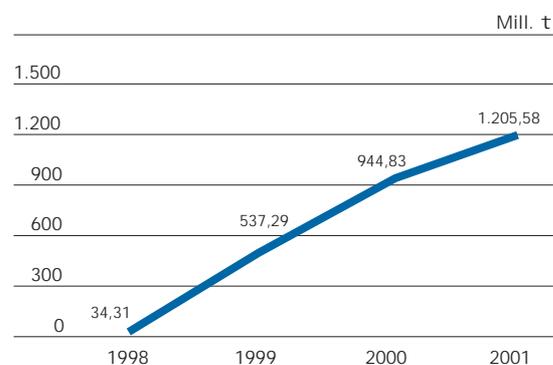
El incremento de las ventas en el mercado eléctrico libre, la entrada en el mercado de comercialización de gas, así como el progresivo crecimiento de la comercialización de productos y servicios asociados a la energía, tales como la construcción y financiación de instalaciones eléctricas o los servicios de climatización para clientes domésticos, permitieron que la cifra de negocios de IBERDROLA en el mercado libre superase los 1.200 millones de euros en 2001, lo que supone un incremento del 28% respecto al Ejercicio anterior (Gráfico nº 14).

Actividades, productos y servicios

Durante el Ejercicio se actualizó el portal de IBERDROLA en Internet para todos sus clientes (www.ciberdrola.com), que superó los 40.000 usuarios registrados, lo que supone un incremento de un 227% respecto al año 2000. Además de mejorar la accesibilidad y la incorporación de nuevos contenidos, se integró el servicio SERPA para grandes clientes. Asimismo, se avanzó en el desarrollo del Club Conecta para pequeñas y medianas empresas y se potenció la labor de venta y atención a clientes del teléfono de empresas mediante un nuevo esquema de gestión con las empresas colaboradoras.

GRÁFICO 14

Evolución de la cifra de negocio de IBERDROLA en el mercado libre





NEGOCIO DE GAS

En 2001 IBERDROLA creó la Unidad de Gas cuyo objetivo es la gestión de las actividades de la Compañía en ese sector, desde la firma de contratos para garantizar el suministro de gas hasta su comercialización a clientes finales.

Contratos de suministro

En 2001 se obtuvieron contratos de aprovisionamiento de gas por un volumen total de 7 bcm, con lo que IBERDROLA tiene cubiertas el 80% de las necesidades de gas previstas en el Plan Estratégico. Cabe destacar el suscrito con los socios del Proyecto Snohvit, liderado por la compañía noruega Statoil, para la entrega de 1,5 bcm, de Gas Natural Licuado (GNL) a partir de 2006. Asimismo, se firmó con Gas Natural Comercializadora un contrato por un volumen de 0,3 bcm, destinado al suministro de la planta de GE Plastics en Cartagena. Con la argelina Sonatrach se concertó un contrato marco para suministros spot de GNL, cuya primera descarga se realizó en octubre de 2001 en la planta regasificadora de Barcelona. Estos contratos se unen a los que se mantiene con Pemex (México) y Petrobras (Brasil) para el abastecimiento de los ciclos combinados que IBERDROLA está construyendo en estos países.

Por otra parte, se firmó un precontrato con Nigeria LNG para el suministro a largo plazo de 1,5 bcm de GNL a partir de 2005, así como una carta de intenciones con Angola LNG.

En 2001 IBERDROLA se adjudicó el 25% del gas procedente de Argelia subastado por el Gobierno. La Compañía se hizo con un total de 1 bcm que deberá suministrar a sus clientes entre 2002 y 2003.

Ventas de gas a clientes cualificados

IBERDROLA comenzó la comercialización y venta de gas en octubre de 2001. En apenas



Simulación de la Planta Regasificadora Bahía de Bizkaia Gas

tres meses la Compañía suscribió contratos de suministro con clientes cualificados que representan una cuota del 2,5% del mercado liberalizado.

Contratos de acceso a la red

Durante el Ejercicio 2001 se firmaron con ENAGAS los primeros contratos de regasificación y transporte para el suministro de gas a las centrales de ciclo combinado de Castellón, Castejón y Tarragona. Asimismo, continuaron con esta compañía las negociaciones para el suministro a otras instalaciones en construcción.

Inversiones en infraestructuras

En 2001 se iniciaron las obras de la Planta Regasificadora Bahía de Bizkaia Gas, participada por IBERDROLA, que estará operativa en 2003 y cuya capacidad será de 6 bcm.

Asimismo, IBERDROLA llegó a un acuerdo para construir una Planta Regasificadora en la localidad de Sagunto (Valencia) y cuya entrada en servicio está prevista para 2005.

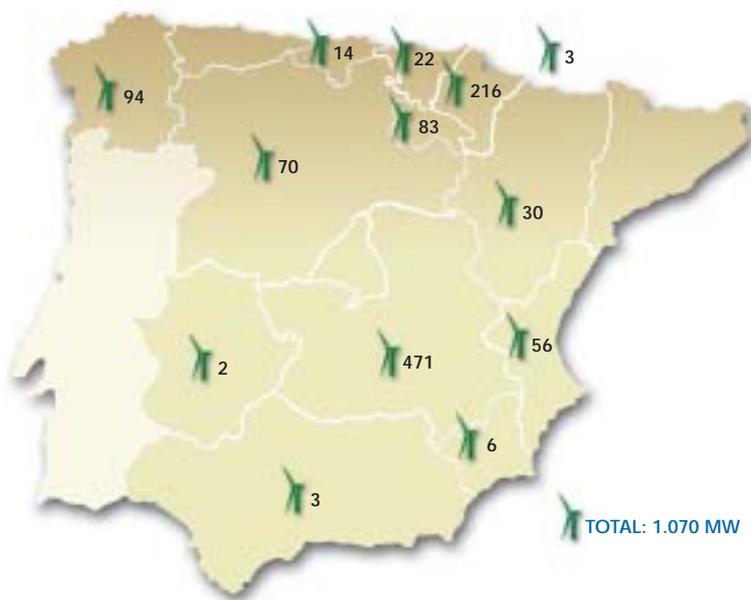


NEGOCIO DE ENERGÍAS RENOVABLES

Durante el Ejercicio 2001 se creó la Unidad de Negocio de Energías Renovables que constituye uno de los ejes de la nueva estrategia de IBERDROLA. Tiene como objetivo la promoción, construcción y explotación de centrales de generación de electricidad procedente de fuentes renovables de energía e integra todos los intereses de IBERDROLA en este campo. La Unidad gestiona IbeRenova II, sociedad constituida en julio de 2001, que integra las participaciones de IBERDROLA en 19 empresas del sector, cuyos resultados después de impuestos ascendieron a 19,2 millones de euros en 2001. La contribución de este negocio al resultado consolidado del Grupo IBERDROLA fue del 2,12% en 2001.

Potencia instalada en Energías Renovables por Comunidades Autónomas (MW)

Ejercicio 2001



Asimismo, los activos totales de las empresas participadas por IBERDROLA en este negocio ascendieron a 900 millones de euros.

Parque de generación

Durante 2001, IBERDROLA mantuvo su liderazgo en el campo de las energías renovables en nuestro país. Las empresas participadas por IBERDROLA instalaron 625 MW eólicos en 2001, de los que 236 MW son directamente atribuibles a la Compañía. Tras estas incorporaciones la potencia total instalada de IBERDROLA en renovables ascendió a 1.070 MW al cierre del Ejercicio.

Producción

La producción de energía generada por IBERDROLA a partir de fuentes renovables fue de 1.817 millones de kWh en 2001, con un incremento del 40% respecto a la del año anterior. Esta producción representó cerca de un 3% de la producción total de electricidad de la Compañía.

Nueva capacidad

Durante el Ejercicio se construyeron y conectaron a la red, a través de sociedades participadas, 14 nuevos parques eólicos: Sos del Rey Católico, en Zaragoza; Caluengo, en Navarra; Molar del Molinar, Isabela, Sierra Quemada, Virgen de Belén I y Pozocañada en Albacete; Cabimonteros en La Rioja; Meda y Sil en Orense; Sotavento en La Coruña y Lugo; y Roquetallaide, en Francia. Además, se amplió la potencia del parque de Elgea, en Álava.

IBERDROLA presentó una propuesta al Plan Eólico de la Comunidad Valenciana a través de su participada Energías Renovables Mediterráneas S.A. (Renomar) y obtuvo la preadjudicación de cinco zonas eólicas por un total de 758 MW.



Asimismo, comenzaron las obras de construcción de la planta de biomasa por combustión de paja de Sangüesa (Navarra), de 25 MW de potencia, y se inició el montaje de una planta solar fotovoltaica en Tudela (Navarra) con una potencia total de 1,2 MW.

Internacional

La estrategia de expansión internacional de la Unidad de Energías Renovables se centró en dos grandes mercados: Europa y América.

En 2001 se instaló un parque eólico en Francia con una potencia de 5,3 MW. Asimismo, se constituyó la Compañía Americana de Energías

Renovables (CADER), holding participado mayoritariamente por IBERDROLA. Dicha empresa creó, a su vez, varias sociedades en 2001: Energías Renovables do Brasil, que obtuvo autorizaciones administrativas que podrían llegar a alcanzar los 2.245 MW eólicos en este país; North American Renewables Corporation, para proyectos en Estados Unidos; y New York Wind Power LLC para iniciativas eólicas en el Estado de Nueva York. Asimismo, se firmó un acuerdo estratégico con Sunoco INC para el desarrollo eólico en Canadá.



Parque eólico de Cabimonteros. La Rioja



NEGOCIO INTERNACIONAL

Las actividades de expansión internacional de IBERDROLA se apoyan en dos ejes fundamentales: las plataformas de Sudamérica y México-Guatemala.

En 2001, el negocio Internacional de IBERDROLA obtuvo unos resultados consolidados de 40,4 millones de euros antes de impuestos y 49,3 millones de euros después de impuestos, lo que supone un incremento del 54,5% respecto al beneficio neto del Ejercicio anterior.



IBERDROLA participa en la gestión de 26 empresas distribuidas en seis países: Brasil, México, Bolivia, Chile, Guatemala y Uruguay. En su conjunto estas compañías tienen un valor patrimonial de 1.897 millones de euros, unos activos totales de 4.282 millones de euros y una facturación de 1.440 millones de euros.

Plataforma Sudamérica

Brasil

IBERDROLA es el mayor distribuidor eléctrico de la zona Nordeste de Brasil con cerca de 6 millones de clientes, que representan una cuota del 40,32% del mercado regional y del 6,52% del total del país.

IBERDROLA es operador de las distribuidoras de energía eléctrica Coelba (Companhia de Electricidade do Estado da Bahia), Celpe (Companhia Energética de Pernambuco), y Cosern (Companhia Energética do Rio Grande do Norte) en las que participa a través del consorcio Guaraniana. La facturación conjunta de estas tres compañías ascendió a 1.306 millones de euros en 2001, con un aumento del 15,59% con respecto al Ejercicio anterior.

Por lo que se refiere a las inversiones en generación, las obras realizadas en la central hidroeléctrica de Itapebí que dispondrá de una



Pernambuco. Brasil



Simulación de la Planta de Cogeneración de TermoAçu. Brasil

potencia de 450 MW, alcanzaron el 75% del total de su construcción al finalizar el Ejercicio. En el mes de julio comenzó la construcción de la central de Termopernambuco de 520 MW, que será la mayor generadora de electricidad del Norte y Nordeste de Brasil. En 2003, esta central suministrará el 50% de la energía consumida en el Estado de Pernambuco.

En diciembre de 2001 se iniciaron las obras de construcción de la planta de TermoAçu (340 MW), considerada el mayor proyecto de cogeneración de América Latina, que proporcionará el 70% de la demanda energética del Estado de Rio Grande do Norte.

Bolivia

IBERDROLA opera las distribuidoras Electropaz y Elfeo, que en el año 2001 suministraron más de 1.100 millones de kWh a 346.000 clientes, lo que supone el 38% de toda la energía distribuida en el país.

IBERDROLA también participa en las empresas de servicios Cadeb y Edeser. En su conjunto, las cuatro empresas facturaron 98.837 miles de euros en 2001, con un crecimiento del 8,5% respecto al Ejercicio anterior.

Chile

En 2001, la filial de IBERDROLA, Iberoamericana de Energía (Ibener) comenzó a suministrar cinco de los seis contratos firmados para la venta de energía, con una facturación de 11.833 miles de euros. En su conjunto, los contratos totalizan un compromiso de demanda de 61 MW equivalente al 51% de la potencia máxima de las centrales de Peuchén y Mampil.

En el sector del agua, destaca la puesta en marcha, por parte de la participada Essal, de cinco plantas de tratamiento, así como el inicio de las obras del primer emisario submarino en la bahía de Puerto Montt cuyo punto de descarga será el más profundo de Sudamérica.

En el Ejercicio 2001 los activos totales en el porcentaje de participación de las empresas de IBERDROLA ascendieron a 304 millones de euros.

Uruguay

En 2001 Uruguay compañía del sector de agua, primera inversión de IBERDROLA en este país, inició las obras de saneamiento en Maldonado y Punta del Este. Los activos totales en el porcentaje de participación de IBERDROLA ascendieron a 8 millones de euros.



Plataforma de México - Guatemala

IBERDROLA es la empresa líder en generación eléctrica independiente en México, con 2.193 MW de potencia contratada a diciembre de 2001, de los cuales 1.524 MW suministrarán energía eléctrica a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y 669 MW a un conjunto de clientes industriales, de la mayor relevancia de México.

Las centrales de ciclo combinado de Monterrey y Altamira, actualmente en construcción, supondrán la puesta en operación de 1.000 MW en 2002 y otros 1.000 MW en 2003.

En el Cuadro 11 puede verse las características y entrada en funcionamiento de las distintas Centrales de Ciclo Combinado programadas.



Central de Ciclo Combinado de Dulces Nombres. Monterrey (México)

En Guatemala, IBERDROLA está presente en la distribución eléctrica a través de su participada EEGSA, compañía que suministró 3.202 millones de kWh a más de 630.000 clientes durante el año 2001, lo que supone una cuota de mercado del 64%.



Planta de Cogeneración de Enertek. Altamira (México)



CUADRO 11

Proyectos de Ciclo Combinado de IBERDROLA en México

Nombre	Tipo	Capacidad MW	% IBERDROLA	Clientes	COD	Localización	Estado
Enertek	Cogeneración	120	100	Industriales	mar-98	Tamaulipas	Operación
Monterrey	Ciclo Combinado	500	100	CFE	abr-02 may-02	Monterrey	Construcción
Alfa & Pegi	Ciclo Combinado	500	100	Alfa/Industriales	mar-03	Monterrey	Construcción
Femsa Titan	Cogeneración	37	100	Femsa/Titán	sep-02	Monterrey	Adjudicada
Altamira III, IV	Ciclo Combinado	1.036	100	CFE	oct-03	Tamaulipas	Adjudicada



NEGOCIO DE INGENIERÍA Y CONSULTORÍA

La Unidad de Ingeniería y Consultoría presta una amplia gama de servicios para clientes, tanto en el mercado nacional como internacional, al tiempo que apoya a IBERDROLA en el diseño, proyecto y construcción de instalaciones para el desarrollo de la propia Empresa.

Los ingresos de Ingeniería y Consultoría superaron los 220 millones de euros en 2001, lo que supuso un crecimiento superior al 34% respecto al Ejercicio anterior. De estos ingresos sólo el 58% correspondieron a trabajos realizados para IBERDROLA.

Entre los principales proyectos realizados en 2001, destacan los trabajos de desarrollo, gestión y supervisión de la ingeniería y construcción de los ciclos combinados de Castellón, Castejón, Basf, Bahía de Bizkaia en España y Monterrey y Altamira en México. Asimismo, se realizaron los trabajos para el aumento de potencia de la C.N. de Cofrentes (Valencia).

En el área de energía eólica, IBERDROLA Ingeniería y Consultoría dirigió y supervisó la construcción de los parques eólicos de Sil y Meda (Orense), Campisabalos (Guadalajara) y Elgea (Álava).

Por otra parte, esta Unidad realizó la construcción "llave en mano" de una planta de cogeneración de 31 MW para la Fábrica de Michelin (Burgos), y desarrolló la ingeniería y construcción de otra planta de cogeneración de ciclo combinado para el complejo G.E.-Plastics en Cartagena.

En el área internacional cabe resaltar los trabajos en México, donde continuó su participación en la construcción de la central de ciclo combinado de Monterrey. En Brasil, siguió llevando a cabo la gestión del proyecto de la central hidráulica de Itapebí, la prestación de servicios a la C.N. de Angra y el asesoramiento técnico y gestión del proyecto de la planta de cogeneración de TermoAçu y de la planta de ciclo combinado de Termopernambuco.



Central Nuclear de Angra. Brasil



NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

En 2001, las empresas de la Unidad de Negocios no Energéticos obtuvieron unos resultados consolidados de 179,2 millones de euros después de impuestos. La contribución al resultado consolidado del Grupo IBERDROLA fue del 19,8% en 2001.

Sector Agua

La cifra de negocios en este sector se incrementó un 37% respecto al año 2000, y el beneficio antes de impuestos continuó su línea ascendente, con un aumento del 79%.

IBERDROLA, incrementó su participación en un 25% de Pridesa, convirtiéndose en su único accionista. Esta compañía elevó su cifra de negocios en un 33% y finalizó el año con una cartera de pedidos de 120 millones de euros. Asimismo, Ondagua duplicó sus beneficios en 2001, mientras que Uragua aportó 2,11 millones de euros al beneficio antes de impuestos de IBERDROLA.

En el Ejercicio 2001, los activos totales en el porcentaje de participación de las empresas de IBERDROLA en este sector, ascendieron a 229,6 millones de euros.

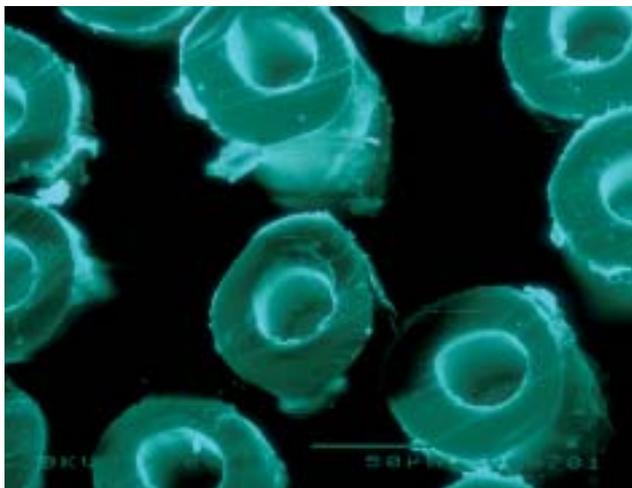
Sector Telecomunicaciones

Los ingresos correspondientes a la participación de IBERDROLA en las empresas del sector superaron los 100 millones de euros en 2001, un resultado satisfactorio si se tienen en cuenta las especiales dificultades por las que atravesó el sector en el Ejercicio.

La actividad en el campo de la fibra óptica de IBERDROLA alcanzó una cifra de negocio de 59 millones de euros. En 2001, la Sociedad contaba con una red de fibra óptica de 9.000 km que, unida a la de las empresas asociadas en España, Portugal y Francia, con interconexiones ya en operación, alcanzaba en conjunto 25.000 km. Esta red permitirá el acceso directo a las principales ciudades tanto de esos países como a Italia y Alemania.

En telefonía móvil IBERDROLA participa con un 8% en Oniway y un 10% en Euskaltel. Esta última Compañía, incrementó su cuota de mercado hasta alcanzar el 35% en telefonía fija y un 25% en telefonía móvil en 2001. Por otra parte, NEO (anteriormente Abrared) incrementó el valor de los activos de fibra óptica de IBERDROLA, fomentando su uso intensivo a través de la comercialización de su capacidad.

IBERDROLA tiene una participación en Media Park del 48,32% de su capital y participa en Veo TV con un 23,5%.



Fibra óptica al microscopio



Sector Inmobiliario

La actividad de APEX aumentó significativamente en 2001. Su cifra de negocios casi se duplicó respecto a 2000, alcanzando los 282 millones de euros, mientras que el resultado después de impuestos pasó de 25,28 millones de euros a 54,13 millones en el Ejercicio 2001.



Sede de Apex. Madrid

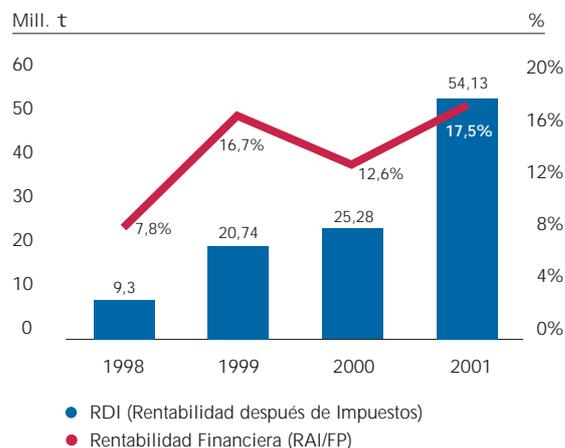
Asimismo, la rentabilidad antes de impuestos sobre los fondos propios se situó en el 17,5% (Gráfico nº 15).

Durante 2001 se realizó una ampliación de capital de la sociedad de 72 millones de euros, lo que situó los fondos propios de APEX en 430 millones de euros al final del Ejercicio.

APEX invirtió 237,14 millones de euros en este periodo, de los que más de la mitad se destinó a la inversión en patrimonio. Al acabar el Ejercicio APEX tenía 40 promociones en ejecución con 2.458 viviendas.

GRÁFICO 15

Evolución del Beneficio Neto y la Rentabilidad Financiera



Corporación IBV

La Corporación IBV, participada al 50% por IBERDROLA y BBVA, aportó 66,4 millones de euros al beneficio después de impuestos de IBERDROLA.

En este Ejercicio se procedió a la colocación de un 6% adicional de las acciones de Gamesa en el mercado, tras el éxito que supuso la salida a Bolsa de esta Sociedad en 2000. Gamesa adquirió el 40% que poseía Vestas en Gamesa Eólica, con lo que se eliminaron las restricciones existentes anteriormente para la actuación comercial en los mercados exteriores.

Otro hecho destacado fue la creación de Azertia, resultado de la fusión de Centrisa, Keon y Teleinformática, con el objetivo de convertirse en una de las empresas españolas líderes en tecnología de la información.





INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

GESTIÓN FINANCIERA

El año 2001 se caracterizó por la ralentización económica mundial motivada principalmente por la crisis del sector tecnológico y los acontecimientos del 11 de septiembre en Estados Unidos, que supusieron un incremento de la tasa de paro y el descenso del consumo.

Con el fin de reactivar las economías, los diferentes bancos centrales recortaron sus respectivos niveles de tipos de interés oficiales. El tipo director de la Reserva Federal de Estados Unidos bajo un 4,75% hasta cerrar al 1,75%. El tipo Repo del Banco Central Europeo se situó en el 3,25% en 2001, y supone un recorte de 1,50%.

Durante el Ejercicio, el crecimiento económico de los países latinoamericanos se vio afectado por el bajo precio de las materias primas y la crisis económica y social de Argentina.

En este entorno macroeconómico, la gestión financiera se centró en minimizar y reducir la volatilidad de los costes financieros, optimizar los recursos y cubrir las necesidades de financiación de IBERDROLA. Por ello, se aprovecharon los momentos puntuales del año para aumentar el peso de la deuda a tipo fijo hasta alcanzar el 40 % al cierre del Ejercicio frente al 30 % del año 2000. El aumento del coste de la deuda hasta el 5,9 % se debió principalmente a la incorporación al perímetro contable de empresas situadas en diferentes países latinoamericanos, cuya deuda está nominada fundamentalmente en la moneda local con tipos de interés más elevados.

Financiación del Grupo IBERDROLA

Durante 2001, se continuó con la política de apelación directa al inversor a través del mercado de capitales aprovechando la solvencia y la buena reputación de IBERDROLA en el mercado. El Programa de

Emisión de Obligaciones a Medio Plazo fue el instrumento principal de captación de fondos en el Euromercado. En 2001, se emitieron un total de 700 millones de euros, que correspondieron a 10 operaciones diferentes colocadas entre inversores privados. Asimismo, se realizó una emisión de bonos canjeables por acciones de Repsol por un importe total de 740 millones de euros con un vencimiento de tres años.

El Programa de Pagarés fue el instrumento de financiación más utilizado en el mercado español. El volumen total de pagarés emitidos ascendió a 2.190 millones de euros que, junto con las amortizaciones del período, reflejan un saldo vivo de 1.075 millones de euros al cierre del Ejercicio.

Cabe destacar, la formalización de un préstamo por importe total de 300 millones de euros con el Banco Europeo de Inversiones para financiar parte de las inversiones a realizar en el área de distribución durante el período 2002-2004.

En 2001 se consolidó la financiación de las compañías latinoamericanas adquiridas en Ejercicios anteriores, mediante la refinanciación de las operaciones anteriormente existentes con el fin de mitigar los riesgos de cambio y reducir su coste. En este contexto, destacó la refinanciación del préstamo sindicado de Coelba por 300 millones de USD, la emisión por la compañía chilena Essal de un bono local a 7 y 20 años para la cobertura de su programa de inversiones y la estructuración de la financiación de los nuevos proyectos de generación en Altamira (México) y Pernambuco (Brasil), a través de US Eximbank y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), respectivamente, por 200 millones de USD cada uno de ellos.



COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para una comparación en bases homogéneas de la información contenida en los Estados Financieros correspondientes a los Ejercicios 2001 y 2000 (Cuadros 20 y 21), el análisis que contiene este capítulo se ha realizado sobre la base de la consolidación proporcional para ambos años, con las características siguientes:

- Las filiales de Brasil y Guatemala están consolidadas por integración proporcional.
- Los Costes de Transición a la Competencia (CTCs) se contabilizan siguiendo el criterio de caja.

En el capítulo de Información Complementaria se incluye la información referente a los últimos Ejercicios siguiendo el criterio del Informe Anual (página 184).

Resultado del Ejercicio

El resultado del Ejercicio 2001 alcanzó los 905,9 millones de euros, lo que supuso un incremento del 6,3% respecto al registrado en 2000, que se situó en 852 millones de euros.

Cabe destacar el significativo aumento del 14,7% en el Beneficio Neto de Explotación (EBIT) y del 12,2% en el Beneficio Bruto de

Explotación (EBITDA). El impacto de provisiones dotadas en el Ejercicio junto con los menores resultados atípicos por gastos extraordinarios de reestructuración (318 millones de euros frente a los 87 millones de euros de 2000) explica la contención del incremento del resultado neto final hasta el 6,3%, dado el incremento resultante en el Beneficio Ordinario que se cifró en el 8,8%.

Análisis de Resultado del Ejercicio

Cifra de Negocio

La Cifra de Negocio se incrementó en un 5,7%, situándose en los 8.113,4 millones de euros.

Las ventas registran ahora los siguientes orígenes geográficos: 89% en España y 11% en Latinoamérica.

El número de clientes alcanzó en España la cifra de 8.961.057, incrementándose durante el año en 207.651.

Margen Bruto

El Margen Bruto experimentó un crecimiento del 6,1% debido principalmente al negocio de Generación, en el que se combinaron mayores volúmenes vendidos al mercado mayorista de electricidad con un menor coste de aprovisionamiento (el coste de combustible medio por kWh producido descendió un 25,1% en 2001).

Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

El Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) mostró un fuerte incremento del 12,2%, hasta los 2.393,9 millones de euros, guiado por la contención de los costes operativos y las mejoras de eficiencia.

Los Costes de Personal Recurrentes se incrementaron tan sólo en un 1,6%. Sin embargo, los costes de personal extraordinarios, que no tendrán reflejo en años



posteriores y que totalizan 28,1 millones de euros, provocaron un aumento total del 5,6% en el capítulo de costes de personal.

Por otro lado, la plantilla media en el negocio tradicional descendió en un 3,7% hasta los 9.685 empleados. Este hecho, combinado con el crecimiento de la Cifra de Negocios ya mencionada, produjo un incremento del 11% en el ratio Cifra de Negocio/empleado, que se situó en 748 miles de euros.

El mayor esfuerzo para la reducción de costes operativos se realizó en servicios exteriores (-5,9%). La reducción lograda en el negocio doméstico, alcanzó el 9%, siendo la bajada del 5,8% para las plataformas México y Brasil.

La segunda mitad del año constituyó el período crítico para el descenso de los gastos por servicios exteriores, lográndose una mejora del 15,9%.

Finalmente, conviene destacar dentro de la partida "otros ingresos de explotación" la optimización de la gestión de la red de fibra óptica de la compañía (que consta de 9.000 km) y que generó unos mayores ingresos de 23 millones de euros.



Beneficio Neto de Explotación (EBIT)

El Beneficio Neto de Explotación (EBIT) alcanzó 1.578,9 millones de euros, superando por tanto en un 14,7% las cifras del año 2000.

Los gastos por amortizaciones y provisiones de tráfico se incrementaron en un 7,4%, básicamente como resultado de la amortización de nuevas instalaciones en explotación y la provisión de insolvencias de las deudas de organismos públicos en el ámbito de los negocios de distribución brasileños.

Resultados Financieros

Los Resultados Financieros obtenidos se situaron en -559,2 millones de euros, con un crecimiento del 6,4%. Esta evolución se debe principalmente al incremento del gasto por intereses consecuencia del mayor endeudamiento medio derivado de la intensificación del proceso inversor y a la inclusión de provisiones no recurrentes, como se explica a continuación en este apartado.

Los Ingresos Financieros doblaron a los obtenidos en el Ejercicio precedente, hasta 195,8 millones de euros.

Los Gastos por Intereses se situaron en 579,6 millones de euros, con un aumento del 8,8%. El tipo de interés medio del Ejercicio fue del 5,9%, 70 puntos básicos por debajo del 6,6% correspondiente al año anterior.

En el Resultado Financiero destacan las siguientes provisiones:

- El impacto de la depreciación de las divisas de Brasil y Guatemala es de 72 millones de euros (66 y 6 millones respectivamente).
- Una Provisión por la pérdida de valor de la participación mantenida en Telefónica, por un importe de 60 millones de euros.

Resultados de Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia

El Beneficio total obtenido alcanzó los 186,7 millones de euros, un 27,6% inferior que el correspondiente al año anterior:

- La contribución de los Negocios no Energéticos explica, básicamente, la variación en este apartado, que supuso 135,2 millones de euros frente a los 207,9 millones de diciembre de 2000. El cambio refleja las menores plusvalías obtenidas en el año 2001 en comparación con el Ejercicio anterior. Así, la venta de un 3% de Gamesa, compañía perteneciente al Grupo IBERDROLA a través de Corporación IBV (que supuso 56,7 millones de euros en plusvalías) no compensó las ganancias de 2000 resultantes de la venta de un 14,1% de Gamesa (que produjo plusvalías por 90,0 millones de euros) y de la desinversión del 6,35% que IBERDROLA poseía en la compañía de autopistas Auvasa (que supuso 33 millones de euros), también perteneciente a IBERDROLA a través de la Corporación IBV.

Beneficio Ordinario

Como consecuencia de lo anteriormente comentado, el Beneficio Ordinario se cifró en 1.206,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 8,8%.

Resultados Extraordinarios

El importe neto de los resultados extraordinarios se sitúa en -8,1 millones de euros, cifra menor a la registrada en el año 2000 en 32,4 millones de euros. La cifra del presente año está afectada por diversos factores, que incluyen 37 millones de euros del plan de reestructuración llevado a cabo en el cuarto trimestre del año.

Beneficio Neto

Todo lo anterior se tradujo en un alza del 6,3% en el Beneficio Neto que alcanzó 905,9 millones de euros. Excluyendo el efecto de las provisiones extraordinarias por reestructuración, tanto las comentadas en el apartado anterior como las recogidas en Gastos de Personal, el Beneficio Neto se habría situado en los 938 millones de euros, lo que representa un +10,1% sobre las cifras de 2000.

Resultado por Negocios

En el Cuadro nº 12, se recoge las aportaciones por negocio donde se aísla el efecto en resultados asociados a los CTCs, se distribuyen los costes de estructura entre las diferentes unidades y se recogen en el apartado de Distribución tanto la operativa regulada como no regulada asociada a esta actividad.

La aportación al Beneficio Neto por negocios es la que se detalla a continuación:

CUADRO 12

	2001	2000	Millones de E Variación (%)
Generación	567,1	302,7	87,4
Distribución	192,8	186,9	3,2
Comercial	-7,8	8,1	-196,0
Internacional	49,3	31,9	54,5
Negocios no Energéticos	179,2	246,2	-27,2
Costes de Transición a la Competencia (CTC's)	-77,6	40,8	-290,4
Cartera Corporativa	2,7	35,8	-92,5
Beneficio Neto Consolidado	905,9	852,4	6,3



Generación

El hecho más reseñable en lo relativo al negocio de Generación es el fuerte crecimiento de sus resultados operativos. Gracias al competitivo mix de generación de IBERDROLA y a la modificación del peso relativo de las distintas fuentes de generación, la producción total alcanzó los 56.518 millones de kWh (+14,8% frente al año 2000).

Dada la flexibilidad del parque de generación de IBERDROLA, otra ventaja competitiva es la capacidad de obtener precios superiores a la media en el mercado mayorista. Así, en 2001, el precio medio de IBERDROLA se situó en 4,0 céntimos de euro, superior en un 2% a la media del mercado en su conjunto. Con todo, el precio medio del mercado descendió en un 7,2% respecto al Ejercicio 2000 como consecuencia de la mayor hidráulicidad registrada.

Por otra parte, la producción nuclear de IBERDROLA creció un 4,9% hasta los 26.964 millones de kWh guiada por el destacado grado de disponibilidad de sus grupos, que registraron un índice de utilización media del 94%.

Los costes de combustible por kWh se redujeron en un 25,1%, hasta los 0,73 céntimos de euro/kWh.

Con todo, el Margen Bruto se incrementó en un 29,9%, alcanzando 1.781,3 millones de euros.

El Beneficio Neto de la Explotación (EBIT) se situó en 996,2 millones de euros (+59,9%).

El Beneficio Neto alcanzó los 567,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 87,4% y un 62,6% del total del Grupo.

Distribución

El Negocio de Distribución registró un crecimiento del 3,7% en el Beneficio Neto de Explotación (EBIT) y del 3,2% en el Beneficio Neto.

Como hechos más destacados, se debe mencionar la mejora de la calidad de servicio, medida por el ratio TIEPI (tiempo medio de interrupción del suministro por cliente), que disminuyó en un 1,9% hasta las 2,45 horas, pese a las desfavorables condiciones climatológicas sufridas en en el área de distribución de IBERDROLA a lo largo del mes de diciembre, y demostrando una vez más el compromiso de la Compañía a este respecto.

Mercado Libre

En el año 2001, IBERDROLA logró una cuota del mercado libre del 40,4%, manteniendo un año más el liderazgo de Ejercicios anteriores.

Como consecuencia del proceso de liberalización, los clientes con tensiones nominales superior a 1 kV pueden ya elegir suministrador. En este contexto, la energía suministrada por IBERDROLA al mercado libre aumentó en un 18,3% y la cifra de negocio en un 27,5% (Cuadro nº 13). Sin embargo, estos incrementos se vieron compensados en parte por mayores costes en aprovisionamientos y peajes.

Por otra parte, la realización de campañas de marketing relacionadas con la liberalización del mercado, provocaron un importante alza de los gastos por servicios exteriores.

Internacional: México y Brasil

El primer punto digno de mención es el cambio en el criterio de consolidación llevado a cabo en el último trimestre. Con el objeto de

CUADRO 13

	2001	2000	Variación (%)
Energía suministrada en barras (Mill. kWh)	23.966	20.267	+18,3%
Cifra de Negocios (Millones de euros)	1.205	944,8	+27,5%



incrementar la visibilidad y la transparencia, las filiales de IBERDROLA en Brasil y Guatemala, anteriormente consolidadas por puesta en equivalencia, se consolidan ahora por integración proporcional.

Las plataformas de México y Brasil aumentaron su Beneficio Neto en un 54,5% hasta los 49,3 millones de euros, gracias sobre todo a la buena marcha de las actividades de distribución en Brasil.

En este sentido, pese al racionamiento sufrido en la región Nordeste de dicho país, los acuerdos alcanzados entre las generadoras y las distribuidoras con el Gobierno Federal han solucionado de manera satisfactoria los problemas pendientes en la medida de que han sido reconocidas las pérdidas sufridas mediante la compensación de las mismas en las tarifas de los próximos Ejercicios.

De forma adicional, hay que hacer mención al efecto de la devaluación del Real Brasileño, debido al impacto en la deuda denominada en dólares.

Negocios no Energéticos

La rentabilidad de las operaciones de los Negocios no Energéticos queda demostrada por el alza del 16,6% del Beneficio Neto (excluyendo extraordinarios), que alcanzó 143,6 millones de euros.

La diferente aportación de los Negocios no Energéticos en el Beneficio Neto se debió, a los menores resultados atípicos reflejados en 2001.

A diciembre de 2000, los resultados extraordinarios fueron 123 millones de euros (incluyendo 90 millones de euros por la venta del 14,1% de Gamesa y 33 millones de la

desinversión del 6,35% de Auvasa, a través de la Corporación IBV), comparados con las cifras a diciembre de 2001 (que incluyen básicamente la venta de un 3% de Gamesa, que produjo plusvalías por 56,7 millones de euros). Ver Cuadro nº 14.

BALANCE

Del Balance Consolidado resumido (ver Cuadro nº 21) conviene destacar las variaciones entre el cierre de 2001 y 2000 de los siguientes epígrafes:

Inmovilizado

En términos homogéneos, el Inmovilizado Fijo se incrementó en 815,4 millones de euros, fundamentalmente explicados por la variación en 737,2 millones de euros en 2001 del inmovilizado material. Esta variación es debida: al esfuerzo inversor llevado a cabo por IBERDROLA a lo largo del período (1.827 millones de euros), amortizaciones (688 millones de euros) y retiros y otros movimientos (402 millones de euros).

El desglose de las inversiones en activos materiales, se recoge en el Cuadro nº 15.

CUADRO 15

	Millones de E
	2001
España	1.004
Generación	580
Distribución	414
Otros	10
Internacional	823
Generación	636
Distribución	164
Otros	23
TOTAL	1.827

CUADRO 14

	2001	2000	Variación (%)
Beneficio Neto excluyendo partidas extraordinarias	143,6	123,2	+16,6%
Extraordinarios (desinversiones)	+35,6	+123	-71%
Beneficio Neto	179,3	246,2	-27,2%

Las inversiones llevadas a cabo se detallan como sigue:

- Generación en España: Respecto del año 2000, las inversiones se han incrementado en un 106%, hasta los 580 millones de euros. Del total, la mayor parte de los recursos se han destinado al programa de construcción de CCGTs, de acuerdo con el cual antes de 2004 habrá 2.094 MW en operación y los restantes 2.000 MW, contenidos en el Plan Estratégico, en el período 2004-2005 (Cuadro nº 16).

CUADRO 16

	Capacidad (MW)	Operativo
Cartagena	94	2002
Castellón I	800	2002
Castejón	400	2002
Tarragona	200	2003
Bahía Bizkaia	200	2003
Santurce	400	2003
Escombreras	800	2004
Aceca	400	2004
Castellón II	800	2005
TOTAL	4.094	2002/2005

- Distribución en España: Las inversiones se encaminaron a cubrir el incremento de demanda y garantizar la calidad de servicio necesaria. Se desplegaron más de 120 km de líneas de Alta Tensión y 2.000 km de líneas de Media y Baja Tensión. Además, entraron en servicio 4.832 transformadores de distribución. La cifra de inversión total creció un 19,7% hasta 414 millones de euros.
- Generación en México: El avance de los proyectos de IBERDROLA está adelantándose a las previsiones. Así, en el año 2001 se invirtieron 636 millones de euros en los proyectos que se detallan en el Cuadro nº 17.

CUADRO 17

	Capacidad (MW)	Operación
Enertek	120	Operativo
Monterrey I-II-III	750	Abril 2002
Monterrey IV	287	4º trim. 2002
Altamira III-IV	1.036	2003
TOTAL	2.193	Antes de 2004

- Distribución en Brasil y Guatemala: Las inversiones en estos negocios alcanzaron un total de 164 millones de euros.

Capital Social

El Capital Social a 31 de diciembre de 2001 estaba compuesto por 901.549.181 acciones de 3 euros de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta.

El pasado 2 de enero del año 2001 se abonó con cargo al Ejercicio 2000 un dividendo a cuenta por importe de 0,23 euros por acción.

Con fecha 2 de julio, la Sociedad abonó un dividendo complementario de 0,3155 euros por acción.

Deuda Financiera

La Deuda Financiera a 31 de diciembre de 2001 alcanzó 10.784 millones de euros.

En este capítulo es destacable la emisión llevada a cabo por IBERDROLA de bonos canjeables por acciones de Repsol. Esta operación de nominal 740 millones de euros tiene un vencimiento de 3 años con un precio de conversión de 21,9 euros y un coste del bono del 1,75%.

La estructura de la deuda es la reflejada en el Cuadro nº 18.



CUADRO 18

	Dic. 2001	Dic. 2000
En euros	85,6%	91,6%
En dólares EEUU	9,0%	6,3%
Otras monedas	5,4%	2,1%
Tipo Fijo	39,9%	28,3%
Tipo Variable	60,1%	71,7%

Plan de Inversiones 2002 - 2006

Los proyectos de inversión contenidos en el Plan Estratégico 2002-2006 de IBERDROLA presentado en el último trimestre de 2001, junto con los programas de mejora de eficiencia y productividad, constituyen la base del crecimiento de resultados y dimensión del Grupo para dicho periodo.

Los principales destinos previstos del esfuerzo inversor, se desglosan en el Cuadro nº 19.

Generación

Centrado principalmente en el desarrollo de ciclos combinados tanto nacionales como internacionales, se basa en la puesta en explotación de 4.000 MW adicionales en España y 5.800 MW en el área internacional.

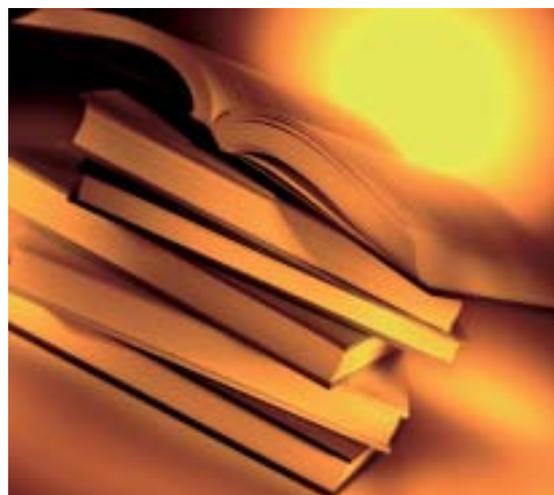
Este proceso de expansión, teniendo en cuenta los retiros de instalaciones necesarios fundamentalmente para la construcción de nuevas instalaciones, implicaría un incremento de capacidad instalada del 49% y la duplicación de la producción respecto de la existente al cierre de 2000.

Renovables

Constituye una de las líneas del desarrollo del Plan Estratégico y contiene los programas de inversión que permitirían disponer de una capacidad instalada al final del Plan, del orden de 4.000 MW en el ámbito nacional y aprovechar las oportunidades que se presenten por el desarrollo regulatorio de esta tecnología en el área internacional.

Distribución

Las inversiones en este Negocio se focalizan en el ámbito nacional y se destinan, fundamentalmente, al incremento de capacidad con objeto de atender los incrementos de demanda previstos y los objetivos de mejora de la calidad planteadas para dicho periodo.



CUADRO 19

	Millones de E		
Inversiones	Nacional	Internacional	Total
Generación	2.200	3.200	5.400
Renovables	2.500		2.500
Distribución	2.100	400	2.500
Otras	1.600		1.600
Total	8.400	3.600	12.000



CUADRO 20
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas (Integración Proporcional)

	2001	2000	Millones de E Variación (%)
Cifra de negocios	8.113,4	7.675,5	
Aprovisionamientos	(4.559,6)	(4.325,5)	
Margen Bruto	3.553,8	3.350,0	6,1
Otros ingresos de explotación	202,5	145,9	
Gastos explotación	(1.246,8)	(1.239,2)	
Personal	(742,7)	(703,3)	
Servicios Exteriores	(504,1)	(535,9)	
Tributos	(115,6)	(122,6)	
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	2.393,9	2.134,1	12,2
Diferencias de fusión	11,7	11,7	
Amortizaciones	(799,8)	(746,1)	
Variación provisiones de tráfico	(26,9)	(23,4)	
Beneficio de Explotación (EBIT)	1.578,9	1.376,3	14,7
Resultado financiero	(559,2)	(525,5)	
Total ingresos financieros	195,8	97,0	
Total gastos financieros	(755,0)	(622,5)	
De sociedades puestas en equivalencia	186,7	257,9	
Beneficio Ordinario	1.206,4	1.108,7	8,8
Resultados extraordinarios	(8,1)	24,3	
Beneficio antes de impuestos	1.198,3	1.133,0	5,8
Impuesto sobre sociedades	(286,2)	(257,1)	
Socios externos	(6,2)	(23,5)	
Beneficio Neto	905,9	852,4	6,3



CUADRO 21
Balance Consolidado (Integración proporcional)

	Millones de E	
	2001	2000
Activo Fijo	19.182,0	18.366,6
Inmovilizado	18.375,0	17.760,2
Inmovilizado Material e Inmaterial	14.441,7	13.685,6
Inmovilizado Financiero	3.933,3	4.074,6
Fondo de Comercio de Consolidación	635,2	372,9
Gastos a Distribuir en varios ejercicios	171,8	233,5
Activo Circulante	4.030,0	2.248,9
TOTAL ACTIVO	23.212,0	20.615,5
Recursos Propios	7.983,9	7.743,7
Capital	2.704,6	2.704,6
Reservas y Rdos. acumulados	4.591,3	4.389,6
Pérdidas y Ganancias	905,9	852,4
Dividendo a cuenta	(217,9)	(202,9)
Diferencias de fusión	257,4	265,0
Diferencias de consolidación	15,1	16,9
Socios externos	111,6	105,3
Ingresos a Distribuir	327,4	236,0
Provisiones	669,5	721,3
Deuda Financiera	10.784,0	8.702,2
Otras deudas a Largo Plazo y Circulante Pasivo	3.063,2	2.825,1
TOTAL PASIVO	23.212,0	20.615,5



CUADRO 22
Evolución Magnitudes de Balance

	2001	2000
Estructura Financiera Permanente		
Fondos Propios	42,5%	47,1%
Fondos Ajenos con Coste	57,5%	52,9%
Rentabilidad s/ Fondos Propios	11,3%	11,0%
Rentabilidad s/Activos	9,8%	9,4%
EBIT+Rdo. Equivalencia/Activos Netos		

CUADRO 23
Evolución Magnitudes Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2001	2000
Cifra de Negocios (Millones de euros)	8.113,4	7.675,5
Gastos Explotación s/Cifra de Negocios	15,4%	16,1%
Gastos Financieros Netos s/ Resultado Bruto Explotación	23,4%	24,6%
Resultado después de Impuestos s/Cifra de Negocios	11,2%	11,1%

CUADRO 24
Ratios de Naturaleza Financiera

	2001	2000
Beneficio Ordinario /Gastos Financieros Netos	215,7%	211%
Beneficio Neto / Gastos Financieros Netos	162%	162,2%
Solvencia Financiera	385%	351,4%
Cash-Flow+Gastos Financieros Netos/Gastos Financieros Netos		



RECURSOS HUMANOS

Nueva estructura organizativa

En septiembre de 2001, el Consejo de Administración aprobó la nueva estructura organizativa de IBERDROLA que permitirá afrontar los retos de crecimiento definidos en el Plan Estratégico 2002-2006, siendo uno de los pilares la gestión eficiente de los recursos humanos.

Esta nueva organización conjuga la experiencia con un rejuvenecimiento del equipo directivo, destacando también la incorporación y promoción de un mayor número de mujeres en puestos directivos. Una organización más ágil y enfocada al cliente, con unidades de negocio manejables y fácilmente medibles. La nueva estructura se dota de un modelo de gestión sencillo, directo y flexible. Consta de nueve unidades de negocio además de las unidades corporativas y de gobierno, eliminando duplicidades y favoreciendo la respectiva autonomía.

Plan de Acción

Durante 2001 IBERDROLA realizó un estudio de opinión sobre la cultura organizativa de la Compañía. Con los resultados y conclusiones obtenidas, se elaboró un Plan de Acción que

contribuirá decisivamente a impulsar el cambio cultural de IBERDROLA. A tal efecto se reforzarán las conductas y valores diferenciales, potenciando el trabajo en equipo, la comunicación a todos los niveles y la aportación a resultados.

Plantilla

A finales de 2001 IBERDROLA Grupo estaba integrada por 9.685 personas, habiéndose efectuado una reducción de personal en el año de 372 personas (3,7%). La plantilla estaba compuesta por un 13% de titulados superiores, un 30% de técnicos, un 16% de administrativos y un 41% de personal perteneciente a otras categorías profesionales (Gráfico nº 16).

GRÁFICO 16

Plantilla IBERDROLA Grupo



Reunión de trabajo. Oficinas de Claudio Coello. Madrid

Organizativamente la plantilla se distribuyó de la siguiente forma (Cuadro nº 25):

CUADRO 25

Organización	Nº de Empleados
Funciones de Gobierno	70
Funciones Corporativas	1.563
Generación	2.097
Comercial	350
Distribución	5.211
Plataformas	54
Otros Negocios	340
Total	9.685



Clausura del Centenario de la Prevención en IBERDROLA

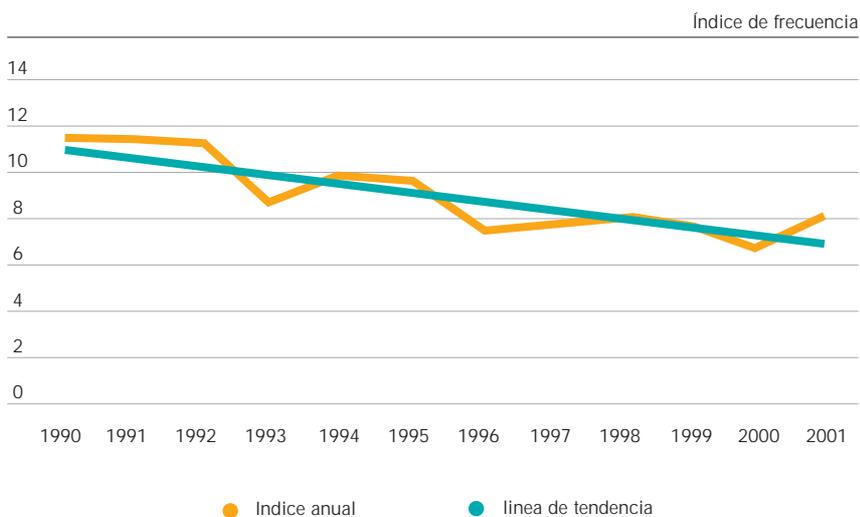
En 2001 se impartieron cerca de 328.000 horas de formación con un incremento del 4,7% respecto a 2000, alcanzando al 85% de la plantilla.

Prevención de riesgos laborales

En 2001 IBERDROLA fue una de las dos empresas españolas cuya política de Prevención de Riesgos obtuvo el reconocimiento de las autoridades laborales nacionales, con la reducción del 10% de la prima de cotización a la Seguridad Social por accidentes de trabajo. El índice de frecuencia se situó en 8,10, significativamente inferior a la media nacional y a la del Sector Eléctrico (Gráfico nº 17).

GRÁFICO 17

Prevención de riesgos laborales



$$\text{Índice de frecuencia} = \frac{\text{Número de accidentes} \times 1.000.000}{\text{Número de horas trabajadas}}$$



CÓDIGO DE CONDUCTA PROFESIONAL

Los principios y valores del Grupo IBERDROLA, establecidos en el Plan Estratégico 2002-2006, han sido desarrollados y formalizados en el Código de Conducta Profesional del Grupo IBERDROLA aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el pasado 27 de febrero de 2002.

El ámbito de actuación del Código se extiende a todos los empleados del Grupo IBERDROLA con independencia de su nivel jerárquico, su ubicación geográfica o funcional, y pretende ser una guía de referencia para las actuaciones de sus profesionales en un entorno global, complejo y cambiante.

Con este Código, el Grupo IBERDROLA refuerza ante sus accionistas su propósito de creación de valor sin menoscabo del más escrupuloso respeto por las normas de comportamiento ético.

Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA da respuesta a la demanda de los mercados, analistas y organismos reguladores, que esperan un comportamiento ético riguroso y la transparencia y publicidad en sus actuaciones; de los clientes, proveedores, competidores y



demás agentes del mercado, que esperan una competencia libre, pero leal; y en general, de toda la Sociedad, que espera la contribución del Grupo IBERDROLA al desarrollo sostenible, en sus vertientes social, económica y medioambiental.

Este Código ha sido comunicado como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se encuentra a disposición de los accionistas y del público en general en la web de IBERDROLA: www.iberdrola.es y en la Oficina del Accionista.

PROTECCIÓN MEDIOAMBIENTAL

En el año 2001 se cumplieron diez años desde la implantación en IBERDROLA de un sistema de Gestión Medioambiental que abarca todas las actividades de la Compañía.

Transcurrida esta década, la experiencia acumulada por IBERDROLA en la protección del Medio Ambiente, alineada con las tendencias europeas y con las mejores prácticas internacionales al respecto, es un valor consolidado en su actividad cotidiana.

La implantación por parte de la Sociedad de un Código de Conducta Medioambiental, acorde con la Declaración de la Unión Internacional de Productores y Distribuidores de Energía Eléctrica (Unipede-Eurelectric) de 1992, ha permitido desde entonces la aplicación de una Política Medioambiental acorde con los criterios establecidos en el V Programa Europeo de Medio Ambiente "Hacia un Desarrollo Sostenible". A ella se van incorporando las medidas necesarias que nos permiten alcanzar los objetivos más exigentes de la política medioambiental europea y nacional.

Los logros obtenidos en Medio Ambiente por IBERDROLA han tenido su reconocimiento en el ámbito nacional e internacional. Así en 1999, recibió la mención en el Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial en su modalidad de Gestión Ambiental Industrial,



y fue incluida en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad, tanto en la Bolsa de los Estados Unidos como en su equivalente europeo (STOXX INDEX), con una calificación en Gestión Medioambiental que supera en un 20% el valor medio de puntuación.



Los aspectos medioambientales más relevantes en el Ejercicio 2001 han sido los siguientes:

- La potencia en energías renovables ha supuesto más de un 55% de la capacidad total instalada de IBERDROLA.
- En más de un 83% el kWh producido en 2001 ha estado exento de emisiones de Gases de Efecto Invernadero, potencialmente relacionados con el Cambio Climático.



- Ha sido consolidada la Certificación Medioambiental por parte de auditores externos de AENOR y según Norma ISO 14001, en su producción térmica (Central Nuclear de Cofrentes y centrales térmicas convencionales) y en ocho Edificios Corporativos. Asimismo, se mantuvo la implantación de la citada norma en toda su producción hidráulica nacional.
- Se ha invertido más de 2 millones de euros en 34 proyectos de I+D relacionados con aspectos medioambientales.
- Eficiencia energética, con 4,5 millones de kWh ahorrados en el Ejercicio como consecuencia de las acciones relacionadas con el consumo de auxiliares. Este dato, sumado a la actividad nuclear y renovable, supuso el ahorro de 44 millones de toneladas de emisiones de CO₂ a la atmósfera en 2001.
- Gestión de riesgos medioambientales, basada en el método de Valoración de Riesgos y de Análisis Probabilísticos, y complementada con la implantación tanto de los Planes de Emergencia internos en instalaciones como de las Organizaciones de Respuesta ante Emergencias.
- Más de 60 millones de euros en 2001, se destinaron a gastos e inversiones relacionados con la Protección Medioambiental.
- Mantenimiento y difusión pública de la Política Medioambiental de la Compañía, así como de la Organización Medioambiental interna.
- Más de 2.000 horas dedicadas a la formación Medioambiental.
- Publicación de la sexta edición del Informe Medioambiental Anual. La información resumida de este apartado ha sido ampliada en el Informe ya editado correspondiente al Ejercicio 2001.



INNOVACIÓN Y CALIDAD

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, localizado en 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.

Además, se desarrollaron más de 80 proyectos orientados a las Tecnologías de Materiales, a los Procesos de Mantenimiento, Alargamiento de la Vida Útil, entre otros, así como otros 53 proyectos, relacionados con la Generación Nuclear.

GESTIÓN DE RIESGOS

La diversidad de riesgos a los que se enfrentan las empresas en el escenario económico actual (macroeconómicos, financieros, regulatorios, competencia...), genera la necesidad de incorporar la variable riesgo a los sistemas de gestión, con el objetivo de proteger los intereses de las compañías y de sus accionistas.

IBERDROLA consciente de que quien mejor conoce y gestiona los riesgos de una actividad empresarial es quien está en mejor disposición para crear valor, está desarrollando un proyecto para la sistematización de la Gestión de Riesgos que culminará en el primer semestre del año 2002.

Este Sistema de Gestión, que complementa al resto de Sistemas de Dirección Corporativa, está enfocado a la toma de decisiones de carácter preventivo, al objeto de minimizar los posibles impactos negativos que pudieran derivar de los riesgos en la sociedad y de maximizar sus posibles beneficios, incrementando el grado de control y gestión sobre los mismos.

Mediante la Gestión de Riesgos IBERDROLA se asegura que todos sus riesgos relevantes estén debidamente identificados, medidos y controlados y que su gestión se alinea con los objetivos generales del Grupo, en el marco del Plan Estratégico 2002 - 2006.

De esta forma, IBERDROLA avanza significativamente en la aplicación de metodologías de gestión de riesgos a la problemática de grupos industriales diversificados (en productos y mercados) y en la incorporación de la variable riesgo en la información para la toma de decisiones en las que se comprometen recursos (inversiones, planes plurianuales, etc.).

En definitiva, la Gestión de Riesgos en IBERDROLA supone una garantía para sus accionistas de que los riesgos que pudieran amenazar el valor de la compañía están siendo identificados, gestionados y estrechamente controlados, manteniéndose un equilibrio riesgo / rentabilidad adecuado al perfil de la Compañía.

COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

IBERDROLA mantiene diversos acuerdos para potenciar el progreso y el desarrollo de las Comunidades donde está presente, lo que redundará en el desarrollo de su negocio.

En 2001, se suscribieron sendos Convenios de Colaboración con los Gobiernos Autonómicos de Madrid y Murcia para impulsar el desarrollo energético regional. Se realizaron en otras Comunidades Autónomas diversas actividades de desarrollo empresarial y cultural previstos en los respectivos Acuerdos Marco.



Patrocinio y mecenazgo

El año 2001 diversos actos conmemoraron el Centenario de IBERDROLA en cada una de las Comunidades en las que la Compañía desarrolla su actividad. Desde la iluminación de la Basílica de Begoña (Bilbao) hasta la del Monasterio de San Lorenzo del Escorial o la de la Colegiata de Roncesvalles, muchos edificios históricos españoles ayudarán a rememorar en el futuro la trayectoria centenaria de IBERDROLA.

IBERDROLA continuó fiel a su compromiso social participando en dos importantes exposiciones, "RembranZa", organizada por la Fundación Las Edades del Hombre, en Zamora, y "Las Luces de las Imágenes", en el marco de la Catedral de Segorbe, en Castellón. Asimismo, prestó su colaboración a las investigaciones que se están llevando a cabo en los yacimientos prehistóricos de Atapuerca, en Burgos.

Cabe resaltar, asimismo, la edición del libro "Monasterios Iberoamericanos" del historiador D. Antonio Bonet, que forma parte de la Colección IBERDROLA "Biblioteca Mundo Hispánico".

En el apartado internacional hay que reseñar la colaboración con la ONG Acción Contra el Hambre, en el "Proyecto Choluteca"

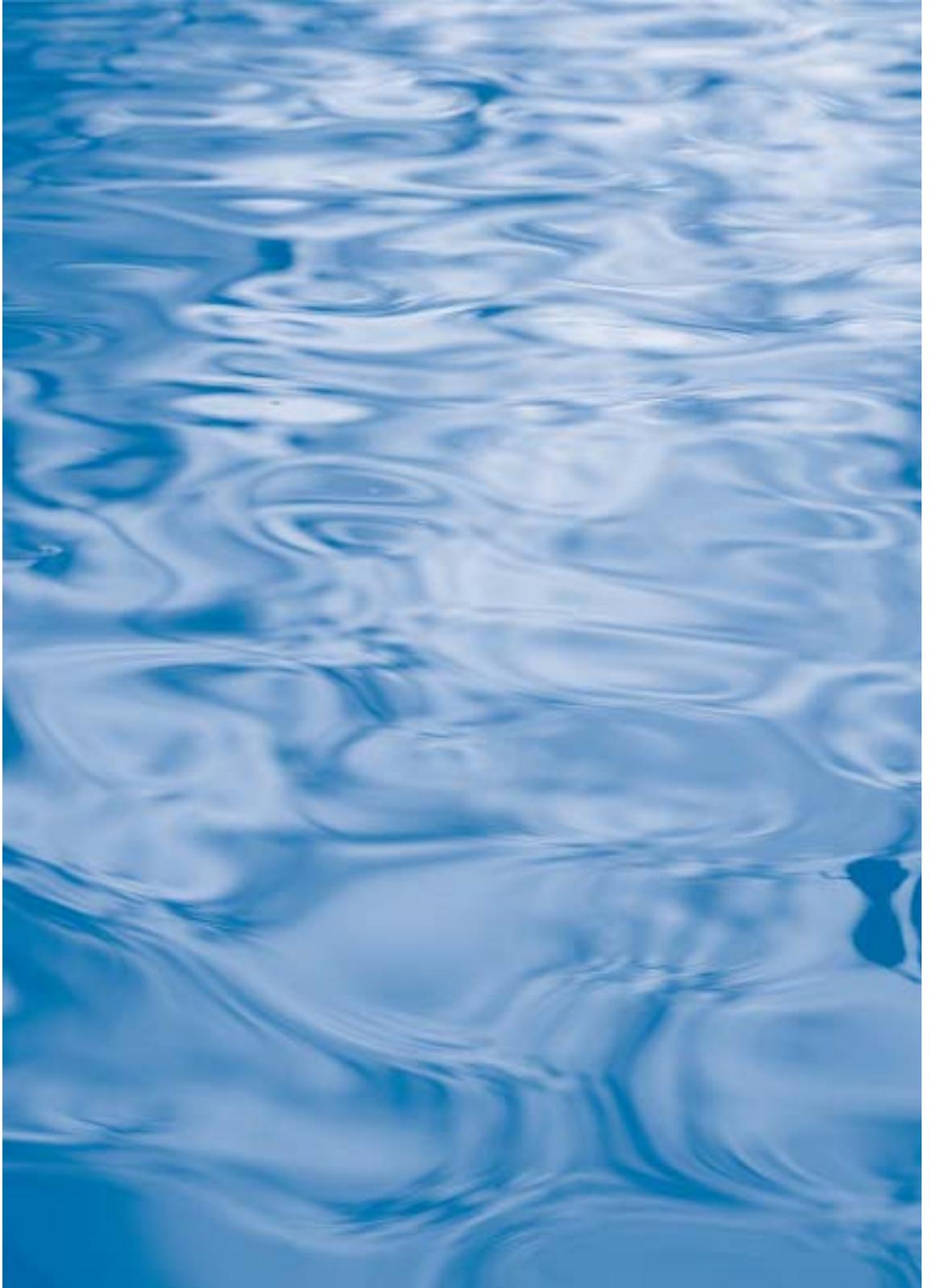


Basílica de Begoña. Bilbao

(Honduras), para la construcción de pozos de agua con energía solar o bombeo manual para abastecer a 15.000 personas, así como el diseño, la planificación y puesta en marcha por parte de la Sociedad del "Proyecto La Paz", en Bolivia, con el que se proporcionarán infraestructuras de agua a más de 13.000 personas.



Monasterio de San Lorenzo del Escorial. Madrid





RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

El contenido de este Informe Anual ha sido elaborado en cumplimiento de lo dispuesto en el Capítulo VII del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Incluye las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del Grupo consolidado, así como el Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Propuesta de Aplicación del Resultado de IBERDROLA, S.A. correspondientes al Ejercicio de 2001, todo lo cual, junto con el resto de la documentación legal, ha sido formulado por los Administradores de la Sociedad con fecha 27 de febrero de 2002.

El Informe de Gestión contiene una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de IBERDROLA, S.A. y Sociedades dependientes, habiéndose elaborado las Cuentas Anuales de acuerdo con la legislación mercantil y en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y de cada una de las Sociedades dependientes consolidadas. Los Administradores asumen la responsabilidad de esta documentación, declarando que los datos e informes comprendidos en ella son verídicos.

AUDITOR DE CUENTAS

Arthur Andersen y Cía., S. Com. 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 fecha 16 de junio de 2001, previa propuesta formulada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento al Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. con fecha 28 de febrero de 2001.

El importe de los honorarios devengados durante el Ejercicio 2001 por los distintos conceptos de servicios profesionales prestados por el auditor de cuentas asciende a 2.798 miles de euros, siendo su desglose el siguiente:

Concepto	Miles de E
Honorarios correspondientes al "contrato marco" de auditoría del Grupo IBERDROLA, que comprende las auditorías de cuentas de:	1.650
- IBERDROLA, S.A. (Individual y Consolidado)	340
- Principales Sociedades del Grupo IBERDROLA	1.310
Honorarios en concepto de auditoría de cuentas de aquellas Sociedades participadas por IBERDROLA no incluidas en el "contrato marco"	518
Honorarios por servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría:	630
- Auditorías de las inversiones en distribución y transporte (requerimiento legal)	235
- Otros trabajos de certificación y asesoramiento (due diligence, comfort letter, informes especiales, procedimientos, ...)	338
- Consultoría de Sistemas	57



Rodríguez Ariza, 13
48008 Bilbao

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 2001 y 2000, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se indica en la Nota 5.y, en el Ejercicio 2000 Iberdrola, S.A. y Sociedades Dependientes, al amparo de lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía de fecha 28 de marzo de 2001, imputaron a reservas voluntarias, neto de su correspondiente efecto fiscal, un importe de 449.100 miles de euros. Dicho importe corresponde al valor de los activos pendientes de compensación cuya recuperación no se considera razonablemente asegurada a través de la retribución fija por tránsito a la competencia como consecuencia exclusivamente de lo dispuesto en el Real Decreto Ley 2/2001.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas de los Ejercicios 2001 y 2000 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 2001 y 2000 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 aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del Ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores 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 2001. 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.

ARTHUR ANDERSEN

Jesús Rodríguez

28 de febrero de 2002



IBERDROLA, S.A. y Sociedades Dependientes
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000
 (notas 2, 3 y 5)

	Miles de e	
ACTIVO	31.12.01	31.12.00
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	38.477	8.498
INMOVILIZADO		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	817.070	203.094
Gastos de investigación y desarrollo	53.124	49.698
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	732.750	106.788
Aplicaciones informáticas	169.420	134.014
Otro inmovilizado inmaterial	31.924	12.441
Provisiones	(3.814)	(3.901)
Amortizaciones	(166.334)	(95.946)
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	13.586.136	12.016.269
Terrenos y construcciones	443.633	388.638
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	22.604.434	21.593.475
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	498.987	300.518
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	1.658.824	520.332
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	208.908	114.451
Provisiones	(6.777)	(6.587)
Amortizaciones	(11.821.873)	(10.894.558)
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	3.788.762	4.516.592
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.302.269	3.001.304
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	53.593	17.387
Cartera de valores a largo plazo	178.021	640.895
Valores de renta fija	625	625
Otros créditos	187.715	87.219
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	581.058	619.655
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	492.270	175.363
Provisiones	(6.789)	(25.856)
Acciones propias en situaciones especiales (nota 9)	144.531	257.215
Total	18.336.499	16.993.170
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 10)	635.207	383.277
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Gastos diferidos por transición a la competencia	100.013	157.910
Otros gastos a distribuir	71.772	62.710
Total	171.785	220.620
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (nota 11)	225.418	224.418
Combustible nuclear	166.281	166.222
Otras materias energéticas	45.829	46.741
Otras existencias	13.308	11.455
Deudores	3.264.005	1.779.103
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	782.763	363.498
Energía suministrada no facturada	612.225	405.473
Empresas puestas en equivalencia deudores (nota 18)	874.071	295.890
Deudores varios	489.683	306.582
Personal	1.815	1.965
Administraciones Públicas (nota 20)	563.882	441.299
Provisiones	(60.434)	(35.604)
Inversiones financieras temporales (nota 8)	468.607	40.520
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	45.640	21.366
Cartera de valores a corto plazo	372.106	10.019
Otros créditos	110.251	3.798
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	771	5.373
Provisiones	(60.161)	(36)
Tesorería	55.043	17.015
Ajustes por periodificación	16.918	4.297
Total	4.029.991	2.065.353
TOTAL ACTIVO	23.211.959	19.670.918

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de estos balances de situación consolidados



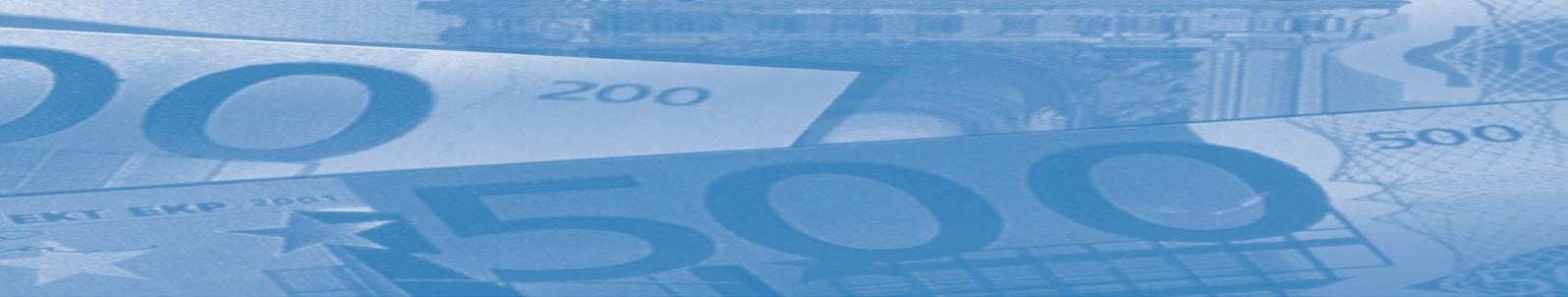
	Miles de e	
PASIVO	31.12.01	31.12.00
FONDOS PROPIOS (nota 12)		
Capital suscrito	2.704.648	2.704.648
Prima de emisión	388.055	388.055
Reservas de revalorización	1.389.408	1.389.408
Otras reservas de la sociedad dominante	1.594.073	1.758.111
Reserva legal	540.929	540.929
Reserva para acciones propias	144.531	257.215
Otras reservas	908.613	959.967
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(46.573)	12.297
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	533.574	242.256
Resultados de Ejercicios anteriores - Remanente	989.350	857.073
Diferencias de conversión	(256.655)	(257.570)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	905.871	852.358
Pérdidas y ganancias consolidadas	912.069	855.802
Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos (nota 13)	(6.198)	(3.444)
Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio (nota 4)	(217.855)	(202.932)
Total	7.983.896	7.743.704
SOCIOS EXTERNOS (nota 13)	111.551	44.054
DIFERENCIAS DE FUSIÓN	257.359	264.962
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	15.081	16.630
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 14)		
Subvenciones de capital	156.454	99.239
Diferencias positivas de cambio	15.928	3.582
Otros ingresos a distribuir en varios Ejercicios	154.981	128.214
Total	327.363	231.035
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 15)		
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	396.646	304.875
Otras provisiones	272.835	369.334
Total	669.481	674.209
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 16)	6.744.184	5.447.916
Obligaciones y bonos no convertibles	5.694.565	4.747.773
Otras deudas representadas en valores negociables	1.104.838	750.171
Intereses no devengados, obligaciones y bonos no convertibles cupón cero	(42.557)	(37.930)
Intereses no devengados de otras deudas representadas en valores negociables	(12.662)	(12.098)
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	2.583.498	2.005.343
Préstamos de empresas puestas en equivalencia	20.613	23.151
Otros acreedores a largo plazo	143.772	122.162
Otras deudas (nota 19)	71.796	46.380
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	71.976	75.782
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	407.055	727.381
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	10.980	1.515
Total	9.910.102	8.327.468
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 16)	822.961	228.018
Obligaciones y bonos no convertibles	737.091	155.115
Otras deudas representadas en valores negociables	23.836	-
Intereses no devengados, obligaciones y bonos no convertibles cupón cero	(12.995)	-
Intereses de obligaciones y de otros valores	75.029	72.903
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	633.343	532.810
Préstamos y otras deudas	619.552	509.304
Deudas por intereses	13.791	23.506
Deudas con sociedades puestas en equivalencia (nota 18)	224.562	254.126
Acreedores comerciales	1.021.563	434.375
Deudas por compras o prestación de servicios	1.021.563	434.375
Otras deudas no comerciales	1.165.824	883.803
Administraciones Públicas (nota 20)	578.452	368.583
Otras deudas (nota 19)	580.005	495.870
Remuneraciones pendientes de pago	7.336	12.387
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	31	6.963
Provisiones para operaciones de tráfico	58.862	28.572
Ajustes por periodificación	10.011	7.152
Total	3.937.126	2.368.856
TOTAL PASIVO	23.211.959	19.670.918



IBERDROLA, S.A. y Sociedades Dependientes
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000 (Notas 2, 3 y 5)

	Miles de e	
DEBE	31.12.01	31.12.00
GASTOS		
Aprovisionamientos	4.589.423	4.015.644
Compras de energía (nota 21)	3.876.483	3.246.054
Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos (nota 21)	417.930	479.842
Gastos de transporte de energía	181.698	160.080
Otros gastos externos	113.312	129.668
Gastos de personal	742.705	658.409
Sueldos, salarios y asimilados	544.393	468.543
Cargas sociales (nota 21)	198.312	189.866
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	799.820	775.841
Variación de las provisiones de tráfico	26.891	9.436
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	22.259	7.897
Variación de otras provisiones de tráfico	4.632	1.539
Otros gastos de explotación	589.890	514.298
Servicios exteriores	462.193	380.669
Tributos	115.551	119.481
Otros gastos de gestión corriente	12.146	14.148
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.578.835	1.224.887
	8.327.564	7.198.515
Gastos financieros y gastos asimilados	579.585	433.726
Por deudas con empresas puestas en equivalencia (nota 21)	38.375	3.858
Por deudas con terceros y gastos asimilados	541.210	429.868
Diferencias negativas de cambio	124.769	7.014
Variación de la provisión para inversiones financieras temporales	28.535	31.649
Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares (nota 15.b)	22.129	28.590
	755.018	500.979
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	3.124	28.380
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 10)	33.740	17.700
III. RESULTADOS POSITIVOS DE LA PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	186.712	302.009
	223.576	348.089
IV. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I-II±III)	1.206.344	1.093.448
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes	(3.259)	8.474
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero	7.475	3.498
Gastos extraordinarios (nota 21)	78.738	42.894
Gastos y pérdidas de otros Ejercicios	4.608	2.296
V. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	21.619
	87.562	78.781
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (IV+V)	1.198.244	1.115.067
Menos - Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	286.175	259.265
VII. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	912.069	855.802
Menos- Beneficio atribuido a socios externos (nota 13)	6.198	3.444
VIII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	905.871	852.358

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de estas cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas



	Miles de e	
HABER	31.12.01	31.12.00
INGRESOS		
Importe neto cifra de negocios (nota 21)	8.113.351	7.048.243
Ventas	7.855.832	6.721.575
Prestaciones de servicios	257.519	326.668
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	61.784	60.997
Diferencias de fusión transferidas al resultado del Ejercicio	11.696	11.696
Otros ingresos de explotación	140.733	77.579
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	130.567	77.579
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	10.166	-
	8.327.564	7.198.515
Ingresos de participaciones en capital (nota 8)	5.483	3.263
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	12.470	4.604
Ingresos por diferencias derivadas del redondeo euro	-	2
Otros intereses e ingresos asimilados	115.265	40.988
De empresas puestas en equivalencia (nota 21)	42.390	20.963
Otros intereses	72.197	19.292
Beneficios en inversiones financieras temporales	678	733
Diferencias positivas de cambio	43.671	10.031
Gastos financieros activados	18.926	8.643
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	559.203	433.448
	755.018	500.979
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	223.576	348.089
	223.576	348.089
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes (nota 21)	27.404	41.338
Subvenciones de capital transferidas al resultado del Ejercicio	10.002	7.230
Ingresos extraordinarios (nota 21)	38.291	28.109
Ingresos y beneficios de otros Ejercicios	3.765	2.104
V. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	8.100	-
	87.562	78.781



IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada correspondiente a los Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000

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, así como los negocios de gas, servicios energéticos, de ingeniería e informáticos, telecomunicaciones y servicios relacionados con internet, tratamiento y distribución de aguas y prestación integral de servicios urbanos.
2. 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.
3. 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 afianzamientos 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 la Sociedad, o bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades, con sujeción en todo caso a las prescripciones de las legislaciones sectoriales aplicables en cada momento y, en especial, al sector eléctrico.

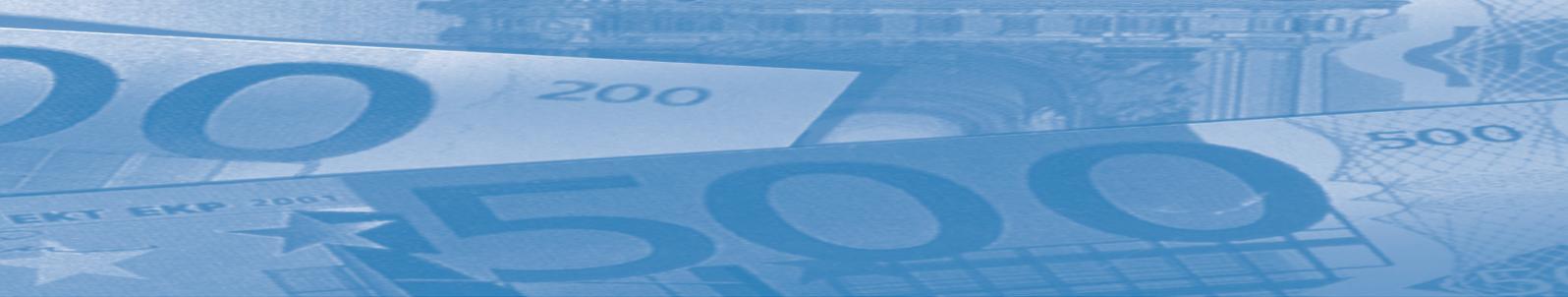
Las Sociedades Dependientes (nota 2.c) tienen por objeto social, con carácter general, la producción, transporte, transformación, distribución y comercialización de energía eléctrica, gas y agua, servicios de telecomunicaciones y otras actividades conexas con las anteriores, tanto en España como en el 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, S.A. 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, 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 del Balance de Situación Consolidado adjunto 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 al 31 de diciembre de 2001, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de IBERDROLA opina que dichas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas sin modificaciones.

b) Presentación de la información

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes al Ejercicio 2000 fueron formuladas en pesetas. No obstante, con el fin de facilitar su comparación con las Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 2001, las cifras del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2000 y las de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y el Cuadro de Financiación Consolidado correspondientes al Ejercicio anual terminado en dicha fecha, así como el resto de las cifras correspondientes a dicho Ejercicio anual incluidas en estas Cuentas Anuales Consolidadas se han convertido a euros, habiendo empleado para ello el tipo de conversión al que se refiere el artículo 2 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro, y teniendo en cuenta el correspondiente redondeo.

c) 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, 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, existen ciertas sociedades asociadas que han sido excluidas del perímetro de consolidación en los Ejercicios 2000 y 2001. Estas Sociedades presentan un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas y la participación en las mismas ha sido valorada a su coste de adquisición, que, en todo caso, es igual o superior a su valor teórico contable.

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 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 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 la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, 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 2001 y 2000 adjuntos, neta, en su caso, de su correspondiente efecto fiscal.

6. Todos los saldos y transacciones importantes entre las Sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

El efecto por capítulos en los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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, ver [CUADRO 1] PÁG. 82.

d) Cambios en el perímetro de consolidación

En el perímetro de consolidación del Ejercicio 2001, con respecto al del Ejercicio 2000, se han producido los siguientes cambios:

– Salidas del perímetro de consolidación:

- Por enajenación de la participación:
 - Subgrupo Teleleste Celular Participações.
 - Subgrupo Sudestecel Participações.
 - Subgrupo SP Telecomunicações Holding.
 - Subgrupo TBS Celular Participações.
- Subgrupo Iberoleste Participações.
- Por estar prevista la enajenación de la participación en las mismas:
 - Proyectos Integrados Energéticos, S.A.
 - Proyectos Integrados Energéticos Muskiz, S.A.
- Entradas en el perímetro de consolidación:**
 - Sociedades de nueva constitución y participaciones adquiridas en el Ejercicio 2001:
 - IBERDROLA Energías Renovables II, S.A.U.
 - Subgrupo IBERDROLA Energía México.
 - Termopernambuco, S.A.
 - Termoaçú, S.A.
 - Guaraniã Comercio e Serviços, S.A.
 - Energyworks Carballo, S.L.
 - Energyworks San Millán, S.L.
 - Energyworks Holding, S.L. (Argentina)
 - Compañía Americana de Energías Renovables, S.A.
 - Sociedades que figuraban a coste de adquisición en el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2000 por no haber comenzado su actividad a dicha fecha:
 - IBERDROLA Gas, S.A.
 - Tarragona Power, S.A.
 - Alternativas Energéticas Solares, S.A.
 - IBERDROLA Energía Altamira, S.A. de C.V.



CUADRO 1

	Incremento (Decremento) en Miles de e	
	31.12.01	31.12.00
BALANCE DE SITUACIÓN		
Gastos de establecimiento	8.137	6.317
Inmovilizaciones		
- Inmateriales	67.802	29.943
- Materiales	1.498.463	893.961
- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	(879.406)	(730.362)
- Otro inmovilizado financiero	155.273	30.226
Fondo de comercio de consolidación	120.738	44.586
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	36.366	20.868
Activo circulante	726.180	565.564
Total Activo	1.733.553	861.103
Socios externos	55.253	44.151
Diferencias negativas de consolidación	23.406	22.442
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	15.456	5.775
Provisiones para riesgos y gastos	12.523	18.770
Acreeedores a largo plazo con coste	579.905	383.851
Acreeedores a largo plazo sin coste	122.507	76.380
Acreeedores a corto plazo con coste	138.749	97.330
Acreeedores a corto plazo sin coste	785.754	212.404
Total Pasivo	1.733.553	861.103
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Ingresos		
Ingresos de explotación	862.630	588.112
Ingresos financieros	3.012	10.866
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(50.531)	(48.975)
Ingresos extraordinarios	47.151	43.079
Gastos		
Dotaciones a la amortización	9.198	30.885
Otros gastos de explotación	702.203	483.145
Gastos financieros	96.003	47.378
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	11.916	(11.731)
Amortización del fondo de consolidación	3.819	2.366
Pérdidas extraordinarias	47.361	28.553
Impuesto sobre Sociedades	(26.246)	7.235
Resultado atribuido a socios externos de sociedades dependientes de sociedades multigrupo	18.008	5.251
Beneficio neto (Ingresos - Gastos)	-	-

- Red Eléctrica de España, S.A. ha sido incluida en el perímetro de consolidación del Ejercicio 2001 por tratarse de una empresa cotizada, disponerse de más de un 3% de participación y ejercer influencia en su gestión.
- En el Ejercicio 2000 los Administradores de IBERDROLA consideraron que había quedado sin efecto la alianza estratégica que hasta entonces se mantenía con Electricidade de Portugal, S.A. En consecuencia, la participación en esta sociedad figuraba registrada en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2000. En el Ejercicio 2001, y dado que es intención de IBERDROLA mantener con carácter de

permanencia la inversión en Electricidade de Portugal, S.A., así como reestablecer la alianza estratégica que se mantenía con la misma, se ha procedido a incrementar la participación en ésta hasta el 4,99% de su capital social y a consolidar dicha participación por puesta en equivalencia en el Ejercicio 2001.

Adicionalmente, durante el Ejercicio 2001 se han realizado cambios en el método de consolidación de ciertas Sociedades Dependientes con respecto al que se había aplicado en el Ejercicio 2000. Estos cambios han sido los siguientes [CUADRO 2]:

CUADRO 2
Método de consolidación aplicado

Sociedad	Porcentaje de participación directa e indirecta	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Subgrupo Guaraniana (a)	39%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Subgrupo Distribución Eléctrica			
Centroamericana II DECA (a)	49%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Subgrupo IBERDROLA Ingeniería y Consultoría (b)	100%	Puesta en equivalencia	Integración global
IBERDROLA Energías Renovables, S.A.U. (b)	100%	Puesta en equivalencia	Integración global
Valores Mobiliarios y Energía, S.A. (b)	100%	Puesta en equivalencia	Integración global

(a) Subgrupos que han pasado a ser consolidados por integración proporcional al considerarse estas sociedades como "sociedades multigrupo" de acuerdo a lo establecido en sus estatutos sociales y en los acuerdos existentes entre sus accionistas

(b) Estas participaciones han sido consolidadas por puesta en equivalencia por presentar un interés poco significativo respecto a estas Cuentas Anuales. El efecto en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio terminado en dicha fecha adjunta, que se habría puesto de manifiesto de haberlas consolidado en este Ejercicio por integración global está incluido en la información que se desglosa en la nota 2.c.

Por otra parte, si en el Ejercicio 2000 los subgrupos Guaraniana y DECA se hubieran consolidado por integración proporcional, la variación que se hubiera producido por capítulos en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de dicho Ejercicio, así como en la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, habría sido la siguiente [CUADRO 3]:



CUADRO 3

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000:		Incremento (Decremento) en Miles de e	
Inmovilizaciones:		CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2000:	
- Inmateriales	712.850	Ingresos:	
- Materiales	777.238	Ingresos de explotación	827.902
- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	(986.460)	Ingresos financieros	30.949
- Otro inmovilizado financiero	247.965	Participación en beneficio de sociedades puestas en equivalencia	(40.920)
Fondo de comercio de consolidación	(10.350)	Ingresos extraordinarios	13.939
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	12.998	Gastos:	
Activo circulante	314.904	Dotaciones a la amortización	64.222
Total Activo	1.069.145	Otros gastos de explotación	609.964
Socios externos de sociedades dependientes de sociedades multigrupo	61.250	Gastos financieros	123.820
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	4.910	Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(757)
Provisiones para riesgos y gastos	51.921	Amortización del fondo de consolidación	2.997
Acreedores a largo plazo con coste	376.793	Pérdidas extraordinarias	62.566
Acreedores a largo plazo sin coste	279.162	Impuesto sobre Sociedades	179
Acreedores a corto plazo con coste	117.832	Resultado atribuido a socios externos de sociedades dependientes de sociedades multigrupo	(31.121)
Acreedores a corto plazo sin coste	177.277	Beneficio neto (Ingresos - Gastos)	-
Total Pasivo	1.069.145		

3. Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico

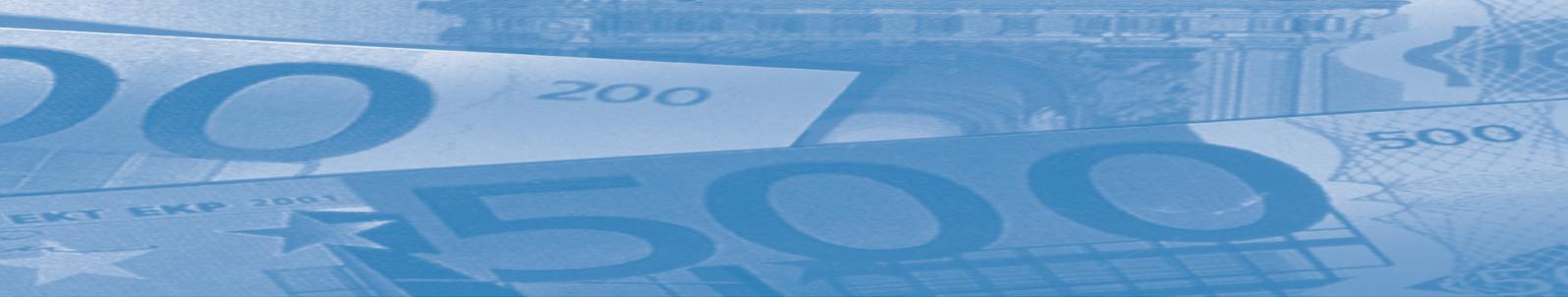
De las actividades realizadas por las Sociedades del Grupo IBERDROLA consolidadas por el método de integración global o proporcional, se encuentran reguladas, básicamente, ciertas actividades eléctricas realizadas por la propia IBERDROLA y otras Sociedades Dependientes que realizan actividades eléctricas 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., jurídicamente separada de Red Eléctrica de España, 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 para los clientes cualificados de acuerdo a un calendario inicial, en base al cual al 31 de diciembre de 2001 todos los consumidores cuyos suministros se realizan en tensiones nominales superiores a 1.000 voltios tienen la posibilidad de elegir suministrador, estando prevista la liberalización de la totalidad de los consumos a partir del año 2003.
 - 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 ha publicado 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.

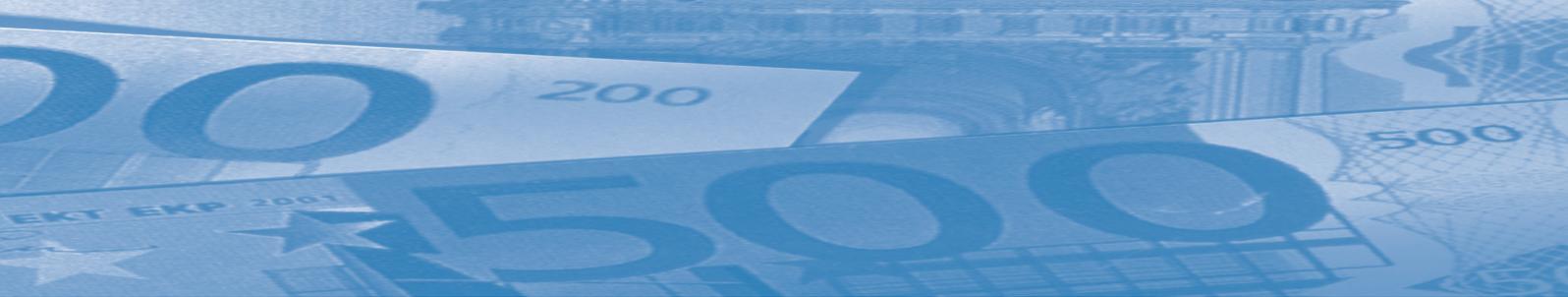
La retribución de la actividad de transporte, que incluye las instalaciones con tensión nominal de funcionamiento igual o superior a 220 kV, continuará rigiéndose, básicamente, por el modelo vigente hasta el Ejercicio 1998, basado en unidades físicas reales, así como en costes estándares de inversión, 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 sin capacidad de elección de suministro o que teniéndola no se hayan acogido a la misma.

A efectos de elaboración de las tarifas, se contemplan los siguientes conceptos como componentes del coste del suministro de energía eléctrica, de acuerdo con el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre:

- El coste de producción de energía eléctrica, que se determinará en base al precio medio previsto del kWh en el mercado de producción.
- Los costes de transporte, distribución y comercialización regulada.



- Costes permanentes del Sistema que incluyen, entre otros conceptos, los costes de transición a la competencia (véase nota 5.y).
- Costes de diversificación y seguridad de abastecimiento.
- Costes correspondientes a la potencia y energía adquiridas a instalaciones de producción de energía eléctrica en "régimen especial".

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 ha visto 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).

Asimismo, se contemplaban ciertas reducciones anuales de tarifa hasta el Ejercicio 2001. Con fecha 23 de junio de 2000, fue aprobado el Real Decreto-Ley 6/2000, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia, que estableció una bajada de tarifas a los consumidores domésticos de un máximo de un 9% en tres años. Las reducciones medias de tarifa para los Ejercicios 2000 y 2001 han ascendido al 1% y al 2,22%, respectivamente, de acuerdo con los Reales Decretos que establecían las tarifas para dichos años. En este sentido, con fecha 27 de diciembre de 2001 se ha aprobado el Real Decreto 1483/2001, por el que se establece

la tarifa eléctrica para 2002; este Real Decreto ha fijado un aumento medio de tarifas del 0,412%, con respecto al año anterior.

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 Bahía, S.A., Companhia Energética do Río 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 2001 y del remanente de Ejercicios anteriores

[CUADRO 4]:

CUADRO 4

Bases de Reparto	Miles de E
Remanente de Ejercicios anteriores de IBERDROLA, S.A.	989.350
Beneficio del Ejercicio, según Cuenta de Pérdidas y Ganancias de IBERDROLA, S.A.	557.693
Total	1.547.043
Distribución	
A dividendos:	
Complementario	303.060
A cuenta (notas 12 y 19)	217.855
A remanente	1.026.128
Total	1.547.043

Con fecha 12 de diciembre de 2001, el Consejo de Administración de IBERDROLA a la vista de la previsión de resultados de la

CUADRO 5

	Miles de E
Tesorería disponible al 1 de diciembre de 2001	277.421
Previsión de cobros hasta el 2 de enero de 2002	
Operaciones de explotación	785.649
Operaciones financieras	375.825
Transferencias de tesorería de empresas del Grupo	20.627
	1.182.101
Previsión de pagos hasta el 2 de enero de 2002	
Operaciones de explotación	(702.090)
Operaciones financieras	(217.013)
Impuestos y otros	(124.920)
Pagos a Empresas del Grupo	(103.332)
Inversión en Sociedades	(50.816)
	(1.198.171)
Tesorería disponible prevista al 2 de enero de 2002	261.351

Sociedad para el Ejercicio 2001, aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de dicho Ejercicio, por un importe total de 217.855 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 2001 adjunto (notas 12 y 19). Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de enero de 2002. 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]:

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 2001 y 2000 a 3.520 y 2.939 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 "Inmovilizado Inmaterial". Estos costes son amortizados en un período de cinco años desde la conclusión del proyecto.

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 7.085 y 4.929 miles de euros en los Ejercicios 2001 y 2000, 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 sobrepago 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 del 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.

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 2001 y 2000, 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 susceptible de activación.

Durante los Ejercicios 2001 y 2000, las Sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 18.209 y 7.669 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 2001 y 2000 ascienden a 54.699 y 56.068 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 nucleares	30 – 40
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 2001 y 2000 adjuntas incluye 687.538 y 665.405 miles de euros, respectivamente, en concepto de amortización del inmovilizado material en explotación (nota 7).

e) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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.c), 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, para el resto de valores.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre del Ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones" de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (nota 8).

f) Fondo de Comercio de Consolidación

Este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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, dicho Fondo de Comercio se amortiza linealmente 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.

El importe de la amortización efectuada en los Ejercicios 2001 y 2000, de acuerdo con el criterio descrito, ha ascendido a 33.740 y 17.700 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 2001 y 2000 adjuntas (nota 10).

g) Gastos a distribuir en varios Ejercicios

Los principios contables aplicados para el registro de los diferentes conceptos que se incluyen en este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos y su posterior imputación a las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, han sido los siguientes:

1. Los gastos diferidos por transición a la competencia han sido determinados, y se imputan a resultados, 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 2001 y 2000 ha ascendido a 16.278 y 15.692 miles de euros, respectivamente. Estos importes se incluyen en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

h) Existencias

Los criterios de valoración y principios contables aplicados para el registro de los diferentes conceptos que se incluyen en este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos, han sido los siguientes:

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 las Sociedades en los Ejercicios 2001 y 2000 para la activación de los correspondientes gastos financieros, es el descrito en la nota 5.c, ascendiendo los gastos financieros activados en los Ejercicios 2001 y 2000 a 717 y 974 miles de euros, respectivamente.

Los consumos del combustible nuclear se imputan a resultados en el epígrafe "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 2001 y 2000 han ascendido a 98.537 y 93.632 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, las Sociedades realizan dotaciones anuales

con cargo al mencionado epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias 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 2001 y 2000 han ascendido a 1.285 y 661 miles de euros, aproximadamente.

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. Por otra parte, las existencias de materiales y repuestos, que se encuentran registradas en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales - Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso" (nota 7) de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos, 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 considerada 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 2001 y 2000 asciende a 612.225 y 405.473 miles de euros, respectivamente. Estos importes se incluyen en el epígrafe "Deudores - Energía suministrada no

facturada" del activo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

j) Acciones propias en situaciones especiales

Las acciones de IBERDROLA en poder de las Sociedades del Grupo, dado que no han sido adquiridas con el objetivo de reducir el capital social, se encuentran registradas en el epígrafe "Acciones propias en situaciones especiales" del activo de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos.

En el Ejercicio 2000, y de acuerdo con la normativa contable vigente a fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas de dicho Ejercicio, las acciones propias en cartera figuraban registradas a su coste de adquisición, por ser éste inferior tanto a la cotización del último día del Ejercicio 2000 como a la cotización media del último trimestre de dicho Ejercicio, y haber tomado el Grupo IBERDROLA la decisión firme de enajenar las mencionadas acciones propias durante el Ejercicio 2001.

En el Ejercicio 2001, el Grupo IBERDROLA, conforme a lo que indica la nueva normativa contable al respecto y al no existir, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, un acuerdo con terceros de venta en firme de las mismas, ha valorado las acciones propias que posee al 31 de diciembre de 2001 a su coste de adquisición, o a su valor de mercado, si éste es inferior. El valor de mercado es el menor de los tres siguientes:

- Cotización del último día del Ejercicio.
- Cotización media del último trimestre.
- Valor teórico contable de IBERDROLA.

En consecuencia, y de acuerdo con el mencionado criterio, el Grupo IBERDROLA ha registrado una corrección valorativa por



importe de 82.056 miles de euros, correspondientes a la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias, que era inferior a su cotización, y el valor teórico-contable consolidado del Grupo IBERDROLA. Dicha corrección valorativa ha sido registrada con cargo al epígrafe "Reserva para acciones propias" y con abono al epígrafe "Acciones propias en situaciones especiales" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto (notas 9 y 12).

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 2001 y 2000 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].

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).

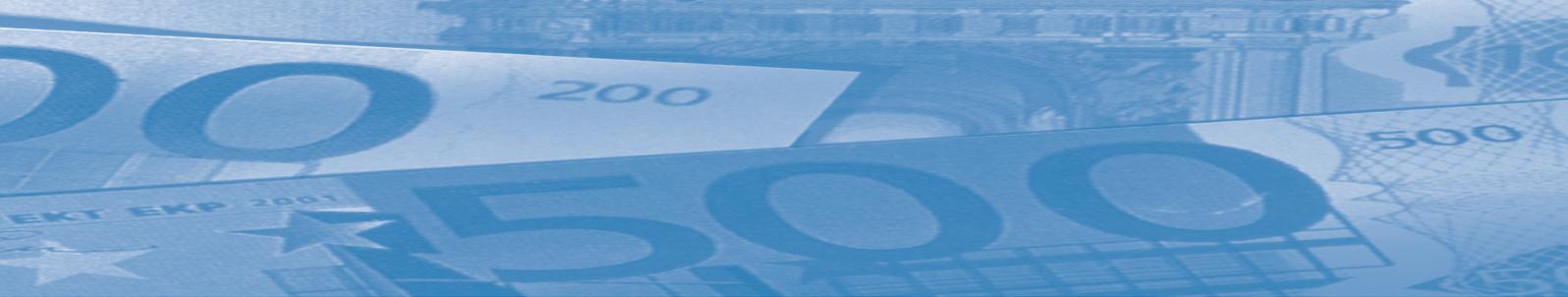
l) Ingresos a distribuir en varios Ejercicios

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

CUADRO 7

Epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

	Abono (Cargo) en Miles de E
	Ejercicios 2001 y 2000
Diferencias de fusión transferidas al resultado del Ejercicio	11.696
Gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	(4.093)
Diferencias de fusión	7.603



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 recibidos.

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 durante el período en el que se amortizan los bienes del inmovilizado por los cuales las Sociedades los han percibido, así como los correspondientes a los derechos de extensión descritos en la nota 5.t. Durante los Ejercicios 2001 y 2000 y en base al criterio mencionado, el Grupo IBERDROLA ha registrado con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del Ejercicio", de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, 10.002 y 7.230 miles de euros, respectivamente (nota 14).

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 1 de enero

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 2001 y 2000 han ascendido a 17.440 y 16.888 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 2001 y 2000 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 2001 y 2000 figura registrado en el epígrafe "Cargas sociales" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, por importes respectivos de 8.039 y 5.722 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 han ascendido a 15.539 y 4.195 miles de euros, ascendiendo los correspondientes al Ejercicio 2000 a 12.880 y 4.754 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 adjuntas. Asimismo, el epígrafe "Gastos extraordinarios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los Ejercicios 2001 y 2000 adjuntas recoge 3.228 y 1.070 miles de euros, respectivamente, correspondientes a desviaciones puestas de manifiesto como consecuencia de modificaciones en las hipótesis utilizadas.

Por otro lado, el personal de varias de las sociedades extranjeras del Grupo

IBERDROLA consolidadas por el método de integración global o proporcional tiene derecho a recibir ciertas prestaciones en materia de pensiones. Las 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 la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al Ejercicio 2001 adjunta incluye 6.590 miles de euros 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).

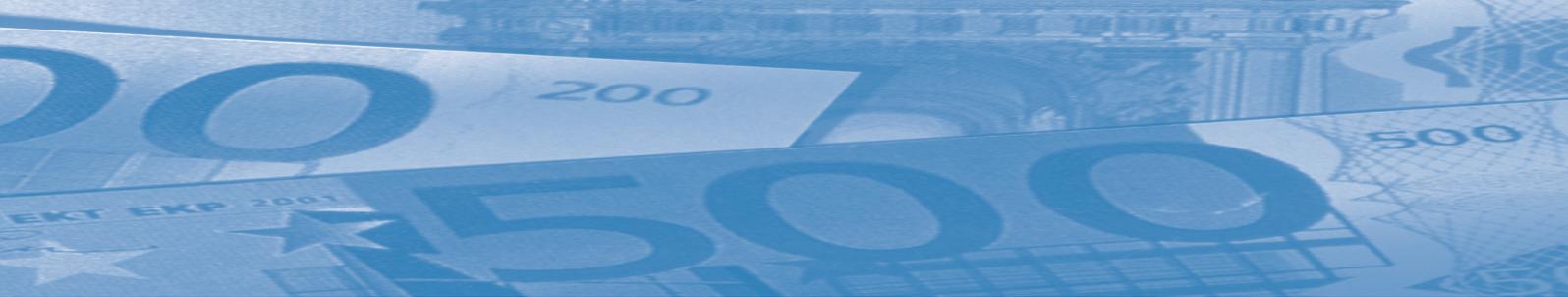
En la nota 15.a de esta memoria se detalla el movimiento en los Ejercicios 2001 y 2000 de las provisiones constituidas para pensiones y obligaciones similares, así como la asignación de dichas provisiones a la cobertura de los diferentes compromisos mencionados.

n) Plan de jubilaciones anticipadas para el personal

Planes 1994 y 1996

En los Ejercicios 1994 y 1996, el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó proponer a los empleados de las Sociedades que cumplieren determinadas condiciones, sendos planes de jubilaciones anticipadas, siendo voluntaria la adhesión a los mencionados planes.

Este compromiso fue externalizado con fecha 30 de noviembre de 2000. La actualización financiera en el Ejercicio 2000 de la provisión contabilizada al 31 de diciembre de 1999 para hacer frente a los mencionados compromisos y correspondiente al periodo comprendido entre esta fecha y la de externalización de los mismos, cuyo importe



ascendió a 553 miles de euros, se encuentra registrada en el epígrafe "Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente a dicho Ejercicio.

Planes consecuencia del proceso de transición a la competencia

El Consejo de Administración de IBERDROLA decidió en el Ejercicio 1997 iniciar, mediante diferentes alternativas, un proceso de adaptación de la plantilla de las Sociedades 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 la Sociedad, 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.

En los Ejercicios 2001 y 2000, así como en Ejercicios anteriores, y en cumplimiento de la voluntad expresada con anterioridad, IBERDROLA ha propuesto a los empleados que cumpliesen determinadas condiciones,

un plan de jubilaciones anticipadas y de "situación laboral especial" con posterior incorporación al plan de jubilaciones anticipadas, siendo voluntaria la adhesión a éstos, y habiéndose acogido a dichos planes al 31 de diciembre de 2001, un total de 3.019 empleados.

Con fecha 30 de noviembre de 2000, IBERDROLA externalizó el valor actuarial correspondiente a las prestaciones de aquellos empleados que, habiéndose acogido a los planes del 2000 y de Ejercicios anteriores, se encontraban efectivamente jubilados a dicha fecha.

Durante el Ejercicio 2001, se han acogido a estos planes más empleados de los inicialmente previstos, y se han puesto de manifiesto desvíos frente a las hipótesis utilizadas en la determinación de la provisión por este concepto. El Grupo IBERDROLA ha registrado el déficit resultante, que asciende a 37.335 miles de euros, con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al Ejercicio 2001 adjunta y con abono al epígrafe "Provisión para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto.

El gasto por la actualización financiera de la provisión registrada para hacer frente a estos planes de reestructuración ha ascendido en los Ejercicios 2001 y 2000 a 17.934 y 23.283 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.



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 15.b).

p) Transacciones en moneda extranjera

La conversión a euros de los saldos mantenidos por el Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de cada Ejercicio en medios líquidos en moneda extranjera, 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 extranjera 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.c), 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 correspondiente 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" 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.

En cualquier caso, el Grupo IBERDROLA no ha realizado durante los Ejercicios 2001 y 2000 transacciones significativas en moneda extranjera ni mantiene saldos al 31 de diciembre de dichos Ejercicios de importe significativo distintos de los derivados de los préstamos contratados en divisas (nota 17), la mayor parte de cuyas posiciones al 31 de diciembre de dichos Ejercicios, se encontraban denominadas en euros.

Las diferencias de valoración y cambio producidas en cada uno de los Ejercicios 2001 y 2000 se han registrado, de acuerdo con los criterios indicados anteriormente, como sigue [CUADRO 8]:

CUADRO 8

Cargo o Abono

Miles de E

	2001		2000	
	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 de los Balances de Situación Consolidados (nota 14)	(5.457)	-	(3.582)	-
Imputadas a los resultados financieros del Ejercicio:				
- Diferencias positivas de valoración y cambio atribuibles al Ejercicio	-	(42.158)	-	(8.787)
- Diferencias negativas de valoración y cambio atribuibles al Ejercicio	60.542	64.227	-	7.014
	55.085	22.069	(3.582)	(1.773)

(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 2001 y 2000 se han registrado en el epígrafe "Diferencias positivas de cambio" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas 1.513 y 1.244 miles de euros referentes a las diferencias de valoración realizadas en dichos Ejercicios que al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente, figuraban registradas en los epígrafes "Ingresos a distribuir en varios Ejercicios – Diferencias positivas de cambio" de los correspondientes Balances de Situación Consolidados.

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

En el Ejercicio 1998, y básicamente como consecuencia de la entrada en vigor de la regulación del Sector Eléctrico Español que se describe en la nota 3, surgieron las liquidaciones interempresas, que se



materializan en cobros o pagos a efectuar a otras 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, que son efectuadas por la Comisión Nacional de la Energía con carácter provisional, ha supuesto un cargo en concepto de menor ingreso de la actividad de distribución en los Ejercicios 2001 y 2000 de 301.816 y 122.042 miles de euros, que figuran registrados minorando 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).

Adicionalmente al importe anteriormente indicado, el Grupo IBERDROLA ha recibido cargos en los Ejercicios 2001 y 2000 en concepto de liquidaciones o pagos por la actividad de transporte de 181.698 y 160.080 miles de euros, respectivamente. Dichos importes, al considerarse como 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 correspondientes a los mencionados Ejercicios adjuntas.

Por otra parte, y a la vista de las liquidaciones provisionales recibidas de la Comisión Nacional de la Energía durante el Ejercicio, el Grupo IBERDROLA estima que las liquidaciones definitivas correspondientes a los Ejercicios 2001 y 2000 presentarán un déficit de ingresos,

debido al hecho de que lo recaudado 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.

El importe estimado correspondiente al Grupo IBERDROLA por este concepto, determinado en base al método de reparto entre los diferentes subsistemas que fija la Orden de 21 de noviembre de 2000, por la que se establece para el año 2000 y siguientes la precedencia en la repercusión del déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas, asciende a 9.075 y 97.839 miles de euros en los Ejercicios 2001 y 2000, respectivamente, los cuales fueron registrados con cargo al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ventas" (nota 21) y con abono al epígrafe "Acreedores comerciales" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los Ejercicios 2001 y 2000 adjuntas y de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos, respectivamente.

La Orden de 21 de noviembre de 2000 establece que las cantidades descontadas a cada empresa a los efectos de cubrir el déficit de ingresos de las actividades reguladas de un año, serán tenidas en cuenta a la hora de calcular el saldo de costes de transición a la competencia (nota 5.y) acreditados a las mismas al 31 de diciembre de cada año.

A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, no se han publicado las liquidaciones definitivas correspondientes a los Ejercicios 2001 y 2000. No obstante, no se espera que de estas liquidaciones se deriven desviaciones significativas con respecto a las estimaciones realizadas por el Grupo IBERDROLA para los mencionados Ejercicios.

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”, 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 2001 y 2000 han ascendido a 18.949 y 28.512 miles de euros. 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 2001 y 2000, 2.457 y 1.935 miles de euros, respectivamente (nota 5.I).
- El importe de los derechos de responsabilidad, verificación y enganche devengados en los Ejercicios 2001 y 2000 ha ascendido a 55.030 y 53.833 miles de euros y figura registrado en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios - Prestaciones de servicios” (nota 21) 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 2001 y 2000 han ascendido a 95.945 y 93.902 miles de euros, respectivamente (nota 21).

u) Impuesto sobre beneficios

IBERDROLA, S.A. 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 aplicadas en la declaración de dicho tributo, minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio en que se aplican.

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 IBERDROLA al 31 de diciembre de 2001, expiran entre los años 2001 y 2067, si bien, las instalaciones cuya concesión ha vencido en 2001 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 2001, continuando en explotación por parte del Grupo IBERDROLA.

Los Administradores de las Sociedades 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 consolidada 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 2001 y 2000 por importe de 13.306 y 12.104 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 riesgos y gastos - Otras provisiones" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos a dichas fechas, habiendo efectuado dotaciones en cada uno de los Ejercicios 2001 y 2000 por un importe de 1.202 miles de euros (en el 50% correspondiente al Grupo IBERDROLA), que han sido contabilizadas con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

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 2001 y 2000 dichas participaciones eran las siguientes

[CUADRO 9]:

CUADRO 9

Comunidades de bienes	Porcentaje de Participación		
	31.12.01	31.12.00	Actividad
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

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 2001 y 2000 adjuntos [CUADRO 10]:

CUADRO 10

	Saldo al 31.12.01					Saldo al 31.12.00				
	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
	Miles de E									
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación	1.587.729	1.558.581	838.461	343.615	64.587	1.586.239	1.588.012	837.414	342.727	64.513
Menos- Amortizaciones	(908.206)	(713.368)	(399.002)	(176.796)	(59.556)	(839.644)	(676.373)	(371.930)	(164.924)	(56.958)
Total	679.523	845.213	439.459	166.819	5.031	746.595	911.639	465.484	177.803	7.555
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	6.042	16.977	3.208	2.000	-	769	5.187	721	475	-
Total instalaciones de energía eléctrica	685.565	862.190	442.667	168.819	5.031	747.364	916.826	466.205	178.278	7.555
Combustible nuclear en explotación:										
- Dentro del núcleo	22.751	11.518	3.713	3.621	-	33.723	9.484	13.000	1.635	-
- Pendiente de introducirse	20.410	11.050	12.253	2.115	-	721	1.899	-	-	-
Total	43.161	22.568	15.966	5.736	-	34.444	11.383	13.000	1.635	-
TOTAL	728.726	884.758	458.633	174.555	5.031	781.808	928.209	479.205	179.913	7.555



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, en valor actual al 31 de diciembre de 1997, ascendía a 1.774.645 miles de euros.
- b) Retribución en concepto de asignación genérica, cuyo importe máximo ascendía, en valor actual al 31 de diciembre de 1997, a 8.141.478 miles de euros.
- c) Retribución en concepto de asignación específica, cuyo importe máximo ascendía, en valor actual al 31 de

diciembre de 1997, 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 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, en su Capítulo VI sobre "Acción administrativa en materia de energía", por el cual se modifica la Disposición Transitoria Sexta de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, referente a los costes de transición a la competencia, estableció que el 80% del importe total reconocido a cada sociedad, una vez actualizado y deducidos los importes que se perciban 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, porcentaje que, como coste permanente del sistema, se mantendría hasta la recuperación íntegra del importe final resultante, asegurando el Estado dicha recuperación en el caso de que se produjeran cambios en el régimen tarifario o

cualquier otra circunstancia que pudiera afectar negativamente a dicha compensación, considerándose, en consecuencia, como "Retribución Fija Garantizada".

Asimismo, la Ley de Medidas Fiscales establecía que el 20% restante del importe total reconocido, así como la retribución fija por consumo de carbón autóctono hasta el 30 de junio de 2000, una vez actualizados y deducidos los importes percibidos durante el Ejercicio 1998, serían satisfechos 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, tendrá 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, 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. 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" establecida por la Ley de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para 1999 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, estableciéndose anualmente las nuevas cantidades y porcentajes de costes de transición a la competencia que corresponderán a cada una de estas sociedades. 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.



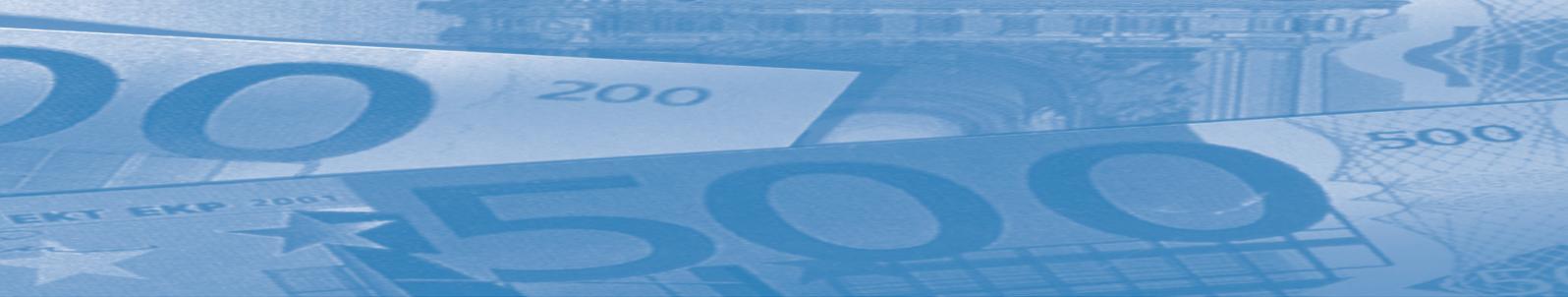
- Los costes de transición a la competencia serán repercutidos a los consumidores de energía eléctrica y se liquidarán por diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las sociedades a través de la tarifa eléctrica y los costes del sistema, en los términos establecidos por el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, desapareciendo en consecuencia la afectación a estos costes del 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica establecida por la mencionada Ley de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para 1999.
- 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, deberán, en el caso de que se recuperen 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). Los importes pendientes de imputación a resultados por este concepto, así como por los conceptos indicados en el párrafo anterior, siguiendo los criterios descritos posteriormente en esta misma nota, figuran registrados en el epígrafe "Gastos diferidos por transición a la competencia" de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000.

Asimismo, y como consecuencia de los cambios en la normativa del Sector Eléctrico que ha supuesto la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 2/2001, la Orden Ministerial de 28 de marzo de 2001 establece 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 el Grupo IBERDROLA podían proceder, exclusivamente en las Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 2000, según se indica a continuación:

- Imputar a resultados del Ejercicio 2000 los ingresos devengados por retribución fija, así como los costes y gastos de transición a la competencia, en los términos en que se venía realizando en



el Ejercicio anterior, es decir, sin considerar los efectos derivados de lo establecido en el Real Decreto-Ley 2/2001, de 2 de febrero.

- Una vez efectuadas las imputaciones contables indicadas en el párrafo precedente, 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, podrían ser saneados de forma excepcional, con cargo a reservas voluntarias, si éstas existieran.

Los criterios aplicados por el Grupo IBERDROLA en los Ejercicios 2001 y 2000 en lo referente al reconocimiento de los ingresos por retribución fija y a la imputación a los resultados de cada uno de dichos Ejercicios de los costes a recuperar a través de la misma, así como los saneamientos efectuados en el Ejercicio 2000 con cargo a reservas de acuerdo con lo previsto en la Orden Ministerial de 28 de marzo de 2001, son los siguientes:

Ejercicio 2000

- En cuanto a la retribución fija garantizada se refiere, cuyo cobro, hasta la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 2/2001, se obtenía a través del 4,5% de la tarifa eléctrica, se produce una disociación entre el devengo contable y el flujo de caja, procediendo el Grupo IBERDROLA, en base a los pronunciamientos contables aplicables para el Ejercicio 2000, a contabilizar como ingreso de dicho Ejercicio el importe devengado por este concepto, que asciende a 163.758 miles de euros, así como 71.869 miles de euros correspondientes a la actualización financiera de la mencionada retribución fija garantizada. Estos ingresos se hallan registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ventas" (nota 20) de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Ejercicio 2000 adjunta.
- Por otra parte, durante el Ejercicio 2000, y debido a la situación de déficit de ingresos que se produjo en el mismo, el Grupo IBERDROLA no contabilizó ingreso alguno en concepto de retribución fija no garantizada. No obstante, en dicho Ejercicio se registraron 18.139 miles de euros en concepto de liquidaciones de Ejercicios anteriores por retribución fija no garantizada.
- Los costes y gastos que el Grupo IBERDROLA en su día había identificado que debería soportar por el proceso de transición a la competencia y que preveía recuperar a través de la retribución fija desde el 1 de enero de 1998 al 31 de diciembre de 2000 fueron imputados a resultados de cada Ejercicio de dicho período mediante la aplicación sobre el importe inicial de dichos costes y gastos de los coeficientes que se derivaban de comparar, en términos homogéneos, el ingreso de cada Ejercicio reconocido por retribución fija con el total del ingreso previsto por este mismo concepto hasta el 31 de diciembre de 2007, sin tener en cuenta la parte correspondiente a la retribución fija por consumo de carbón autóctono. El importe amortizado por el Grupo IBERDROLA de dichos activos y gastos hasta el 31 de diciembre de 2000 que se deriva de la aplicación del criterio descrito ascendía a 317.400 miles de euros, de los cuales 159.064 miles de euros correspondían al Ejercicio 2000.
- Por otro lado, como consecuencia de las modificaciones en lo referente a los costes de transición a la competencia que se producen con la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 2/2001, IBERDROLA procedió a determinar, en base a sus mejores estimaciones, el importe de los costes de transición a la competencia soportados por la misma y que estando pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2000 serán objeto de recuperación a través de la retribución fija a cobrar por diferencia entre los ingresos medios obtenidos de la



tarifa eléctrica y los costes del sistema durante el periodo comprendido entre los años 2001 y 2010, así como el importe de los indicados costes o activos cuya recuperabilidad no se consideraba razonablemente asegurada mediante la mencionada retribución fija.

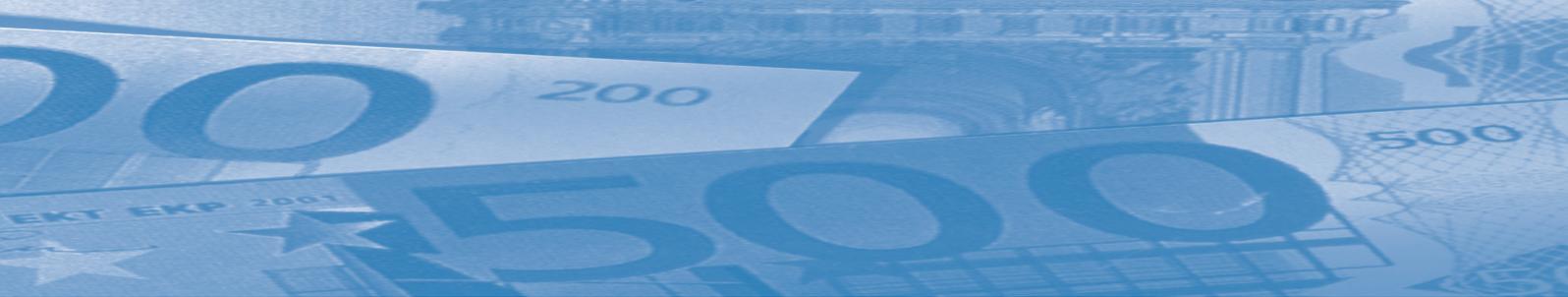
En consecuencia, el importe de los activos pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2000 y cuya recuperación no estaba asegurada de acuerdo con los cobros previstos por retribución fija ascendía a 690.923 miles de euros, y fue saneado en el Ejercicio 2000, conforme a lo establecido por la Orden Ministerial de 28 de marzo de 2001, con cargo a reservas disponibles, una vez deducido el correspondiente efecto fiscal, que ascendía a 241.823 miles de euros (notas 12 y 20). El detalle de los activos que fueron objeto del mencionado saneamiento, es el siguiente [CUADRO 11]:

CUADRO 11

	Miles de E
Retribución fija garantizada devengada y no cobrada al 31 de diciembre de 2000:	
- Ejercicio 2000	90.086
- Ejercicio 1999	60.209
	150.295
Gastos diferidos por transición a la competencia	540.628
	690.923

Ejercicio 2001

- A partir del 31 de diciembre de 2000, el ingreso a contabilizar en cada Ejercicio hasta el año 2010 en concepto de retribución fija para la compensación de los costes por transición a la competencia, al no estar ésta garantizada, será la parte que corresponde a IBERDROLA del cobro previsto referente a cada Ejercicio que se obtenga por diferencia entre los ingresos medios de la tarifa y los costes del sistema.



En consecuencia, el Grupo IBERDROLA ha registrado con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ventas" (nota 21) 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, en los primeros meses del Ejercicio 2001. Asimismo, dicho epígrafe incluye 8.889 miles de euros en concepto de retribución al consumo de carbón autóctono devengados en el Ejercicio 2001.

Debido a la situación de déficit de ingresos que se describe en la nota 5.s, el Grupo IBERDROLA no ha registrado ingreso adicional alguno en el Ejercicio 2001 por este concepto.

- Por otra parte, en vista de cómo evolucionan los precios de la energía en el mercado mayorista, IBERDROLA estima 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, ha decidido 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 total

de la amortización registrada en el Ejercicio 2001 coincida con el 12,73% sobre el conjunto de dichos activos, porcentaje éste que resulta 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 movimiento, desde el 31 de diciembre de 1997, de los activos registrados por IBERDROLA a recuperar a través de la denominada retribución fija por tránsito a la competencia es como sigue [CUADRO 12]:

CUADRO 12

	Instalaciones técnicas de energía eléctrica afectas a la denominada "retribución fija"	Gastos diferidos por transición a la competencia
		Miles de E
Saldo al 31 de diciembre de 1997	722.194	872.152
Imputación a resultados 1998 y 1999	(71.712)	(86.624)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	650.482	785.528
Imputación a resultados 2000	(72.074)	(86.990)
Saneamiento con cargo a reservas	-	(540.628)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	578.408	157.910
Imputado a resultados 2001	(35.807)	(57.897)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	542.601	100.013



Tal como se ha indicado anteriormente, IBERDROLA, a finales del Ejercicio 2000, en base a sus mejores estimaciones, elaboró una senda de los ingresos que preveía cobrar en concepto de retribución fija en cada uno de los años del período 2001-2010, calculados en valor al 31 de diciembre de 1997, que, a su vez, sirve de base para determinar los coeficientes a aplicar para la imputación a resultados de los costes de transición a la competencia que se estimaban recuperar con los mencionados ingresos en cada uno de los Ejercicios del mencionado período. Dicha senda es la siguiente [CUADRO 13]:

CUADRO 13

Año	Retribución fija en miles de euros	Coefficiente de imputación a resultados
2001	93.704	12,73%
2002	50.984	6,92%
2003	27.502	3,74%
2004	29.852	4,05%
2005	36.007	4,89%
2006	60.324	8,19%
2007	72.440	9,84%
2008	105.736	14,36%
2009	121.855	16,55%
2010	137.914	18,73%
Total	736.318	100,00%

El importe de retribución fija por costes tecnológicos de transición a la competencia en valor al 31 de diciembre de 1997 que le corresponde al 31 de diciembre de 2001 al Grupo IBERDROLA como acreedora de los derechos de cobro sobre dichos costes, una vez considerado para su determinación lo establecido al respecto en el Real Decreto-Ley 2/2001, asciende a 1.585.820 miles de euros, aproximadamente, y su valor actual al 31 de diciembre de 2001 asciende a 1.647.286 miles de euros, tras haber considerado las liquidaciones del Ejercicio 2001.

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 2001 son las que se describen en la nota 16 de esta memoria.

Los contratos de derivados financieros no de cobertura que el Grupo IBERDROLA ha realizado durante los Ejercicios 2000 y 2001, así como las posiciones abiertas en relación con dichos contratos al 31 de diciembre de 2001, no son significativos.

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante los Ejercicios 2000 y 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente [CUADRO 14]:

CUADRO 14

Miles de E

	Saldo al 31.12.99	Modificaciones en el perímetro de consolidación	Entradas o dotaciones, incluyendo diferencias de conversión	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Saldo al 31.12.00	Modificaciones en el perímetro de consolidación (nota 2.d)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Saldo al 31.12.01
COSTE										
Gastos de investigación y desarrollo	47.437	-	7.034	(4.773)	49.698	-	-	3.807	(381)	53.124
Aplicaciones informáticas	104.402	-	30.399	(787)	134.014	4.918	(20)	32.598	(2.090)	169.420
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	70.655	21.156	14.977	-	106.788	627.452 (a)	(37.800)	38.907	(2.597)	732.750
Otras inmovilizaciones inmateriales	655	11.575	211	-	12.441	10.114	(630)	9.999	-	31.924
Total coste	223.149	32.731	52.621	(5.560)	302.941	642.484	(38.450)	85.311	(5.068)	987.218
AMORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES										
Gastos de investigación y desarrollo	15.398	-	2.909	(3.035)	15.272	-	-	3.781	-	19.053
Aplicaciones informáticas	46.494	-	15.260	-	61.754	709	(15)	21.676	(424)	83.700
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	4.646	8.925	2.260	-	15.831	21.850	(1.260)	23.139	(1.337)	58.223
Otras inmovilizaciones inmateriales	138	2.873	78	-	3.089	-	-	2.269	-	5.358
Total amortizaciones acumuladas	66.676	11.798	20.507	(3.035)	95.946	22.559	(1.275)	50.865	(1.761)	166.334
Provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial	3.661	-	240	-	3.901	-	-	-	(87)	3.814
Total amortización acumulada y provisiones	70.337	11.798	20.747	(3.035)	99.847	22.559	(1.275)	50.865	(1.848)	170.148
Total coste neto	152.812	20.933	31.874	(2.525)	203.094	619.925	(37.175)	34.446	(3.220)	817.070

(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 - nota 2.d) de una parte del sobreprecio pagado en la adquisición de estas sociedades sobre el valor teórico contable de las correspondientes participaciones



7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante los Ejercicios 2000 y 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente [CUADRO 15 y 16]:

El movimiento habido 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 2000 y 2001 con indicación de los diferentes conceptos de coste incorporados ha sido el siguiente [CUADRO 17]:

CUADRO 15

	Miles de E											
	Saldo al 31.12.99	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Adiciones incluyendo diferencias de conversión	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.00	Modificaciones del perímetro de consolidación (nota 2.d)	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
COSTE:												
Inmovilizado material en explotación												
Instalaciones técnicas de energía eléctrica:												
Centrales hidroeléctricas	5.618.688	182.756	3.486	20.837	(1.749)	5.824.018	(204.345)	-	15.713	58.537	-	5.693.923
Centrales térmicas convencionales	1.425.571	-	-	7.531	(174)	1.432.928	-	-	-	16.342	-	1.449.270
Centrales nucleares	6.520.675	-	3.125	62.944	(2.476)	6.584.268	-	-	3.922	37.287	(798)	6.624.679
Instalaciones de transporte	964.871	-	288	3.834	(270)	968.723	3.280	(199)	1.377	50.695	(354)	1.023.522
Instalaciones de distribución	5.520.813	-	19.473	366.641	(54)	5.906.873	437.894	(26.563)	168.976	233.909	(45)	6.721.044
Contadores y aparatos de medida	533.362	-	20.765	3.179	-	557.306	99.954	(6.063)	27.356	11.232	(310)	689.475
Despachos de maniobra y otras instalaciones	233.674	-	3.214	82.495	(24)	319.359	66.890	(4.058)	3.164	17.179	(13)	402.521
Total instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación	20.817.654	182.756	50.351	547.461	(4.747)	21.593.475	403.673	(36.883)	220.508	425.181	(1.520)	22.604.434
Otros elementos en explotación	761.368	90	26.445	(82.381)	(16.366)	689.156	126.009	(8.746)	129.797	9.485	(3.081)	942.620
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	324.847	-	660.962	(465.477)	-	520.332	74.939	-	1.488.734	(425.181)	-	1.658.824
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	72.386	-	44.192	397	(2.524)	114.451	60.065	(5.799)	49.676	(9.485)	-	208.908
Total coste	21.976.255	182.846	781.950	-	(23.637)	22.917.414	664.686	(51.428)	1.888.715	-	(4.601)	25.414.786

CUADRO 16

Miles de E

	Saldo al 31.12.99	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Dotaciones incluyendo diferencias de conversión	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.00	Modificaciones del perímetro de consolidación (nota 2.d)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PROVISIONES:												
Instalaciones técnicas de energía eléctrica:												
Centrales hidroeléctricas	2.155.175	-	135.282	(144)	-	2.290.313	(94.101)	-	138.271	-	-	2.334.483
Centrales térmicas convencionales	1.166.192	-	35.291	(12)	-	1.201.471	-	-	39.941	-	-	1.241.412
Centrales nucleares	3.091.702	-	253.315	385	(1.659)	3.343.743	-	-	258.766	-	(262)	3.602.247
Instalaciones de transporte	500.517	-	25.507	(48)	(204)	525.772	1.743	(106)	26.205	-	(20)	553.594
Instalaciones de distribución	2.510.956	-	150.343	(168)	-	2.661.131	218.786	(19.115)	157.031	-	(27)	3.017.806
Contadores y aparatos de medida	322.774	-	23.512	-	-	346.286	73.175	(3.223)	38.454	-	-	454.692
Despachos de maniobra y otras instalaciones	148.498	-	12.663	(13)	-	161.148	39.191	(2.377)	7.551	-	-	205.513
Total	9.895.814	-	635.913	-	(1.863)	10.529.864	238.794	(24.821)	666.219	-	(309)	11.409.747
Otros elementos	338.604	-	29.492	-	(3.402)	364.694	27.256	-	21.319	-	(1.143)	412.126
Total amortización acumulada	10.234.418	-	665.405	-	(5.265)	10.894.558	266.050	(24.821)	687.538	-	(1.452)	11.821.873
Provisiones por depreciación de Inmovilizaciones en curso	6.587	-	180	-	(180)	6.587	-	-	190	-	-	6.777
Total amortización acumulada y provisiones	10.241.005	-	665.585	-	(5.445)	10.901.145	266.050	(24.821)	687.728	-	(1.452)	11.828.650
Total coste neto	11.735.250	182.846	116.365	-	(18.192)	12.016.269	398.636	(26.607)	1.200.987	-	(3.149)	13.586.136

CUADRO 17

Miles de E

	Saldo al 31.12.99	Inversión material	Gastos de personal y otros activados	Intereses inter-calarios	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.00	Modific. en el perímetro de consolidación (nota 2.d)	Dif. de conversión de saldo en moneda extranjera	Inversión material	Gastos de personal y otros activados	Intereses inter-calarios	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso															
Instalaciones de generación	130.348	339.884	12.693	2.134	(91.312)	-	393.747	-	-	919.051	4.216	13.378	(112.166)	-	1.218.226
Instalaciones de transporte	4.664	53.208	12.249	481	(3.834)	-	66.768	-	-	62.287	17.020	1.538	(50.695)	-	96.918
Instalaciones de distribución	175.693	198.856	31.042	4.976	(367.152)	-	43.415	74.939	-	419.582	30.475	3.096	(233.909)	-	337.598
Despachos de maniobra y otras instalaciones	14.142	5.277	84	78	(3.179)	-	16.402	-	-	14.906	2.988	197	(28.411)	-	6.082
Total instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	324.847	597.225	56.068	7.669	(465.477)	-	520.332	74.939	-	1.415.826	54.699	18.209	(425.181)	-	1.658.824
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso															
	72.386	44.192	-	-	397	(2.524)	114.451	60.065	(5.799)	49.676	-	-	(9.485)	-	208.908
TOTAL	397.233	641.417	56.068	7.669	(465.080)	(2.524)	634.783	135.004	(5.799)	1.465.502	54.699	18.209	(434.666)	-	1.867.732



Las Sociedades mantienen al 31 de diciembre de 2001 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 694.940 miles de euros.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001 asciende a 1.932.993 miles de euros.

8. Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

Los movimientos habidos durante los Ejercicios 2000 y 2001 en las cuentas de "Inmovilizado financiero" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes [CUADRO 18]:

CUADRO 18

	Miles de E										
	Saldo al 31.12.99	Incorporación al perímetro de consolidación	Entradas o dotaciones, incluyendo diferencias de conversión	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.00	Modif. del perímetro de consolidación (nota 2.d)	Entradas o dotaciones, incluyendo diferencias de conversión	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01
Inmovilizado financiero:											
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.423.413	-	1.040.418	(244.492)	(218.035)	3.001.304	(818.705)	228.341	(63.384)	(45.287)	2.302.269
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	38.928	-	9.742	-	(31.283)	17.387	3.850	36.849	-	(4.493)	53.593
Cartera de valores a largo plazo	67.355	13.006	132.199	452.748	(24.413)	640.895	17.625	32.287	(502.176)	(10.610)	178.021
Valores de renta fija	-	-	625	-	-	625	-	-	-	-	625
Otros créditos	37.665	-	50.281	-	(727)	87.219	27.994	106.809	-	(34.307)	187.715
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	498.245	-	174.401	-	(52.991)	619.655	222.455	93.972	-	(355.024)	581.058
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo (a)	152.068	-	27.875	-	(4.580)	175.363	5.371	336.662	-	(25.126)	492.270
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(481)	-	(39.703)	-	14.328	(25.856)	31.618	(12.551)	-	-	(6.789)
	3.217.193	13.006	1.395.838	208.256	(317.701)	4.516.592	(509.792)	822.369	(565.560)	(474.847)	3.788.762
Inversiones financieras temporales:											
Créditos a empresas puestas en equivalencia	5.109	-	18.739	-	(2.482)	21.366	-	27.431	-	(3.157)	45.640
Cartera de valores a corto plazo	21.510	-	9.593	-	(21.084)	10.019	15.741	189.445	357.307	(200.406)	372.106
Otros créditos	3.035	-	3.522	-	(2.759)	3.798	2.712	118.188	-	(14.447)	110.251
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	5.319	126	4.868	-	(4.940)	5.373	-	-	-	(4.602)	771
Imposiciones de tesorería a corto plazo	361	-	-	-	(361)	-	-	-	-	-	-
Provisión por depreciación de cartera de valores a corto plazo	(30)	-	(6)	-	-	(36)	36	(60.161)	-	-	(60.161)
	35.304	126	36.716	-	(31.626)	40.520	18.489	274.903	357.307	(222.612)	468.607

(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 a 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 asciende a 430.784 miles de euros. Los préstamos mencionados se encuentran registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto (nota 17)

El valor por puesta en equivalencia de la participación al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 19]:

9. Acciones propias en situaciones especiales

Los movimientos habidos durante los Ejercicios 2000 y 2001 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 20]:

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 durante el Ejercicio 2001 en la enajenación de acciones propias ha ascendido a 21.778 miles de euros, y se halla registrado en el epígrafe "Beneficio por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de dicho Ejercicio (nota 21).

CUADRO 19

	Miles de E	
	Valor en Puesta en Equivalencia	
	2001	2000
Subgrupo IBERDROLA Diversificación	1.068.249	939.839
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia del subgrupo IBERDROLA Energía	222.345	1.562.091
Electricidade de Portugal, S.A.	292.374	-
Repsol YPF, S.A.	475.704	471.843
Red Eléctrica de España, S.A.	77.972	-
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A.	34.381	21.838
Subgrupo IBERDROLA Ingeniería y Consultoría	27.242	-
Otras	104.002	5.693
	2.302.269	3.001.304

CUADRO 20

	Miles de E	
	Nº de acciones	Coste
Saldo al 31 de diciembre de 1999	10.466.953	142.428
Adquisiciones	9.375.557	122.570
Enajenaciones	(581.000)	(7.783)
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 con cargo a reservas (notas 5.j y 12)	-	(82.056)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	16.320.621	144.531



10. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en los Ejercicios 2000 y 2001 en este epígrafe del Balance de Situación consolidado y su desglose por sociedades es el siguiente [CUADRO 21]:

CUADRO 21

Miles de E

Sociedad	Saldo al 31.12.99	Salida del perímetro de consolidación	Adiciones	Retiros	Amortizaciones	Saldo al 31.12.00	Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.d)	Adiciones	Retiros	Amortizaciones	Saldo al 31.12.01
Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A. (CEG)	10.049	-	-	-	(553)	9.496	-	-	-	(1.152)	8.344
Electricidade de Portugal S.A.	208.257	(208.257)	-	-	-	-	197.844	26.464	-	(10.964)	213.344
Repsol YPF, S.A.	282.391	-	-	(8.168)	(14.430)	259.793	-	-	-	(13.985)	245.808
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A.	-	-	55.053	-	-	55.053	-	12.799	-	(3.180)	64.672
Anselmo León, S.A.	-	-	13.655	-	(511)	13.144	-	370	-	(701)	12.813
IBERDROLA Energía México, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	47.780	-	(1.194)	46.586
Otras Sociedades	39.156	-	8.841	-	(2.206)	45.791	-	3.567	(3.154)	(2.564)	43.640
Total	539.853	(208.257)	77.549	(8.168)	(17.700)	383.277	197.844	90.980	(3.154)	(33.740)	635.207

11. Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2001 y 2000 del epígrafe "Existencias" de los Balances de Situación Consolidados a dichas fechas adjuntos, es el siguiente [CUADRO 22]:

CUADRO 22

Miles de E

	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.00
Combustible nuclear		
Introducido en el núcleo del reactor	78.636	132.127
En condiciones de ser introducido en el núcleo del reactor	6.475	2.620
En curso	81.170	31.475
Total combustible nuclear	166.281	166.222
Otras materias energéticas	45.829	46.741
Otras existencias	13.308	11.455
Total coste	225.418	224.418

Por otra parte, el detalle del combustible nuclear en curso o almacenado en condiciones de ser introducido en el núcleo del reactor al 31 de diciembre de 2001 y 2000, por conceptos de coste incorporados al mismo, es el siguiente [CUADRO 23]:

CUADRO 23

Miles de E

	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.00
Coste de adquisición y fabricación del combustible en curso	86.928	33.121
Intereses intercalarios (nota 5.h)	717	974
Total	87.645	34.095

El importe correspondiente a los compromisos de adquisición de combustible nuclear al 31 de diciembre de 2001 del Grupo IBERDROLA asciende a 361.369 miles de euros.

12. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante los Ejercicios 2000 y 2001 han sido los siguientes [CUADRO 24]:

CUADRO 24

Miles de E

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorizac.	Reserva legal	Reserva para acciones propias (notas 5.j y 9)	Otras reservas		Reservas voluntar.	Remanente	Diferencias de conversión	Reservas de consolidación		Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
						Reserva por capital amortiz.	Reserva indisponible por redenom. del capital a euros				Puestas en equivalencia	Integrac. por global o proporcional			
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2.704.648	388.055	1.389.408	540.929	142.428	81.708	4.562	1.183.537	826.692	(276.280)	266.573	13.168	730.416	(192.799)	7.803.045
Actualizaciones de balance (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.379	-	-	-	10.379
Distribución de beneficios:															
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(444.310)	192.799	(251.511)
- Remanente y reservas	-	-	-	-	-	-	-	240.489	33.188	-	13.300	(871)	(286.106)	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	114.787	-	-	(111.980)	(2.807)	-	-	-	-	-	-
Saneamiento de activos afectos a la retribución fija, neto de su efecto fiscal (nota 5.y)	-	-	-	-	-	-	-	(449.100)	-	-	-	-	-	-	(449.100)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.710	-	-	-	-	18.710
Movimiento por salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	10.751	-	-	(10.751)	-	-	-	-
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(202.932)	(202.932)	
Otros (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.245)	-	-	(37.245)	
Beneficio del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	852.358	-	852.358
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:															
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(482.414)	202.932	(279.482)
- 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 (c)	-	-	-	-	-	-	-	(10.751)	-	-	67.870	-	-	-	57.119
Dividendo activo a cuenta (notas 4 y 19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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

(a) Estas actualizaciones se corresponden con las realizadas por las sociedades extranjeras consolidadas en los Ejercicios 2000 y 2001, de acuerdo con la normativa aplicable en sus respectivos países

(b) Este importe corresponde fundamentalmente a la dilución del porcentaje de participación que el Grupo IBERDROLA poseía en las sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia SPTH y Sudestecel Participações, como consecuencia de ampliaciones de capital efectuadas por estas sociedades en el Ejercicio 2000 a las que no acudió el Grupo IBERDROLA

(c) Este importe corresponde, básicamente, al efecto de la entrada en el perímetro de consolidación en el Ejercicio 2001 de Electricidade de Portugal, S.A., tras haber salido del mismo en el Ejercicio 2000, y de Red Eléctrica de España, S.A. (nota 2.d)



Capital suscrito

El capital social de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2001 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 2001, la participación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Bilbao Bizkaia Kutxa en el capital social de IBERDROLA, S.A. directa o indirectamente, asciende al 8,6% y 7,5%, respectivamente.

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 2001, 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 2001 y 2000 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 importes detallados en el [CUADRO 25]:

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 2001 y 2000, 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 2001, 3.283.056 miles de euros de la plusvalía neta que figura en el cuadro 25,

CUADRO 25

	Miles de E		
	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.c)
Importe neto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material:			
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 practicadas en las inversiones de las Sociedades consolidadas (nota 2.c) (a)	-	15.326	32.823
	5.166.083	1.405.840	32.823

(a) A los efectos de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA, las actualizaciones que se presentan en este cuadro correspondientes a las Sociedades consolidadas que figuran registradas en los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" del Balance de Situación Consolidado adjunto

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 2001 y 2000 asciende a 165.029 y 165.789 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 2001 habían sido enajenados por las Sociedades consolidadas o por las sociedades absorbidas por IBERDROLA, asciende a 303.413 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 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 2001 y 2000, a las siguientes cuentas [CUADRO 26]:

CUADRO 26

	Miles de E			
	IBERDROLA, S.A.		Sociedades Dependientes Consolidadas (a)	
	31.12.01	31.12.00	31.12.01	31.12.00
Actualización Real Decreto Ley 7/1996	1.389.408	1.389.408	1.106	1.106

(a) A los efectos de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA, las reservas de actualización correspondientes a las Sociedades Consolidadas, 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

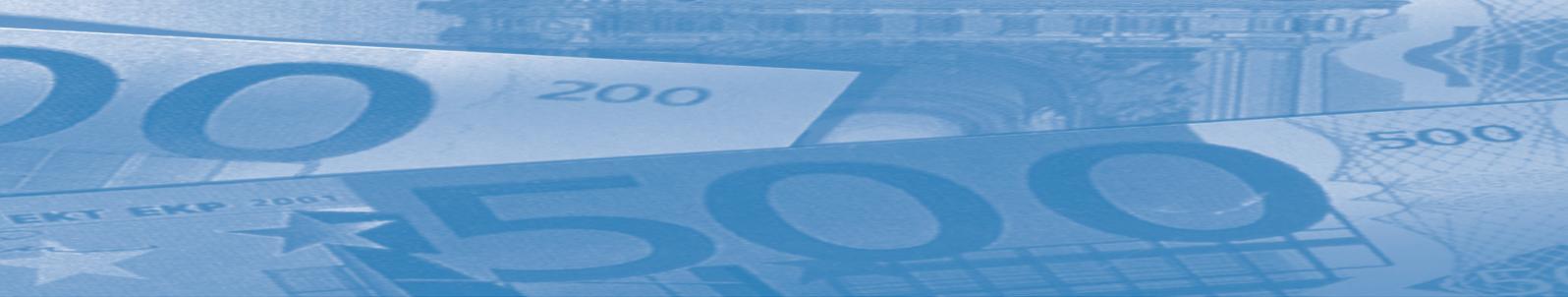
elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reservas en sociedades consolidadas

El desglose de los epígrafes de reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2001 y 2000, por sociedades consolidadas, es el siguiente [CUADRO 27]:

CUADRO 27

	Miles de E	
	2001	2000
Sociedades consolidadas por integración global o proporcional		
Valores Mobiliarios y Energía, S.A.	-	835
IBERDROLA International, B.V.	3.714	1.683
Nuclenor, S.A.	19.972	12.219
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II, A.I.E.	(2.590)	(2.590)
Eléctrica Conquense, S.A.	1.539	1.515
Subgrupo IBERDROLA Energía	(96.113)	(20.903)
Subgrupo IBERDROLA Ingeniería y Consultoría	-	14.941
IBERDROLA Sistemas, S.A.U.	10.529	5.619
IBERDROLA Generación, S.A.U.	8.482	-
IBERDROLA Redes, S.A.U.	(908)	-
IBERDROLA Distribución Eléctrica, S.A.U.	8.546	-
Otras sociedades	256	(1.022)
Total	(46.573)	12.297
Sociedades puestas en equivalencia		
Subgrupo IBERDROLA Diversificación	386.939	234.262
Valores Mobiliarios y Energía, S.A.	853	-
Electricidade de Portugal, S.A.	17.297	-
Subgrupo Energyworks	(12.796)	(5.115)
Repsol YPF, S.A.	72.088	14.538
Subgrupo IBERDROLA Ingeniería y Consultoría	22.814	-
Red Eléctrica de España, S.A.	46.769	-
Otras sociedades	(390)	(1.429)
Total	533.574	242.256
TOTAL	487.001	254.553



Reserva por capital amortizado

En Ejercicios anteriores al 2000 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.

13. Socios externos

El detalle por Sociedades consolidadas del saldo del epígrafe "Socios externos" de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos es el siguiente [CUADRO 28]:

CUADRO 28

	Miles de E	
	2001	2000
Eléctrica Conquense, S.A.	2.671	2.578
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	12.458	13.132
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	29.156	28.308
IBERDROLA Energía Monterrey, S.A. de C.V.	8	36
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S. de R.L. de C.V.	1.930	-
Sociedades dependientes de sociedades multigrupo:		
Companhia Energetica de Pernambuco, S.A.	13.698	-
Companhia Electrica do Rio Grande do Norte, S.A.	6.353	-
Companhia Eletricidade do Estado da Bahia, S.A.	11.542	-
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	33.323	-
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	412	-
	111.551	44.054



Asimismo, el movimiento habido en los Ejercicios 2001 y 2000 en el saldo de este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados adjuntos ha sido el siguiente [CUADRO 29]:

CUADRO 29

	Miles de E
Saldo al 31 de diciembre de 1999	29.137
Modificaciones del perímetro de consolidación	12.864
Resultado atribuido a socios externos	3.444
Diferencias de conversión atribuidas a socios externos	(1.391)
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

14. Ingresos a distribuir en varios Ejercicios

El movimiento de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los Ejercicios 2001 y 2000 se muestra a continuación [CUADRO 30]:

CUADRO 30

	Miles de E			
	Subvenciones de capital	Diferencias positivas de cambio	Otros ingresos a distribuir en varios Ejercicios	Total ingresos a distribuir en varios Ejercicios
Saldo al 31 de diciembre de 1999	85.764	1.244	63.425	150.433
Adiciones	18.770	3.582	66.724	89.076
Imputación a resultados (notas 5.l y 5.p)	(5.295)	(1.244)	(1.935)	(8.474)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	99.239	3.582	128.214	231.035
Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.d)	58.563	8.402	417	67.382
Adiciones	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

15. 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 2001 y 2000 se muestra a continuación [CUADRO 31]:

CUADRO 31

	Miles de E	
	2001	2000
Saldo al inicio del Ejercicio	304.875	296.762
Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.d)	24.700	-
Dotaciones:		
Con cargo a las atenciones estatutarias (nota 25)	14.306	8.408
Con cargo a Pérdidas y Ganancias (notas 5.m y 5.n)	75.710	27.767
Más- Traspaso de "Provisiones para riesgos y gastos – Otras provisiones" (nota 15.b)	93.151	82.465
Menos- Pagos efectuados	(116.096)	(110.527)
Saldo al final del Ejercicio	396.646	304.875

El saldo del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos, estaba asignado a la cobertura de los siguientes compromisos (notas 5.m y 5.n) [CUADRO 32]:

CUADRO 32

	Miles de E	
	2001	2000
Premios de antigüedad suministro de energía eléctrica a empleados y otros conceptos	126.050	89.010
Planes de jubilaciones anticipadas y situación laboral especial	236.903	192.690
Consejo de Administración (nota 25)	33.693	23.175
Total	396.646	304.875



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 2001 y 2000 se muestra a continuación [CUADRO 33]:

CUADRO 33

	Miles de E		
	Otras provisiones para riesgos y gastos	Provisiones para reestructuración (nota 5.n)	Total otras provisiones para riesgos y gastos
Saldo al 31 de diciembre de 1999	210.535	221.058	431.593
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias del Ejercicio	45.256	13.186	58.442
Pagos	(38.236)	-	(38.236)
Trasposos (nota 15.a)	-	(82.465)	(82.465)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	217.555	151.779	369.334
Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.d)	23.928	-	23.928
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias del Ejercicio	36.852	9.111	45.963
Exceso de provisión	(16.537)	-	(16.537)
Pagos	(56.702)	-	(56.702)
Trasposos a "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" (nota 15.a)	-	(93.151)	(93.151)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	205.096	67.739	272.835

16. Obligaciones y otros valores negociables

El detalle de las emisiones de obligaciones, bonos y pagarés pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2000 y 2001 y sus vencimientos, es el siguiente [CUADRO 34]:

CUADRO 34

	Miles de E								
			Deudas a 31 de diciembre con vencimiento a						Total largo plazo
	Saldo al 31.12.00	Saldo al 31.12.01	Corto Plazo	Largo Plazo					
			2002	2003	2004	2005	2006	Otros	
Obligaciones y bonos simples	4.902.888	6.431.656	737.091	2.452.801	1.152.554	740.725	40.329	1.308.156	5.694.565
Otras deudas representadas en valores negociables	750.171	1.128.674	23.836	-	-	-	-	1.104.838	1.104.838
Total	5.653.059	7.560.330	760.927	2.452.801	1.152.554	740.725	40.329	2.412.994	6.799.403
Menos – Intereses no devengados									
- Obligaciones y bonos cupón cero (nota 2.a)	(37.930)	(55.552)	(12.995)	-	(42.557)	-	-	-	(42.557)
- Otras deudas representadas en valores negociables	(12.098)	(12.662)	-	-	-	-	-	(12.662)	(12.662)
Total intereses no devengados	(50.028)	(68.214)	(12.995)	-	(42.557)	-	-	(12.662)	(55.219)
	5.603.031	7.492.116	747.932	2.452.801	1.109.997	740.725	40.329	2.400.332	6.744.184

Los saldos vivos al 31 de diciembre de 2001, todos ellos denominados en euros, devengaban un tipo de interés medio ponderado anual del 5,24% para las obligaciones y bonos no convertibles y 3,89% para "Otras deudas representadas en valores negociables".

En la Junta General de Accionistas de IBERDROLA celebrada el 16 de junio de 2001, se facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones y bonos no convertibles por una cuantía total 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 2001.

17. Deudas con entidades de crédito

Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2000 y 2001 y sus vencimientos, son los siguientes [CUADRO 35]:

Los importes del 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.

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 2001, 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 2001 y 2000, al tipo de cambio asegurado para las operaciones que tienen concertado seguro de cambio o al tipo de cambio irrevocable de cada moneda frente al euro (véase nota 5.p).

CUADRO 35

		Miles de E								
		Deudas al 31 de diciembre con vencimiento a								
				Corto Plazo	Largo Plazo				Total	
		Saldo al 31.12.00	Saldo al 31.12.01	2002	2003	2004	2005	2006	Otros	largo plazo
En euros		2.185.635	2.711.372 (a)	466.801	824.844	387.544	320.674	237.028	474.481	2.244.571
En moneda extranjera										
Dólares estadounidenses		329.012	145.785	5.728	39.164	16.905	18.964	21.277	43.747	140.057
Reales brasileños		-	345.892	147.022	89.917	23.689	20.026	9.244	55.994	198.870
Total		2.514.647	3.203.049	619.551	953.925	428.138	359.664	267.549	574.222	2.583.498

(a) Este saldo incluye 862.320 miles de euros correspondientes a préstamos denominados en otras divisas distintas al euro, para los que el Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2001 tiene formalizados contratos de permuta de dicha divisa a euros

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2001 devengaban un interés medio ponderado anual del 6,60%.

Los saldos de los préstamos que se indican anteriormente corresponden a los importes dispuestos y pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2000 y 2001. A esta última fecha el Grupo IBERDROLA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por un importe de 647.145 miles de euros (nota 27).

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 2001, cubren deuda financiera por importe de 2.723.120 y 862.320 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.



18. Cuentas con empresas puestas en equivalencia

La composición de las cuentas con empresas puestas en equivalencia a corto plazo mantenidas por las Sociedades del Grupo IBERDROLA consolidadas por el método de integración global o proporcional (nota 2.c) al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se detalla a continuación [CUADRO 36]:

CUADRO 36

	31.12.01	31.12.00
		Miles de E
Empresas puestas en equivalencia deudoras		
Subgrupo DECA (nota 2.d)	-	4.219
Subgrupo IBERDROLA Diversificación	630.539	208.148
Repsol YPF, S.A.	-	7.579
Ondagua, S.A.U.	2.051	2.687
Subgrupo Energyworks	151.272	65.054
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A.	71.432	-
Subgrupo GUARANIANA (nota 2.d)	-	5.890
Otras sociedades	18.777	2.313
Total	874.071	295.890
Deudas con sociedades puestas en equivalencia acreedoras		
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	274	1.004
Subgrupo IBERDROLA Diversificación	219.879	240.254
Subgrupo DECA (nota 2.d)	819	-
Valores Mobiliarios y Energías, S.A.	811	-
Otras sociedades	2.779	12.868
Total	224.562	254.126

Las indicadas cuentas deudoras y acreedoras con empresas puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2001, no tienen establecida fecha de vencimiento alguna, pero generalmente éstas serán satisfechas durante el Ejercicio 2002.

La mayoría de las mencionadas cuentas deudoras y acreedoras devengan intereses en función del tipo de interés del mercado interbancario o tipo de interés legal del dinero, de acuerdo con lo establecido en los diferentes contratos.

19. Deudas no comerciales

El desglose de los epígrafes "Otros acreedores a largo plazo - Otras deudas" y "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos es el siguiente [CUADRO 37]:

CUADRO 37

	31.12.01	31.12.00
		Miles de E
Otros acreedores a largo plazo-Otras deudas		
Otras deudas	57.828	31.817
Efectos comerciales a largo plazo	13.968	14.563
Total	71.796	46.380
Otras deudas no comerciales-Otras deudas		
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	340.981	267.937
Dividendo activo a cuenta pendiente de pago (notas 4 y 12)	217.855	202.932
Otras deudas a corto plazo	21.169	25.001
Total	580.005	495.870

20. Situación fiscal

IBERDROLA, S.A. está autorizada para su tributación en España, a presentar declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades para el Ejercicio 2001, habiéndose comunicado mediante escrito de fecha 28 de diciembre de 2000 la prórroga del citado régimen de declaración consolidada para los Ejercicios 2001, 2002 y 2003. No obstante, algunas de las 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 38]:

CUADRO 38

	2001			2000		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)	-	-	1.198.244	-	-	1.115.067
Diferencias permanentes:						
a) de las sociedades individuales	103.143	(104.953)	(1.810)	50.184	(35.910)	14.274
b) de los ajustes por consolidación	109.862	(44.180)	65.682	74.700	(21.306)	53.394
Diferencias temporales:						
a) de las sociedades individuales:						
- con origen en el Ejercicio	85.945	(342)	85.603	116.638	(310.922)	(194.284)
- con origen en Ejercicios anteriores	1.039.685	(120.470)	919.215	138.083	(182.509)	(44.426)
b) de los ajustes por consolidación:						
- con origen en el Ejercicio	13.811	(160.813)	(147.002)	-	-	-
- con origen en Ejercicios anteriores	-	-	-	4.694	-	4.694
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	3.124	(223.576)	(220.452)	28.380	(348.088)	(319.708)
Compensación bases imponibles negativas	-	(720.408)	(720.408)	-	(49.439)	(49.439)
Base imponible (resultado fiscal)	-	-	1.179.072	-	-	579.572



La diferencia entre la carga fiscal imputada a los Ejercicios 2001 y 2000 y la que habrá de pagarse por dichos Ejercicios, registrada en los epígrafes "Administraciones Públicas a largo plazo" y "Administraciones Públicas" del activo o pasivo, según corresponda, de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente, se debe fundamentalmente a los siguientes aspectos:

- Diferencias temporales por un importe de 122.047 miles de euros 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, 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 con anterioridad a la formulación de estas Cuentas Anuales, ha denegado 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 esta regularización ha supuesto, en el Ejercicio 2001, un incremento de la base imponible de 682.295 miles de euros, lo que implica una cancelación parcial del Impuesto diferido registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" del pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto, por un importe de 238.803 miles de euros, aproximadamente.
- Efecto fiscal correspondiente a la compensación de bases imponibles negativas por un importe de 700.535 miles de euros que IBERDROLA generó en el Ejercicio 1992 como consecuencia de la aplicación de beneficios de libertad de amortización antes mencionados, junto con el efecto de la mencionada Sentencia del Tribunal Supremo; esto ha supuesto la aplicación total en el Ejercicio 2001 del crédito fiscal recogido en el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2000.
- 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, se ha acogido, 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 ha integrado en la base imponible del Ejercicio 2001 la totalidad de rentas diferidas en el mencionado periodo y pendientes de integrar en la base imponible, por importe de 232.809 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, IBERDROLA ha procedido a aplicar la deducción en cuota por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el Artículo 36 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, introducida por la Ley 24/2001, por el 17% de las rentas diferidas, que ascienden a 40.171 miles de euros.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los Ejercicios 2001 y 2000, que es como sigue [CUADRO 39]:

CUADRO 39

	Miles de E	
	2001	2000
Resultado consolidado antes de impuestos	1.198.244	1.115.067
Diferencias permanentes:		
- De las sociedades individuales	(1.810)	14.274
- De los ajustes por consolidación	65.682	53.394
Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	(220.452)	(319.708)
Resultado contable ajustado	1.041.664	863.027
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (a)	364.235	302.059
Deducciones de la cuota por doble imposición por reinversión de beneficios extraordinarios (Ley 24/2001) y otros	(77.627)	(33.747)
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
Reconocimiento impuestos anticipados	-	(9.015)
Otros	(4.526)	(4.125)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	286.175	259.265

(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 2001 y 2000 es la siguiente [CUADRO 40]:

CUADRO 40

	2001		2000	
	Corto Plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Miles de E				
Administraciones Públicas Deudoras				
Impuesto sobre Sociedades anticipado por:				
Gastos devengados en materia de pensiones y obligaciones similares	-	349.533	-	365.524
Otros conceptos	44.650	15.847	38.777	5.091
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	-	-	-	234.515
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	23.262	-	10.343	-
Hacienda Pública deudora por IVA	29.486	-	56.874	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	315.535	-	280.060	-
Haciendas extranjeras deudoras por diversos conceptos	117.486	215.678	-	-
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	16.339	-	41.181	14.525
Organismos de la Seguridad Social, deudores	17.124	-	14.064	-
	563.882	581.058	441.299	619.655
Administraciones Públicas Acreedoras				
Impuesto sobre Sociedades diferido por:				
Libertad de amortización	-	345.607	-	611.391
Diferimiento por reinversión y otros conceptos	-	39.671	5.433	93.079
Corrección valorativa de inmovilizado material	-	21.777	-	22.911
Hacienda Pública, acreedora por IVA	29.649	-	41.350	-
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	21.725	-	16.810	-
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	459.866	-	217.458	-
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	56.562	-	75.896	-
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	10.650	-	11.636	-
	578.452	407.055	368.583	727.381

En general, tanto IBERDROLA como sus sociedades dependientes mantienen abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos Ejercicios para 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

Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas es como sigue [CUADRO 41]:

CUADRO 41

	Miles de E	
Ventas	2001	2000
Ventas de energía al mercado mayorista de generación de energía eléctrica (nota 3)	2.276.647	2.075.673
Importe neto de la energía suministrada y facturada a los clientes finales durante el Ejercicio	5.255.704	4.224.683
Energía suministrada pero no facturada a los clientes finales durante el Ejercicio (nota 5.i)	612.225	405.473
Compensaciones y liquidaciones interempresas (nota 5.s)	(301.816)	(122.042)
Ingresos del Ejercicio en concepto de "retribución fija" (nota 5.y) y su correspondiente actualización financiera	22.147	235.627
Déficit de ingresos (nota 5.s)	(9.075)	(97.839)
	5.579.185	4.645.902
	7.855.832	6.721.575
Prestaciones de servicios		
Derechos de responsabilidad, verificación y enganche, y alquileres de contadores (nota 5.t)	150.975	147.735
Otros ingresos	106.544	178.933
	257.519	326.668
Total	8.113.351	7.048.243

La distribución del importe neto de la facturación de energía 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 2001 y 2000 correspondientes a ventas de Ejercicios distintos a aquéllos en que se facturan, es como sigue [CUADRO 42]:



CUADRO 42

	Miles de E	
Facturación neta de energía	2001	2000
País Vasco	819.996	824.625
Madrid	1.011.516	973.357
Castilla-León	553.561	541.253
Navarra	212.293	209.405
La Rioja	90.669	89.749
Extremadura	105.440	94.533
Castilla-La Mancha	278.177	252.113
Valencia	1.332.856	1.253.831
Murcia	346.480	310.104
Cataluña	27.707	23.127
Aragón	2.485	2.248
Asturias	6.711	10.446
Cantabria	9.787	9.057
Galicia	2.730	1.863
Andalucía	10.168	7.201
	4.810.576	4.602.912
Ventas de energía realizadas por Sociedades dependientes extranjeras	810.460	-
Ventas de energía al extranjero	30.847	21.811
Ventas de energía a otras empresas	9.294	3.786
Menos- Suministros de energía de 2000 y 1999 facturados en 2001 y 2000, respectivamente (nota 5.i)	(405.473)	(403.826)
	5.255.704	4.224.683

Compras de energía

El desglose de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios 2001 y 2000 adjuntas, es el siguiente [CUADRO 43]:

CUADRO 43

	Miles de E	
	2001	2000
Compras de energía al mercado mayorista español de generación de energía eléctrica (nota 3)	2.789.110	2.760.034
Otras compras de energía	1.087.373	486.020
	3.876.483	3.246.054

Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos

El desglose de este capítulo de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios 2001 y 2000 adjuntas, es el siguiente [CUADRO 44]:

CUADRO 44

	Miles de E	
	2001	2000
Compras de materias energéticas y otros aprovisionamientos	416.930	494.988
Variación de existencias	1.000	(15.146)
	417.930	479.842

Cargas sociales

La composición de esta partida de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, correspondientes a 2001 y 2000, es la siguiente [CUADRO 45]:

CUADRO 45

	Miles de E	
	2001	2000
Seguridad Social a cargo de la Empresa	95.329	107.070
Dotación a las provisiones para pensiones y obligaciones similares y aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (nota 5.m)	47.608	35.490
Atenciones estatutarias (nota 25)	18.117	12.291
Otros gastos sociales	37.258	35.015
	198.312	189.866

Operaciones con sociedades puestas en equivalencia

Las principales transacciones efectuadas por las Sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia durante los Ejercicios 2001 y 2000 con las empresas del Grupo IBERDROLA consolidadas por el método de integración global y proporcional han sido las siguientes [CUADRO 46]:



CUADRO 46

	2001						2000					Miles de E
	Adquisiciones de elementos de inmovilizado	Compras de Energía	Servicios Recibidos	Servicios Prestados	Gastos por Intereses	Ingresos por Intereses	Compras de Energía	Servicios Recibidos	Servicios Prestados	Gastos por Intereses	Ingresos por Intereses	
Empresas puestas en equivalencia:												
Dedicadas a actividades eléctricas:												
Generación	-	13.372	-	17.050	44	15.208	53.628	-	-	-	-	-
Transporte y distribución	-	-	-	595	8	-	-	-	-	-	-	-
Dedicadas a actividades no eléctricas	62.247	-	27.503	19.911	38.323	27.182	-	294	144	3.858	20.963	
Total	62.247	13.372	27.503	37.556	38.375	42.390	53.628	294	144	3.858	20.963	

Gastos extraordinarios

El detalle de los gastos extraordinarios correspondientes a los Ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente [CUADRO 47]:

CUADRO 47

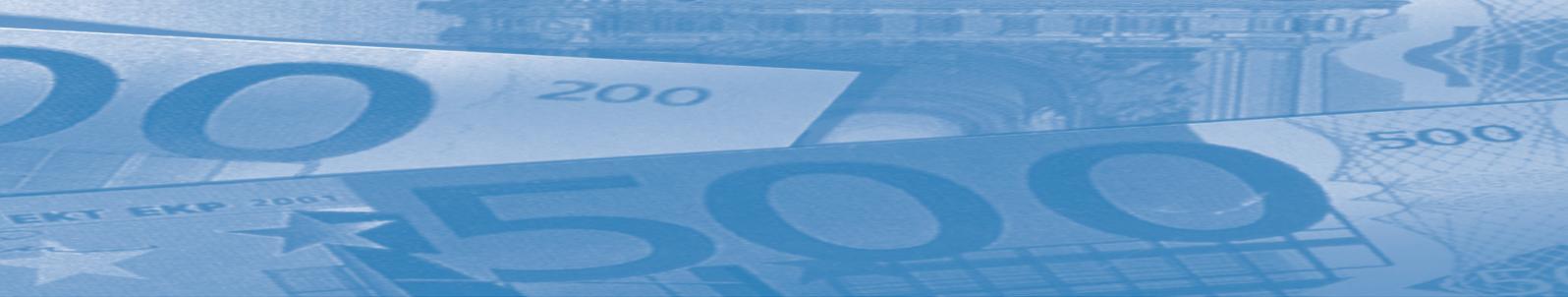
	Miles de E	
	2001	2000
Dotación por el déficit de la provisión para pensiones y obligaciones similares y otras desviaciones actuariales (notas 5.m y 5.n)	40.563	1.070
Dotación a "Otras provisiones para riesgos y gastos"	18.971	14.941
Otros	19.204	26.883
	78.738	42.894

Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y financiero

El desglose del epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras" es el siguiente [CUADRO 48]:

CUADRO 48

	Miles de E	
	2001	2000
Enajenación de edificios y otras construcciones	-	22.424
Enajenación del 0,14% de participación en Repsol YPF, S.A.	-	6.479
Beneficio por enajenación de acciones propias (nota 9)	21.778	-
Otros	5.626	12.435
	27.404	41.338



Ingresos extraordinarios

El detalle de los ingresos extraordinarios correspondientes a los Ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente [CUADRO 49]:

CUADRO 49

	Miles de E	
	2001	2000
Indemnizaciones percibidas de compañías de seguros	3.142	5.661
Exceso de provisión para riesgos y gastos	6.371	-
Otros	28.778	22.448
	38.291	28.109

Personal empleado

El número medio de empleados del Grupo IBERDROLA en el curso de los Ejercicios 2001 y 2000, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente [CUADRO 50]:

CUADRO 50

	Número Medio de Empleados	
	2001	2000
Titulados superiores	2.038	2.113
Técnicos	4.130	3.894
Administrativos	2.824	1.884
Profesionales de oficio	4.869	4.168
Auxiliares	646	759
	14.507	12.818

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 (nota 2.c).



Aportación al resultado consolidado

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación al resultado neto consolidado de los Ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente [CUADRO 51]:

CUADRO 51

	Miles de E	
	2001	2000
IBERDROLA, S.A.	(153.200)	304.425
IBERDROLA Generación, S.A.U.	536.254	105.159
IBERDROLA Distribución Eléctrica, S.A.U.	207.265	98.043
IBERDROLA Redes, S.A.U.	48.536	23.427
Subgrupo IBERDROLA Diversificación	133.760	207.391
Subgrupo IBERDROLA Energía	61.820	37.275
Repsol YPF, S.A.	22.430	56.736
Electricidade de Portugal, S.A.	18.070	-
Red Eléctrica de España, S.A.	9.685	-
Otras sociedades	21.251	19.902
	905.871	852.358

22. Actuaciones en materia de medio ambiente, ahorro y eficiencia energética

Las Sociedades del Grupo IBERDROLA, en línea con su política medioambiental, vienen acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito.

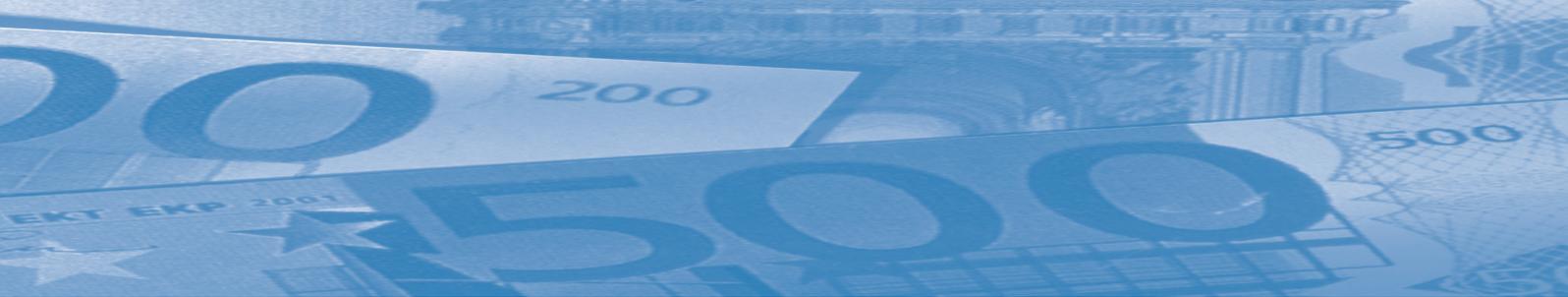
En relación con tales actividades, a lo largo de los Ejercicios 2001 y 2000 se ha incurrido en gastos por importe de 7.618 y 9.616 miles de euros, aproximada y respectivamente. Además de los 7.618 miles de euros, aproximadamente, de gastos del Ejercicio 2001, pueden incluirse en este apartado otros 12.000 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a los tributos medioambientales de determinadas Comunidades Autónomas. En lo que se refiere a inversiones directas se han alcanzado cifras en dichos Ejercicios por valor de 18.461 y 12.645 miles de euros, aproximada y respectivamente. Dichos importes se encuentran registrados en los epígrafes "Servicios exteriores" y "Tributos"

de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada e "Inmovilizaciones materiales" del Balance de Situación Consolidado.

En relación con la actividad de producción, debe señalarse que ha sido mantenida la auditoría externa y la Certificación AENOR en Gestión Medioambiental, según la Norma ISO 14001, para todas sus centrales térmicas convencionales y para la Central Nuclear de Cofrentes. Asimismo, ha sido mantenida la implantación de la citada Norma ISO en las cuencas hidráulicas de la Empresa.

Adicionalmente, ha sido obtenida la certificación citada en el caso de ocho edificios corporativos –complejos de la calle Hermosilla en Madrid y de la calle Gardoqui en Bilbao–.

Respecto a la actividad de Distribución, IBERDROLA lleva a cabo distintas actividades y proyectos relacionados con el medio



ambiente, entre otros la eliminación de los residuos peligrosos denominados PCB (piralenos). De las inversiones descritas anteriormente en los Ejercicios 2001 y 2000, 8.636 y 7.536 miles de euros, aproximada y respectivamente, se corresponden con el mencionado proceso de eliminación de residuos. También cabe destacar las actividades de mantenimiento y operación de la red de Centros de Acogida y Tratamiento de residuos peligrosos contaminado con policlorobifenilos (PCB).

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. A este respecto, IBERDROLA mantiene una provisión por riesgos y gastos (nota 15.b). En los Ejercicios 2001 y 2000 se han realizado trabajos por importe de 2.795 miles de euros, aproximadamente, con cargo a dichas provisiones, manteniendo al cierre de 2001 una provisión pendiente de aplicar por importe de 35.082 miles de euros, aproximadamente.

En cuanto a tales contingencias, además de los datos citados, cabe destacar que el Grupo IBERDROLA ha iniciado en el Ejercicio 2001 la gestión de riesgos medioambientales según procedimientos internacionalmente consolidados –Valoración de Riesgos y Análisis Probabilísticos-, lo cual, sumado a los ya implantados Planes de Emergencia internos en instalaciones y a las Organizaciones de Respuesta ante Emergencias, consolidan un marco adecuado en lo que a reducción de riesgos y gestión de incidentes se refiere.

23. Segregación contable por actividades

A continuación se presentan los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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:

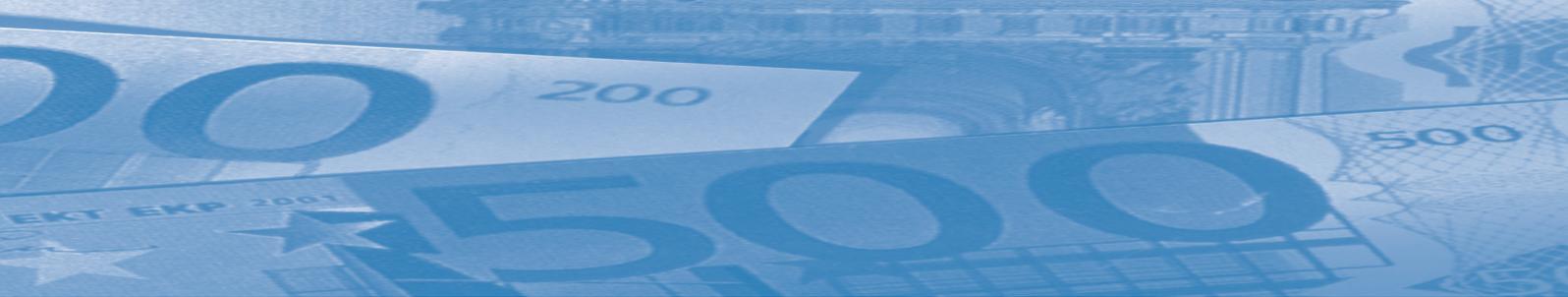
- Producción de energía eléctrica.
- Transporte de energía eléctrica.
- Distribución de energía eléctrica y comercialización a clientes "a tarifa".
- Comercialización de energía eléctrica liberalizada (no regulada).
- Diversificación.
- Actividades en el exterior.
- Estructura y servicios de apoyo al 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 2000 y 2001 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 y, la cual, a su vez, se imputa como ingreso de cada Ejercicio, en concepto de retribución fija, el importe efectivamente percibido para cubrir el saneamiento anual de los activos mencionados y su retribución financiera.
 - El resto de los importes devengados percibidos por el Grupo IBERDROLA en los Ejercicios 2001 y 2000 en concepto de retribución fija por costes de transición a la competencia, han sido asignados a la actividad de Estructura. En consecuencia, los gastos diferidos a recuperar a través de la mencionada retribución fija (nota 5.y), han sido asignados a dicha actividad.
- 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, 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 los sectores de electricidad, gas y agua, a través del Subgrupo IBERDROLA Energía. A efectos de la presentación de la información segregada por actividades de los Ejercicios 2000 y 2001, 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.

Consecuencia de la aplicación de los criterios descritos, los estados financieros segregados por actividades son los que se presentan a continuación:



Balance por actividades 2001

CUADRO 52

Miles de E

ACTIVO	Producción	Transporte	Distribución	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	7.424.328	402.421	3.733.872	7.094	1.548.912	3.483.447	6.620.319	(4.712.109)	18.508.284
Inmovilizaciones inmateriales	35.499	-	32.420	7.004	10.011	694.210	37.926	-	817.070
Inmovilizaciones materiales	7.268.652	402.421	3.577.453	90	437.624	1.770.477	129.419	-	13.586.136
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	13.598.618	950.423	6.292.398	-	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	55	90.578	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)	(548.043)	(2.916.012)	-	(440.036)	(353.471)	-	-	(11.409.747)
Otras amortizaciones	(44.064)	(14)	(66.069)	(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
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
Fondo de comercio	-	-	-	-	78.689	89.046	467.472	-	635.207
TOTAL ACTIVO	8.324.546	402.421	4.497.765	231.474	1.695.105	4.231.564	9.749.454	(5.920.370)	23.211.959

CUADRO 53

Miles de E

PASIVO	Producción	Transporte	Distribución	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Pasivo integrado
Fondos propios	3.965.655	97.821	1.054.424	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
Acreeedores 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
Acreeedores a corto plazo	1.299.602	304.600	735.431	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	402.421	4.497.765	231.474	1.695.105	4.231.564	9.749.454	(5.920.370)	23.211.959

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica por actividades 2001

CUADRO 54

Miles de E

CONCEPTOS	Producción	Transporte	Distribución	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	81.185	3.869.780	1.205.036	231.950	869.175	13.261	(430.405)	8.113.351
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	2.273.369	81.185	3.869.780	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	81.185	1.201.243	19.636	231.493	428.125	6.936	(214.158)	3.523.928
(-) Otros gastos	(231.817)	(35.150)	(459.009)	(21.696)	(111.466)	(126.521)	(88.894)	484.663	(589.890)
(+) Otros ingresos	44.131	1.629	108.960	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 EXPLOTACIÓN	1.379.014	47.664	585.040	(10.001)	132.277	251.194	20.358	-	2.405.546
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(409.598)	(24.927)	(172.804)	(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 EXPLOTACIÓN	969.281	22.737	406.464	(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)	(12.675)	(115.470)	-	(4.698)	(247.861)	(544.928)	276.104	(791.882)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	843.704	10.062	298.911	(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	10.062	305.571	(11.976)	222.331	57.288	(219.383)	-	1.198.244
(-) Impuestos sobre Sociedades	(292.909)	(3.522)	(104.738)	4.192	(31.639)	9.140	133.301	-	(286.175)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS BENEFICIO O (PÉRDIDA)	541.442	6.540	200.833	(7.784)	190.692	66.428	(86.082)	-	912.069
Socios minoritarios	-	-	(108)	-	-	(6.090)	-	-	(6.198)
BENEFICIO	541.442	6.540	200.725	(7.784)	190.692	60.338	(86.082)	-	905.871



Balance por actividades 2000

CUADRO 55

Miles de E

ACTIVO	Producción	Transporte	Distribución	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Activo integrado
Gastos de establecimiento	252	-	138	-	54	8.054	-	-	8.498
Inmovilizado	7.560.533	426.598	3.500.162	4.994	1.510.488	2.015.934	7.617.184	(5.422.103)	17.213.790
Inmovilizaciones inmateriales	31.054	-	14.244	4.844	18.343	86.883	47.726	-	203.094
Inmovilizaciones materiales	7.247.899	426.598	3.415.389	150	428.336	389.264	108.633	-	12.016.269
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	13.669.197	948.589	6.034.336	-	672.725	268.628	-	-	21.593.475
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	299.376	1.082	43.008	48	53.953	122.865	-	-	520.332
Otro inmovilizado material	102.989	54	115.310	114	212.897	29.762	228.030	-	689.156
Anticipos y otras inmovilizaciones en curso	62.932	-	39.973	-	1.869	7.135	2.542	-	114.451
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(6.837.871)	(523.115)	(2.754.925)	-	(415.516)	-	481	-	(10.530.946)
Otras amortizaciones	(47.630)	(12)	(56.820)	(12)	(97.592)	(39.126)	(122.420)	-	(363.612)
Provisiones	(1.094)	-	(5.493)	-	-	-	-	-	(6.587)
Inmovilizaciones financieras	281.286	-	70.529	-	1.063.665	1.539.258	6.983.957	(5.422.103)	4.516.592
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	257.215	-	257.215
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	294	-	-	-	144	529	219.653	-	220.620
Activo circulante	1.178.392	-	523.271	275.984	165.080	138.948	1.116.434	(1.332.756)	2.065.353
Existencias	220.493	-	-	-	3.360	565	-	-	224.418
Clientes	7.165	-	520.393	87.568	56.448	5.669	91.728	-	768.971
Otro activo circulante	950.734	-	2.878	188.416	105.272	132.714	1.024.706	(1.332.756)	1.071.964
Fondo de comercio	-	-	-	-	68.479	55.005	259.793	-	383.277
TOTAL ACTIVO	8.739.177	426.598	4.023.571	280.978	1.744.101	2.217.941	8.993.411	(6.754.859)	19.670.918

CUADRO 56

Miles de E

PASIVO	Producción	Transporte	Distribución	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Pasivo integrado
Fondos propios	3.934.542	107.449	1.041.535	9.934	1.429.369	1.144.514	76.361	-	7.743.704
Diferencias de fusión	264.962	-	-	-	-	-	-	-	264.962
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	34.294	-	160.080	-	28.776	3.895	3.990	-	231.035
Provisiones para riesgos y gastos	61.123	-	85.458	-	7.116	1.028	519.484	-	674.209
Acreedores a largo plazo	615.569	-	71.887	-	30.225	15.975	117.402	-	851.058
Deuda financiera	3.045.370	-	2.380.026	-	6.467	568.949	7.658.529	(5.422.103)	8.237.238
Acreedores a corto plazo	783.317	319.149	282.007	271.044	241.914	425.708	617.645	(1.332.756)	1.608.028
Socios externos	-	-	2.578	-	-	41.476	-	-	44.054
Diferencias de consolidación	-	-	-	-	234	16.396	-	-	16.630
TOTAL PASIVO	8.739.177	426.598	4.023.571	280.978	1.744.101	2.217.941	8.993.411	(6.754.859)	19.670.918

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica por actividades 2000

CUADRO 57

Miles de E

CONCEPTOS	Producción	Transporte	Distribución	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Gastos e ingresos integrados
Ventas netas y prestaciones de servicios	1.938.246	88.433	3.839.061	944.827	324.468	52.607	177.196	(316.595)	7.048.243
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	1.938.246	88.433	3.839.061	944.827	324.468	52.607	177.196	(316.595)	7.048.243
(-) Consumos	(486.609)	-	(2.659.635)	(628.659)	(51.909)	-	-	(59.164)	(3.885.976)
(-) Gastos externos y de explotación	(16.342)	-	(26.216)	(282.361)	(58.388)	(1.983)	1.640	253.982	(129.668)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	1.435.295	88.433	1.153.210	33.807	214.171	50.624	178.836	(121.777)	3.032.599
(-) Otros gastos	(221.719)	(38.134)	(377.682)	(10.085)	(97.220)	(32.172)	(118.580)	381.294	(514.298)
(+) Otros ingresos	43.231	-	96.703	9.592	22.959	1.454	242.900	(266.567)	150.272
(-) Gastos de personal	(189.589)	-	(260.346)	(19.256)	(72.734)	(9.784)	(113.750)	7.050	(658.409)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.067.218	50.299	611.885	14.058	67.176	10.122	189.406	-	2.010.164
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(414.801)	(24.942)	(176.553)	(541)	(31.788)	(11.780)	(115.436)	-	(775.841)
(-) Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	(301)	-	(6.647)	(1.244)	(1.082)	(156)	(6)	-	(9.436)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	652.116	25.357	428.685	12.273	34.306	(1.814)	73.964	-	1.224.887
(+) Ingresos financieros	11.852	-	4.417	246	212.578	89.617	265.560	(168.650)	415.620
(-) Gastos financieros	(176.265)	(16.973)	(111.374)	(1.977)	(3.913)	(85.825)	(319.382)	168.650	(547.059)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	487.703	8.384	321.728	10.542	242.971	1.978	20.142	-	1.093.448
(+) Beneficio del inmovilizado e ingresos excepcionales	16.967	-	8.060	36	1.136	19.599	32.983	-	78.781
(-) Pérdidas del inmovilizado y gastos excepcionales	(16.408)	-	(6.245)	(72)	(1.124)	(14.647)	(18.666)	-	(57.162)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	488.262	8.384	323.543	10.506	242.983	6.930	34.459	-	1.115.067
(-) Impuestos sobre Sociedades	(176.115)	(2.933)	(112.690)	(3.678)	(11.245)	33.699	13.697	-	(259.265)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS BENEFICIO O (PÉRDIDA)	312.147	5.451	210.853	6.828	231.738	40.629	48.156	-	855.802
Socios minoritarios	-	-	(90)	-	-	(3.354)	-	-	(3.444)
BENEFICIO	312.147	5.451	210.763	6.828	231.738	37.275	48.156	-	852.358



24. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo IBERDROLA avalaba a otras sociedades, según el siguiente detalle [CUADRO 58]:

CUADRO 58

	Miles de E
Desaladora de la Costa del Sol, S.A.	3.729
Comisión Federal de Electricidad de México	45.388
Uragua, S.A.	4.755
Itapebí, S.A.	32.432
Banco Nacional de Desarrollo Económico e Social	237.757
Termopernambuco, S.A.	2.187
Veo Televisión	15.665
Elcogás, S.A.	46.265
Unión Sindical de Usuarios del Júcar	409
Tirme, S.A.	18.030
Total	406.617

Los Administradores de IBERDROLA estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados al 31 de diciembre de 2001, 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 2001 y 2000 a 18.117 y 12.291 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).

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración en activo, con cargo a la mencionada asignación estatutaria, han supuesto 3.635 y 3.726 miles de euros, respectivamente, en los Ejercicios 2001 y 2000.

Por otra parte, IBERDROLA tiene suscrita con compañías de seguros una póliza para la cobertura del riesgo de responsabilidad civil para el Ejercicio del cargo de Consejero. El importe de la prima devengada en los Ejercicios 2001 y 2000 ha ascendido a 176 y 157 miles de euros, los cuales han sido registrados con cargo a la asignación estatutaria.

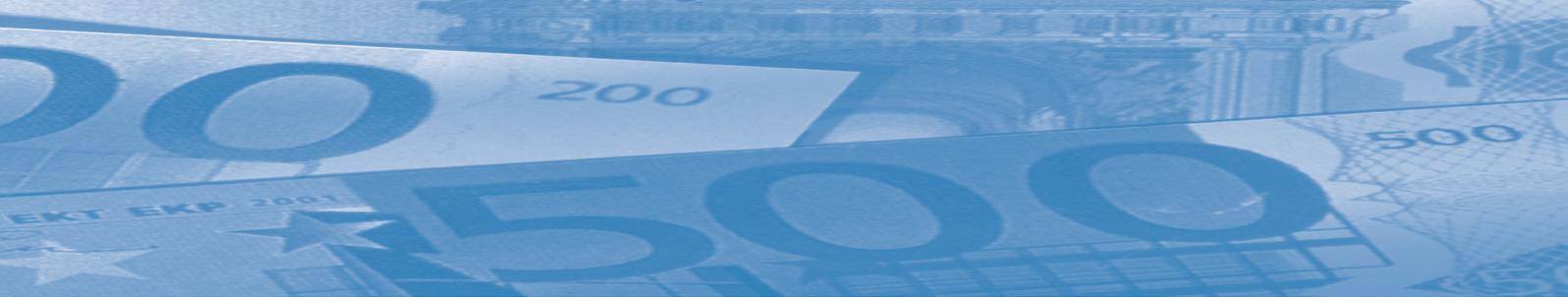
De acuerdo con las aplicaciones de la asignación estatutaria anteriormente descrita y la prescripción establecidas en el artículo 29.1.b de los Estatutos Sociales, el importe restante de dicha asignación, que asciende a 14.306 y 8.408 miles de euros en los Ejercicios 2001 y 2000 ha sido registrado en el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos (nota 15.a).

Los sueldos y salarios y otras retribuciones y prestaciones devengados por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que durante los Ejercicios 2001 y 2000 han tenido relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas a distintos niveles ejecutivos, han ascendido a 5.252 y 2.831 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo "Gastos de personal" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

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 2001 ascienden a 357 miles de euros.

Por último, las aportaciones de la Sociedad al Plan de Pensiones a favor de los Consejeros con funciones ejecutivas en los Ejercicios 2001 y 2000 han ascendido a 20 y 27 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 no existe ningún préstamo ni anticipo concedido por la



Sociedad a los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.

26. Plan de retribución a directivos

La Junta General de Accionistas de IBERDROLA con fecha 1 de abril de 2000 aprobó el plan de retribución para los Administradores y Directivos de la Sociedad.

El plan establecido para determinados consejeros y directivos no consejeros de la Sociedad se basa en la concesión a cada uno de los beneficiarios que se determinen, 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 ella. 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 período que media entre la fecha de establecimiento del plan y la de ejecución del mismo.

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, la cual se halla registrada en el epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago” del pasivo del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2001 adjunto. Este importe se ha calculado teniendo en cuenta las condiciones establecidas, así como la cotización de la acción de IBERDROLA al cierre del Ejercicio 2001.

27. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2001

Para hacer frente al programa de inversiones previsto y a las necesidades de tesorería que se derivan de la situación financiera al 31 de diciembre de 2001, IBERDROLA necesitará obtener nuevos recursos financieros por un importe aproximado de 1.778.238 miles de euros.

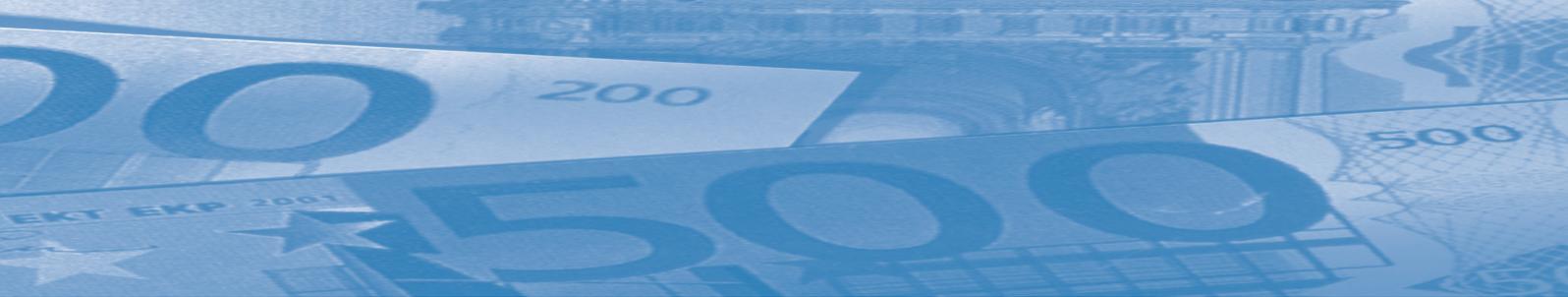
Según se indica en la nota 17, al 31 de diciembre de 2001, IBERDROLA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 647.145 miles de euros. Teniendo en cuenta los importes indicados anteriormente, las emisiones de deuda y los préstamos ya concertados a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales las necesidades de tesorería del Ejercicio 2002 están totalmente cubiertas.



28. Cuadros de financiación consolidados de los Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000

CUADRO 59

	Miles de E	
APLICACIONES	2001	2000
Gastos de establecimiento	24.551	6.196
Gastos de formalización de deuda y otros gastos amortizables	25.340	4.730
Efecto en el capital circulante del saneamiento contra reservas disponibles de costes de transición a la competencia (nota 5.y)	-	52.198
Efecto en la variación del capital circulante como consecuencia de las modificaciones en el método y/o perímetro de consolidación (nota 2.d)	271.738	216.785
Adquisiciones de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	85.311	52.613
- Inmovilizaciones materiales (nota 7)	1.886.730	781.502
- Inmovilizaciones financieras (nota 8):		
a) Sociedades puestas en equivalencia	7.889	701.964
b) Otras inversiones financieras	497.116	220.722
- Acciones propias	161.556	122.570
Dividendos (nota 12)	497.337	454.443
Fondo de Comercio de Consolidación por adquisición de participaciones	87.826	69.381
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deudas a largo plazo:		
- Empréstitos y otros pasivos análogos	2.475.374	413.647
- De deudas con entidades de crédito	531.176	128.671
- De empresas puestas en equivalencia	2.538	-
Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	172.998	148.763
Efecto de las diferencias de conversión del capital circulante de las sociedades extranjeras	48.536	36
TOTAL APLICACIONES	6.776.016	3.374.221
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	396.368	368.247
TOTAL	7.172.384	3.742.468



CUADRO 60

	Miles de E	
ORÍGENES	2001	2000
Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la Sociedad dominante:	1.594.254	1.422.232
Socios externos	6.198	14.917
Subvenciones de capital	5.550	20.705
Otros ingresos a distribuir en varios Ejercicios	29.454	64.789
Préstamos de empresas puestas en equivalencia	-	23.151
Deudas a largo plazo:		
- Empréstitos y otros pasivos análogos	3.746.707	1.564.224
- De deudas con entidades de crédito	1.109.331	281.135
- De acreedores a largo plazo	21.610	31.854
Enajenaciones de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	3.220	2.524
- Inmovilizaciones materiales (nota 7)	1.300	37.119
- Inmovilizaciones financieras (nota 8):		
a) Sociedades puestas en equivalencia	3.498	46.578
b) Otras inversiones financieras	431.843	208.665
- Acciones propias	213.962	7.783
Compensación por paralización de centrales nucleares	-	174
Diferencias negativas de consolidación por adquisición	-	16.618
Diferencias positivas de cambio (nota 5.p)	5.457	-
TOTAL ORÍGENES	7.172.384	3.742.468
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	7.172.384	3.742.468



Variación del capital circulante

CUADRO 61

	Miles de E	
	2001	2000
Existencias	1.000	15.146
Deudores	1.484.902	497.476
Acreedores	(1.568.270)	(137.806)
Inversiones financieras temporales	428.087	5.217
Tesorería	38.028	(11.864)
Ajustes por periodificación	12.621	78
TOTAL AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	396.368	368.247

La conciliación del resultado contable del Ejercicio con los recursos procedentes de operaciones es la siguiente [CUADRO 62]:

CUADRO 62

	Miles de e	
	2001	2000
Beneficio del Ejercicio, según las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	905.871	852.358
Más		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado y Fondos de Comercio de Consolidación	846.301	833.664
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	135.979	94.617
Intereses de obligaciones cupón cero	24.935	17.580
Amortizaciones de gastos de formalización de deudas (nota 5.g)	16.278	15.692
Pérdidas procedentes del inmovilizado	7.475	3.498
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 8)	261.052	22.316
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	3.124	28.380
Menos		
Exceso de provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	(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	(10.002)	(7.230)
Diferencias de cambio positivas (nota 5.p)	(1.513)	(1.244)
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(5.626)	(41.338)
Beneficio por enajenación de acciones propias	(21.778)	-
Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	(223.576)	(348.088)
Impuesto sobre Sociedades diferido	(320.326)	(40.370)
	1.594.254	1.422.232



ANEXOS - INFORMACIÓN REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS DE IBERDROLA

A. SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MAYORITARIA O CONTROL DE HECHO CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL EN EL EJERCICIO 2001

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de E		Tipo de consolidación en el Ejercicio 2000
			31.12.01	31.12.00	Capital y reservas 31.12.01	Resultados Ejercicio 2001	
IBERDROLA Generación, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	3.208.095	542.353	Integración global
IBERDROLA Redes, S.A.U.	Bilbao	Servicios	100,00	100,00	1.133.705	258.342	Integración global
IBERDROLA Distribución Eléctrica, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	1.573.034	207.260	Integración global
IBERDROLA Internacional, B.V.	Holanda	Financiera	100,00	100,00	3.471	2.839	Integración global
IBERDROLA Energía, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	1.812.405	(17.732)	Integración global
IBERDROLA Inversiones, S.U.L.	Portugal	Holding	100,00	100,00	104.377	53.940	Integración global
IBERDROLA Energía do Brasil, S.L.	Brasil	Holding	100,00	100,00	16.097	(1.975)	Integración global
IBERDROLA Sistemas, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	22.132	7.146	Integración global
Sabinely 2000, S.L.	Madrid	Holding	100,00	100,00	15.291	-	Integración global
Lauroste 98, S.L.	Madrid	Holding	100,00	100,00	35.715	(23)	Integración global
IBERDROLA Energía Chile, Ltda	Chile	Holding	99,90	99,90	8.899	(18.778)	Integración global
Iberaguas, Ltda	Chile	Holding	99,80	99,80	84.215	7	Integración global
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile	Aguas	50,90	50,90	54.519	5.101	Integración global
IBERDROLA Energía Monterrey, S.A.	México	Energía	99,90	99,90	77.388	-	Integración global
Eléctrica Conquense, S.A.	Madrid	Energía	53,59	53,59	5.142	148	Integración global
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Energía	85,09	85,09	95.033	(11.463)	Integración global
IBERDROLA México, S.A. de C.V.	México	Holding	99,99	-	67.744	(80)	Adquirida en 2001
Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,98	-	18.068	2.551	Adquirida en 2001
IBERDROLA Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	70.663	-	Coste de adquisición
Cinergy, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	99,98	-	(19)	(41)	Adquirida en 2001
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	51,11	-	3.852	96	Adquirida en 2001
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	100,00	100,00	36	99	Integración global
IBERDROLA Gas, S.A.	Valencia	Energía	100,00	100,00	60	(1.370)	Coste de adquisición

B. SOCIEDADES MULTIGRUPO CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL EN EL EJERCICIO 2001

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de E		Tipo de consolidación en el Ejercicio 2000
			31.12.01	31.12.00	Capital y reservas 31.12.01	Resultados Ejercicio 2001	
Nuclenor, S.A.	Santander	Energía	50,00	50,00	135.618	21.985	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 Gas, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	25,00	1.516	(521)	Integración proporcional
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	25,00	1.466	(565)	Integración proporcional
Distribución Eléctrica Centroamericana II, S.A. (a)	Guatemala	Energía	49,00	49,00	302.582	253	Puesta en equivalencia
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (b)	Guatemala	Energía	39,57	39,50	353.241	8.256	Puesta en equivalencia
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A. (b)	Guatemala	Energía	39,57	39,50	2.055	1.716	Puesta en equivalencia
Guaraniana, S.A. (a)	Brasil	Holding-Energía	39,00	39,00	1.931.065	(107.071)	Puesta en equivalencia
Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia, S.A. (c)	Brasil	Energía	42,76	42,76	682.241	92.567	Puesta en equivalencia
Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A. (c)	Brasil	Energía	39,95	39,95	194.950	43.866	Puesta en equivalencia
Companhia Energética de Pernambuco, S.A. (c)	Brasil	Energía	34,78	33,18	253.424	67.396	Puesta en equivalencia
Tarragona Power, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	302	(1.451)	Coste de adquisición

(a) Sociedades multigrupo cabecera de subgrupo

(b) Sociedades participadas directa y mayoritariamente por Distribuidora Eléctrica Centroamericana, II, S.A.

(c) Sociedades participadas directa y mayoritariamente por Guaraniana



C. SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MAYORITARIA CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN EL EJERCICIO 2001

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de E		Tipo de consolidación en el Ejercicio 2000
			31.12.01	31.12.00	Capital y reservas 31.12.01	Resultados Ejercicio 2001	
IBERDROLA Ingeniería y Consultoría, S.A.	Bilbao	Servicios	100,00	100,00	26.646	10.792	Integración global
IBERDROLA Consultoría e Serviços do Brasil, Ltda.	Brasil	Servicios	84,00	84,00	1.005	32	Puesta en equivalencia
IBERDROLA Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	142	-	Integración global
IBERDROLA Ingeniería y Consultoría México, S.A.	Monterrey	Servicios	99,99	99,99	12	(54)	Integración global
Valores Mobiliarios y Energías, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00	100,00	911	94	Integración global
IBERDROLA Diversificación, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	931.074	129.029	Puesta en equivalencia
Kristina Internet Business Solutions, S.A.	Madrid	Internet	100,00	80,00	6.388	-	Puesta en equivalencia
Apex 2000, S.A.U. (*)	Madrid	Inmobiliaria	100,00	100,00	377.157	54.000	Puesta en equivalencia
Amara, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	14.065	(1.367)	Puesta en equivalencia
Idea Telemarketing, S.A.U.	Madrid	Telemarketing	100,00	100,00	7.290	(421)	Puesta en equivalencia
Vector M, S.A.U.	Bilbao	Marketing	100,00	100,00	6.113	(1.097)	Puesta en equivalencia
Mattio On Line, S.A.	Madrid	Internet	100,00	100,00	9.059	(2.320)	Puesta en equivalencia
Sídeco, S.A.U.	Valencia	Energía	100,00	100,00	341	(46)	Puesta en equivalencia
Navidul Cogeneración, S.A.	Toledo	Energía	55,00	55,00	1.690	(291)	Puesta en equivalencia
Anselmo León, S.A.	Valladolid	Energía	95,00	95,00	5.923	797	Puesta en equivalencia
Hidroeléctrica San Cipriano de Rueda, S.L.	León	Energía	100,00	100,00	528	60	Puesta en equivalencia
Herederos María Alonso Calzada, S.L.	Palencia	Energía	100,00	100,00	96	22	Puesta en equivalencia
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. (*)	Vizcaya	Aguas	100,00	75,05	31.626	3.287	Puesta en equivalencia
Ondagua, S.A.	Madrid	Aguas	100,00	100,00	14.264	2.042	Puesta en equivalencia
IBERDROLA Energía Altamira Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	-	6	-	Constituida en 2001
IBERDROLA Energía Monterrey Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	-	6	44	Constituida en 2001
Elfeo, S.A.	Bolivia	Energía	58,85	59,51	5.701	250	Puesta en equivalencia
Electropaz, S.A.	Bolivia	Energía	56,76	56,65	52.898	3.883	Puesta en equivalencia
Cadeb, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26	60,52	1.182	2.296	Puesta en equivalencia
Edeser, S.A.	Bolivia	Energía	54,49	52,30	1.565	968	Puesta en equivalencia
IBERDROLA Inversiones, S.R.L.	Bolivia	Holding	99,99	99,99	30.123	7.497	Puesta en equivalencia
Fibras Ópticas de Madrid, S.A.	Madrid	Telecomun.	100,00	100,00	58	(1.488)	Puesta en equivalencia
IBERDROLA Energías Renovables II, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	-	221.327	8.753	Constituida en 2001
IBERDROLA Energías Renovables, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00	19.446	(1.532)	Integración global
Eólicas del Sil, S.A.	A Coruña	Energía	100,00	100,00	1.766	(610)	Puesta en equivalencia
Parques Eólicos de Castilla La Mancha, S.A.	Toledo	Energía	100,00	100,00	5.709	661	Puesta en equivalencia
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	8.394	680	Puesta en equivalencia
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	Energía	66,58	66,58	1.444	94	Puesta en equivalencia
Eólicas de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	68,75	68,75	6.124	119	Puesta en equivalencia
Energía I Vent	Barcelona	Energía	90,00	90,00	2.963	(1)	Puesta en equivalencia
Ciener, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	7.141	2.300	Puesta en equivalencia
Compañía Americana de Energías Renovables, S.A.	Madrid	Energía	68,13	-	6.000	(373)	Constituida en 2001
Energías Eólicas Europeas Holding, S.A.	Pamplona	Holding	68,50	68,50	1.000	21.854	Puesta en equivalencia
Energías Eólicas Europeas, S.A.	Pamplona	Energía	68,50	68,50	18.204	2.426	Puesta en equivalencia
Energyworks Holding, S.L. (España)	Madrid	Holding	100,00	100,00	3.091	(12.095)	Puesta en equivalencia
Energyworks España, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	60	(333)	Puesta en equivalencia
Energyworks, S.A.	Luxemburgo	Holding	100,00	100,00	19.500	(20)	Puesta en equivalencia
Energyworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99,00	99,00	4	(52)	Puesta en equivalencia
Energyworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99,00	99,00	4	1.168	Puesta en equivalencia

C. SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MAYORITARIA CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN EL EJERCICIO 2001 (Continuación)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de E		Tipo de consolidación en el Ejercicio 2000
			31.12.01	31.12.00	Capital y reservas 31.12.01	Resultados Ejercicio 2001	
Energyworks Aranda, S.L.	Burgos	Energía	99,00	99,00	4	325	Puesta en equivalencia
Energyworks Carballo, S.L.	A Coruña	Energía	99,00	-	4	10	Constituida en 2001
Energyworks San Millán, S.L.	León	Energía	74,24	-	1.373	-	Constituida en 2001
Energyworks do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	100,00	9.406	(1.989)	Puesta en equivalencia
Capuava Energy, Ltda.	Brasil	Energía	75,00	50,00	9.425	1.937	Puesta en equivalencia
Energyworks Holding, S.L. (Argentina)	Argentina	Energía	100,00	-	(3.300)	(661)	Constituida en 2001
Energyworks Méjico, S. de R.L. de C.V.	México	Energía	100,00	100,00	(2.257)	(732)	Puesta en equivalencia
Energyworks Venezuela, S.A.	Venezuela	Energía	100,00	100,00	(1.759)	(1.630)	Puesta en equivalencia
S.D.V., S.A.	Madrid	Telemarketing	100,00	100,00	61	(16)	Puesta en equivalencia
Energy XXI, S.A.	Madrid	Energía	100,00	100,00	5.110	379	Puesta en equivalencia
Abrared, S.A.	Madrid	Telecomun.	67,91	38,00	49.883	(15.080)	Puesta en equivalencia

(*) Sociedades cabecera de Grupo. La información referente a capital, reservas y resultados del Ejercicio 2001 se presenta a nivel consolidado



D. SOCIEDADES ASOCIADAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN EL EJERCICIO 2001

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de E		Tipo de consolidación en el Ejercicio 2000
			31.12.01	31.12.00	Capital y reservas 31.12.01	Resultados Ejercicio 2001	
Red Eléctrica de España, S.A. (nota 2.d)	Madrid	Energía	10,00	10,00	707.301	96.852	Coste de adquisición
Hispano Francesa de Energía Nuclear, S.A.	Barcelona	Energía	23,00	23,00	80	5	Puesta en equivalencia
Ocoval, A.I.E.	Valencia	Servicios	20,00	20,00	90	-	Puesta en equivalencia
Companhia Distribuidora de Gas de Rio do Janeiro, S.A. (CEG)	Brasil	Energía	9,87	9,87	84.253	28.771	Puesta en equivalencia
Itapebí Geração de Energia, S.A.	Brasil	Energía	40,56	40,56	73.375	-	Puesta en equivalencia
Ceg Rio, S.A.	Brasil	Energía	13,12	13,12	13.805	7.411	Puesta en equivalencia
Generadora Eléctrica Centro-Americana GECA	Guatemala	Energía	49,00	49,00	7.069	(3.754)	Puesta en equivalencia
Administradora Inmuebles Santo Tomás, S.L.	Guatemala	Servicios	49,05	49,05	7.893	(94)	Puesta en equivalencia
CREDIEGSA	Guatemala	Energía	39,53	39,46	1.116	495	Puesta en equivalencia
Enérgica, S.A.	Guatemala	Energía	39,56	33,58	2.246	1.479	Puesta en equivalencia
Iberdrola Empreendimentos do Brasil, S.A.	Brasil	Servicios	39,00	39,00	2.615	626	Puesta en equivalencia
Termopernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,83	-	195.666	-	Constituida en 2001
Termoaçu, S.A.	Brasil	Energía	27,95	-	37.454	-	Constituida en 2001
Guaraniana Comercio e Serviços, S.A.	Brasil	Servicios	39,00	-	3.532	9.825	Constituida en 2001
URAGUA, S.A.	Uruguay	Aguas	49,00	49,00	6.990	3.802	Puesta en equivalencia
Electricidade de Portugal, S.A.	Portugal	Energía	5,00	4,00	5.204.293	424.000	Coste de adquisición
Repsol YPF, S.A.	Madrid	Energía	3,27	3,27	13.513.134	1.025.342	Puesta en equivalencia
Gas Natural de Bogotá, S.A. de E.S.P. (*)	Colombia	Energía	22,99	22,99	183.301	11.664	Puesta en equivalencia
Hitcasa, S.A.	Barcelona	Energía	50,00	50,00	653	(30)	Puesta en equivalencia
Alternativas Energéticas Solares, S.A.	Tafalla	Energía	50,00	50,00	646	196	Coste de adquisición
Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A.	Madrid	Servicios	41,20	29,20	17.251	-	Puesta en equivalencia
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios	25,46	21,33	2.347	169	Puesta en equivalencia
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios	25,46	21,33	750	-	Puesta en equivalencia
Keytech Sistemas Integrales, S.A.	Madrid	Servicios	37,00	37,00	457	(193)	Puesta en equivalencia
Gers Investment Holding, S.L. (*)	Barcelona	Holding	50,00	50,00	19.884	(1.872)	Puesta en equivalencia
Corporación IBV, S.A. (*)	Bilbao	Holding	50,00	50,00	538.975	132.613	Puesta en equivalencia
Cementos Portland, S.A. (*)	Pamplona	Cementos	8,06	8,06	579.519	88.958	Puesta en equivalencia
Eólicas de Euskadi, S.A.	Vizcaya	Energía	50,00	50,00	4.308	1.906	Puesta en equivalencia
Media Park, S.A. (*)	Barcelona	Televisión	49,00	19,10	90.994	(10.827)	Puesta en equivalencia
Cogeneración Gequisa, S.A.	Lantarón	Energía	50,00	50,00	3.729	160	Puesta en equivalencia
Italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	1.341	45	Puesta en equivalencia
Azuvi Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	956	(45)	Puesta en equivalencia
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Alcora	Energía	50,00	50,00	2.842	102	Puesta en equivalencia
Incomisa, S.A.	Bilbao	Energía	50,00	50,00	689	(408)	Puesta en equivalencia
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50,00	50,00	491	45	Puesta en equivalencia
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	12.654	1.357	Puesta en equivalencia
Pamesa Cogeneración, S.A.	Almazora	Energía	50,00	50,00	2.302	(459)	Puesta en equivalencia
Enercris, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	3.616	661	Puesta en equivalencia
Hispagen, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	1.098	(42)	Puesta en equivalencia
Intermalta Energía, S.A.	San Adrián	Energía	50,00	50,00	1.800	240	Puesta en equivalencia
Cofrusa Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50,00	50,00	1.205	63	Puesta en equivalencia
Energía Pórtatil de Cogeneración, S.A.	Guipúzcoa	Energía	50,00	50,00	1.312	(54)	Puesta en equivalencia
Tirme, S.A.	Palma de Mallorca	Energía	20,00	20,00	8.395	3.246	Puesta en equivalencia

D. SOCIEDADES ASOCIADAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN EL EJERCICIO 2001 (Continuación)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de E		Tipo de consolidación en el Ejercicio 2000
			31.12.01	31.12.00	Capital y reservas 31.12.01	Resultados Ejercicio 2001	
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	175	(177)	Puesta en equivalencia
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	9.000	(362)	Puesta en equivalencia
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	36,25	36,25	15.096	460	Puesta en equivalencia
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	37,00	37,00	144.044	43.192	Puesta en equivalencia
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	18,50	18,50	8.858	1.523	Puesta en equivalencia
Sierra Selva, S.A.	Pamplona	Energía	18,50	18,50	8.105	3.053	Puesta en equivalencia
Eólicas Villanueva, S.A.	Pamplona	Energía	24,67	24,67	1.427	1.092	Puesta en equivalencia
Aguas de Toledo, A.I.E.	Toledo	Aguas	50,00	50,00	3.606	121	Puesta en equivalencia
Servicios Comunitarios de Molina de Segura, S.A.	Molina de Segura	Aguas	48,27	48,27	4.019	458	Puesta en equivalencia
E-Infirma, S.A.	Madrid	Internet	50,00	50,00	3.690	(1.472)	Puesta en equivalencia

(*) Sociedades cabecera de Grupo. La información referente a capital, reservas y resultados del Ejercicio 2001 se presenta a nivel consolidado

E. SOCIEDADES ASOCIADAS VALORADAS EN EL EJERCICIO 2001 A COSTE DE ADQUISICIÓN O MERCADO, EL MENOR

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de E			Tipo de consolidación en el Ejercicio 2000
			31.12.01	31.12.00	Valor Neto en Libros a 31.12.01	Capital y reservas 31.12.01	Resultados Ejercicio 2001	
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	11.793	23.053	532	Integración proporcional
Proyectos Integrados Energéticos Muskiz, S.A.	Muskiz	Energía	50,00	50,00	2.381	4.772	(11)	Integración proporcional
Televías Serviços em Telecomunicações, S.A.	Brasil	Telecom.	49,37	49,37	220	1.024	-	Coste de adquisición
Navega.com	Guatemala	Telecom.	26,95	26,95	-	3.480	461	Coste de adquisición
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,57	38,72	-	6.723	87	Coste de adquisición
Tracol Serviços Elétricos, S.A.	Brasil	Servicios	42,77	42,77	-	2.493	1.035	Coste de adquisición
Transcogas, S.A.	Colombia	Energía	23,11	23,11	60	409	355	Coste de adquisición
Serviconfort, S.A.	Colombia	Servicios	27,00	27,00	57	348	89	Coste de adquisición



1. HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO 2001

1.1. Negocio de Distribución Eléctrica

Bajo este epígrafe se analiza la evolución de las actividades eléctricas reguladas, cuyo marco de actuación lo conforman, básicamente, las diversas disposiciones legales aprobadas por el Gobierno en materia eléctrica.

El Gobierno, a través del Real Decreto 3490/2000 estableció la tarifa eléctrica para 2001 con una reducción media sobre las vigentes del 2,22 % que con las reducciones de años anteriores sitúa los precios en valores similares a los de 1988.

La estructura de las tarifas de acceso a las redes también ha sido modificada por el Real Decreto 1164/2001 simplificando el número de tarifas vigentes y restaurando el control de la energía reactiva consumida por los clientes.

La nueva estructura organizativa en el ámbito de la Distribución, nacida en el último trimestre del año se orienta en el compromiso con la calidad, la proximidad territorial y la eficiencia de inversiones.

1.2. Negocio de Producción

Durante el año 2001, en el mercado organizado de producción se intercambiaron un total de 178.725 GWh, con un precio medio de 3,96 c€/kWh. Estas magnitudes supusieron, respecto del año 2000, un incremento en la demanda del 4% y un incremento en el precio medio del 1%.

IBERDROLA vendió un total de 56.013 GWh, a un precio medio de 4,05c€/ kWh, un 2% superior al precio medio de mercado, situándose su cuota de participación en el mercado en un 31,3% frente al 27,1% del año anterior. Las ventas de IBERDROLA se incrementaron un 20% respecto al 2000 como

consecuencia del excelente año hidráulico registrado.

Por otra parte, para abastecer su demanda, tanto de clientes a tarifa como elegibles y exportaciones, IBERDROLA adquirió en dicho mercado un total de 70.619 GWh. De estas compras se han destinado 46.455 GWh a clientes a tarifa, 23.529 GWh a clientes cualificados, y 635 GWh a la exportación.

En relación con este negocio hay que hacer especial hincapié en los nuevos proyectos de construcción de centrales de ciclo combinado y a las actividades de trading de energía.

La actividad de "trading" eléctrico realizada por IBERDROLA en el ámbito del continente europeo ha registrado un fuerte crecimiento con importantes volúmenes de contratación tanto en los mercados bilaterales como en los organizados mediante operaciones realizadas en Portugal, Marruecos, Francia, Suiza, Alemania y Bélgica.

A lo largo de 2001, continuaron las obras de construcción de la central de ciclo combinado de Castellón A (800 MW), con una inversión en el año de 157 millones de euros. Asimismo, se presenta la Memoria Resumen ante la Subdelegación del Gobierno de Castellón para inicio de la tramitación del Proyecto de un nuevo ciclo combinado de 800 MW en el mismo emplazamiento (Castellón B).

Por otra parte, la sociedad filial FENSA comenzó la construcción del ciclo combinado de Castejón (400 MW) en Navarra en febrero de 2001 y se estima su entrada en operación comercial para el primer cuatrimestre de 2003.

Adquisición, por parte de C.T. Aceca, de terrenos colindantes para la implantación de dos nuevas Centrales de Ciclo Combinado, una de UF y otra de IBERDROLA totalmente independientes, e inicio de los trámites de la Evaluación de Impacto Medioambiental, estudios de implantación y preparación de



anteproyecto de la modificación de la concesión de agua y vertido y proyecto de construcción.

La inversión total realizada durante el año 2001 en instalaciones de producción hidráulica ha alcanzado los 9.437 millones de pesetas de los cuales el 95% corresponden a proyectos orientados a la mejora de eficiencia de las centrales que ya están en operación. Han continuado los trabajos de construcción de la nueva Central Hidráulica de Millares, de acuerdo al programa previsto, que iniciará su explotación comercial en el tercer trimestre del año 2002.

La Sociedad Tarragona Power, constituida al 50% entre RWE e IBERDROLA completó la construcción de: las calderas auxiliares de vapor, planta de agua desmineralizada, unidad de aire comprimido y subestación eléctrica de 220 kV. Al mismo tiempo comenzó satisfactoriamente la producción en pruebas de estas instalaciones, dando el soporte adecuado para el arranque de la nueva fábrica de BASF Española en Tarragona. La Planta de Energías desarrollada por Tarragona Power se completa con la instalación de una Planta de Cogeneración con Ciclo Combinado de 400 MW y producción de vapor de hasta 240 ton/h, que proporcionará suministro eléctrico directo y de vapor a BASF Española, vertiendo sus excedentes eléctricos al pool.

En el proyecto de Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE) se han conseguido las autorizaciones que permiten seguir adelante con el proyecto, estando muy avanzadas las fases de ingeniería y suministros, y al 27% la fase de construcción y montaje.

Por otra parte, IBERDROLA ha continuado prestando servicios energéticos a través de la empresa Energyworks en los diferentes proyectos en los que se divide la empresa: comercial, construcción y operación/mantenimiento. En la parte comercial han sido firmados dos nuevos contratos: Adquisición de la planta de

cogeneración de Calvo Conservas y constitución de la sociedad Energyworks San Millán. En el área de construcción se ha continuado con el montaje de las plantas de Energyworks Aranda, S.L. puesta en operación comercial en noviembre de 2001 y la de Energyworks Cartagena, S.L. de 95 MW que ha pasado las diferentes fases de construcción, esperando su puesta en operación comercial a lo largo del año 2002. En cuanto al área de operación y mantenimiento en el año 2001 ha entrado en funcionamiento las siguientes plantas: Energyworks Villarrobledo, Energyworks Carballo y Energyworks Aranda, que comenzó sus entregas de energía a Michelin y a la red en el mes de setiembre.

1.3. Negocio de Gas

Durante 2001 IBERDROLA ha creado una Unidad de Gas independiente, agrupando las actividades de aprovisionamiento y trading de gas y de desarrollo y gestión de infraestructuras gasistas del Grupo, así como la contratación de los servicios logísticos.

Con objeto de garantizar la cobertura de su demanda de gas a corto y medio plazo, IBERDROLA ha llevado a cabo las siguientes operaciones en 2001:

- IBD resultó ganadora en el concurso para la adjudicación de gas procedente del gasoducto del Magreb. La cantidad total de gas adjudicada es de 1bcm, y será despachada entre 2002 y 2003.
- Firma de un contrato marco con Sonatrach para suministros spot de GNL. El primer suministro se entregó en la Planta Regasificadora de Barcelona en octubre 2001.
- Contrato con los socios del Proyecto Snohvit liderado por Statoil para la entrega de 1,5 bcm de GNL a partir de 2006
- Firma del segundo importante contrato con Pemex para la central de Altamira 3 y 4



- Firma de un contrato con Gas Natural Comercializadora por 0,3 bcm durante 3 años a partir de diciembre de 2001.
- Firma de un MOU (Memorándum de Entendimiento) con Nigeria LNG y negociaciones con Angola LNG y otros suministradores internacionales para el suministro a largo plazo de GNL.
- Firma de contratos de regasificación y transporte con ENAGAS para el suministro a los Ciclos Combinados de Castellón, Castejón y Tarragona Power, en el marco de un proceso de negociación continuo de nuevos accesos.

En el ámbito del desarrollo de nuevas infraestructuras, los hitos principales fueron dos:

- Inicio de las obras de la Planta Regasificadora Bahía de Bizkaia Gas, que deberá entrar en servicio en 2003 y cuya capacidad de regasificación se va a ampliar de 3 a 6 bcm.
- Acuerdo para participar junto con Unión Fenosa y Endesa en el Proyecto de la Planta Regasificadora de Sagunto, en fase actual de desarrollo. Su entrada en servicio está prevista en 2004.

Paralelamente a sus actividades operativas, IBERDROLA está participando activamente en el incipiente desarrollo regulatorio del sector gasista, con contribuciones a través de UNESA, SEDIGAS y directamente a la Comisión Nacional de Energía y al Ministerio de Economía.

1.4. Negocio de comercialización

La actividad de IBERDROLA en el mercado liberalizado nacional ha destacado por alcanzar, a pesar de la fuerte competencia desarrollada, un incremento de las ventas de electricidad a clientes superior en un 18% a las obtenidas el año anterior, habiéndose

incrementado asimismo un 14% el número de clientes y un 13% los puntos de suministro. La cuota de mercado libre se ha situado por encima del 39%, representando dichas ventas el 31% de la actividad comercial de la compañía.

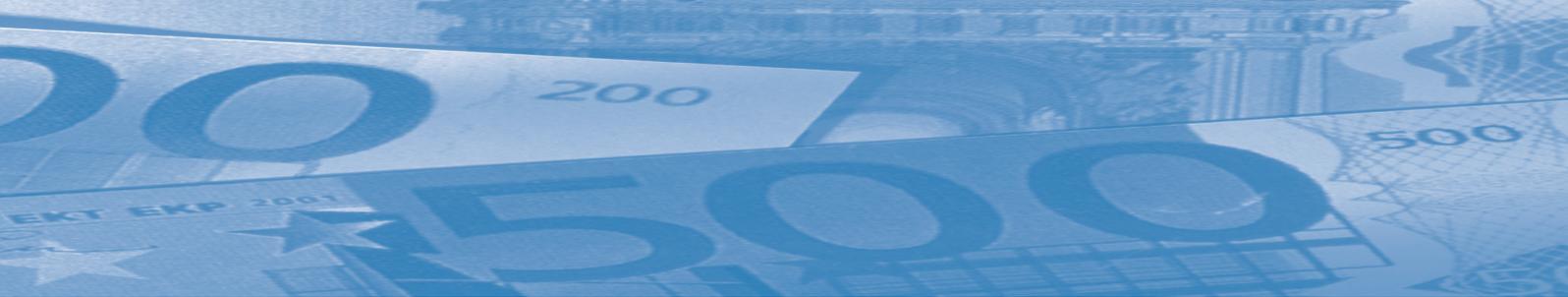
El incremento mencionado de las ventas en el mercado eléctrico libre, junto con la entrada en el mercado de comercialización de gas -en el que se han firmado cerca de 50 contratos con clientes de consumos superiores a 10 millones de termias, hasta alcanzar una cuota de mercado del orden del 2% en términos de consumo anual-, así como el progresivo crecimiento de la comercialización de productos y servicios asociados a la energía, tales como la construcción y financiación de instalaciones eléctricas o los servicios de climatización a los clientes domésticos, han hecho que la cifra de negocios de IBERDROLA en el mercado liberalizado supere los 1.200 millones de euros (200.000 millones de pesetas).

1.5. Negocio internacional

Durante el Ejercicio 2001 IBERDROLA Energía, filial del Grupo IBERDROLA que se dedica a la actividad internacional, se ha reestructurado organizativamente en dos plataformas con el fin de optimizar la gestión de sus sociedades participadas. De esta forma se han creado en IBERDROLA Energía la Plataforma México/Guatemala y la Plataforma Sudamérica. Las operaciones más significativas que se han llevado a cabo en ellas son las siguientes:

1.5.1. México/Guatemala

- La adquisición de Enertek, instalación de cogeneración a combustible de gas con 120 MW de potencia instalada, domiciliada en Monterrey, México, estado de Nuevo León, por importe de 108,5 millones de dólares estadounidenses.



- Adicionalmente, durante el Ejercicio 2001 IBERDROLA ha continuado desarrollando centrales adjudicadas en Ejercicios anteriores. En solamente tres años, IBERDROLA es líder en generación independiente de energía, desarrollando dos de los más importantes proyectos del país: Monterrey III, que pasó a llamarse "Dulces Nombres" (cuya fecha de puesta en explotación está prevista para el mes de abril de 2002), y Altamira. En conjunto, forman la mayor planta eléctrica del país, totalizando una potencia de 2.200 MW. El Grupo IBERDROLA ha sido la primera empresa privada con autorización de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) para producir capacidad excedente de energía para clientes privados en régimen de autoabastecimiento.

1.5.2. Sudamérica

- Se han continuado desarrollando en Brasil las centrales de generación de energía eléctrica que nos fueron adjudicadas, con el objetivo estratégico de reducir el riesgo de los negocios de distribución (Coelba, Cosern y Celpe), garantizándoles un abastecimiento a largo plazo.
 - La hidroeléctrica de Itapebí (con una potencia de 450 MW y una inversión total prevista de 200 millones de dólares) ha alcanzado un grado de avance del 75%, lo que permitirá anticipar la activación de la primera turbina de 150 MW para noviembre de 2002. El segundo y tercer grupo deberán entrar en operación en diciembre de este mismo año y en enero de 2003, respectivamente, para asegurar al estado de Bahía una producción media anual de 1,7 GWh.
 - Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA está contribuyendo a diversificar la matriz energética brasileña – eminentemente hidráulica – con sendas centrales térmicas en Pernambuco y Natal, integrantes del Programa Prioritario de Termoeléctricas del Gobierno Brasileño.
- Termopernambuco ha anticipado su cronograma y en julio comenzaron las obras preparatorias para la construcción. El cierre de contratos llaves, como el arrendamiento del terreno – un área de 14 hectáreas en el Complejo Industrial y Portuario de Suape –, la compra de las turbinas y el suministro del gas natural fueron decisivos para el inicio de los trabajos. Con una capacidad de 520 MW, Termopernambuco será la mayor generadora de energía del Norte y Nordeste de Brasil. Al final de 2003 suministrará el 50% de la energía consumida en el estado de Pernambuco, equivalente a un millón de clientes.
- En el mes de diciembre se iniciaron las obras preparatorias para la construcción de Termoaçu, a 236 km de Natal. Con una capacidad inicial de 340 MW, la central va a suplir el 70% de la demanda energética del estado de Rio Grande do Norte. Debido a la cantidad y las condiciones de suministro del vapor – a una temperatura de 390°C y una presión de 121 Kg/cm² a 30 km de la central – Termoaçu es considerada el mayor proyecto de cogeneración de América Latina.
- Con el fin de centrar su atención en el core business, IBERDROLA ha vendido a Telefónica la totalidad de sus participaciones en las sociedades brasileñas de telefonía, a cambio de un paquete de acciones de la propia Telefónica, equivalente al 0,41% de su capital social.
- Es conveniente destacar que IBERDROLA asume la operación y gestión de todos los negocios, salvo en los de gas, que son operados por los correspondientes socios estratégicos con el adecuado "know-how".



1.6. Negocio de Ingeniería y Consultoría

IBERDROLA Ingeniería y Consultoría presta actualmente una amplia gama de servicios para clientes, tanto en el mercado nacional como internacional, al tiempo que apoya al Grupo IBERDROLA en el diseño, proyecto y construcción de instalaciones previstas para el desarrollo del propio Grupo.

En 2001 se produce la reestructuración de las actividades de Consultoría potenciando las capacidades en esta actividad en la que se incorporan personas y recursos existentes en el Grupo.

Los principales proyectos, aparte de los negocios tradicionales de IBERDROLA, han sido en este último año

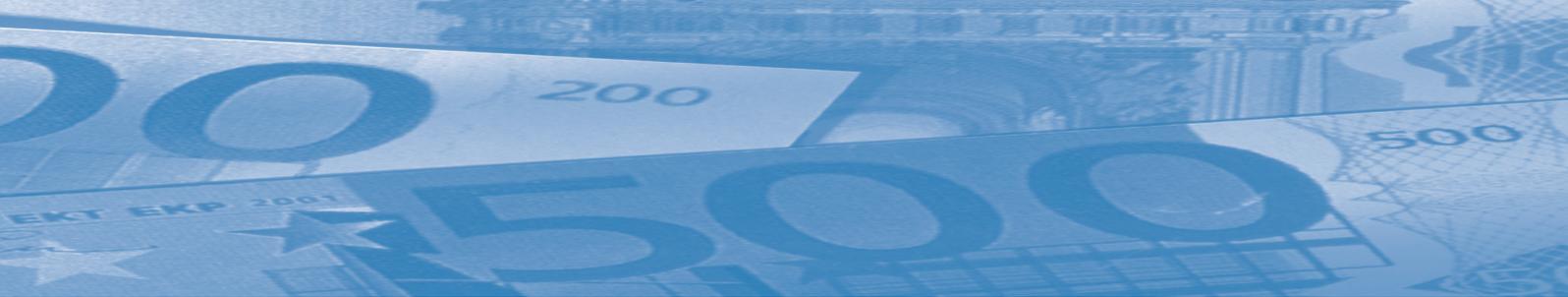
- Ha continuado dando soporte de ingeniería en la promoción de la energía eólica a IBERDROLA y a sus sociedades participadas (Eólicas del Sil, Eólicas de la Rioja, Eólicas de Euskadi, Parques Eólicos de Castilla La Mancha).
- Ingeniería de líneas ha continuado con el desarrollo de proyectos de ingeniería y contratación de obras en la modalidad de "llave en mano" tanto para promotores eólicos como para Sociedades de Cogeneración, Organismos, Industriales, etc. Asimismo ha participado en el estudio de ofertas de ámbito internacional en diversos países de Centro América, habiendo centrado el mayor esfuerzo en México, donde se han presentado dos ofertas para la Comisión Federal de Electricidad.
- En subestaciones, se ha producido un incremento notable, tanto en volumen de negocio como de actividad, respecto al año anterior.
 - La actividad para clientes externos al Grupo, ha sido importante también este año, siendo de especial relevancia la construcción de la nueva subestación de 220/132 kV para GE-Plastic en La Aljorra (Murcia) para su nueva planta de Lexan-II.
 - Se han ejecutado las subestaciones para la infraestructura eléctrica de evacuación de los nuevos Ciclos Combinados de Castellón y de Tarragona Power.
 - Otro campo principal de actividad lo han constituido las actuaciones en interconexión a la red de nuevos parques eólicos, fundamentalmente para empresas participadas.
- En ingeniería de comunicaciones, continuando la línea de consolidación de la relación con Iberdrola Comunicaciones, se ha abierto una nueva actividad consistente en los trabajos de ingeniería asociados a la actividad comercial en ventas de servicios de capacidad de comunicaciones ("Fibra iluminada").

1.7. Otros Negocios

1.7.1. Sector de Agua

Las empresas de IBERDROLA en el sector han presentado un buen Ejercicio en comparación con el anterior. La cifra de negocios se ha incrementado un 37% respecto al Ejercicio 2000 y el beneficio antes de impuestos ha continuado su línea ascendente con crecimiento notablemente superior al de la cifra de negocio.

IBERDROLA, en función de compromisos anteriores, adquirió en el año un 25% de PRIDESA con lo que pasó a ser su único accionista. PRIDESA incrementó su cifra de negocios en el Ejercicio en un 33% y consiguió la adjudicación, entre otros, de: los servicios de aguas de Osuna (con ONDAGUA) y El Rubio en Sevilla, la construcción de una planta desaladora en Tordera, otra para PetroPeru y varias plantas depuradoras para el Canal de Isabel II. PRIDESA terminó las obras de la planta de



desalinización de Santa Cruz de Tenerife que tiene una capacidad de producción de 26.000 metros cúbicos/día, y finalizó el año con una cartera de pedidos de 120 millones de euros, que representa algo más de su cifra de facturación anual.

ONDAGUA, por su parte, duplicó en el año los beneficios del año anterior, siendo adjudicataria de la concesión del servicio municipal de aguas de Toro y de varias obras en El Pilar de la Horadada, y Dolores, junto con la explotación de la depuración de las aguas residuales del Real Cortijo de San Isidro (Aranjuez) y Archena.

URAGUA, que realizó el primer Ejercicio completo desde que IBERDROLA resultara adjudicataria, junto al Consorcio de Aguas del Gran Bilbao y Kartera I, de la concesión del servicio de aguas en Maldonado (Uruguay), tuvo unos resultados positivos.

1.7.2. Sector telecomunicaciones

La cifra de negocios de la participación de IBERDROLA en las empresas del sector en las que es propietaria o accionista, ha superado en 2001 los 100 millones de euros, con resultados satisfactorios teniendo en cuenta la especial dificultad por la que ha atravesado el sector en el Ejercicio.

Merece destacar la actividad del Carrier de IBERDROLA (100%), que ha alcanzado una cifra de negocios de 59 millones de euros y que es la principal colaboradora a los beneficios del área. En esta actividad IBERDROLA ha continuado con el desarrollo de la red de fibra óptica de manera que, al finalizar el año, contaba con 9.000 kms de cables de, al menos, 48 fibras, (aumentando un 40% los disponibles al inicio de 2001), y que la configuran como una de las redes más importantes de España. Esta red, unida a la de las empresas asociadas en España, Portugal y Francia, (con interconexiones ya en operación), alcanza un conjunto de 25.000 km y permite el acceso

directo a las principales ciudades tanto de esos países como de Italia y Alemania.

Por otra parte, debido a las necesidades de adaptación del sector a la realidad, frente a unas previsiones tecnológicas anteriores demasiado optimistas, las tres empresas en las que IBERDROLA participa, ABRARED (NEO), ONIWAY y EUSKALTEL, han procedido a adoptar las mejores opciones, sobre diseños societarios, más adecuados al nuevo entorno, y al mismo tiempo han procedido a adaptar su gestión, reduciendo costes, de manera que los resultados negativos previstos al inicio del año se han reducido considerablemente, habiéndose analizado y aprobado planes de negocio que permiten acercar, en más de un año, el momento en que las sociedades presenten flujo de caja y beneficio positivos.

Es de hacer notar el acuerdo de itinerancia ("roaming") entre ONIWAY y TMN (Portugal Telecom) en condiciones muy ventajosas, así como el aumento de la cuota de EUSKALTEL en el País Vasco hasta llegar a un 35% en telefonía fija y un 25% en telefonía móvil. ABRARED, por su parte, ha dotado de un incremento de valor a los activos de fibra óptica de IBERDROLA, fomentando su uso intensivo, a través de la comercialización de su capacidad.

La actividad de medios se concreta en Media Park y en Veo TV. Por lo que se refiere a la primera, IBERDROLA, por medio de la adquisición a Equip Renda S.L. de su participación en Media Park, obtuvo hasta el 48,33% de su capital. A través de Media Park participa en el accionariado de otras empresas del mismo sector.

En cuanto a Veo TV, como televisión digital terrestre en abierto, no ha tenido prácticamente actividad en el año.

1.7.3. Sector inmobiliario

La actividad de APEX ha aumentado significativamente en 2001, de manera que la



cifra de negocios se ha casi duplicado respecto a la de 2000, alcanzando los 282 millones de euros (incluyendo rotación de patrimonio), mientras que el resultado, después de impuestos, ha pasado de 25,24 millones en 2000 a 54,10 millones de euros en el Ejercicio.

Durante 2001 se procedió a una ampliación de capital de la sociedad de 72 millones de euros, lo que sitúa a APEX, al acabar el Ejercicio, con unos fondos propios de 432 millones de euros.

APEX invirtió 237,14 millones de euros en el Ejercicio, más de la mitad de los cuales se dedicó a la inversión en patrimonio, con el objetivo de aumentar la participación de la renta, frente a la promoción, en sus cifras de ingresos y beneficios.

Al acabar el Ejercicio APEX tenía 40 promociones en ejecución, con 2.458 viviendas, habiendo entregado 704 en el Ejercicio.

La superficie de los activos que dispone APEX en su patrimonio al finalizar 2001, suponen 352.000 metros cuadrados sobre rasante, con un aumento de un 23% sobre los disponibles al terminar el año 2000.

Las expectativas de la actividad de APEX apuntan a un incremento notable de su actividad, medida a través de la cifra de negocio, y de la aportación al beneficio de IBERDROLA en el Ejercicio 2002.

1.7.4. Corporación IBV

La Corporación IBV, participada al 50% por IBERDROLA y BBVA, continuó en 2001 con la política de obtención de valor para sus accionistas. Aprovechando el éxito de la salida a bolsa de GAMESA en 2000, procedió, en 2001, a la colocación de un 6% adicional de las acciones de la sociedad en el mercado.

Como consecuencia de la continuidad de esa política, la Corporación aporta 66,4 millones de euros al beneficio, después de impuestos, de IBERDROLA en 2001.

Durante el año es de destacar la fundación de AZERTIA como fusión de CENTRISA, KEON y TELEINFORMATICA con el objetivo de convertirse en una de las empresas españolas líderes en tecnología de la información.

Además GAMESA adquirió el 40% que poseía VESTAS en GAMESA EOLICA, lo que permitirá un mayor desarrollo de la actuación comercial en los mercados exteriores.

Algunas de las empresas como son ELBASA, LANDATA-PAYMA, RYMSA y TELTRONIC han sufrido un impacto como consecuencia de la crisis del sector de las telecomunicaciones, mientras que, por otra parte, el deterioro de la situación en Argentina afectó negativamente a las actividades de matricería y forja en las empresas de la Corporación en el Cono Sur.

1.7.5. Resto de empresas

El resto de las empresas gestionadas por la Unidad de Negocios no Energéticos incluyen la participación en Cementos Portland, las empresas dedicadas al e-business, GERS (gestores de residencias de la tercera edad), el grupo Idea de telemarketing y AMARA. Las circunstancias que ha atravesado en el mundo entero el negocio de las empresas de INTERNET y la afectación a AMARA de la devaluación del real brasileño, han mermado las expectativas que este grupo de empresas tenía para el Ejercicio.

Las expectativas para el año 2002, una vez superadas las circunstancias mencionadas y tomadas las medidas de gestión empresarial adecuadas, permiten prever una mejora sustancial de las cifras de negocio y del resultado del conjunto de las empresas en este año.

1.8. Otros asuntos

En el mes de diciembre IBERDROLA realizó una oferta, por importe de 740 millones de euros, en bonos canjeables garantizados con cupón cero y con vencimiento 2004. Estos bonos, emitidos por Iberdrola Internacional, B.V. (filial 100% de IBERDROLA, S.A.), son canjeables por acciones de Repsol YPF, S.A.

1.9. Desinversiones durante el Ejercicio 2001

Durante el Ejercicio 2001, además de la operación descrita en el apartado de internacional respecto de las telefonías brasileñas, la principal desinversión del grupo se ha llevado a cabo por parte de Corporación IBV (50% IBERDROLA) con la colocación en los mercados de un 6% del capital social de Gamesa. La participación de corporación IBV después de esta operación queda fijada en el 37,78%.

2. COMENTARIOS A LOS RESULTADOS DEL GRUPO IBERDROLA

El resultado del Ejercicio 2001 ha alcanzado los 905,9 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 6,28% respecto del registrado en 2000, 852,4 millones de euros

Cabe destacar del resultado de 2001 el significativo aumento del beneficio de explotación y del beneficio ordinario. El impacto negativo de provisiones y de los menores resultados atípicos explican la contención del incremento del resultado neto final hasta el 6,28%.

Las principales causas del significativo aumento del beneficio de explotación, un 28,9%, han sido las siguientes:

- Aumento de 152 millones de euros por el cambio en el método de integración de los negocios de distribución de Brasil y

Guatemala. Se ha procedido a la consolidación por global/proporcional de los negocios mencionados con objeto de reflejar más fidedignamente la dimensión del grupo en su actividad eléctrica. Aislado este efecto el beneficio de explotación ha aumentado un 16,49%.

- El negocio eléctrico ha proporcionado un incremento de beneficio de 206 millones de euros
 - Significativo aumento de venta de energía al mercado de ofertas, 201 millones de euros un 9,68%, como consecuencia, principalmente, de la diferente aportación hidráulica entre ambos Ejercicios que ha permitido un aumento de la producción del 16,1%, 7.886 GWh más que el año anterior. Este cambio del mix de producción, con menor uso de la producción térmica convencional, ha permitido aumentar la participación de IBERDROLA en el mercado de generación, alcanzando una cuota del 31% con unos consumos de combustible más bajos.
 - La entrada en vigor del RDL 2/2001 y la consiguiente desafectación del 4,5% de la tarifa a la retribución de la retribución fija ha hecho disminuir casi en su totalidad los ingresos reconocidos por este concepto en el Ejercicio 2001.
 - Disminución de los gastos operativos netos, por la contención de los servicios exteriores tanto de estructura como en los negocios tradicionales fruto de las medidas de eficiencia aplicadas durante el 2001. Conviene destacar también el incremento de los ingresos accesorios obtenidos por la cesión de uso de la fibra óptica a operadores de telecomunicaciones.
 - Aumento de amortizaciones y provisiones por el aumento de la amortización de nuevas instalaciones



entradas en explotación y la provisión de insolvencias de las deudas de organismos públicos en el ámbito de los negocios de distribución brasileños.

El resultado ordinario ha crecido un 10,3% debido a los siguientes resultados atípicos y dotaciones de provisiones:

- Impacto devaluación del real brasileño y el quetzal guatemalteco por la deuda en dólares expuesta al riesgo, 125 millones de dólares.
- Menores resultados de las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia como consecuencia de las menores plusvalías realizadas en el 2001 frente a las del 2000 principalmente por las ventas de las participaciones en Gamesa y Auvasa, 66 millones de euros.
- Incremento de los costes financieros, en 47 millones de euros, como consecuencia del incremento del saldo medio de la deuda, consecuencia de la intensificación del proceso inversor.

La dotación efectuada para financiar el plan de reestructuración en plantillas, junto con los efectos anteriormente comentados, reduce el incremento del resultado neto al 6,28%.

3. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde enero de 2002 se están llevando a cabo diversas actuaciones con objeto de adaptar la estructura societaria a la nueva estructura organizativa puesta en marcha en septiembre y en consecuencia al nuevo modelo de gestión implícito en la misma. Los principales objetivos a los que se busca dar respuesta son los siguientes:

- Independizar el área de renovables actualmente dependiente de Generación y Diversificación.
- Agrupar las actividades de la unidad de gas.
- Establecer la unidad comercial que agrupe tanto la actividad eléctrica como la gasista u otras.
- Segregar los negocios no energéticos.

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 mes de septiembre. 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. Para ello, se profundizará 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.

En particular y sobre el mapa de negocios que actualmente constituyen la actividad del Grupo, la evolución prevista en el futuro pasa por:

- Intensificación del crecimiento en el negocio de Generación.
 - Se contempla un crecimiento en Generación España tanto en Ciclos Combinados como en Energías Renovables, que supone la instalación de 6.659 MW.
 - En el ámbito internacional, el esfuerzo inversor se centra en México acometiendo proyectos de riesgo limitado. La inversión en activos de generación en Brasil tratan de disminuir los riesgos en este país participando en toda la cadena de creación de valor.
- La comercialización de gas para suministro a clientes finales y para uso interno consiguiendo comercializar en el 2006 un 20% del volumen total del mercado español.
- Aprovechar la amplia base de clientes actual, ofreciéndoles nuevos productos y servicios, con objeto de poder beneficiarnos de la liberalización del conjunto del mercado eléctrico español en 2003.

Sobre estas bases, el Plan contempla unas inversiones de 12.000 millones de euros en el período, de los cuales 8.000 millones de euros se destinarán al mercado español, al tiempo que se mantendrá nuestro ratio de apalancamiento.

5. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

5.1. Innovación

El Grupo IBERDROLA considera que la creación de valor y de nuevas oportunidades de negocio mediante la innovación permanente en sus procesos, en sus productos y en la distribución y comercialización de sus servicios, es uno de los pilares básicos en que se asienta el crecimiento.

Durante el año 2001 IBERDROLA continuó con su esfuerzo de innovación tecnológica. En el mismo se desarrollaron más de 80 proyectos orientados a las Tecnologías de Materiales, de Mantenimiento y Gestión de vida, Nuevas Tecnologías de generación y tecnologías Medioambientales y de seguridad. Existe además un esfuerzo en energías renovables y de eficiencia energética, para lo cual IBERDROLA cuenta con el Centro de Demostración de Tecnologías de San Agustín de Guadalix (energía solar, pilas de combustible,...). A su vez IBERDROLA desarrolla una labor de promoción de nuevas electrotecnologías, cuyo desarrollo está centrado en el Centro Nacional de Plasma y sus Aplicaciones Industriales en Irún.

Dada la importancia que la energía nuclear tiene en el esquema productivo de IBERDROLA, cabe resaltar el esfuerzo que IBERDROLA realiza en I+D Nuclear, el cual se traduce en el desarrollo de un total de 53 proyectos (5 terminados recientemente, 32 en curso y 16 en evaluación) cuyo importe económico equivale a más del 0,3% de los ingresos por producción nuclear. La selección de los proyectos se ha realizado atendiendo a cinco grandes necesidades: explotación, seguridad, protección radiológica, residuos y nuevas tecnologías; estando en consonancia con las estrategias propuestas por la patronal UNESA y el Organismo regulador Consejo de Seguridad Nuclear.



IBERDROLA participa a su vez de forma significativa en los diferentes programas Nacionales y Regionales de investigación coordinados por organismos oficiales y autonómicos: MINER, CDTI, SGPN, CICYT, GOBIERNO VASCO, y diversas entidades de carácter público. También se participa en proyectos a nivel internacional, EUREKA y el V Programa Marco de la Unión Europea, con el objetivo de colaborar con las compañías europeas para afrontar los desafíos tecnológicos de futuro, y que por medio de la investigación encuentren una respuesta a una amplia gama de interrogantes que son importantes para la sociedad Europea. En particular, durante el año 2001 se ha obtenido la aprobación de 4 nuevas propuestas incluidas dentro del V Programa Marco, entre los que destacan el proyecto ENERGID - NET, red europea para la integración de la energía renovable y generación distribuida, en la que IBERDROLA actúa como líder.

Finalmente IBERDROLA mantiene una presencia muy activa en diferentes proyectos y áreas de I+D colaborativos, seminarios, conferencias y congresos nacionales e internacionales. Presencia que ha contribuido a difundir el compromiso de IBERDROLA con la Innovación y el Desarrollo Tecnológico considerándola así condiciones necesarias para un crecimiento sostenible de la sociedad.

5.2. Calidad

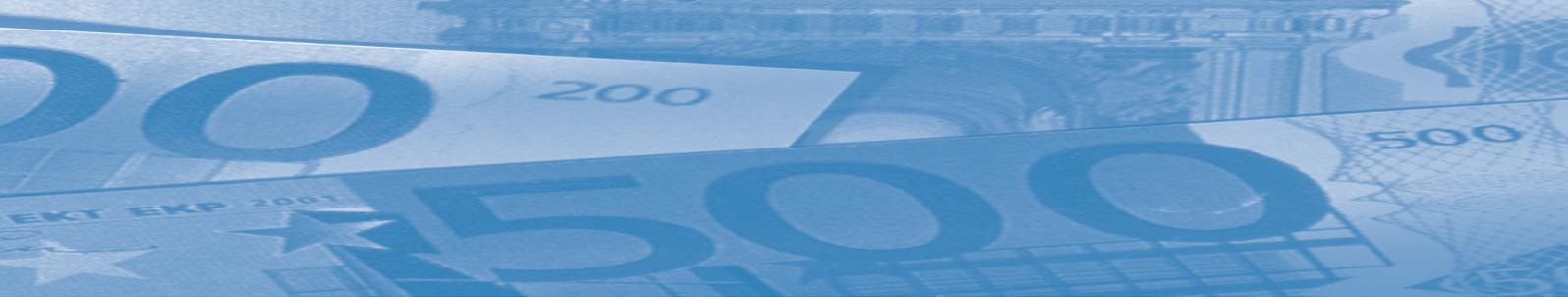
IBERDROLA es una empresa con una orientación clara hacia la calidad en la gestión de sus recursos humanos y materiales, como una vía hacia la excelencia empresarial y cuyo objetivo es la fidelización de sus clientes mediante la satisfacción de sus expectativas.

La gestión de calidad se entiende, desde una perspectiva corporativa, como un sistema integrado en el que la mejora de los procesos, la calidad de productos y servicios, la seguridad en todos sus aspectos y el

respeto al entorno constituyen unos pilares básicos en la gestión de la empresa.

La evidencia objetiva de este compromiso se obtiene mediante la Certificación según ISO-9000 de instalaciones de producción, procesos de gestión y áreas de negocio de distribución y atención al cliente.

En la reorganización llevada a cabo en este Ejercicio se ha configurado la Unidad de Calidad Corporativa con el fin de coordinar y homogeneizar las políticas e iniciativas de las áreas de negocio en este sentido.



6. ACCIONES PROPIAS Y REDUCCIÓN DE CAPITAL

La Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2001 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 2001, 7.239.270 acciones propias por un importe de 106 millones de euros, con un valor nominal de 21.717.810 euros. Asimismo se han enajenado 10.180.159 acciones propias por un importe de 137 millones de euros de las que 4.066.381 acciones fueron destinadas a la adquisición de Media Park y 1.078.600 acciones a retribución de los trabajadores.



IBERDROLA, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000

	Miles de €	
	31.12.01	31.12.00
ACTIVO		
INMOVILIZADO		
Inmovilizaciones inmateriales	44.935	52.565
Gastos de investigación y desarrollo	2.665	2.693
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	114	114
Aplicaciones informáticas	79.038	73.792
Amortizaciones	(36.882)	(24.034)
Inmovilizaciones materiales	129.508	134.560
Terrenos y construcciones	166.298	167.436
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	89.477	87.375
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	11	48
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	1.020	2.542
Amortizaciones	(127.298)	(122.841)
Inmovilizaciones financieras	13.912.784	14.174.233
Participaciones en empresas del Grupo	7.726.815	7.305.573
Participaciones en empresas asociadas	1.268.015	680.099
Cartera de valores a largo plazo	140.298	620.022
Créditos a empresas del Grupo	4.759.168	5.439.496
Otros créditos	58.847	59.031
Administraciones Públicas a largo plazo	337.303	358.582
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.076	1.058
Provisiones	(378.738)	(289.628)
Acciones propias en situaciones especiales	144.531	257.215
Total	14.231.758	14.618.573
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Gastos diferidos por transición a la competencia	100.013	157.910
Otros gastos a distribuir	53.378	61.874
Total	153.391	219.784
ACTIVO CIRCULANTE		
Deudores	3.069.532	1.480.756
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	226.891	87.567
Energía suministrada no facturada	97.336	91.732
Empresas del Grupo, deudores	2.631.078	865.638
Empresas asociadas, deudores	5.116	57.048
Deudores varios	44.523	63.924
Personal	377	583
Administraciones Públicas	70.020	319.823
Provisiones	(5.809)	(5.559)
Inversiones financieras temporales	504.491	130.768
Créditos a empresas del Grupo	119.334	129.200
Cartera de valores a corto plazo	356.150	-
Otros créditos	84.419	1.292
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	276	276
Provisiones	(55.688)	-
Ajustes por periodificación	3.648	3.645
Total	3.577.671	1.615.169
TOTAL ACTIVO	17.962.820	16.453.526

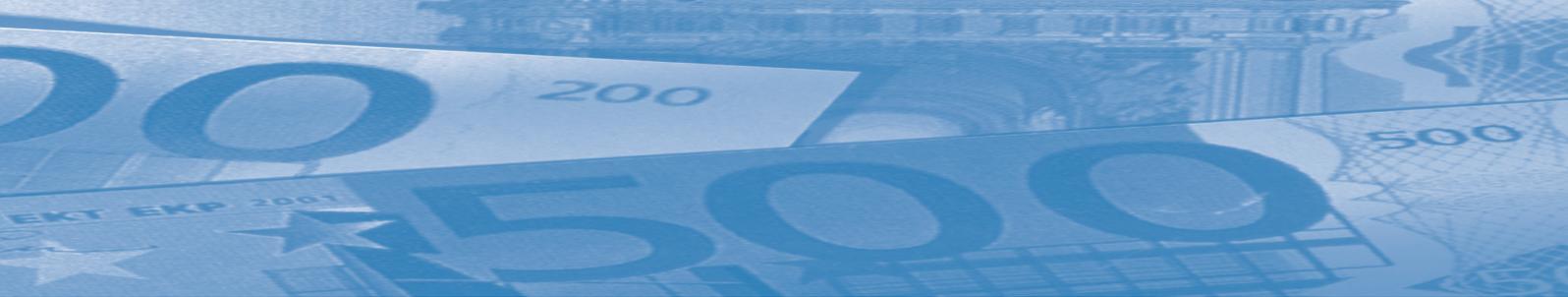


	Miles de e	
PASIVO	31.12.01	31.12.00
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	2.704.648	2.704.648
Prima de emisión	388.055	388.055
Reservas de revalorización	1.389.408	1.389.408
Reservas	1.426.983	1.509.039
Reserva legal	540.929	540.929
Reserva para acciones propias	144.531	257.215
Otras reservas	741.523	710.895
Resultados de Ejercicios anteriores - Remanente	989.350	857.073
Pérdidas y ganancias - Beneficio	557.693	614.691
Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(217.855)	(202.932)
Total	7.238.282	7.259.982
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Otros ingresos a distribuir en varios Ejercicios	5.779	3.997
Total	5.779	3.997
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	346.765	275.877
Otras provisiones	147.553	243.596
Total	494.318	519.473
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	2.566.085	2.697.468
Obligaciones y bonos no convertibles	1.490.846	1.997.325
Otras deudas representadas en valores negociables	1.087.901	750.171
Intereses no devengados, obligaciones y bonos no convertibles	-	(37.930)
Intereses no devengados de otras deudas representadas en valores negociables	(12.662)	(12.098)
Deudas con entidades de crédito	1.895.036	2.222.212
Deudas con empresas del Grupo	3.406.178	2.044.307
Otros acreedores a largo plazo	3.949	799
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	3.949	799
Administraciones Públicas a largo plazo	817	115.827
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	906	1.292
De empresas asociadas	389	775
De otras empresas	517	517
Total	7.872.971	7.081.905
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	530.820	196.705
Obligaciones y bonos no convertibles	506.478	155.115
Intereses no devengados, obligaciones y bonos no convertibles	(12.995)	-
Intereses de obligaciones y de otros valores	37.337	41.590
Deudas con entidades de crédito	562.132	469.703
Préstamos y otras deudas	541.618	450.254
Deudas por intereses	20.514	19.449
Deudas con empresas del Grupo	388.144	258.585
Deudas con empresas asociadas	208.732	244.997
Acreedores comerciales	220.146	75.812
Deudas por compras o prestación de servicios	220.146	75.812
Otras deudas no comerciales	441.079	341.952
Administraciones Públicas	21.148	87.730
Otras deudas	417.666	250.622
Remuneraciones pendientes de pago	2.182	3.516
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	83	84
Ajustes por periodificación	417	415
Total	2.351.470	1.588.169
TOTAL PASIVO	17.962.820	16.453.526



IBERDROLA, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000

	Miles de e	
	31.12.01	31.12.00
DEBE		
GASTOS		
Aprovisionamientos	1.185.535	2.486.472
Compras de energía	844.469	2.014.112
Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos	-	185.767
Gastos de transporte de energía	-	78.943
Otros gastos externos	341.066	207.650
Gastos de personal	174.116	345.498
Sueldos, salarios y asimilados	101.563	228.541
Cargas sociales	72.553	116.957
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	76.610	413.797
Variación de las provisiones de tráfico	691	4.682
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	691	4.682
Otros gastos de explotación	116.456	348.918
Servicios exteriores	108.327	276.159
Tributos	1.719	63.858
Otros gastos de gestión corriente	6.410	8.901
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	694.973
	1.553.408	4.294.340
Gastos financieros y gastos asimilados	474.726	393.891
Por deudas con empresas del Grupo	135.423	88.295
Por deudas con empresas asociadas	9.644	2.644
Por deudas con terceros y gastos asimilados	318.770	302.952
Diferencias negativas de tipo de cambio	10.889	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	55.688	45.605
Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares	21.071	28.145
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	582.554	25.701
	1.134.039	493.342
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I±II)	515.968	720.674
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	89.110	(23.385)
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.310	902
Gastos extraordinarios	44.111	18.613
Gastos y pérdidas de otros Ejercicios	466	72
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	48.946
	134.997	45.148
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	414.120	769.620
Menos - Impuesto sobre Sociedades	(143.573)	154.929
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	557.693	614.691



	Miles de e	
	31.12.01	31.12.00
HABER	31.12.01	31.12.00
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	1.218.298	4.077.284
Ventas	1.208.612	4.001.358
Prestaciones de servicios	9.686	75.926
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	22.971
Diferencias de fusión transferidas al resultado del Ejercicio	-	5.848
Otros ingresos de explotación	268.524	188.237
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	268.524	188.237
	-	-
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	66.586	-
	1.553.408	4.294.340
Ingresos de participaciones en capital	820.300	307.057
En empresas del Grupo	774.518	266.759
En empresas asociadas	45.750	23.307
En empresas fuera del Grupo	32	16.991
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	248.553	151.749
De empresas del Grupo	246.952	149.886
De empresas fuera del Grupo	1.601	1.863
Otros intereses e ingresos asimilados	64.926	28.178
De empresas del Grupo	56.107	23.421
Ingresos por diferencias derivadas del redondeo euro	-	3
Otros intereses	8.142	4.039
Beneficios en inversiones financieras	677	715
Diferencias positivas de cambio	260	3.203
Gastos financieros activados	-	3.155
	1.134.039	493.342
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	25.239	34.011
Subvenciones de capital transferidas al resultado del Ejercicio	17	2.813
Ingresos extraordinarios	7.127	7.380
Ingresos y beneficios de otros Ejercicios	766	944
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	101.848	-
	134.997	45.148



PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

Ejercicio 2001

	E
Base de Reparto	
Remanente de Ejercicios anteriores	989.346.951,57
Resultado del Ejercicio	557.693.026,00
Total	1.547.039.977,57
Distribución	
A dividendos	520.915.116,79
A remanente	1.026.124.860,78
Total	1.547.039.977,57



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 27 de febrero de 2002, documentación cuyos originales han sido firmados por todos sus miembros.

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, 27 de febrero de 2002





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), referidas al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2001, 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 del dividendo.

Segundo: Modificación del artículo 2 de los Estatutos Sociales, a fin de adaptar su redacción a las exigencias de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos, ampliando asimismo el ámbito de las actividades comerciales.

Tercero: Autorización al Consejo de Administración para realizar programas de pagarés de empresa.

Cuarto: 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.

Quinto: 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.

Sexto: Autorización para la constitución y dotación de Fundaciones de conformidad con lo dispuesto en la Ley 30/1994 de Fundaciones y de Incentivos Fiscales, legislación autonómica en vigor y demás normativa aplicable.

Séptimo: Reelección de Auditores de Cuentas de IBERDROLA, S.A. y de las sociedades que integran su Grupo consolidado para el Ejercicio 2002.

Octavo: Delegación de Facultades en el Consejo para la interpretación, subsanación, ejecución y elevación a públicos de los acuerdos adoptados.

Bilbao, 13 de marzo de 2002
El Consejo de Administración

INTRODUCCIÓN

El presente apartado del Informe Anual de IBERDROLA tiene por objeto dar cuenta a los accionistas del grado de adaptación que, durante el Ejercicio 2001, ha llegado a alcanzar su sistema de Gobierno Corporativo respecto a las recomendaciones que formula el Código de Buen Gobierno contenido en la Carta Circular 11/1998 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conocido como "Código Olivencia".

A tal fin, conviene señalar previamente que la configuración actual de IBERDROLA es el resultado de una integración sucesiva, a lo largo de un siglo, de diversas y significativas Sociedades del Sector Eléctrico Español que, a su vez, han concurrido a los procesos de fusión con un conjunto de sociedades filiales y participadas en negocios distintos al eléctrico. Por ello, algunas de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno requieren de una aplicación paulatina y flexible.

Se exponen a continuación los rasgos esenciales del Gobierno Corporativo de la Sociedad, a fin de facilitar la valoración de su grado de adaptación a los principios de Buen Gobierno.

ESTRUCTURA CORPORATIVA

En la Sección segunda del Título III de los Estatutos Sociales se recoge, en sus artículos 22 a 34, la normativa reguladora del Gobierno Corporativo de IBERDROLA, cuya última modificación fue aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 16 de junio de 2001.

La Junta General de Accionistas

Como notas relevantes podemos señalar las siguientes:

- A diferencia de los quórums que, para asuntos trascendentales, prevé el artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas, los

Estatutos Sociales de IBERDROLA disponen, en su artículo 15.2, que para la adaptación de acuerdos sobre sustitución del objeto social, transformación, escisión total, disolución de la Sociedad y modificación del propio párrafo estatutario habrán de concurrir a la Junta, en primera convocatoria, las dos terceras partes del capital suscrito con derecho a voto y, en segunda convocatoria, el 60% de dicho capital.

- Los acuerdos de la Junta General se adoptan con las mayorías exigidas en la Ley.
- Para poder asistir a la Junta, el artículo 16.1 de los Estatutos Sociales exige un mínimo de 100 acciones. (Modificación estatutaria de 16/06/2001).
- Cada acción presente o representada en la Junta da derecho a un voto. No obstante, el artículo 20 de los Estatutos Sociales dispone que ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del diez por ciento del capital social, aún cuando el número de acciones que posea exceda de dicho porcentaje de capital. Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales un accionista ostente la representación como consecuencia de lo previsto en el artículo 16 de los Estatutos, si bien, en relación con el número de votos correspondientes a las acciones de cada accionista representado será también de aplicación la limitación antes establecida.

La limitación establecida en el apartado 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 Mercado 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 el citado artículo 4 exige.

El Consejo de Administración

Corresponden al Consejo de Administración 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, elaborar los programas y señalar 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 estos Estatutos a la Junta General.

Las características a destacar son las siguientes:

- De conformidad con lo preceptuado en el artículo 23 de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de 14 Vocales y un máximo de 28, que ejercerán su cargo por un período de cinco años, siendo reelegibles una o más veces por el mismo plazo de tiempo.

En la actualidad el número de Consejeros es de 21, resultando así que desde 1991, año en el que se produjo la integración de IBERDUERO e HIDEOLECTRICA ESPAÑOLA dando lugar a la actual IBERDROLA, se ha reducido en 19 el número de Vocales del Consejo.

Las vacantes que se produzcan puede proveerlas el Consejo con carácter interino hasta la reunión de la próxima 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.

- Para ser nombrado Consejero no se exige ningún requisito adicional sobre las condiciones legales.
- En cuanto al procedimiento para su nombramiento, el artículo 2 del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones encomienda a esta Comisión del Consejo la función de elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramientos de Consejeros para su designación y posterior sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas.
- Todo Consejero y, por lo tanto, el Presidente está obligado a dimitir, además de en los supuestos previstos en la Ley, tras cumplir 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 del 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.
- La exigencia de profesionalidad que la moderna legislación mercantil establece para los Administradores sociales, ha traído, como consecuencia, un indudable incremento de las responsabilidades en que pueden incurrir en el Ejercicio de su cargo. Por ello, la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 16 de junio de 2001 acordó modificar el artículo 24 de los Estatutos Sociales, incrementando de 200 a 10.000 el número de acciones que, como garantía de su actuación, debe depositar cada Consejero en la Caja social.
- El Consejo se reúne como mínimo una vez al mes, quedando validamente 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.

- Respecto a la remuneración de los Consejeros, el artículo 29 de los Estatutos Sociales dispone, conforme a la redacción aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2001, que la Sociedad destinará, en concepto de gasto, una cantidad equivalente de hasta el dos por ciento del beneficio obtenido en el Ejercicio por el grupo consolidado, a retribuir a los Vocales del Consejo de Administración en función de los cargos desempeñados, dedicación y asistencia a las sesiones de los órganos sociales, 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 a favor de Vocales del Consejo de Administración antiguos y actuales. Tal asignación solo 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, al menos, un dividendo del cuatro por ciento.

A reserva siempre de su aprobación por la Junta General, la retribución de los Vocales del Consejo de Administración podrá consistir, además, y con independencia de lo previsto en el apartado precedente, en la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las mismas, así como en una retribución que tome como referencia el valor de las acciones de la Sociedad.

Los derechos y deberes de toda clase derivados de la pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con cualesquiera otros derechos, obligaciones e indemnizaciones que pudieran corresponder al consejero por aquellas otras relaciones laborales o profesionales que, en su caso, desempeñe en la Sociedad.

No se aplican diferencias en la retribución en consideración a las distintas clases de Consejeros.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones es la que propone al Consejo el sistema y cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros.

- En cuanto al Secretario del Consejo de Administración, aun cuando el artículo 25.3 de los Estatutos Sociales no lo diga expresamente, hay que entender que ha de disponer de la correspondiente titulación superior en Derecho y estar dado de alta como abogado ejerciente en el Colegio donde la Sociedad tenga su domicilio social, lo que le permite prestar la función de Letrado Asesor de la Sociedad, figura que en el caso de IBERDROLA es preceptiva por tipificar los supuestos previstos en el artículo 1 de la Ley 39/75, de 31 de octubre.

La Comisión Ejecutiva Delegada

Son dignas de mención las siguientes características:

- Dispone el artículo 32 de los Estatutos Sociales que como delegación del Consejo funcionará, con carácter permanente, una Comisión Ejecutiva que se denominará Comisión Ejecutiva Delegada, que dispondrá de las facultades que le encomiende el Consejo y que estará integrada por un mínimo de 7 Vocales y un máximo de 10. En la actualidad, está compuesta por 8 personas, siendo miembros natos el Presidente del Consejo, el Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado y los Vicepresidentes.
- La Comisión despacha todos los asuntos de la competencia del Consejo que, a juicio de la propia Comisión, deban resolverse sin más 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 Consejero Delegado.

- La Comisión Ejecutiva Delegada se reúne al menos dos veces al mes. Durante el Ejercicio 2001 se reunió un total de 24 veces.

El Presidente del Consejo de Administración

Sus rasgos esenciales son los siguientes:

- 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 convenientes a los intereses de la Sociedad.
- El Presidente, que carece de voto de calidad, es nombrado directamente por el Consejo de entre sus miembros, y deberá cesar cuando cumpla setenta años, en los términos anteriormente indicados.

El Vicepresidente y Consejero Delegado

El Consejo de Administración celebrado con fecha 21 de mayo de 2001 acordó nombrar un Vicepresidente y Consejero Delegado de la Sociedad en cuyo favor y en su condición de máximo ejecutivo se le delegaron en concreto las siguientes facultades:

1. Cuantas funciones sean necesarias para 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.

2. 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.
3. Proponer al Consejo los negocios y operaciones que considere convenientes.
4. Ejecutar los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración y por la Comisión Ejecutiva Delegada.
5. 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.
6. 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.
7. Elaborar los presupuestos anuales y proponerlos al Consejo.
8. Dirigir y organizar todas las Direcciones, Divisiones, Departamentos y Unidades de la Sociedad y sus filiales, designando y removiendo a sus responsables y fijando sus remuneraciones.

Otras Comisiones

- De conformidad con lo dispuesto en el artículo 31.3 de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración puede crear Comités o Comisiones de ámbito puramente interno, con las atribuciones que el propio Consejo determine. En la actualidad, en el seno del Consejo existen dos Comisiones, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, disponiendo cada una de su respectivo Reglamento.

EL GOBIERNO CORPORATIVO DEL GRUPO IBERDROLA

El Grupo IBERDROLA ha adoptado un modelo de Gobierno Corporativo que permita a las Sociedades que integran el Grupo la suficiente flexibilidad de gestión, pero siempre bajo el control de la entidad cabecera, "IBERDROLA, S.A.".

Para ello, y como consecuencia del Plan Estratégico 2002-2006, se han establecido los siguientes criterios y estructuras organizativas:

- 1º. Dotar a las sociedades filiales 100% de un Organismo 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, cuales 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 de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo.
 - La Dirección de Asuntos Jurídicos, órgano con funciones corporativas que garantiza la unidad de actuación jurídica en el Grupo.
- 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 pertenecerán al jurista o miembro que designe la Secretaría General de entre su equipo o del integrado en la Dirección de Asuntos Jurídicos, al Área del Negocio específico de que se trate, o a 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 llegara a tres se elegirá la persona o personas que resulten más adecuadas en función de las circunstancias por las que atraviese 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:
 - a) Conferir los apoderamientos con sujeción a un término de caducidad máximo de cinco años.
 - b) 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.
 - c) Por regla general sólo se concederán con carácter solidario las facultades de mera representación.

Como garantía adicional de la homogeneización y sistematización en la configuración de los órganos de gobierno de las sociedades del Grupo IBERDROLA, se dispone en Secretaría General de una base de datos que recoge de forma centralizada y actualizada,

información suficiente sobre cada sociedad integrante del Grupo, lo que constituye un útil instrumento de trabajo que contribuye a la supervisión y al reforzamiento de las prácticas de Buen Gobierno del Grupo IBERDROLA.

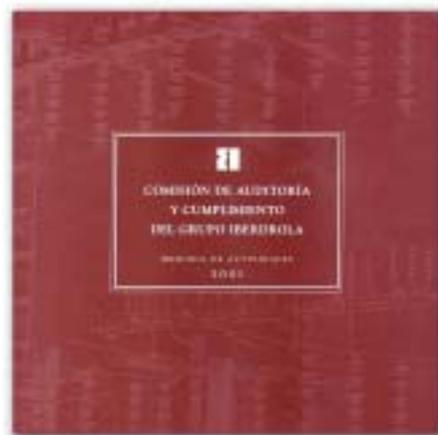
Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Esta Comisión, formada exclusivamente por consejeros externos, fue constituida por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. de fecha 28 de octubre de 1998 como un órgano interno 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 de 24 de febrero de 1999 (Cuadro nº 1).

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha celebrado a lo largo del Ejercicio 2001 un total de 10 sesiones en las que ha tenido cabida numerosas actividades en todos y cada uno de sus ámbitos de actuación, siendo esta intensa actividad una clara manifestación de la contribución de la Comisión al Modelo de Gobierno del Grupo IBERDROLA.

Un compendio de estas actuaciones es recogido en la Memoria de Actividades de la Comisión del Ejercicio 2001, editada y publicada por tercer año consecutivo por iniciativa del Consejo de Administración de IBERDROLA, siendo una práctica de Buen Gobierno en la que IBERDROLA ha sido pionera en España.

La Memoria de Actividades de la Comisión pretende contribuir a las “buenas prácticas” de Gobierno Corporativo en las Sociedades Cotizadas, mediante la difusión con la máxima transparencia de las actuaciones del órgano interno del Consejo encargado de velar precisamente por el “Buen Gobierno” de la Sociedad.



CUADRO 1

Marco de Actuación de la CAC: Reglamento

Ámbito de Aplicación

- La adecuación del **sistema de evaluación y control interno de los riesgos relevantes** de IBERDROLA y su Grupo
- La **información económico-financiera** de IBERDROLA y su Grupo **destinada a terceros**: C.N.M.V., accionistas, inversores, organismos reguladores, etc.
- La **actividad del Auditor de Cuentas**
- El **cumplimiento de las disposiciones reguladoras** de las actividades, requerimientos legales y de los códigos éticos de conducta adoptados por la Sociedad

Sujeto de las Actividades de la Comisión

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

Marco de Relaciones

- El **Consejo de Administración**
- La **Dirección** de IBERDROLA y su Grupo
- La **Auditoría Interna**
- El **Auditor de Cuentas**

El Grupo IBERDROLA ha diseñado un amplio Plan de Difusión de la Memoria correspondiente al Ejercicio 2001, al objeto de transmitir a los accionistas, analistas y mercados en general su compromiso con la política de transparencia y cumplimiento de las recomendaciones de Buen Gobierno.

Dentro de las actividades de la Comisión en el ámbito del Gobierno Corporativo cabe destacar las siguientes:

- El examen y aprobación de la **información pública sobre Gobierno Corporativo** a comunicar a la CNMV y la incorporada por la Sociedad en su Informe Anual.
- La **formulación de recomendaciones para la constitución de Sociedades y la configuración de sus Órganos de Gobierno** en el marco del nuevo Plan Estratégico 2002-2006.
- La versión 2000 del **análisis del grado de cumplimiento de recomendaciones** y consistencia del Modelo de Gobierno del Grupo con la letra y el espíritu del "Código de Buen Gobierno", que incorpora su comparación con Sociedades de referencia.
- La **aplicación del procedimiento a seguir ante situaciones de conflicto de intereses** para determinadas operaciones de naturaleza ordinaria que pudieran llevar asociado un riesgo de conflicto de intereses.
- **Evaluación de propuestas de normativa interna** relativas al Gobierno de la Sociedad.

En otro ámbito de trabajo la Comisión ejerce, entre otras funciones, la evaluación y supervisión de los planes anuales del Área de Auditoría Interna, quien ha contribuido considerablemente al desarrollo de las actividades de la Comisión a través de su trabajo de análisis y apoyo.

El número de sesiones celebradas, los informes y las recomendaciones formuladas, y las comunicaciones emitidas a la CNMV, reflejadas en el Cuadro nº 2, son una clara muestra de la intensa actividad desarrollada a lo largo de estos tres años de existencia de la Comisión.

Perspectivas 2002

Con el papel de la Comisión en el Gobierno de IBERDROLA plenamente consolidado, el Ejercicio 2002 está lleno de expectativas. De este modo, y al objeto de avanzar en el desarrollo de una normativa interna de la Sociedad que consolide las buenas prácticas de Gobierno, la Comisión prevé una agenda con un número de sesiones que puede oscilar entre seis y nueve, siendo los principales retos planteados los siguientes:

1. Seguir potenciando el desarrollo y realizar el seguimiento efectivo de la implantación de las prácticas de Buen Gobierno en el seno de IBERDROLA.
2. Mantener un alto nivel de exigencia en las actividades de carácter recurrente con especial énfasis en la revisión de la información económico financiera y de

CUADRO 2

Datos relevantes de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento

(octubre 1998 - diciembre 2001)

	Número
Sesiones	27
Informes al Consejo de Administración	21
Comparecencias de la Alta Dirección de la Sociedad ante la Comisión de Auditoría y Cumplimiento	32
Recomendaciones formuladas	33
Comunicaciones a la C.N.M.V. sobre hechos relevantes relativos a las actividades de la Comisión o sobre Gobierno Corporativo	13

gestión relevante del Grupo IBERDROLA destinada a terceros.

3. Reforzar la comunicación con la Organización, lo cual se realiza a través de la intervención de Auditoría Interna en el Comité de Dirección del Grupo, y facilitar una mayor presencia, si cabe, de la Alta Dirección en las sesiones de la Comisión, para la supervisión directa de la identificación y gestión de los riesgos críticos del nuevo Plan Estratégico 2002-2006.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

La Comisión tiene por objeto supervisar el proceso de selección de los Consejeros y Altos Ejecutivos de la Compañía y de 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 dependiente del Consejero Delegado, éstos 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.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha celebrado cuatro sesiones a lo largo del Ejercicio 2001.

CONCLUSIÓN

Con lo anteriormente expuesto se pone de manifiesto el esfuerzo paulatino de la Sociedad por adaptar su Gobierno Corporativo a las recomendaciones contenidas en el Código de Buen Gobierno, habiendo llegado en la actualidad a un grado de desarrollo que pudiéramos calificar de razonablemente avanzado.

Los integrantes de las Comisiones descritas figuran en la relación del Consejo que aparece al inicio de este Informe, donde están indicadas las adscripciones de las personas a las Comisiones Ejecutiva Delegada, de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones.

EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS, BALANCES COMPARADOS Y RATIOS

En este apartado se incluye la información referente a los últimos Ejercicios siguiendo el criterio del Informe Anual.

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

	2001		2000		1999		1998		1997	
	s/Cif.Neg		s/Cif.Neg		s/Cif.Neg		s/Cif.Neg		s/Cif.Neg	
1.1.- Cifra de Negocios	8.113	100,0%	7.048	100,0%	6.250	100,0%	5.856	100,0%	4.869	100,0%
1.2.- Otros ingresos	214	2,6%	151	2,1%	125	2,0%	149	2,5%	393	8,1%
1.- Valor de la Producción	8.327	102,6%	7.199	102,1%	6.375	102,0%	6.005	102,5%	5.262	108,1%
2.1.- Aprovisionamientos	(4.560)	-56,2%	(4.016)	-57,0%	(3.353)	-53,6%	(3.003)	-51,3%	(1.754)	-36,0%
2.2.- Otros gastos de explotación	(619)	-7,6%	(514)	-7,3%	(451)	-7,2%	(512)	-8,7%	(456)	-9,4%
2.- Valor añadido de empresa	3.148	38,8%	2.669	37,9%	2.571	41,1%	2.490	42,5%	3.052	62,7%
3.1.- Gastos de Personal	(743)	-9,2%	(659)	-9,3%	(649)	-10,4%	(668)	-11,4%	(663)	-13,6%
3.2.- Compensaciones	0	0,0%	0	0,0%	(0)	0,0%		0,0%	(326)	-6,7%
3.- Rdo. Bruto de Explotación	2.405	29,6%	2.010	28,5%	1.921	30,7%	1.822	31,1%	2.063	42,4%
4.1.- Amortizaciones del Inmovilizado	(800)	-9,9%	(776)	-11,0%	(735)	-11,8%	(602)	-10,3%	(892)	-18,3%
4.2.- Variación de Provisiones	(27)	-0,3%	(9)	-0,1%	(9)	-0,1%	(9)	-0,1%	(13)	-0,3%
4.- Rdo. Neto de Explotación	1.579	19,5%	1.225	17,4%	1.177	18,8%	1.211	20,7%	1.158	23,8%
5.1.- Ingresos Financieros	196	2,4%	67	1,0%	197	3,2%	64	1,1%	103	2,1%
5.2.- Gastos Financieros	(755)	-9,3%	(501)	-7,1%	(375)	-6,0%	(425)	-7,3%	(522)	-10,7%
5.3.- Rdo. sociedades integradas por puesta en equiv.	186	2,3%	302	4,3%	(51)	-0,8%	52	0,9%	53	1,1%
5.- Resultado Activs. Ordinarias	1.206	14,9%	1.093	15,5%	948	15,2%	902	15,4%	792	16,3%
6.1.- Resultados Extraordinarios	(8)	-0,1%	22	0,3%	86	1,4%	30	0,5%	15	0,3%
6.- Resultado antes de Imptos.	1.198	14,8%	1.115	15,8%	1.034	16,5%	932	15,9%	807	16,6%
7.1.- Impuesto sobre Sociedades	(286)	-3,5%	(259)	-3,7%	(303)	-4,9%	(267)	-4,6%	(194)	-4,0%
7.2.- Derechos de Socios Minoritarios	(6)	-0,1%	(4)	0,0%	(0)	0,0%	0	0,0%	(3)	-0,1%
7.- Resultado después de Imptos.	906	11,2%	852	12,1%	730	11,7%	665	11,4%	610	12,5%

IBERDROLA Grupo. Balances Comparados

	Millones de €				
	2001	2000	1999	1998	1997
Activo Fijo	19.182	17.606	16.653	16.371	15.268
Inmov. Neto en Explotación	11.725	11.388	11.345	11.500	11.829
Inmov. Bruto en Explotación	23.547	22.283	21.579	21.152	20.968
Amortizac. Acumulada	(11.822)	(10.895)	(10.234)	(9.652)	(9.139)
Inmov. en Curso	1.861	628	391	406	362
Otro Inmovilizado	5.424	5.369	4.058	3.425	2.108
Activos afectos a proys. De construcc. de Centrales Nucleares paralizados	0	0	0	1	2
Gastos a Distribuir	172	221	859	1.039	967
Activo Circulante	4.030	2.065	1.558	1.593	1.521
TOTAL ACTIVO	23.212	19.671	18.211	17.964	16.789
Recursos Propios	7.984	7.804	7.833	7.781	7.546
Capital	2.705	2.705	2.705	2.709	2.709
Reservas y Rdos. acumulados	5.279	5.099	5.128	5.072	4.837
Ingresos a Distribuir	711	496	423	416	372
Provisiones	670	674	728	710	1.227
Recursos Ajenos con Coste	10.784	8.164	6.816	6.125	5.335
Largo Plazo	9.328	7.500	6.156	5.393	4.491
Corto Plazo	1.456	664	660	732	844
Otras deudas a Largo Plazo y Circulante Pasivo	3.063	2.533	2.411	2.932	2.309
TOTAL PASIVO	23.212	19.671	18.211	17.964	16.789

IBERDROLA Grupo. Evolución de Magnitudes de Balance

	2001	2000	1999	1998	1997
Estructura Financiera Permanente					
Fondos Propios	42,5%	48,9%	53,5%	56,0%	58,6%
Fondos Ajenos con Coste	57,5%	51,1%	46,5%	44,0%	41,4%
Amortiz. Inmov. en Explotación	50,2%	48,9%	47,4%	45,6%	43,6%
Cobertura de Inversión Anual con Autofinanciación (Cash-Flow/ Inv. Anual)	59,0%	63,1%	139,5%	92,8%	387,8%
Rentabilidad s/ Fondos Propios (B° Neto s/ Capital+ Rvas.- B° Neto)	12,8%	12,3%	10,3%	9,3%	8,8%



IBERDROLA Grupo. Evolución de Magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2001	2000	1999	1998	1997
Cifra de Negocios (Mill. €)	8.113	7.048	6.250	5.856	4.869
Gastos de Explotación s/Cifra de Negocios	73,0%	73,6%	71,3%	71,4%	65,7%
Gtos. Financs. Netos s/Rdo. Bruto Explotación	23,2%	21,5%	9,3%	19,8%	20,3%
Resultado actividades ordinarias s/Cifra de Negocios	14,9%	15,5%	15,2%	15,4%	16,3%

IBERDROLA Grupo. Evolución del Beneficio, Cash-Flow e Inversión

	Millones de €				
	2001	2000	1999	1998	1997
Beneficio Bruto	1.198	1.115	1.034	932	807
Dividendo Bruto	521	482	444	423	401
Cash-Flow (*)	1.594	1.422	1.458	1.433	1.497
Inversión bruta anual	2.639	1.879	1.481	1.670	1.006

(*) Cash-Flow= Recursos generados en operaciones

IBERDROLA Grupo. Ratios de Naturaleza Financiera

	2001	2000	1999	1998	1997
Deuda con Coste s/ Cifra de Negocios (nº de veces)					
(Recursos Ajenos con coste s/ Ventas)	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1
Deuda con coste s/ Fondos Generados (nº de veces)					
(Recursos Ajenos con coste(*) s/ Cash-Flow)	6,5	5,8	4,7	4,3	3,6
(*) Neto de depósitos en garantía de préstamos					
Solvencia Financiera (nº de veces)					
(Cash-Flow+Gtos. Financieros Netos / Gtos. Financieros Netos)	3,8	4,3	9,2	5,0	4,6
Resultado Bruto de explotación/Gastos Financieros Netos (nº de veces)					
	4,3	4,6	10,8	5,0	4,9

IBERDROLA Grupo. Evolución del Valor Añadido Bruto y su reparto

	Millones de e				
	2001	2000	1999	1998	1997
V.A.B. actividades ordinarias	3.148	2.669	2.571	2.490	3.052
Ings. Financieros y Rdos. Extraordinarios	389	400	247	142	141
V.A.B. Generado	3.537	3.069	2.818	2.632	3.194
V.A.B. / Empleado	0,251	0,239	0,223	0,202	0,228
Aplicaciones					
Personal	18,3%	18,0%	19,3%	21,2%	17,2%
Fondos Ajenos	21,7%	16,6%	13,8%	16,0%	15,5%
D.V.M.E. 's Negativas	3,5%	0,2%	0,6%	0,2%	2,5%
Intereses y otros financieros	17,6%	15,5%	11,8%	14,7%	11,6%
Rdtos. atrib. a pensiones	0,6%	0,9%	1,4%	1,1%	1,4%
Sector Público	10,8%	11,9%	14,5%	14,3%	9,6%
Sector Eléctrico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,2%
Accionistas	14,6%	15,7%	15,8%	16,1%	12,6%
Renta de Empresa	34,6%	37,8%	36,6%	32,4%	34,9%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

IBERDROLA Grupo. Principales datos Económicos y Financieros

	Millones de e				
	2001	2000	1999	1998	1997
Capital Suscrito	2.705	2.705	2.705	2.709	2.709
Fondos Propios	7.984	7.805	7.833	7.781	7.546
Inmov. Bruto en Explotación	23.547	22.283	21.579	21.152	20.968
Amortización Acumulada	(11.822)	(10.895)	(10.234)	(9.652)	(9.138)
Amortización Anual	(800)	(776)	(735)	(602)	(892)
Cifra de Negocios	8.113	7.048	6.250	5.856	4.869
Beneficio actividades ordinarias	1.206	1.093	948	902	792
Beneficio después de Imptos.	906	852	730	665	610
Cash-Flow Neto	1.594	1.422	1.458	1.433	1.497

PRINCIPALES INSTALACIONES

Centrales Hidráulicas

Central	Río	Nº de grupos	Potencia instalada (MW)
José Mº Oriol	Tajo	4	934
Villarino	Tormes	6	810
Aldeadávila I	Duero	6	733
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	-	305	1.315
TOTAL	-	375	8.381

Centrales Térmicas de Carbón

Central	Participación IBERDROLA (%)	Nº de grupos	Potencia instalada (MW)
Lada	100	2	513
Guardo	100	2	516
Pasajes	100	1	217
TOTAL	-	5	1.246

Centrales Térmicas de Fuel y Gas

Central	Participación IBERDROLA (%)	Nº de grupos	Potencia instalada (MW)	Potencia IBERDROLA (MW)
Castellón	100	2	1.083	1.083
Santurce	100	3	936	936
Escombreras	100	5	858	858
Aceca	50	2	627	314
TOTAL	-	12	3.504	3.191

Centrales Nucleares

Central	Participación IBERDROLA (%)	Nº de grupos	Potencia instalada (MW)	Potencia IBERDROLA (MW)
Cofrentes	100	1	1.025	1.025
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	6.627	3.270

PRINCIPALES INSTALACIONES DE TRANSPORTE, TRANSFORMACIÓN Y DISTRIBUCIÓN

Líneas de Alta Tensión

Nivel de Tensión (kV)	Longitud (km)
380	257
220	4.913
132	5.837
66 y 45	12.725
TOTAL	23.732



Central Hidroeléctrica de San Esteban. Orense

Instalaciones de Transformación

Subestaciones	Nº de Instalaciones	Potencia Instalada (MVA)
En Central	146	22.225
Receptoras	803	53.146
TOTAL	949	75.371

Red de Distribución

Instalaciones	Total
Líneas de media y baja tensión (km)	193.025
Media tensión líneas aéreas	64.640
Media tensión líneas subterráneas	14.256
Baja tensión líneas aéreas	82.363
Baja tensión líneas subterráneas	31.765
Potencia instalada distribución (MVA)	26.703
Transformadores distribución BT (Número)	87.598



EMPRESAS PARTICIPADAS DEL GRUPO IBERDROLA

Unidad de Energías Renovables

		Miles de E
	% Participación	Capital social
Minicentrales Del Tajo, S.A.	66,58	901,5
Ciener, S.A.	100,00	3.606
S.O.F.O.E.N.S.A.	51,00	5.400
Eolicas Comunidad Valenciana, S.A.	65,00	2.000,1
Eolica De La Rioja, S.A.	68,75	6.010
Parques Eolicos Castilla-La Mancha	100,00	6.000
Energia I Vent, S.A.	90,00	3.000
Eolicas Del Sil, S.A.	100,00	1.800
Energia Hidroelectrica De Navarra, S.A.	37,00	12.020
Molinos Del Mediterraneo, S.A.	50,00	300,5
Energias Renovables Region Murcia, S.A.	25,00	601
Desarrollo Energias Renovables De La Rioja, S.A.	36,25	15.120
Energias Eolicas Europeas Holding, S.A.	50,00	1.000
Molinos Del Cidacos, S.A.	25,00	4.600
Sotavento Galicia, S.A.	8,00	601
Cadersa	51,00	6.000
Biomasa De Extremadura	24,95	60,1
Eólicas De Euskadi	50,00	4.477,4
Electra De Maranchón	50,00	300



Parque Eólico de Elgea. Álava

INTERNACIONAL

Plataforma Sudamérica

Miles de E

Sociedad	Actividad	País	% Participación	Capital Social
Elfeo, S.A.	Distribución Eléctrica	Bolivia	58,85	3.421
Electropaz, S.A.	Distribución Eléctrica	Bolivia	56,76	28.667
IBERDROLA Inversiones, S.R.L.	Inversora	Bolivia	99,99	32.843
Cadeb, S.A.	Servicios	Bolivia	59,26	467
Edeser, S.A.	Servicios	Bolivia	54,49	281
Guarianiana Comercio e Serviços, S.A.	Comercialización	Brasil	39,00	2.908
Companhia Electricidade do Estado da Bahia	Distribución Eléctrica	Brasil	42,76	776.720
Companhia Energetica Do Rio Grande Do Norte	Distribución Eléctrica	Brasil	39,79	101.366
Companhia Energetica De Pernambuco	Distribución Eléctrica	Brasil	34,78	212.412
Itapebí Geração de Energia, S.A.	Generación Eléctrica	Brasil	40,56	84.770
Termopernambuco, S.A.	Generación Eléctrica	Brasil	34,83	489
Termoçu, S.A.	Generación Eléctrica	Brasil	27,95	37.496
Guarianiana, S.A.	Holding	Brasil	39,00	2.628.232
IBERDROLA Energía do Brasil, S.L.	Servicios	Brasil	100,00	24.921
IBERDROLA Empreendimentos do Brasil, S.A.	Servicios	Brasil	39,00	1.420
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Agua	Chile	50,90	61.637
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Generación Eléctrica	Chile	85,09	98.318
IBERDROLA Energía Chile, S.A.	Holding	Chile	99,90	22.969
Iberaguas, S.A.	Holding	Chile	99,80	87.290
URAGUA, S.A.	Agua	Uruguay	49,00	6.974
IBERDROLA Investimentos, S.U.L.	Holding	Portugal	100,00	265.070

Plataforma México - Guatemala

Comercializadora Electrica de Guatemala, S.A.	Comercialización	Guatemala	39,57	1
Distribución Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Distribución Eléctrica	Guatemala	49,00	289.132
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Distribución Eléctrica	Guatemala	39,57	295.425
Generadora Eléctrica Centro-Americana GECA	Generación Eléctrica	Guatemala	49,00	4
Administradora Inmuebles Santo Tomás, S.L.	Servicios	Guatemala	49,05	8
Enérgica, S.A.	Servicios	Guatemala	39,56	840
CREDIEEGSA	Servicios	Guatemala	39,53	138
IBERDROLA Energía Altamira, S.A. de C.V.	Generación Eléctrica	México	99,99	69.601
Enertek, S.A. de C.V.	Generación Eléctrica	México	99,98	5.148
IBERDROLA Energía Monterrey, S.A.	Generación Eléctrica	México	99,90	75.981
IBERDROLA México S.A. de C.V.	Holding	México	99,99	67.744
Aceltek	Servicios	México	99,99	136.425
Cinergy, S. de R.L. de C.V.	Servicios	México	99,98	160
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S. de R.L. de C.V.	Servicios	México	51,11	3.893



Unidad de Ingeniería y Consultoría

Sociedad	Actividad	País	% Participación	Miles de E
				Capital Social
Iberinco Servicios, S.A.	Ingeniería	Madrid	100,00	192
Iberinco México, S.A.	Ingeniería	México	99,99	6
IBERDROLA Consultoría e Serviços do Brasil, Ltda.	Ingeniería	Brasil	84,00	397
KEYTECH Sistemas Integrales, S.A.	Ingeniería	Madrid	37,00	601
GHESA Ingeniería y Tecnología, S.A.	Ingeniería	Madrid	41,18	4.087
Empresarios Agrupados Internacionales, S.A.	Ingeniería	Madrid	25,03	1.202
Empresarios Agrupados Internacionales, A.I.E.	Ingeniería	Madrid	25,03	162



Oficinas de IBERDROLA en Hermosilla. Madrid

Unidad de Negocios no Energéticos

			Miles de E		
Nombre	% Participación	Capital Social	Nombre	% Participación	Capital Social
SECTOR AGUA			KRISTINA	100	10.000
ONDAGUA	100	15.189	FONDOS DE CAPITAL RIESGO		
PRIDESA	100	2.723	TEC PLUS	30	30.100
DECOSOL	8	6.010	GTI NR	7,5	13.409
URAGUA	49	28.000	TALDE	5	40.000
SECTOR TELECOMUNICACIONES			CORPORACIÓN IBV		
ABRARED	67,91	24.017		50	265.642
ONIWAY	8	300.000	Participación IBV:		
EUSKALTEL	10	187.800	Azertia	100	32.542
FOMAD	100	60	Landata Payma	100	15.381
SOCIEDADES DE CABLE			Gamesa	37,78	40.550
Telefónica Cable Castilla-León	10	6.010	Gacoa	91,68	29.274
Telefónica Cable Catalunya	10	60	Elbasa	75	5.409
Telefónica Cable Madrid	10	473	Gh Electrotermina	78,52	1.641
MEDIA PARK	48,32	13.391	Rymasa	66	4.919
VEO TV	23,5	6.010	Teltronic	100	247
SECTOR INMOBILIARIO			Audelco	50	60
APEX	100	221.002	CPL	50	304
Participación de APEX			GUP	55	601
Fiuna	100	4.327	Sisteplant	71,67	252
New Klimt Terciario	100	4	Socintec	93,10	1.934
Klimt XXI	100	4	MCC Desarrollo	6,25	48.080
La Castellana	91,5	601			
Viviendas Jardín	67	9.018			
Renfapex	51	1.202			
Urbanova	50	2.488			
Promeinsa	50	1.202			
Promot. Cantabroleonesa (Valleverde)	50	9.700			
Gedapex	50	60			
Oceanic Center	50	17.550			
Nova Cala de Villajoyosa	25	3.376			
SECTOR VARIOS					
AMARA	100	3.606			
GRUPO IDEA					
Idea	100	8.191			
Promofón	100	3.070			
Resulta	45	1.000			
Konecta Net (participación de Idea)	8,7	345			
TISSAT	12	781			
CEMENTOS PORTLAND	8,06	41.757			
GERS	50	24.344			
MATTIO ON LINE	100	6.073			
ENERGY XXI	100	6.100			
e-INFORMA	50	1.442			
VECTOR M	100	9.000			



DATOS DE IDENTIFICACIÓN

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.

DIRECCIONES Y TELÉFONOS DE IBERDROLA

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: +34 963 514 775

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. 1000 BRUSELAS
Tel: +32 274 01919 Fax: +32 274 01920

SUIZA - Regus Center. Dreikönigstrasse 31 A. CH - 8002 ZÜRICH
Tel: +41 1 208 37 33/34/35 - +34 606 35 9883 - +34 606 36 4267
Fax: +41 1 208 36 08

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 - +552 1 25 16 78 27

CHILE - Avda. Vitacura nº 2771, 5º 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 56 06

MÉXICO - Bosque de Duraznos, 65 despacho 402A
Colonia Bosque de las Lomas. 11700 MÉXICO D.F.
Tel: +52 5 55596 96 14 Fax: +52 5 55596 74 07

TELÉFONO DEL ACCIONISTA **+34 900 10 00 19**

TELÉFONO DE ATENCIÓN AL CLIENTE **+34 901 20 20 20**

IBERDROLA EN INTERNET **www.iberdrola.es**

Correo electrónico de IBERDROLA **webmaster@iberdrola.es**

Edición: IBERDROLA. Dirección de Relaciones Institucionales y Comunicación

Diseño y Maquetación: IBERDROLA. Dirección de Medios

Fotografía: Luis Valenciano (4,10,24,27,32,36,41,42,44,65,186,189,192,193), BradXPictures (16,56,61,63),

Goodshoot (4,20,29,55,72,184), Creativ Collection (Port.,31,68), Photoalto (36,176),

IBERDROLA (Resto de fotos)

Fotomecánica: Croman

Impresión: Publmail 2000

Depósito Legal: BI-708-02

 **IBERDROLA**
Informe Anual 2001