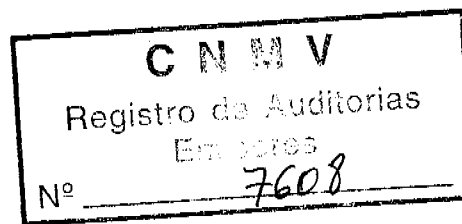




IBERDROLA



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 correspondientes a IBERDROLA, S.A., contenidos en el presente documento, extendido en 97 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con mi rúbrica, son fiel y exacta reproducción de los formulados y aprobados por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. en la sesión que celebró el día 26 de Febrero de 2003, habiéndose firmado el presente ejemplar, en cumplimiento de las disposiciones vigentes, por todos los Administradores de la Sociedad, firmas cuya autenticidad me consta y de las que doy fe. Posteriormente, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 11 de Marzo de 2003, por unanimidad, acordó adicionar los tres últimos párrafos referentes a la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Iberdrola, S.A. presentada por Gas Natural SDG, S.A. ante la CNMV con fecha 10 de Marzo de 2003, párrafos adicionados a la nota 21 de la Memoria titulada "Situación financiera y hechos posteriores al 31 de Diciembre de 2002", y al punto 3 titulado "Acontecimientos posteriores al cierre" del Informe de Gestión.



Bilbao, 11 de Marzo de 2003

IBERDROLA, S.A.

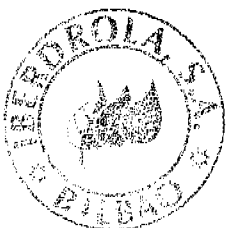
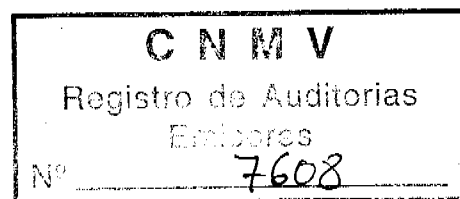
El Secretario del Consejo de Administración,



Iberdrola, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes a los
ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre
de 2002 y 2001 junto con el Informe de Gestión
del ejercicio 2002 y el Informe de Auditoría
Independiente

FA



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
IBERDROLA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Iberdrola, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de sus Administradores. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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. Las cuentas anuales individuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de IBERDROLA, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales de IBERDROLA, S.A. (que actúa además de como comercializadora de energía eléctrica y gas a clientes elegibles como sociedad tenedora de participaciones y de prestación de determinados servicios, básicamente informáticos y financieros, a una parte significativa de sus sociedades afiliadas) no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en las sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por IBERDROLA, S.A. y por éstas. Estas variaciones si se reflejan en las cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades con esta misma fecha. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo IBERDROLA, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas de los ejercicios 2002 y 2001 por importe de 970.164 y 654.091 miles de euros, respectivamente, un incremento de los resultados de dichos ejercicios por importe de 397.859 y 348.178 miles de euros, respectivamente, así como el registro de unas diferencias negativas de conversión al 31 de diciembre de 2002 y 2001 de 665.418 y 256.655 miles de euros, respectivamente. Igualmente, el efecto de esta consolidación supone un incremento del importe total de los activos en los ejercicios 2002 y 2001 de 5.074.752 y 5.249.139 miles de euros, respectivamente.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales de los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Iberdrola, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Iberdrola, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 Iberdrola, S.A.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Jesús Rodríguez

17 de marzo de 2003

INDICE

	<u>Página</u>
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001	5
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001	6
Memoria	
1 Actividad de la Sociedad	8
2 Bases de presentación de las cuentas anuales – Imagen fiel	9
3 Distribución de resultados	10
4 Normas de valoración	11
5 Inmovilizaciones inmateriales	30
6 Inmovilizaciones materiales	31
7 Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas	34
8 Acciones propias en situaciones especiales	38
9 Fondos propios	39
10 Provisiones para riesgos y gastos	43
11 Obligaciones y otros valores negociables	45
12 Deudas con entidades de crédito	47

FM



	<u>Página</u>
13 Cuentas con empresas del Grupo y asociadas	48
14 Otras deudas no comerciales	52
15 Situación fiscal	52
16 Ingresos y gastos	56
17 Segregación contable por actividades	62
18 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	62
19 Retribuciones al Consejo de Administración	63
20 Retribuciones a directivos	65
21 Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2002	66
22 Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas	66
23 Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001	67
Anexo	69
Informe de Gestión ejercicio 2002	81
Propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2002	95

FM



CUENTAS ANUALES
INFORME DE GESTIÓN
PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

Ejercicio 2002



BALANCES
Y
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

PA



IBERDROLA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 2 Y 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.02	31.12.01	PASIVO	31.12.02	31.12.01
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (nota 9):		
Inmovilizaciones Inmateriales (nota 5)	83.395	44.935	Capital suscrito	2.704.648	2.704.648
Gastos de investigación y desarrollo	6.133	2.655	Prima de emisión	388.055	388.055
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	22.192	114	Reservas de revalorización	1.389.408	1.389.408
Aplicaciones informáticas	131.419	79.038	Reservas	1.503.940	1.426.983
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	7.318	-	Reserva legal	540.929	540.929
Amortizaciones	(83.667)	(36.882)	Reserva para acciones propias (nota 8)	11.061	144.531
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	302.181	129.508	Otras reservas	951.950	741.523
Terrenos y construcciones	156.629	166.298	Resultados de ejercicios anteriores - Remanente	1.026.128	989.350
Instalaciones técnicas	155.463	-	Pérdidas y ganancias - Beneficio	564.715	557.693
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	175.376	89.477	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (nota 3)	(234.081)	(217.855)
Instalaciones técnicas en curso	93.267	11	Total	7.342.813	7.238.282
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	966	1.020	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Amortizaciones	(279.520)	(127.298)	Diferencias positivas de cambio	733	4.004
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	14.328.763	13.912.784	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	53.201	1.775
Participaciones en empresas del Grupo	7.825.528	7.726.815	Total	53.934	5.779
Participaciones en empresas asociadas	1.268.092	1.268.015	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 10):		
Cartera de valores a largo plazo	148.304	140.298	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	319.347	346.765
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	5.050.192	4.759.168	Otras provisiones	154.833	147.553
Otros créditos	104.357	58.847	Total	474.280	494.318
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 15)	314.993	337.303	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.892	1.076	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 11)	1.203.419	2.566.085
Crédito regulatorio por déficit de ingresos	468.273	-	Obligaciones y bonos no convertibles	493.569	1.490.846
Provisiones	(855.868)	(378.738)	Otras deudas representadas en valores negociables	714.020	1.087.901
Acciones propias en situaciones especiales (nota 8)	11.061	144.531	Intereses no devengados de otras deudas representadas en valores negociables	(4.170)	(12.662)
Total	14.725.400	14.231.758	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	1.802.357	1.895.036
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:			Deudas con empresas del Grupo (nota 13)	3.075.464	3.406.178
Gastos diferidos por transición a la competencia	-	100.013	Otros acreedores a largo plazo	27.301	3.949
Otros gastos a distribuir	41.414	53.378	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	20.132	3.949
Total	41.414	153.391	Otras deudas	7.169	-
ACTIVO CIRCULANTE:			Administraciones Públicas a largo plazo (nota 15)	233	817
Existencias	1.330	-	Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	386	906
Deudores	2.960.519	3.069.532	De empresas asociadas	386	389
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	261.445	226.891	De otras empresas	-	517
Energía suministrada no facturada	100.885	97.336	Total	6.108.160	7.872.971
Empresas del Grupo, deudores (nota 13)	2.293.734	2.631.078	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas asociadas, deudores (nota 13)	60.828	5.116	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 11)	1.020.020	530.820
Deudores varios	62.915	44.523	Obligaciones y bonos no convertibles	997.277	506.478
Personal	795	377	Intereses no devengados, obligaciones y bonos no convertibles	-	(12.995)
Administraciones Públicas (nota 15)	188.181	70.020	Intereses de obligaciones y de otros valores	22.743	37.337
Provisiones	(8.264)	(5.809)	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	897.511	562.132
Inversiones financieras temporales (nota 7)	827.770	504.491	Préstamos y otras deudas	887.672	541.618
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	745.833	119.334	Deudas por intereses	9.839	20.514
Cartera de valores a corto plazo	607	356.150	Deudas con empresas del Grupo (nota 13)	1.883.064	388.144
Otros créditos	81.054	84.419	Deudas con empresas asociadas (nota 13)	181.789	208.732
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	276	276	Acreedores comerciales	224.087	220.146
Provisiones	-	(55.688)	Deudas por compras o prestación de servicios	224.087	220.146
Ajustes por periodificación	592	3.648	Otras deudas no comerciales	370.367	441.079
Total	3.790.211	3.577.671	Administraciones Públicas (nota 15)	46.837	21.148
TOTAL ACTIVO	18.557.025	17.962.820	Otras deudas (nota 14)	309.886	417.666
			Remuneraciones pendientes de pago	13.561	2.182
			Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	83	83
			Ajustes por periodificación	-	417
			Total	4.576.838	2.351.470
			TOTAL PASIVO	18.557.025	17.962.820

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de estos balances de situación.



IBERDROLA, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 2 Y 4)
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (nota 16)-	1.242.062	1.185.535	Importe neto de la cifra de negocios (nota 16)	1.321.849	1.218.298
Compras de energía	891.044	844.469	Ventas	1.310.697	1.208.612
Otros gastos externos	351.018	341.066	Prestaciones de servicios	11.152	9.686
Gastos de personal-	210.220	174.116	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	6.699	-
Sueldos, salarios y asimilados	115.176	101.563	Otros ingresos de explotación-	308.515	268.524
Cargas sociales (nota 16)	95.044	72.553	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	306.996	288.524
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	52.110	76.810	Subvenciones a la explotación	997	-
Variación de las provisiones de tráfico-	2.632	691	Exceso de provisión para riesgos y gastos (nota 10.a)	522	-
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	2.632	691			
Otros gastos de explotación-	141.822	116.456			
Servicios exteriores	130.684	108.327			
Tributos	6.074	1.719			
Otros gastos de gestión corriente	5.064	6.410			
	1.648.846	1.553.408	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	11.783	66.586
Gastos financieros y gastos asimilados-	579.226	474.726	Ingresos de participaciones en capital-	1.648.846	1.553.408
Por deudas con empresas del Grupo (nota 16)	178.692	135.423	En empresas del Grupo (notas 7 y 16)	1.251.531	820.300
Por deudas con empresas asociadas (nota 16)	5.669	9.644	En empresas asociadas (notas 7 y 16)	1.220.641	774.518
Por deudas con terceros y otros gastos financieros	277.430	318.770	En empresas fuera del Grupo	29.319	45.750
Diferencias negativas de tipo de cambio	9.052	10.889	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado-	1.571	32
Pérdidas de inversiones financieras (nota 7)	108.383	-	De empresas del Grupo (notas 13 y 16)	237.001	248.553
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 7)	-	55.688	De empresas asociadas (notas 13 y 16)	226.586	243.583
Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares	19.855	21.071	De empresas fuera del Grupo	2.634	3.369
			Otros intereses e ingresos asimilados-	8.781	1.601
			De empresas del Grupo (notas 13 y 16)	104.912	64.926
			De empresas asociadas (notas 13 y 16)	83.818	56.107
			Otros intereses	7.059	-
			Beneficios en inversiones financieras	4.046	8.142
			Gastos financieros activados	7.792	677
			Diferencias positivas de cambio	2.197	-
				5.646	260
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.000.009	582.554			
	1.599.090	1.134.039			
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	968.226	515.968			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 7 y 16)	477.130	89.110	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 16)	54.005	3.481
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.430	1.310	Beneficio por operaciones con acciones propias (nota 8)	12.449	21.778
Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 8)	26.444	-	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	21	17
Gastos extraordinarios (nota 16)	183.187	44.111	Ingresos extraordinarios (nota 16)	16.185	7.127
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	11.036	488	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	456	766
	699.207	134.997	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	616.081	101.848
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	372.145	414.120		699.207	134.997
Menos - Impuesto sobre Sociedades (nota 15)	(192.570)	(143.573)			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	564.715	557.693			

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.



MEMORIA
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

FN



Iberdrola, S.A.

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001 junto con el Informe de Gestión del ejercicio 2002 y el Informe de Auditoría Independiente

1. Actividad de la Sociedad

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

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

La única actividad eléctrica realizada por IBERDROLA es la comercialización de energía eléctrica y gas a clientes elegibles. Durante el ejercicio 2002, IBERDROLA ha adquirido las instalaciones dedicadas a la actividad de telecomunicaciones (redes de fibra óptica y despachos de maniobra, fundamentalmente) que eran propiedad de su sociedad filial Iberdrola Redes, S.A.U. (notas 5, 6 y 7) y los equipos para procesos de información pertenecientes a Iberdrola Sistemas, S.A.U. (notas



FY

5, 6 y 7), prestando los servicios relacionados con estos activos a varias sociedades de su Grupo, a las que asimismo presta otros servicios no operativos, de estructura y de apoyo, y cuya financiación gestiona de manera centralizada.

Dadas las actividades a las que se dedica IBERDROLA, las cuales se describen en el párrafo precedente, ésta, individualmente considerada, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por dicho motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales – Imagen fiel

Las Cuentas Anuales 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, así como lo establecido 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, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IBERDROLA.

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 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 los intereses pendientes de devengarse desde la fecha de cierre del ejercicio hasta el vencimiento de estos pasivos.



FM

Las Cuentas Anuales de IBERDROLA correspondientes al ejercicio 2002, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, 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 serán aprobadas sin modificaciones.

3. Distribución de resultados

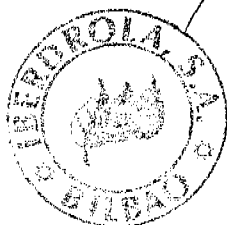
El Consejo de Administración de IBERDROLA ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución de los resultados del ejercicio 2002 y del remanente de ejercicios anteriores:

Bases de Reparto	Miles de Euros
Remanente de ejercicios anteriores	1.026.128
Beneficio del ejercicio, según Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta	564.715
Total	1.590.843
Distribución	
A dividendos:	
Complementario	315.864
A cuenta (notas 9 y 14)	234.081
A remanente	1.040.898
Total	1.590.843

Con fecha 11 de diciembre de 2002, el Consejo de Administración de IBERDROLA, a la vista de la previsión de resultados de la Sociedad para el ejercicio 2002, aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de dicho ejercicio, por un importe total de 234.081 miles de euros, que figura registrado en los epígrafes "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" y "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto (notas 9 y 14). Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de enero de 2003. El importe del mencionado dividendo es inferior al límite máximo legal establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, referente a los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio.

Asimismo, la Sociedad 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:



	Miles de Euros
Tesorería disponible al 1 de diciembre de 2002	518.262
Previsión de cobros hasta el 2 de enero de 2003:	
Operaciones de explotación	1.704.484
Operaciones financieras	877.889
	2.582.373
Previsión de pagos hasta el 2 de enero de 2003:	
Operaciones de explotación	(1.086.298)
Operaciones financieras	(1.159.937)
	(2.246.235)
Previsión de liquidez al 2 de enero de 2003, antes del pago del dividendo a cuenta	854.400
Pago de dividendo, neto de la retención del 18%	(191.880)
Previsión de liquidez al 2 de enero de 2003, después del pago del dividendo a cuenta	662.520
Previsión de cobros hasta el 11 de diciembre de 2003:	
Operaciones corrientes y financieras	14.920.310
Previsión de pagos hasta el 11 de diciembre de 2003:	
Operaciones corrientes y financieras	(14.838.634)
Previsión de liquidez al 11 de diciembre de 2003	744.196

4. Normas de valoración

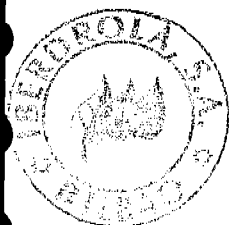
Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de estas Cuentas Anuales han sido las siguientes:

a) *Inmovilizaciones inmateriales*

Gastos de investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas

Los gastos de investigación y desarrollo incurridos en aquellos proyectos para los cuales existen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico – comercial al cierre de cada ejercicio son contabilizados como "Inmovilizaciones inmateriales". Estos costes son amortizados en un período de entre tres y cinco años desde la conclusión del proyecto, en función de las características de cada uno de ellos.

Los costes externos incurridos en proyectos de investigación y desarrollo para los que no se espera rentabilidad futura se registran con cargo al epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.



Los costes incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión de IBERDROLA y desarrollados por la propia empresa, así como los importes satisfechos por la propiedad o el derecho de uso de aplicaciones informáticas, se incluyen asimismo en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" del activo del Balance de Situación. La amortización de estos costes 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 se incluyen como mayor coste de dichos proyectos, y son abonados al epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En este sentido, dicho epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 incluye 3.737 miles de euros por este concepto, no habiéndose incurrido en importe alguno en el ejercicio 2001.

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.

Los importes registrados por IBERDROLA en concepto de concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se corresponden con el coste efectivamente incurrido en su adquisición, y se amortizan linealmente en el periodo de su vigencia, o en aquél en que contribuyan a la obtención de ingresos, si éste fuese menor.

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor al contado del bien, amortizándose con idénticos criterios que los del inmovilizado material (nota 4.b) en función de su vida útil estimada. En el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación se recogen las deudas derivadas de estos contratos de arrendamiento financiero más el importe de las opciones de compra. Los gastos financieros relacionados con estas operaciones se incluyen en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios - Otros gastos a distribuir" y son imputados a resultados de acuerdo con un criterio financiero (nota 4.e).

b) 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 6 y 9).

El precio de coste de las inmovilizaciones materiales incluye los siguientes conceptos devengados únicamente durante el periodo de construcción:

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa.

El procedimiento utilizado por IBERDROLA de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo (nota 2), para determinar el importe de los gastos financieros susceptibles de activación consiste en lo siguiente:



FY

- a) Las fuentes de financiación específica utilizadas para la adquisición o construcción de determinados elementos del activo de IBERDROLA 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 IBERDROLA, procediendo a activar los gastos financieros devengados por los fondos ajenos asignados al inmovilizado 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 anual acumulada susceptible de activación.

Durante el ejercicio 2002, IBERDROLA ha activado como mayor valor del inmovilizado material, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 2.197 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Gastos financieros activados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 adjunta. Debido a que en el ejercicio 2001 no existían inmovilizaciones en curso por importe significativo, en el ejercicio 2001 no se activó importe alguno por este concepto.

- 2. Los gastos de personal relacionados directa o indirectamente con las construcciones en curso.

El importe activado durante el ejercicio 2002 asciende a 2.962 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 adjunta. En el ejercicio 2001 no se activó importe alguno por este concepto, dado que no hubo, ni directa ni indirectamente, dedicación del personal propio a la actividad de construcción de obras nuevas.

IBERDROLA sigue, básicamente, el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente período de prueba.

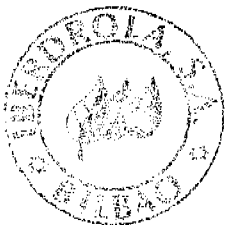
Los costes de ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material que suponen un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil se incorporan al activo como mayor valor del bien.

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.

c) 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:



	Años Promedio de Vida Útil Estimada
Edificios	50 - 75
Equipos para procesos de información	5
Instalaciones de fibra óptica	30 - 40
Despachos de maniobra y otro inmovilizado	4 - 18

El epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas incluye 17.290 y 5.865 miles de euros, respectivamente, en concepto de amortización del inmovilizado material en explotación (nota 6).

d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Las inversiones en valores mobiliarios se reflejan en los Balances de Situación adjuntos a su coste de adquisición o al valor de mercado si fuese menor. 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 que no correspondan a empresas del Grupo o asociadas, o por el valor teórico-contable, corregido por la homogeneización en la aplicación de criterios contables con los aplicados por IBERDROLA, más el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en la actualidad, para el resto (nota 7).

Las minusvalías de carácter reversible entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran con cargo a las cuentas "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" y "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y con abono a la cuenta "Provisiones" de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" o "Inversiones financieras temporales" del Balance de Situación, según corresponda.

e) 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 al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos y su posterior imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, han sido los siguientes:

1. Los gastos diferidos por transición a la competencia han sido determinados e imputados a resultados de acuerdo con el procedimiento descrito en la nota 4.s.
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" y se amortizan financieramente en proporción al capital vivo de las emisiones de obligaciones y bonos y de los préstamos que los originan. La amortización por estos conceptos en los ejercicios 2002 y 2001 ha ascendido a 17.171 y 16.278 miles de euros, respectivamente. Estos importes se incluyen en la cuenta "Gastos financieros y gastos asimilados - Por



FY

deudas con terceros y otros gastos financieros" de la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

3. Los gastos incurridos en relación con actuaciones o actividades específicas que se prevé van a contribuir a generar beneficios futuros se registran en la cuenta "Otros gastos a distribuir en varios ejercicios" y se amortizan en el periodo estimado de generación de dichos beneficios. Las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2002 y 2001 no incluyen importe alguno en concepto de amortización de estos gastos, si bien su efecto no es significativo en las Cuentas Anuales adjuntas.

f) Existencias

Este epígrafe del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002 incluye las existencias de determinados aparatos (acumuladores, fundamentalmente) destinados a la comercialización a los clientes de IBERDROLA, y, se valoran a precio medio ponderado de adquisición o valor de mercado, si éste fuese menor.

g) Energía pendiente de facturación

La cifra de ventas de cada ejercicio incluye una estimación de la energía eléctrica suministrada a clientes elegibles que se encuentra pendiente de facturación por no haber sido objeto de medición al cierre del ejercicio correspondiente, debido al período habitual de lectura de contadores. La estimación de la energía pendiente de facturación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 asciende a 100.885 y 97.336 miles de euros (nota 16), respectivamente. Estos importes se incluyen en el epígrafe "Deudores" del activo de los Balances de Situación adjuntos.

h) Acciones propias en situaciones especiales

Las acciones propias en cartera al cierre de los ejercicios 2002 y 2001, que no fueron adquiridas con el propósito de reducir el capital social de IBERDROLA, se hallan registradas en el epígrafe "Acciones propias en situaciones especiales" de los correspondientes Balances de Situación.

Dichas acciones, de acuerdo con la normativa contable en vigor, han sido valoradas a su coste de adquisición, o a su valor de mercado, si éste es inferior, siendo el valor de mercado el menor de los tres siguientes:

- Cotización del último día del ejercicio.
- Cotización media del último trimestre.
- Valor teórico contable.

Las minusvalías puestas de manifiesto por comparación entre el coste de adquisición y la cotización, bien sea del último ejercicio, bien sea la media del último trimestre, se registran con cargo al epígrafe "Pérdidas por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias, y la minusvalía adicional que se ponga de manifiesto si el valor teórico



FM

contable es, a su vez, inferior al valor de cotización, o aquella que resulta de comparar el coste de adquisición con el valor teórico contable cuando aquél es inferior al valor de cotización, se registra con cargo al epígrafe "Reserva para acciones propias" del balance de situación.

La reversión de las minusvalías previamente registradas que se producen como consecuencia de correcciones valorativas posteriores o enajenaciones de las acciones propias se registran con abono a resultados del ejercicio o a reservas, según dónde previamente hubieran sido cargadas.

i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Este epígrafe del balance de situación recoge los siguientes conceptos:

- Las diferencias positivas de valoración no realizadas figuran en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Diferencias positivas de cambio" y se registran de acuerdo a lo descrito en la nota 4.m.
- Por otra parte, la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" incluye, fundamentalmente, los importes correspondientes a los cobros o facturaciones anticipados realizadas por cesión de fibra óptica a terceros, que se imputan a resultados linealmente en la vida de los correspondientes contratos. El epígrafe "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 incluye 6.033 miles de euros por este concepto. Dado que la adquisición de la red de fibra óptica a Iberdrola Redes, S.A.U. (nota 1) ha tenido lugar en el ejercicio 2002, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2001 no recoge importe alguno en relación con los mencionados contratos.

j) Prestaciones a empleados complementarias a las de la Seguridad Social y otros compromisos sociales

Los principales compromisos mantenidos por IBERDROLA en relación con prestaciones a sus empleados complementarias a las de la Seguridad Social son los siguientes:

- a) El personal en activo en plantilla de IBERDROLA y el personal jubilado con posterioridad al 9 de octubre de 1996 se encuentran acogidos a un sistema de pensiones de modalidad de empleo, de aportación definida e independiente de la Seguridad Social, para la contingencia de jubilación.

La aportación periódica a realizar de acuerdo con dicho sistema y con el vigente Convenio Colectivo de la Sociedad se calcula como un porcentaje del salario pensionable anual de cada trabajador. IBERDROLA financia 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 IBERDROLA y 2/3 a cargo del trabajador.

Las aportaciones realizadas por IBERDROLA en los ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 16.264 y 12.223 miles de euros, y figuran registradas en el epígrafe "Cargas sociales" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



FU

- b) Al personal cuya jubilación se produjo con anterioridad al 1 de enero de 1996 se le garantiza una prestación definida, cuyo valor actuarial al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se encuentra externalizado en su totalidad.
- c) Asimismo, en referencia al personal en activo y el jubilado con posterioridad a 1996, y con respecto a las prestaciones de riesgo (viudedad, invalidez permanente y orfandad de activo), se garantiza una prestación definida desde el momento de producirse el hecho causante, instrumentalizada a través de una póliza de seguros anual renovable, y determinada por la diferencia entre el valor actual actuarial de la prestación en el momento de la contingencia y los derechos devengados y consolidados del partícipe al 31 de diciembre del año anterior al del hecho causante que se derivan del plan de aportación definida antes indicado, si éstos fuesen inferiores a aquel valor. El importe de la prima de la indicada póliza de seguros correspondiente a los ejercicios 2002 y 2001 figura registrado en el epígrafe "Cargas sociales" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, por importes respectivos de 1.632 y 1.234 miles de euros.

Adicionalmente, IBERDROLA mantiene ciertos compromisos con sus empleados, distintos a los indicados anteriormente y que consisten, básicamente, en premios de antigüedad del personal en activo y suministro de energía eléctrica a los empleados en situación de pasivo. La Sociedad sigue el criterio de registrar el gasto correspondiente a ambos conceptos de acuerdo con su devengo en la vida laboral de los empleados. Los costes normales y gastos financieros devengados en el ejercicio 2002 por dichos compromisos han ascendido a 16.067 y 3.558 miles de euros, ascendiendo los correspondientes al ejercicio 2001 a 11.966 y 3.137 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 adjuntas. Asimismo, el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2001 recoge 4.257 miles de euros, correspondientes a desviaciones actuariales puestas de manifiesto como consecuencia de modificaciones de las hipótesis utilizadas en la determinación del pasivo actuarial devengado al cierre del indicado ejercicio.

Por otro lado, los Balances de Situación adjuntos incluyen provisiones para pensiones del Consejo de Administración constituidas con cargo a la asignación estatutaria (nota 19).

En la nota 10.a de esta Memoria se describe la asignación de las provisiones constituidas para pensiones y obligaciones similares a la cobertura de los diferentes compromisos mencionados.

k) Plan de jubilaciones anticipadas para el personal

El Consejo de Administración de IBERDROLA decidió en el ejercicio 1997 iniciar, mediante diferentes alternativas, un proceso de adaptación de la plantilla de la Sociedad y de ciertas sociedades dependientes de la misma a las exigencias del nuevo entorno competitivo, con la intención de materializar en el periodo comprendido entre los años 1998 y 2004 planes concretos de jubilación anticipada y otras alternativas de reducción de plantilla hasta alcanzar el objetivo propuesto. Estos planes de reestructuración fueron puestos en conocimiento de la representación de los empleados de la empresa, alcanzándose una convergencia de voluntades al respecto. En este sentido, y de acuerdo con las mejores estimaciones de IBERDROLA, los costes de reestructuración al 1 de enero de 1998 ascendían a 512.717 miles



FU

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 4.s) del Balance de Situación. El criterio de la Sociedad es traspasar al epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del Balance de Situación los costes correspondientes a los planes ya materializados, donde figuran hasta que éstos son objeto de externalización o pago (nota 10).

Desde 1998 a 2001, IBERDROLA, en cumplimiento de la voluntad expuesta con anterioridad, ha propuesto a los empleados que cumplieran determinadas condiciones ciertos planes de jubilación anticipada y de "situación laboral especial" con posterior incorporación al correspondiente plan de jubilación anticipada, habiéndose acogido a los mencionados planes al 31 de diciembre de 2001 más empleados de los inicialmente previstos y poniéndose de manifiesto, además, en el ejercicio 2001 determinadas desviaciones actuariales como consecuencia de la actualización de las hipótesis utilizadas en el cálculo de la provisión inicial por este concepto. Para cubrir el pasivo devengado por los mencionados aspectos, IBERDROLA, al cierre del ejercicio 2001 procedió a registrar una provisión adicional de 37.335 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicho ejercicio (nota 16).

Los compromisos asumidos con los empleados acogidos a los planes de jubilación descritos y que se encontraban efectivamente jubilados al 30 de noviembre de 2000 fueron objeto de externalización en diciembre de 2000, procediendo a pagar a un tercero una prima única por el valor actuarial correspondiente a los mencionados compromisos.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el indicado plan de reestructuración aún no se había materializado ni concretado en alguna de las sociedades dependientes de IBERDROLA, aspecto éste que será llevado a cabo durante los años 2003 y 2004, tal como estaba previsto. Al 31 de diciembre de 2002, IBERDROLA tiene registrada una provisión de 50.540 miles de euros para cubrir los costes que se prevé incurrir para la conclusión del indicado proceso y que se estima afectará a 77 empleados (nota 10.b).

El gasto por la actualización financiera de la provisión registrada para hacer frente a los indicados planes de reestructuración de personal consecuencia del proceso de transición a la competencia asciende en los ejercicios 2002 y 2001 a 16.297 y 17.934 miles de euros, respectivamente, y figura contabilizada en el epígrafe "Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Por otra parte, durante el ejercicio 2002, IBERDROLA ha alcanzado un acuerdo individualizado con 252 trabajadores para su jubilación anticipada y sobre las condiciones económicas en que ésta se llevará a cabo. La provisión correspondiente a estos costes, que asciende a 63.062 miles de euros, ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 y con abono al epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto.

FM



l) Otras provisiones para riesgos y gastos

La política de 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 10.b)

m) Transacciones en moneda distinta del euro

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados.

La conversión a euros de los saldos mantenidos por IBERDROLA al 31 de diciembre de cada ejercicio en medios líquidos en moneda distinta del euro se realiza aplicando el tipo de cambio de cierre de cada ejercicio, cargando o abonando las diferencias de cambio resultantes, si las hubiera, en los epígrafes "Diferencias negativas de tipo de cambio" y "Diferencias positivas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, según corresponda.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año 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 en tanto que las diferencias positivas no realizadas que se produzcan en cada grupo de moneda identificado se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Diferencias positivas de cambio" del pasivo del balance de situación hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la cuenta de resultados para cada grupo de moneda.

Las diferencias de valoración y cambio producidas en cada uno de los ejercicios 2002 y 2001 se han registrado, de acuerdo con los criterios indicados anteriormente, como sigue:

PN



	Cargo o (Abono) en Miles de Euros			
	2002		2001	
	Diferencias de cambio (a)	Diferencias de valoración (b)	Diferencias de cambio (a)	Diferencias de valoración (b)
Imputadas a la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Diferencias positivas de cambio" del pasivo del Balance de Situación	-	1.533	-	(2.243)
Imputadas a los resultados financieros del ejercicio-				
Diferencias positivas atribuibles al ejercicio	(3.908)	-	(260)	-
Diferencias negativas atribuibles al ejercicio	4.843	4.209	10.889	-
	935	5.742	10.629	(2.243)

(a) 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.

(b) Producidas por conversión al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo, en el ejercicio 2002 se han registrado en el epígrafe "Diferencias positivas de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 1.738 miles de euros referentes a las diferencias de valoración realizadas en dicho ejercicio que al 31 de diciembre de 2001 figuraban registradas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Diferencias positivas de cambio" del Balance de Situación.

n) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

En los Balances de Situación 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.

o) 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, IBERDROLA únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

p) Liquidaciones por actividades reguladas y déficit de ingresos

En el ejercicio 1998, y básicamente como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español y sus disposiciones de desarrollo, surgieron las liquidaciones interempresas, que son realizadas por la Comisión Nacional de la Energía y que se materializan en cobros o pagos a efectuar entre las empresas del sector eléctrico, con la finalidad de redistribuir los ingresos obtenidos vía tarifa, netos de las compras de energía efectuadas para hacer frente a los suministros a tarifa, de forma que cada empresa perciba los ingresos que le son efectivamente reconocidos por las actividades reguladas de distribución y transporte y por la compensación de los costes de transición a la competencia a través de la denominada retribución fija (nota 4.s).

IBERDROLA es el sujeto jurídico de las liquidaciones en lo referente a los costes de transición a la competencia y al déficit de ingresos que se describe posteriormente, siendo su filial Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. el sujeto jurídico de las liquidaciones correspondientes a las actividades de distribución y transporte.

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, IBERDROLA y su filial Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. no han recibido las liquidaciones definitivas de la redistribución de los indicados costes e ingresos entre las distintas empresas del sector eléctrico español referentes a los ejercicios 2002, 2001 y 2000. No obstante, en base a las correspondientes liquidaciones provisionales realizadas por la Comisión Nacional de la Energía y a otra información disponible referente a la actividad eléctrica en España para dichos ejercicios, se estima que las liquidaciones definitivas de dichos periodos presentarán un déficit de ingresos que se traduce en el hecho de que lo recaudado en los indicados ejercicios por las empresas del sector eléctrico español por ventas de servicios a tarifa a sus clientes no será suficiente para hacer frente a la retribución de las diferentes actividades y a los costes permanentes del sistema.

En relación con el mencionado déficit, la Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre de 2000, fijó el método de reparto entre las diferentes empresas del sector de los déficits de ingresos que pudieran surgir en las liquidaciones de las actividades reguladas para el ejercicio 2000 y siguientes, estableciendo asimismo que las cantidades asignadas y descontadas a cada empresa por dicho concepto serán tenidas en cuenta a la hora de determinar el saldo de costes de transición a la competencia acreditado a las mismas al 31 de diciembre de cada año y, por consiguiente, su recuperación, al igual que el resto de los costes de transición a la competencia acreditados, estaba condicionada a que durante los años subsiguientes y hasta el 2010 inclusive, existieran diferencias positivas suficientes entre los ingresos medios obtenidos en la tarifa eléctrica y los costes del sistema (nota 4.s).

El importe estimado del déficit de ingresos correspondiente a IBERDROLA hasta el 31 de diciembre de 2002, determinado en base a la información disponible a la indicada fecha y teniendo en cuenta el método de reparto establecido por la Orden Ministerial de 21 de noviembre de 2000, asciende a 594.364 miles de euros, de los cuales 486.484 miles de euros corresponden al ejercicio 2002. Dicho déficit ha sido cargado por IBERDROLA a su filial



Iberdrola Generación, S.A.U. (nota 7) a medida que este se ha ido originando y en virtud del acuerdo alcanzado entre ambas, mediante el cual se establece que el déficit de ingresos para retribuir a las actividades reguladas que le corresponde a IBERDROLA como sujeto jurídico del mismo, correrá exclusivamente por cuenta de la indicada filial, siempre que su importe no supere a la diferencia entre el importe obtenido por Iberdrola Generación, S.A.U. en sus ventas al mercado mayorista de generación y el que habría obtenido si el precio medio de venta de la energía a dicho mercado hubiera coincidido con el utilizado para la determinación de la tarifa eléctrica.

Por otra parte, en el ejercicio 2002 se ha publicado el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, por el que se define una nueva metodología de cálculo para fijar la tarifa media de cada año, estableciéndose que ésta, durante el periodo 2003 a 2010, incluirá como componente de la misma la cuantía correspondiente a la anualidad que resulte para recuperar linealmente el valor actual neto del desajuste de ingresos de las actividades reguladas destinadas al suministro de energía eléctrica que se haya producido hasta el 31 de diciembre de 2002. Asimismo, el citado Real Decreto 1432/2002 fija la asignación que le corresponde recibir a cada empresa del mencionado desajuste de ingresos sectorial, y que para IBERDROLA se fija en el 34% del mismo, siendo este porcentaje inferior al que efectivamente ha soportado IBERDROLA, y que resulta de la aplicación hasta el 31 de diciembre de 2002 del método de reparto del déficit de ingresos establecido en la Orden Ministerial de 21 de noviembre de 2000.

Como consecuencia de lo indicado en el párrafo precedente, al cierre del ejercicio 2002, IBERDROLA ha procedido a contabilizar una cuenta a cobrar de 524.713 miles de euros que se corresponde con el 34% de la estimación del déficit de ingresos acumulados al 31 de diciembre de 2002, una vez corregido por la actualización financiera del mismo a dicha fecha y de los cuales 56.440 miles de euros, cuyo cobro o facturación está previsto para el ejercicio 2003, han sido incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales - Otros créditos" figurando el resto en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Crédito regulatorio por déficit de ingresos" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002.

Asimismo, al cierre del ejercicio 2002, el mencionado importe ha sido abonado por IBERDROLA a su filial Iberdrola Generación, S.A.U. (nota 7) en compensación de los cargos girados a ésta en virtud del acuerdo alcanzado entre ambas en relación con el déficit de ingresos que se describe anteriormente en esta misma nota.

q) Derechos de verificación y enganche y alquileres de contadores

Los derechos de verificación y enganche y los alquileres de contadores que IBERDROLA factura a sus clientes liberalizados son registrados como ingreso con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Prestaciones de servicios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a medida que éstos se devengan. Los ingresos devengados por estos conceptos en los ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 11.128 y 9.680 miles de euros (nota 16).

Por otra parte, IBERDROLA recibe cargos de su filial Iberdrola Redes, S.A.U. por el uso de los contadores de su propiedad que IBERDROLA utiliza para medir la energía suministrada a sus clientes liberalizados, así como por los servicios prestados en concepto de verificación y enganche de dichos aparatos de medida. Los importes devengados por estos conceptos en los ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 5.075 y 4.506 miles de euros, respectivamente, y



han sido cargados en el epígrafe "Aprovisionamientos" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

r) Impuesto sobre beneficios

IBERDROLA tributa en Régimen de Declaración Consolidada con determinadas sociedades del Grupo.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio para IBERDROLA se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por sus diferencias permanentes.

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto Sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

s) Retribución fija por tránsito a la competencia

La Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español, con la finalidad de procurar la gradualidad del proceso de transición a la competencia de las empresas del sector eléctrico, estableció un plazo máximo de diez años durante el cual se reconocía, para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del antiguo marco normativo, la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo. En este sentido, durante dicho período transitorio, las mencionadas empresas eléctricas percibirían una retribución fija que se definió en base a la diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las empresas productoras a través de la tarifa eléctrica, y la retribución reconocida para la actividad de producción en la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico.

El importe base global de la retribución fija para la totalidad del Sistema Eléctrico Nacional, en valor actual al 31 de diciembre de 1997, no podía superar 11.951.493 miles de euros. Este importe comprendía los siguientes conceptos:

- a) Retribución por consumo de carbón autóctono destinado a aquellos grupos de generación que consumieran efectivamente dicho carbón, cuyo importe máximo ascendía a 1.774.645 miles de euros.
- b) Retribución en concepto de asignación genérica, cuyo importe máximo ascendía a 8.141.478 miles de euros.
- c) Retribución en concepto de asignación específica, cuyo importe máximo ascendía, a 2.035.370 miles de euros.

De acuerdo con el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, por el que se regula el procedimiento de liquidación de los costes del Sistema Eléctrico, IBERDROLA, como titular directo al 31 de diciembre de 1997 de instalaciones de producción de energía eléctrica



afectas al anterior marco normativo, era acreedora 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 estableció que el 80% del importe total reconocido a cada sociedad, una vez actualizado y deducidos los importes que se percibieron con cargo al ejercicio 1998 y descontado como "quita" el 20% del importe resultante, sería satisfecho mediante la afectación a tal fin, a partir del 1 de enero de 1999, de un 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica. Asimismo, la citada Ley establecía que el 20% restante sería satisfecho como estaba previsto anteriormente, es decir, "por diferencias" entre los ingresos medios obtenidos por las sociedades a través de la tarifa eléctrica y el resto de los costes del sistema incluido el 4,5% de la tarifa eléctrica anteriormente mencionado.

La retribución en concepto de compensación por consumo de carbón autóctono es liquidada directamente a Iberdrola Generación, S.A.U. (nota 7), al ser ésta la que consume dicho carbón en sus centrales térmicas de generación. La retribución fija por el consumo de carbón autóctono a partir del 1 de julio de 2000, de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial del 21 de noviembre de 2000, pasa a tener el mismo nivel de prioridad que las retribuciones de las actividades de transporte y distribución, quedando por tanto garantizado su cobro, siempre que el precio medio obtenido en el mercado mayorista de generación para la producción de las centrales de generación que efectivamente consumen carbón autóctono se encuentre por debajo de determinados límites establecidos por el Real Decreto-Ley 6/2000.

Adicionalmente, el 2 de febrero de 2001 fue publicado el Real Decreto-Ley 2/2001. Los aspectos fundamentales relacionados con los costes de transición a la competencia incluidos en este Real Decreto-Ley son los siguientes:

- El importe base global de los costes de transición a la competencia, en valor al 31 de diciembre de 1997, como consecuencia de la aplicación de la quita descrita con anterioridad, nunca podrá superar 10.438.246 miles de euros, que se componen de un valor máximo de 8.663.601 miles de euros en concepto de costes de transición a la competencia tecnológicos y un valor máximo de 1.774.645 miles de euros en concepto de incentivos al consumo de carbón autóctono.
- Hasta el 31 de diciembre de 2010, el Gobierno podrá establecer anualmente el importe máximo de esta retribución, con la distribución que corresponda. No obstante, si las condiciones del mercado lo hacen aconsejable, el Gobierno podrá anticipar la fecha señalada en este párrafo.
- Si el precio medio de venta de generación de cada una de las sociedades titulares de instalaciones de generación, resultara anualmente superior a 0,0361 euros por kWh, este



FM

exceso se deducirá del valor actual de los costes de transición a la competencia acreditado a la Sociedad que corresponda. En este sentido, la Orden Ministerial de 7 de septiembre de 2001 por la que se establecen las nuevas cantidades y porcentajes provisionales de los costes de transición a la competencia tecnológicos a 31 de diciembre de 2000 determina que, a dicha fecha, a IBERDROLA le correspondían 1.762.427 miles de euros por este concepto, que suponían un 24,63% del importe total del sector, que ascendía a 7.156.576 miles de euros.

- Los costes de transición a la competencia serán repercutidos a los consumidores de energía eléctrica y se liquidarán "por diferencias", en los términos establecidos por el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, desapareciendo en consecuencia la afectación a estos costes del 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica.
- En el caso de que las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica procedieran a la venta de las mismas, se procederá a transmitir igualmente a la empresa adquirente el derecho de cobro de los costes de transición a la competencia asignándolo a las instalaciones objeto de venta.

Por otra parte, de acuerdo con lo establecido en la adaptación del Plan General de Contabilidad del Sector Eléctrico, el importe de aquellos activos que no se recuperen vía precios de mercado, así como las posibles dotaciones a provisiones por gastos de reestructuración motivadas por el tránsito a la competencia, debían, en el caso de que se recuperaran mediante la denominada retribución fija, imputarse a resultados a medida que ésta se devengue. 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. El coste de estos activos pendiente de recuperación al 30 de junio de 2000 fue objeto de aportación a Iberdrola Generación, S.A.U. (nota 7) como consecuencia del proceso de segregación jurídica llevado a cabo por IBERDROLA en el ejercicio 2000.
- 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. Estos costes no fueron aportados en el proceso de segregación jurídica.
- Costes de reestructuración por adaptación de la plantilla de IBERDROLA a las exigencias del nuevo entorno competitivo, por importe de 512.717 miles de euros (nota 4.k). Estos costes tampoco fueron objeto de aportación en la indicada segregación jurídica.

Asimismo, y como consecuencia de los cambios en la normativa del Sector Eléctrico que supuso la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 2/2001, la Orden Ministerial de 28 de marzo de 2001 estableció que las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1997, de 11 de diciembre, entre las que se encontraba IBERDROLA, podían, exclusivamente en las cuentas anuales del ejercicio 2000, sanear con cargo a



FN

reservas voluntarias el importe de los activos pendientes de compensación cuya recuperación no se considerara razonablemente asegurada a través de la retribución fija por tránsito a la competencia.

En este sentido, en el ejercicio 2000, IBERDROLA saneó con cargo a reservas voluntarias el importe de los activos pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2000 cuya recuperación no estaba asegurada de acuerdo con los cobros previstos por retribución fija, que ascendía a 540.628 miles de euros, una vez deducido el correspondiente efecto fiscal, que ascendía a 189.220 miles de euros. Este importe correspondía a la totalidad de las periodificaciones propias del Sector Eléctrico y de las diferencias de valoración y cambio y a parte de los costes de reestructuración descritos anteriormente.

Los criterios aplicados por IBERDROLA en los ejercicios 2001 y 2002 en lo referente al registro contable de la retribución fija se describen a continuación:

Ejercicio 2001

- En el ejercicio 2001, y a partir de la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 2/2002, al no estar garantizada la retribución fija y no haberse producido cobros por diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las empresas a través de la tarifa eléctrica y los costes del sistema, IBERDROLA no contabilizó ningún ingreso por este concepto. No obstante, IBERDROLA, en dicho ejercicio, registró con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ventas" (nota 16) de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 13.258 miles de euros, correspondientes a los cobros efectuados hasta la entrada en vigor del Real Decreto - Ley 2/2001.
- Por otra parte, tanto IBERDROLA como su filial Iberdrola Generación, S.A.U. durante el ejercicio 2001 siguieron amortizando aquellos activos registrados en sus libros y que preveían serían recuperados a través de la retribución fija. No obstante, en vista de cómo evolucionaban los precios de la energía en el mercado mayorista, IBERDROLA estimó como probable que los costes de los activos de generación en posesión de su filial Iberdrola Generación, S.A.U., cuya recuperación estaba afecta al cobro de la retribución fija, serán recuperados durante el período remanente de su vida útil a través de los precios de dicho mercado, y, por consiguiente, decidió que su filial amortizara 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 directamente soporta, de tal forma que el monto de la amortización registrada en el ejercicio 2001 por ambas sociedades coincidiera con el 12,73% sobre el conjunto de dichos activos, porcentaje éste que resulta de la senda elaborada por la Sociedad el 31 de diciembre de 2000 en base a sus mejores estimaciones en cuanto a la recuperación a través de la retribución fija de los activos afectos durante el período 2001-2010, según establece el Real Decreto-Ley 2/2001.

El importe de la amortización de los gastos diferidos por transición a la competencia determinado como se indica anteriormente, y registrado por IBERDROLA en el ejercicio 2001, ascendió a 57.897 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para la amortización del inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2001, adjunta.



FM

Ejercicio 2002

- Como consecuencia de la situación de déficit de ingresos descrita en la nota 4.p, la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 no recoge ingreso alguno por retribución fija, al no haberse producido cobro alguno por diferencias en este ejercicio.
- En lo que se refiere a los costes de transición a la competencia asignados a activos de generación, IBERDROLA sigue considerando, al igual que en el ejercicio 2001, que van a ser recuperados a través del mercado mayorista de generación. En consecuencia, su filial Iberdrola Generación, S.A.U. ha continuado amortizando dichos costes en el periodo de vida útil remanente de cada instalación a que dichos costes están asignados.
- Por otra parte, teniendo en cuenta que la normativa contable en vigor establece que, si en un ejercicio el importe reconocido por retribución fija por tránsito a la competencia fuera nulo, el activo que pudiera figurar en el balance como recuperable a través de la misma se imputará íntegramente al resultado del citado ejercicio, salvo que medien circunstancias que permitan prever de forma racional que se obtendrán ingresos por este concepto, y considerando, a su vez, que en las circunstancias actuales, existen dudas en cuanto a la recuperación futura mediante cobros "por diferencias" de los derechos acreditados a IBERDROLA a 31 de diciembre de 2002, se ha tomado la decisión de amortizar en el ejercicio 2002 la totalidad de los gastos diferidos por tránsito a la competencia que figuraban en el balance de situación al inicio de dicho ejercicio, los cuales ascendían a 100.013 miles de euros y de los que 18.241 miles de euros han sido contabilizados con cargo al epígrafe "Dotaciones para la amortización del inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y los 81.772 miles de euros restantes, al tratarse de un saneamiento extraordinario de los referidos gastos, se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (nota 16).

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:

FM



	Miles de Euros	
	Instalaciones técnicas de energía eléctrica afectas a la denominada "retribución fija"	Gastos diferidos por transición a la competencia
Saldo al 31 de diciembre de 1997	722.194	872.152
Imputación a resultados 1998, 1999 y 2000	(107.749)	(173.614)
Traspaso a filiales por segregación jurídica	(614.445)	-
Saneamiento con cargo a reservas	-	(540.628)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	-	157.910
Imputación a resultados 2001	-	(57.897)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	-	100.013
Imputación a resultados 2002	-	(100.013)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	-	-

El importe de retribución fija por costes tecnológicos de transición a la competencia que IBERDROLA tiene acreditado al 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.029.251 miles de euros, aproximadamente, que incluyen 69.651 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el déficit de ingresos soportado durante los ejercicios 2000 a 2002 y el reconocido a IBERDROLA de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre (nota 4.p). Por consiguiente, el mencionado importe que IBERDROLA tiene acreditado al 31 de diciembre de 2002 por este concepto no incluye 524.713 correspondientes al déficit de ingresos reconocido a IBERDROLA de acuerdo con lo descrito en la nota 4.p.

f) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, IBERDROLA está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de IBERDROLA no esperan que se produzcan despidos en el futuro de los que pudieran derivarse pasivos significativos. En consecuencia, las Cuentas Anuales adjuntas no recogen provisión alguna por este concepto.

u) Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los derivados financieros mantenidos por IBERDROLA corresponden por lo general a operaciones de cobertura de tipo de interés o de tipo de cambio y tienen por objeto eliminar o reducir significativamente dichos riesgos existentes en otras operaciones realizadas por IBERDROLA o por sociedades pertenecientes a su 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.

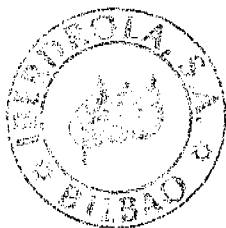


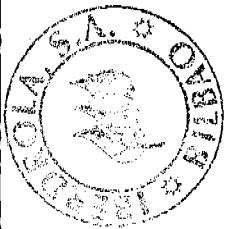
Las operaciones de cobertura que IBERDROLA mantiene abiertas al 31 de diciembre de 2002 son las que se describen en la nota 12 de esta memoria.

Por otra parte, en los ejercicios 2001 y 2002, IBERDROLA ha suscrito varios contratos de derivados financieros no de cobertura en relación con la cotización bursátil de determinados valores y con la de sus propias acciones. Las pérdidas relacionadas con estos contratos se registran en el momento en que se conocen, mientras que los beneficios se registran cuando se realizan de manera definitiva. Los epígrafes "Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros y otros gastos asimilados" y "Otros intereses e ingresos asimilados - Beneficios en inversiones financieras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 incluyen 7.051 y 7.484 miles de euros, respectivamente, como consecuencia de los contratos finalizados durante dicho ejercicio y de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2002. Asimismo, los epígrafes "Inversiones financieras temporales - Cartera de valores a corto plazo" y "Otras deudas no comerciales -Otras deudas" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002 incluyen 607 y 6.621 miles de euros correspondientes a las valoraciones de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2002 de acuerdo con lo descrito en esta misma nota. El valor de los nocionales a que están referidos los derivados financieros no de cobertura abiertos al 31 de diciembre de 2002 no es significativo.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2001 no incluye importe alguno por este concepto, dado que los contratos financieros no de cobertura realizados en dicho ejercicio y las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2001 no eran significativas.

#9





5. Inmovilizaciones inmatrimales

El movimiento producido durante los ejercicios 2001 y 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.00	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Saldo al 31.12.01	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Saldo al 31.12.02
COSTE:							
Gastos de investigación y desarrollo	2.693	-	(28)	2.665	3.468	-	6.133
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	114	-	-	114	22.078	-	22.192
Aplicaciones informáticas	73.792	5.490	(244)	79.038	52.381 (a)	-	131.419
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	-	7.318	-	7.318
Total coste	76.599	5.490	(272)	81.817	85.245	-	167.062
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:							
Gastos de investigación y desarrollo	348	40	-	388	37	-	425
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	96	4	-	100	149	-	249
Aplicaciones informáticas	23.590	12.804	-	36.394	46.599 (a)	-	82.993
Total amortizaciones acumuladas	24.034	12.848	-	36.882	46.785	-	83.667
Total coste neto	52.565	(7.358)	(272)	44.935	38.460	-	83.395

(a) Las adiciones del ejercicio 2002 al coste y a la amortización acumulada de las aplicaciones informáticas incluyen 37.000 y 30.206 miles de euros, respectivamente, correspondientes a bienes adquiridos a Iberdrola Redes, S.A.U. y a Iberdrola Sistemas, S.A.U. (nota 1), que han sido dados de alta en los libros de IBERDROLA por los valores por los que figuraban en libros de dichas sociedades.

FA



6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento producido durante los ejercicios 2001 y 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.00	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Entradas o dotaciones (a)	Transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
COSTE:								
Inmovilizado material en explotación- instalaciones técnicas:								
Red de fibra óptica	-	-	-	-	38.221	39.293	(6.081)	71.433
Despachos de manobra y otras instalaciones	-	-	-	-	84.030	-	-	84.030
Otros elementos en explotación	254.811	4.590	(3.626)	255.775	154.233	-	(78.003)	332.005
Total inmovilizado material en explotación	254.811	4.590	(3.626)	255.775	276.484	39.293	(84.084)	487.468
Instalaciones técnicas en curso	48	-	(37)	11	132.571	(39.293)	(22)	93.267
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	2.542	911	(2.433)	1.020	838	-	(892)	966
Total coste	257.401	5.501	(6.096)	256.806	409.893	-	(84.998)	581.701

FM



	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.00	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Entradas o dotaciones (a)	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
AMORTIZACION ACUMULADA:							
Instalaciones técnicas:							
Red de fibra óptica	-	-	-	-	18.469	(187)	18.282
Despachos de maniobra y otras instalaciones	-	-	-	-	63.416	-	63.416
Otros elementos en explotación	122.841	5.865	(1.408)	127.298	81.885	(187)	81.698
Total amortización acumulada	122.841	5.865	(1.408)	127.298	98.732	(28.208)	197.822
Total coste neto	134.560	(364)	(4.688)	129.508	180.617	(28.395)	279.520
					229.276	(56.603)	302.181

(a) Las adiciones del ejercicio 2002 al coste y la amortización acumulada de este cuadro incluyen 365.892 y 163.327 miles de euros, respectivamente, correspondientes a adquisiciones de bienes de inmovilizado material a Iberdrola Redes, S.A.U. y a Iberdrola Sistemas, S.A.U. (nota 1), que han sido dados de alta en los libros de IBERDROLA por los valores por los que figuraban en libros de dichas sociedades.

FM

IBERDROLA mantiene al 31 de diciembre de 2002 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 7.233 miles de euros.

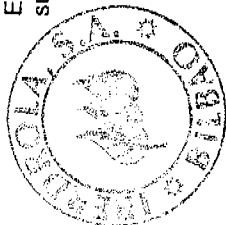
El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2002 asciende a 138.236 miles de euros.

FM



7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

El movimiento producido durante los ejercicios 2001 y 2002 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:



		Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.00	Entradas o dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Entradas o dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
Inmovilizaciones financieras:									
Participaciones en empresas del Grupo	7.305.573	421.242	-	-	7.726.815	99.233	-	(520)	7.825.528
Participaciones en empresas asociadas	680.099	85.740	502.176	-	1.268.015	77	-	-	1.268.092
Cartera de valores a largo plazo	620.022	22.490	(502.176)	(38)	140.298	9.212	-	(1.206)	148.304
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	5.439.496	73.426	-	(753.754)	4.759.168	334.176	-	(43.152)	5.050.192
Otros créditos	59.031	1.338	-	(1.522)	58.847	61.034	(15.524)	-	104.357
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 15)	358.582	-	-	(21.279)	337.303	-	-	(22.310)	314.993
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.058	18	-	-	1.076	3.816	-	-	4.892
Crédito regulatorio por déficit de ingresos	-	-	-	-	-	524.713	(56.440)	-	468.273
Provisiones (nota 4.d)	(289.628)	(92.621)	-	3.511	(378.738)	(500.067)	-	22.937	(855.868)
	14.174.233	511.633	-	(773.082)	13.912.784	532.194	(71.964)	(44.251)	14.328.763
Inversiones financieras temporales:									
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	129.200	68.651	-	(78.517)	119.334	679.875	-	(53.376)	745.833
Cartera de valores a corto plazo	-	356.150	-	-	356.150	607	-	(356.150)	607
Otros créditos	1.292	83.127	-	-	84.419	5.983	71.964	(81.312)	81.054
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	276	-	-	-	276	-	-	-	276
Provisiones (nota 4.d)	-	(55.688)	-	-	(55.688)	-	-	55.688	-
	130.768	452.240	-	(78.517)	504.491	686.465	71.964	(435.150)	827.770

FD



Las empresas del Grupo IBERDROLA y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2002 son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación IBERDROLA			Miles de Euros				Dividendos percibidos por IBERDROLA en el ejercicio 2002 (nota 16)
			Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros de IBERDROLA	Capital	Reservas	Resultados	
Iberdrola Generación, S.A.U. (a)	Bilbao	Energía	100	-	100	3.718.098	1.333.407	1.922.443	496.983	494.599
Iberdrola Redes, S.A.U. (a)	Bilbao	Telecomunicaciones y Servicios	100	-	100	1.385.708	496.953	202.960	690.220	692.138
Iberdrola Energía, S.A.U. (a)	Madrid	Holding	100	-	100	1.436.513	1.477.831	(31.218)	(10.100)	-
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A. (a)	Bilbao	Servicios	100	-	100	3.065	661	37.251	13.300	-
Iberdrola Diversificación, S.A. (a)	Madrid	Holding	100	-	100	547.225	219.900	344.050	43.387	33.000
Iberdrola Sistemas, S.A.U.	Madrid	Servicios	100	-	100	28.519	12.000	29.262	541	-
Valores Mobiliarios y Energía, S.A.	Madrid	Instrumental	100	-	100	60	60	12	70	904
Iberdrola Internacional, B.V.	Holanda	Financiera	100	-	100	174	174	6.213	3.877	-
Repsol YPF, S.A. (a)	Madrid	Energía	3,2671	-	3,2671	502.570	1.221.000	10.550.023	1.900.000	5.983
Electricidade de Portugal, S.A. (a)	Portugal	Energía	5,00	-	5,00	496.043	3.000.000	2.578.698	310.000	16.950
Red Eléctrica de España, S.A.	Madrid	Energía	10	-	10	27.276	270.540	441.707	102.267	6.384
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.	Madrid	Energía	21,12	78,88	100	94.342	160.985	131.341	60.514	-
Vector M, S.A.	Bilbao	Marketing	100	-	100	4.741	9.000	(3.987)	(483)	-
Otras Sociedades (b)						5.217	(b)	(b)	(b)	2
TOTAL						8.249.551				1.249.960

(a) Sociedades cabecera de grupo. La información referente a Capital, Reservas y Resultados del ejercicio 2002 se presenta a nivel consolidado. En el Anexo se presenta la información relativa a las sociedades dependientes de los subgrupos en los que IBERDROLA posee un 100% de participación.

(b) La Sociedad no dispone de esta información. No obstante, estima que dichas sociedades no tendrán efecto significativo alguno en las Cuentas Anuales de IBERDROLA.

FJA

Las operaciones más significativas producidas en los ejercicios 2001 y 2002 con respecto a las participaciones financieras propiedad de IBERDROLA, son las siguientes:

Ejercicio 2001-

- Suscripción de las ampliaciones de capital efectuadas por Iberdrola Energía, S.A.U. por importe de 90.142 y 331.100 miles de euros e inscritas en el Registro Mercantil con fecha 19 de enero y 1 de julio de 2001 respectivamente.
- Durante el ejercicio 2001, IBERDROLA retomó la alianza estratégica que venía manteniendo con Electricidade de Portugal, S.A., y que había sido dada por finalizada en el ejercicio 2000. En consecuencia, el importe de la participación en Electricidade de Portugal, S.A. al 31 de diciembre de 2000, que ascendía a 474.900 miles de euros y que suponía un porcentaje de participación del 4%, fue traspasado del epígrafe "Cartera de valores a largo plazo", donde figuraba registrada a 31 de diciembre de 2000, al epígrafe "Participaciones en empresas asociadas".
- Adquisición de un 0,99% adicional de Electricidade de Portugal, S.A., que supuso un desembolso de 85.736 miles de euros.
- Adquisición a Iberdrola Energía, S.A.U. e Iberdrola Inversiones, S.U.L. de un 0,41% de Telefónica, S.A. que éstas poseían, mediante el desembolso de 356.150 miles de euros. Al cierre del ejercicio 2001, IBERDROLA registró con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2001, y con abono al epígrafe "Inversiones financieras temporales - Provisiones" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2001 una provisión por importe de 55.688 miles de euros, por diferencia entre el coste de adquisición de esta participación, que al 31 de diciembre de 2001 figuraba registrada en el epígrafe "Cartera de valores a corto plazo", y su valor de mercado.

Ejercicio 2002-

- Constitución, con un capital de 30 miles de euros, de Iberdrola Italia, SPA el 25 de febrero de 2002.
- Adquisición a la sociedad del Grupo Iberdrola Diversificación, S.A. del 100% de participación que ésta poseía en Vector M, S.A., por el valor por el que figuraba en libros de esta sociedad, que ascendía a 4.741 miles de euros.
- Adquisición a Iberdrola Generación, S.A.U. de su participación del 100% en Iberdrola Gas, S.A.U., por importe de 60 miles de euros.
- Adquisición del 21,12% de la Sociedad Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U. a Iberdrola Generación, S.A. por importe de 94.342 miles de euros.
- Adquisición, con fecha de 23 de mayo de 2002, de un 0,00112% de participación adicional en Electricidade de Portugal, S.A., por importe de 77 miles de euros. Con esta adquisición, el porcentaje total de participación de IBERDROLA en esta sociedad asciende al 5%.



- Enajenación de la participación en Telefónica, S.A. por un importe de 192.079 miles de euros. La pérdida registrada en el ejercicio 2002 como consecuencia de la enajenación, que asciende a 108.383 miles de euros, figura registrada en el epígrafe "Pérdidas de inversiones financieras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002.

El detalle del epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Cartera de valores a largo plazo" del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2002 adjunto, así como sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

	Valor contable en miles de euros		Porcentaje de participación
	Coste	Provisión	
GALP	113.238	-	4%
Onyway, S.A.	27.196	(11.799)	8%
Eutelia, S.A.	2.516	-	6,3%
Otros	5.354	-	-
	148.304	(11.799)	

La cuenta "Inmovilizaciones financieras - Crédito regulatorio por déficit de ingresos" incluye el déficit de ingresos reconocido a IBERDROLA que se estima será recuperado a largo plazo de acuerdo con lo descrito en la nota 4.p y devenga un tipo de interés equivalente al EURIBOR medio anual.

Por otro lado, la composición de las cuentas "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos" e "Inversiones financieras temporales - Otros créditos" al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Miles de euros	Tipo de Interés	Vencimiento
Otros créditos a largo plazo			
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.	40.000	Nada hasta el 27 de diciembre de 2005, 4% desde entonces	2018
Lince Telecomunicaciones, S.A.	21.962	LIBOR EURO + 0,3%	2004 - 2018
Elcogás, S.A.	20.466	4,20%	2019
Otros	21.929	0,9% - 5,35%	A partir de 2004
	104.357		
Otros créditos a corto plazo			
Crédito regulatorio por déficit de ingresos a corto plazo	56.440	EURIBOR	2003
Cuenta a cobrar a Obarinsa	15.524	4%	2003
Dividendo de Repsol anunciado y no cobrado	5.983	-	2003
Intereses a cobrar	3.107	-	2003
	81.054		



8. Acciones propias en situaciones especiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2002 y 2001 en las acciones propias en cartera de la Sociedad han sido los siguientes:

	Nº de Acciones	Importes en miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	19.261.510	257.215
Adquisiciones	7.239.270	106.457
Enajenaciones	(10.180.159)	(137.085)
Corrección valorativa registrada con cargo a reservas (notas 4.g y 9)	-	(82.056)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	16.320.621	144.531
Adquisiciones	7.981.071	108.104
Enajenaciones	(23.065.426)	(318.246)
Corrección valorativa registrada con abono a reservas (nota 9)	-	76.957
Corrección valorativa registrada con cargo a pérdidas y ganancias	-	(285)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.236.266	11.061

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones de la Sociedad en cartera a dichas fechas (nota 9).

El beneficio obtenido por IBERDROLA en los ejercicios 2002 y 2001 en la enajenación de acciones propias ha ascendido a 12.449 y 21.778 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Beneficio por operaciones con acciones propias" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias. Asimismo, la cuenta "Pérdidas por operaciones con acciones propias" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002 incluye 26.159 miles de euros por minusvalías producidas por este concepto.

DM





9. Fondos propios

Los movimientos producidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante los ejercicios 2002 y 2001 han sido los siguientes:

	Miles de Euros											
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reserva para acciones propias (nota 8)	Reserva por capital amortizado	Reserva indisponible por redenominación del Capital Social a Euros	Reservas Voluntarias	Resultados de ejercicios anteriores - Remanente	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	2.704.648	388.055	1.389.408	540.929	257.215	81.708	4.561	624.626	857.073	614.691	(202.932)	7.259.982
Distribución de beneficios:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(482.414)	202.932	(279.482)
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(132.277)	-	-
- Remanente	-	-	-	-	(30.628)	-	-	30.628	-	-	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	(82.056)	-	-	-	-	-	-	(82.056)
Corrección valorativa de acciones propias (notas 4.h y 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(217.855)	(217.855)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	557.693	-	557.693
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2.704.648	388.055	1.389.408	540.929	144.531	81.708	4.561	655.254	989.350	557.693	(217.855)	7.238.282
Distribución de beneficios:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(520.915)	217.855	(303.060)
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.778)	-	-
- Remanente	-	-	-	-	(210.427)	-	-	210.427	36.778	-	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corrección valorativa de acciones propias (notas 4.h y 8)	-	-	-	-	76.957	-	-	-	-	-	-	76.957
Dividendo activo a cuenta (notas 3 y 14)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(234.081)	(234.081)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	564.715	-	564.715
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.704.648	388.055	1.389.408	540.929	11.061	81.708	4.561	865.681	1.026.128	564.715	(234.081)	7.342.813

FM

Capital suscrito-

El capital social de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002 está compuesto por 901.549.181 acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español.

Al ser al portador las acciones de IBERDROLA, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante y según información pública en poder de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2002 la participación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Bilbao Bizkaia Kutxa en el capital social de Iberdrola, S.A. directa o indirectamente, asciende al 9,14% (6,39% de participación de control) y 7,50%, respectivamente.

Las participaciones de los miembros del Consejo de Administración directas e indirectas en el capital de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002, son las siguientes:

Consejeros	Número de acciones		
	Directas	Indirectas	Total
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol Ybarra	188.159	413.942	602.101
Sr.D. José Ignacio Sanchez Galán	10.000	98.774	108.774
Excmo. Sr.D. José Antonio Garrido Martínez	44.391	-	44.391
Sr.D. Francisco Javier Herrero Sorriqueta	62.331	-	62.331
Sr.D. Victor de Urrutia Vallejo	525.000	428.000	953.000
Sr.D. Rafael de Icaza Zabalburu	94.500	7.733	102.233
Ilmo. Sr.D. Ramón de Rotaeché y Velasco	22.579	-	22.579
Sr.D. Javier Aresti y Victoria de Lecea	665.932	142.222	808.154
Sr.D. Juan de Basterra y Andersch	10.000	-	10.000
Sr.D. José Orbegozo Arroyo	10.000	130.000	140.000
Sr.D. César de la Mora y Armada	5.674	15.000	20.674
Sr.D. José Luis Antoñanzas Pérez-Egea	18.710	-	18.710
Sr.D. Ignacio de Pinedo Cabezudo	81.000	2.500	83.500
Sr.D. Lucas M ^a de Oriol López-Montenegro	10.000	-	10.000
Sr.D. Antonio Garay Morenés	27.344	-	27.344
Sr.D. Ricardo Alvarez Isasi	38.000	927.202	965.202
Sr.D. Antonio M ^a de Oriol y Díaz-Bustamante	13.550	-	13.550
Sr.D. Mariano Ybarra y Zubiria	34.001	-	34.001
Sr.D. José Ignacio Berroeta Echevarria	252	4.000	4.252
Sr.D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	200	6.335.072	6.335.272
Sr.D. Santiago Mayner Oyarbide	7.500	-	7.500
	1.869.123	8.504.445	10.373.568

Por otra parte, la Junta General de Accionistas de IBERDROLA celebrada el 16 de junio de 2001 facultó al Consejo de Administración de la Sociedad a aumentar el capital social en la mitad del existente a dicha fecha, mediante la emisión de nuevas acciones cuyo contravalor consistiría 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 13 de octubre del año 2003. Al 31 de diciembre de 2002, el Consejo de Administración no había ejercitado este derecho.



FA

Prima de emisión de acciones-

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas de revalorización-

Como consecuencia de diversas disposiciones sobre regularización de balances y actualización de los valores del inmovilizado material y financiero, el coste y la amortización del inmovilizado se incrementaron en su día en los siguientes importes:

	Miles de Euros	
	Anteriores a la Actualización R.D.-Ley 7/1996 (nota 4.b)	Actualización R.D.-Ley 7/1996, neta del gravamen único del 3% (nota 4.b)
Importe neto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material:		
Coste	6.195.762	1.389.408
Amortización acumulada	(1.361.130)	-
	4.834.632	1.389.408
Regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero	288.612	-
	5.123.244	1.389.408

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

FM



participación de las sociedades absorbidas posteriormente por fusión, estando el resto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero realizadas en su mayor parte al 31 de diciembre de 2002 y 2001, bien por enajenación o bien por saneamiento de las participaciones que dieron origen a dichas revalorizaciones.

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. Gran parte de los elementos de inmovilizado afectados por la actualización fueron aportados por IBERDROLA a las sociedades Iberdrola Redes, S.A.U., Iberdrola Generación, S.A.U. e Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. en el proceso de segregación jurídica de actividades efectuado en el ejercicio 2000, ascendiendo el importe de las plusvalías no realizadas al 31 de diciembre de 2002 correspondiente a dichos elementos de inmovilizado a 2.140.775 miles de euros, los cuales se hallan incluidos en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Participaciones en empresas del Grupo" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto. Al 31 de diciembre de 2002, la amortización acumulada de la plusvalía neta correspondiente a los elementos del inmovilizado material propiedad de IBERDROLA a dicha fecha ascendía a 37.042 miles de euros. El efecto de la indicada plusvalía sobre la dotación a la amortización de los ejercicios 2002 y 2001 asciende a 1.843 y 1.661 miles de euros, respectivamente.

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 el saldo pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 a la cuenta "Actualización Real Decreto Ley 7/1996" por un importe de 1.389.408 miles de euros.

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.

Reserva por capital amortizado-

En ejercicios anteriores al 2001 se efectuaron reducciones de capital por amortización de acciones propias con disminución de 81.708 miles de euros de capital social y 238.722 miles de euros de reservas voluntarias, en ejecución del acuerdo de la Junta General de Accionistas del 25 de mayo de 1996.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 167.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, IBERDROLA mantiene constituida una "Reserva por capital amortizado", con el carácter de indisponible, por importe de 81.708 miles de euros, equivalente al nominal del capital social reducido.



10. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación adjuntos durante los ejercicios 2002 y 2001 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	346.765	275.877
Dotaciones:		
Con cargo a las atenciones estatutarias (nota 19)	-	14.306
Con cargo a pérdidas y ganancias (notas 4.j y 4.k)	95.528	65.518
Más- Traspaso de "Provisiones para riesgos y gastos - Otras provisiones" (notas 4.k y 10.b)	-	93.151
Menos- Exceso de provisiones	(522)	-
Menos- Pagos efectuados	(122.424)	(102.087)
Saldo al final del ejercicio	319.347	346.765

El saldo del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos, estaba asignado a la cobertura de los siguientes compromisos (notas 4.j y 4.k):

	Miles de Euros	
	2002	2001
Premios de antigüedad, suministro de energía eléctrica a empleados y otros conceptos (nota 4.j)	82.148	76.169
Planes de jubilaciones anticipadas y situación laboral especial (nota 4.k)	218.643	236.903
Consejo de Administración (nota 4.j)	18.556	33.693
Total	319.347	346.765

b) Otras provisiones para riesgos y gastos

El movimiento y composición de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación adjuntos durante los ejercicios 2002 y 2001 se muestra a continuación:

FM



	Miles de Euros		
	Otras provisiones para riesgos y gastos (nota 4.l)	Provisiones para reestructuración (nota 4.k)	Total otras provisiones para riesgos y gastos
Saldo al 31 de diciembre de 2000	91.817	151.779	243.596
Dotaciones	202	9.111	9.313
Reversión por exceso de provisión	(6.371)	-	(6.371)
Pagos	(5.834)	-	(5.834)
Trasposos (nota 10.a)	-	(93.151)	(93.151)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	79.814	67.739	147.553
Dotaciones	24.579	3.456	28.035
Pagos	-	(20.655)	(20.655)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	104.393	50.540	154.933

FN





11. Obligaciones y otros valores negociables

El detalle de las emisiones de obligaciones, bonos y pagarés pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2001 y 2002 y del vencimiento previsto de estos últimos, es el siguiente:

	Miles de Euros							Total largo plazo	
	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.02	Deudas al 31 de diciembre de 2002 con vencimiento a				Otros		
			Corto Plazo 2003	2004	2005	2006			2007
Obligaciones y bonos simples Otras deudas representadas en valores negociables	1.997.324	1.490.846	997.277	48.512	40.858	40.329	507	363.363	493.569
Total	1.087.901	714.020	-	-	-	-	-	714.020	714.020
	3.085.225	2.204.866	997.277	48.512	40.858	40.329	507	1.077.383	1.207.589
Menos - Intereses no devengados correspondientes a:									
- Obligaciones y bonos simples (nota 2)	(12.995)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras deudas representadas en valores negociables	(12.662)	(4.170)	-	-	-	-	-	(4.170)	(4.170)
Total intereses no devengados	(25.657)	(4.170)	-	-	-	-	-	(4.170)	(4.170)
	3.059.568	2.200.696	997.277	48.512	40.858	40.329	507	1.073.213	1.203.419

FM

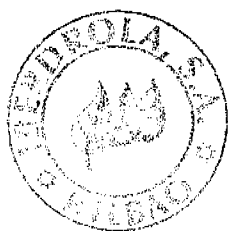
Los saldos vivos de las obligaciones y bonos simples al 31 de diciembre de 2002 devengaban un tipo de interés medio ponderado anual del 6,125%.

El saldo de "Otras deudas representadas en valores negociables" al 31 de diciembre de 2002, devengaba un interés medio anual del 3,411%.

Todas estas emisiones se encuentran nominadas en euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2001, se facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones y bonos convertibles por una cuantía 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 2002.

FM





12. Deudas con entidades de crédito

Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2001 y 2002 y sus vencimientos, son los siguientes:

		Miles de Euros					Total largo plazo	
		Deudas al 31 de diciembre de 2002 con vencimiento a						
		Corto Plazo		Largo plazo				
Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.02	2003	2004	2005	2006	2007	Otros	
2.436.654	2.690.029	887.672	124.495	371.655	262.226	709.522	334.459	1.802.357

Los saldos de estos préstamos están denominados en euros, o en otras divisas; sin embargo, IBERDROLA ha formalizado swaps de tipo de cambio (permuta de divisa a euros) y de tipo de interés, que, al 31 de diciembre de 2002, cubren deuda financiera (préstamos y obligaciones y otros valores negociables, nota 11) por importe de 707.330 y 3.170.184 miles de euros, respectivamente. Los indicados swaps de tipo de cambio cubren la totalidad de los préstamos y obligaciones denominadas en divisa, y, en consecuencia, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, IBERDROLA no estaba expuesta al riesgo de tipo de cambio por estas deudas.

FM

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2002 devengaban un interés medio ponderado anual del 3,287%.

Los saldos de los préstamos que se indican anteriormente corresponden a los importes dispuestos y pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2002. Al cierre del ejercicio 2002 IBERDROLA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por importe de 2.815.500 miles de euros, cuyo vencimiento se encuentra entre 2005 y 2011 y devenga un tipo de interés que oscila entre el EURIBOR y el EURIBOR más un diferencial de 0,38%..

En general, los contratos de préstamos concertados por IBERDROLA establecen ciertas condiciones y cláusulas de obligado cumplimiento, en relación con la estructura del Balance y otros datos económicos. Al 31 de diciembre de 2002, IBERDROLA cumple con todas las condiciones y cláusulas requeridas.

13. Cuentas con empresas del Grupo y asociadas

El detalle de la cuenta "Créditos a empresas del Grupo y asociadas" del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos es el siguiente (nota 7):

	Miles de Euros		Tipo de interés medio de los créditos vivos al 31 de diciembre de 2002	Vencimiento
	31.12.01	31.12.02		
Iberdrola Generación, S.A.U.	2.292.083	2.292.083	4,249%	2005 - 2007
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	2.380.026	2.380.026	4,474%	2005 - 2010
Amara, S.A.U.	-	20.000	3,212%	2006
Apex 2000, S.A.U.	-	230.000	4,615%	2007
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	-	80.328	4,420%	2004 - 2012
Ondagua, S.A.	9.015	-	-	-
Tarragona Power, S.A.	40.000	40.000	6,200%	2005
Energyworks Holding, S.A.U. (*)	19.432	-	-	-
Energyworks Brasil (*)	14.845	6.059	11,000%	2004 - 2010
Otras empresas del Grupo	3.767	1.696	5,121%	2004 - 2010
Total	4.759.168	5.050.192		

(*) Estos créditos están denominados en dólares USA y se hallan reflejados al tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio.

Los intereses devengados y no cobrados correspondientes a estos créditos figuran registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo" de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos.

Por otro lado, la composición de las cuentas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo mantenidas por IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se detalla a continuación:



	Miles de Euros	
	31.12.02	31.12.01
Empresas del Grupo deudoras-		
Iberdrola Energía, S.A.U.	-	67.380
Iberdrola Energías Renovables, S.A.U.	14.190	11.291
Amara, S.A.U.	22.518	36.295
Apex 2000, S.A.U.	93.667	316.680
Electra de Maranchón, S.A.	1.233	-
Energyworks, S.A.	38.258	48.917
Hidroeléctrica Ibérica, S.L.U.	75.813	-
Iberdrola Redes, S.A.U.	622.731	912.839
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.	-	106
Ondagua, S.A.	-	2.051
Iberdrola Diversificación, S.A.	249.678	231.493
Iberdrola Generación, S.A.U.	600.295	687.524
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	177.674	85.392
Energyworks Carballo, S.A.	4.711	6.556
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	-	71.432
Iberdrola Energías Renovables, II, S.A.U.	53.000	25.678
Energyworks Cartagena, S.L.	70.138	57.958
Energyworks Aranda, S.L.	20.846	23.057
Energyworks Villarrobledo, S.L.	15.708	16.584
Eólicas del Sil, S.A.	145.064	8.839
Parques Eólicos de Castilla la Mancha, S.A.	50.678	7.749
Iberdrola Gas, S.A.U.	21.999	2.660
Fibras Ópticas de Madrid, S.A.U.	2.517	2.089
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	110	1.661
Iberduero, S.L.U.	75	1.463
Tarragona Power, S.L.	3.485	1.454
Energyworks España, S.A.	2.833	1.013
Promofón, S.A.	1.457	951
Companhia do Electricidade do Estado do Bahia, S.A.	935	716
NEO-SKY 2002, S.A.	1.615	711
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	-	144
Idea Telemarketing, S.A.	765	114
Iberdrola Energía Monterrey, S.A.	-	91
Otras sociedades	1.741	190
Total	2.293.734	2.631.078

74



	Miles de Euros	
	31.12.02	31.12.01
Empresas asociadas deudoras-		
Proyectos Integrados Energéticos Muskiz, S.A.	4.282	4.030
Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A.	369	431
Sinelti, S.A.	208	208
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	55.713	-
Otras sociedades	256	447
Total	60.828	5.116
Empresas del Grupo acreedoras-		
Iberdrola Sistemas, S.A.U.	41.899	32.800
Iberdrola International, B.V.	1.038.486	63.341
Valores Mobiliarios y Energía, S.A.	-	811
Ciener, S.A.U.	5.475	6.086
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	640.001	198.735
Energyworks Holding, S.L.	1.684	8.711
Eléctrica Conquense, S.A.	4.946	4.592
Iberdrola Generación, S.A.U.	-	-
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.	66.471	68.169
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	10.255	-
Iberdrola Energía, S.A.U.	46.944	-
Vector M, S.A.	4.129	-
Equip Renda, S.A.	18.190	-
Otras sociedades	4.584	4.899
Total	1.883.064	388.144
Empresas asociadas acreedoras-		
Corporación IBV, S.A.	149.708	206.771
Keytech Sistemas Integrales, S.A.	238	1.553
Azertia (Gestión de Centros)	748	-
Azertia (Tecnologías de Información)	1.262	-
CISESA	1.774	-
Hispano Francesa de Energía Nuclear, S.A.	2.269	-
Landata Payma, S.A.	673	-
Nuclenor, S.A.	24.937	165
Otras sociedades	180	243
Total	181.789	208.732

La mayoría de los indicados saldos deudores y acreedores con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2002 se derivan de las operaciones normales del negocio y/o de la gestión de tesorería única por parte de IBERDROLA si se trata de empresas del Grupo, con la excepción del saldo acreedor a dicha fecha con Iberdrola International BV, al que se hace referencia posteriormente en esta misma nota. Dichas cuentas no tienen fecha de vencimiento alguna y se



liquidan trimestral o anualmente devengando intereses referenciados al tipo de interés de mercado.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, Iberdrola International BV tenía concedidos préstamos a IBERDROLA por el importe de varias emisiones de bonos en euros, realizadas por Iberdrola International BV con la garantía de IBERDROLA (nota 18). Los vencimientos de dichos préstamos no amortizados al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

Miles de Euros	Vencimiento
995.000	2003
1.465.164	2004
855.000	2005
755.300	2007 - 2010
4.070.464	

Estos préstamos devengaban un tipo de interés medio anual al 31 de diciembre de 2002 del 3,90%.

El importe de estos préstamos al 31 de diciembre de 2002 figura registrado en las cuentas "Deudas con Empresas del Grupo a Largo Plazo" y "Deudas con empresas del Grupo a corto plazo" del Balance de Situación a dicha fecha de acuerdo con el vencimiento de los mismos.

Por otro lado, el detalle del epígrafe "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo y asociadas" de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.02	31.12.01
Préstamo a Energyworks Brasil, S.A. (*)	16.070	37.464
Dividendo de Iberdrola Diversificación, S.A.U. Pendiente de cobro	33.000	-
Préstamo a Bahía de Bizkaia Gas, S.A. (*)	47.708	17.627
Préstamo a Bahía de Bizkaia Electricidad, S.A. (*)	67.111	43.980
Préstamo a Tarragona Power, S.A. (*)	33.566	2.944
Intereses a cobrar a Iberdrola Generación, S.A.U.	34.723	-
Intereses a cobrar a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	39.404	-
Dividendo de Iberdrola Redes, S.A.U. pendiente de Cobro	414.127	-
Dividendo de Iberdrola Generación, S.A.U. pendiente de cobro	44.447	-
Otros	15.677	17.319
Total	745.833	119.334

(*) Estos préstamos devengan un tipo de interés medio anual del 4,03%.



FA

14. Otras deudas no comerciales

El desglose del epígrafe "Otras deudas no comerciales – Otras deudas" del capítulo "Acreedores a Corto Plazo" del pasivo de los Balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.02	31.12.01
Otras deudas no comerciales - Otras deudas-		
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	68.520	64.758
Dividendo activo a cuenta pendiente de pago (notas 3 y 9)	234.081	217.855
Otras deudas a corto plazo	7.285	135.053
Total	309.886	417.666

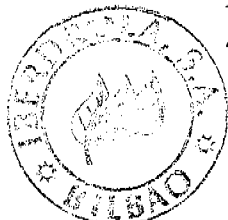
15. Situación fiscal

IBERDROLA, como Sociedad dominante, está autorizada a presentar declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2002 a través del Grupo 2/86, estando dicho Grupo vinculado a este régimen de forma indefinida, en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros					
	2002			2001		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			372.145			414.120
Diferencias permanentes	41.005	(34.633)	6.372	17.447	(5.469)	11.978
Diferencias temporales	309.838	(167.225)	142.613	287.567	(97.570)	189.997
Base imponible			521.130			616.095

La diferencia entre la carga fiscal imputada a los ejercicios 2002 y 2001 y la que habrá de pagarse por dichos ejercicios, registrada en los epígrafes "Administraciones Públicas a Largo Plazo" y "Administraciones Públicas" del activo o pasivo, según corresponda, de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos, respectivamente, se debe fundamentalmente a los siguientes aspectos:



- Diferencias temporales derivadas básicamente de la aplicación, a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio, del efecto fiscal de los gastos registrados por compromisos por pensiones.
- Diferencias temporales (aumento) en el ejercicio 2001 derivadas de que IBERDROLA se acogió en relación con la determinación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001, a la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en relación con el diferimiento por reinversión al que IBERDROLA se acogió por las plusvalías obtenidas en la venta de elementos de inmovilizado en los ejercicios 1996 a 2000.

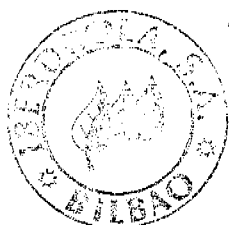
En este sentido, IBERDROLA integró en la base imponible del ejercicio 2001 un importe de 232.809 miles de euros, referentes a la totalidad de las plusvalías diferidas correspondientes a las ventas de activos acogibles a dicho diferimiento por reinversión y realizadas en el indicado período, para las que al 31 de diciembre de 2001 se había reinvertido en activos computables el precio obtenido en las mismas, procediendo a su vez a aplicar la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 36.ter de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, introducida por la Ley 24/2001, por el 17% de dichas plusvalías, que asciende a 40.171 miles de euros.

- Diferencias temporales en el ejercicio 2002 derivadas de la dotación a la provisión de cartera registrada en relación con la participación de IBERDROLA en Repsol YPF, S.A. por importe de 171.977 miles de euros (nota 8).

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2002 y 2001:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Resultado contable antes de impuestos	372.145	414.120
Diferencias permanentes	6.372	11.978
Resultado contable ajustado	378.517	426.098
Impuesto bruto calculado al 35% de tasa		
Impositiva	132.481	149.134
Deducciones de la cuota (a)	(10.775)	(51.772)
Efecto de tributación consolidada:		
- Dividendos intergrupo	(427.224)	(271.081)
- Dotación a la provisión de valores mobiliarios de Iberdrola Energía, S.A.U. y otros	104.011	32.409
- Otros efectos	-	-
Otros	8.937	(2.263)
Ingreso devengado por Impuesto sobre Sociedades	(192.570)	(143.573)

- (a) Dentro del importe correspondiente al ejercicio 2001, se incluyen los 40.171 miles de euros mencionados anteriormente correspondientes a la deducción por reinversión de plusvalías.



- (b) Las dotaciones en los ejercicios 2002 y 2001 a la provisión de cartera registrada básicamente en relación con la participación de IBERDROLA en la sociedad IBERDROLA ENERGÍA, S.A., por importes de 297.176 y 92.597 miles de euros en los ejercicios 2002 y 2001, aproximada y respectivamente, son objeto de eliminación en el proceso de consolidación fiscal, en virtud de la pertenencia de dichas sociedades al Grupo 2/86, a efectos de la tributación en el régimen de los Grupos de Sociedades.

En consecuencia, y por aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en esta materia, dichas dotaciones aumentan el gasto por Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

La composición de las cuentas de "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo de los Balances de Situación de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es la siguiente:

FM



	Miles de Euros			
	31.12.02		31.12.01	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Administraciones Públicas Deudoras-				
Impuesto sobre beneficios anticipado por:				
Gastos devengados en materia de pensiones y obligaciones similares	-	314.848	-	337.158
Otros conceptos	75.709	145	12.335	145
Hacienda Pública, deudora por IVA	6.205	-	2.223	-
Hacienda Pública, deudora por Impuesto de Sociedades	80.539	-	23.262	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	5.634	-	6.587	-
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	42	-	8.516	-
Organismos de la Seguridad Social, Deudores	20.052	-	17.097	-
	188.181	314.993	70.020	337.303
Administraciones Públicas Acreedoras-				
Impuesto sobre beneficios diferido por corrección valorativa de inmovilizado	-	233	-	817
Hacienda Pública, acreedora por IVA	21.511	-	-	-
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	10.617	-	12.990	-
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	-	-	4.690	-
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	11.176	-	761	-
Organismos de la Seguridad social, acreedores	3.533	-	2.707	-
	46.837	233	21.148	817

En general, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1997 y siguientes para el Impuesto sobre Sociedades y desde el ejercicio 1998 para el resto de los principales impuestos a los que se halla sujeta.

74



16. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios-

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas es como sigue:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Ventas-		
Importe neto de la energía suministrada y facturada a los clientes finales durante el ejercicio	1.147.964	1.098.018
Ingresos por servicios de telecomunicaciones	50.034	-
Ventas de productos y servicios	11.814	-
Energía suministrada pero no facturada a los clientes finales durante el ejercicio (nota 4.g)	100.885	97.336
Ingresos del ejercicio en concepto de "retribución fija" (nota 4.s)	-	13.258
	1.310.697	1.208.612
Prestaciones de servicios-		
Derechos de verificación y enganche y alquileres de contadores (nota 4.q)	11.128	9.680
Otros ingresos	24	6
	11.152	9.686
Total	1.321.849	1.218.298

A continuación se presenta la distribución del importe neto de la facturación de energía por comunidades autónomas, así como su conciliación con el importe neto de la energía suministrada y facturada a los clientes finales:

PN

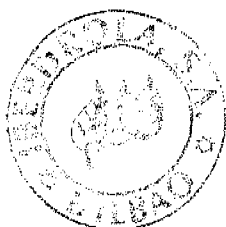


	Miles de Euros	
	2002	2001
Facturación neta de energía-		
País Vasco	219.543	234.599
Madrid	233.495	218.069
Castilla-León	113.006	108.952
Navarra	72.847	67.205
La Rioja	17.885	19.797
Extremadura	17.642	16.112
Castilla-La Mancha	62.969	65.105
Valencia	367.487	330.876
Murcia	83.189	81.619
Cataluña	24.736	22.255
Aragón	3.456	2.546
Asturias	7.239	6.771
Cantabria	1.624	2.938
Galicia	7.038	2.468
Andalucía	13.144	10.438
	1.245.300	1.189.750
Menos- Suministros de energía de 2001 y 2000 facturados en 2002 y 2001, respectivamente (nota 4.g)	(97.336)	(91.732)
	1.147.964	1.098.018

Aprovisionamientos-

El desglose de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Compras-		
Compras de energía al mercado mayorista de energía eléctrica	877.802	839.279
Otras compras de energía	13.242	5.190
	891.044	844.469
Otros gastos externos-		
Servicios recibidos por peajes	345.543	336.488
Otros gastos externos	5.475	4.578
	351.018	341.066
Total	1.242.062	1.185.535



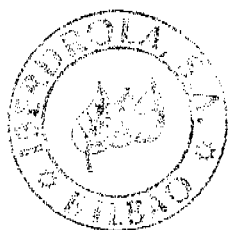
74

Cargas sociales-

La composición de esta partida de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, correspondientes a 2002 y 2001, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Seguridad Social a cargo de la Empresa	18.964	13.506
Dotación a las provisiones para pensiones y obligaciones similares y aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (nota 4.j)	33.963	25.423
Atenciones estatutarias (nota 19)	19.251	18.117
Otros gastos sociales	22.866	15.507
	95.044	72.553

FM





Operaciones con sociedades del Grupo y Asociadas-

Las principales transacciones efectuadas por IBERDROLA durante los ejercicios 2002 y 2001 con empresas del Grupo y Asociadas que afectan a los ingresos y gastos de dicho ejercicio han sido las siguientes:

	Miles de Euros													
	2002							2001						
	Ventas	Aprovisio- namientos	Otros gastos de explotación por servicios recibidos	Ingresos de explotación por servicios prestados	Gastos por Intereses	Ingresos por Intereses	Dividendos Recibidos (nota 7)	Aprovisio- namientos	Otros gastos de explotación por servicios recibidos	Ingresos de explotación por servicios prestados	Gastos por Intereses	Ingresos por Intereses	Dividendos Recibidos	
Empresas del Grupo:														
Dedicadas a actividades eléctricas:														
- Generación	2.632	(204.592)	-	79.079	796	133.935	494.599	(65.692)	-	72.396	-	148.587	520.354	
- Transporte y distribución	15.144	331.106	-	187.943	17.086	118.283	-	321.874	4.756	150.897	808	127.290	-	
Dedicadas a actividades no eléctricas	1.641	4.926	3.949	37.098	160.810	57.186	725.138	-	38.376	38.842	143.471	23.813	254.164	
Empresas asociadas:														
Dedicadas a actividades eléctricas	-	-	-	-	-	8.139	23.334	-	-	-	-	-	-	24.887
Dedicadas a actividades no eléctricas	-	-	-	-	5.669	1.554	6.889	-	-	449	788	3.369	-	
Total	19.417	131.440	3.949	304.120	184.361	319.097	1.249.960	256.182	43.132	262.584	145.067	303.059	820.268	

FA

El detalle por Sociedades de los dividendos de empresas del Grupo y asociadas percibidos por IBERDROLA, S.A. en los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente (nota 7):

	Miles de Euros	
	2002	2001
Valores Mobiliarios y Energía, S.A.	904	-
Repsol YPF, S.A.	5.983	20.741
Iberdrola Diversificación, S.A.	33.000	-
Electricidade de Portugal, S.A.	16.950	16.814
Iberdrola Generación, S.A.U.	494.599	520.354
Iberdrola Redes, S.A.U.	692.138	254.164
Red Eléctrica de España, S.A.	6.384	8.073
Cementos Portland, S.A.	2	122
	1.249.960	820.268

Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control-

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los Ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Variación de la provisión por la participación en Iberdrola Energía, S.A.U.	295.686	92.601
Saneamiento de la participación en Repsol YPF, S.A. (a)	171.977	-
Variación de la provisión por la participación en Iberdrola Gas	60	-
Variación de la provisión por la participación en Electricidade de Portugal, S.A.	(2.392)	(3.491)
Variación de la provisión por la participación en Oniway, S.A.	11.799	-
	477.130	89.110

- (a) Dicho importe corresponde al saneamiento extraordinario de la inversión que IBERDROLA posee en Repsol YPF, S.A., y se refiere a la plusvalía implícita existente a la fecha de adquisición de la mencionada participación y que subsistía al cierre del ejercicio 2001, y, por consiguiente, no había sido provisionada a dicha fecha.

Gastos extraordinarios-

El detalle de los gastos extraordinarios correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:



FM

	Miles de Euros	
	2002	2001
Dotación por el déficit de la provisión para pensiones y obligaciones similares (nota 4.k)	63.062	41.592
Amortización de los gastos diferidos por transición a la competencia (nota 4.s)	81.772	-
Dotación a la provisión para litigios (nota 10.b)	4.971	-
Dotación a la provisión para otras responsabilidades (nota 10.b)	16.280	202
Otros	17.082	2.317
	183.167	44.111

Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control-

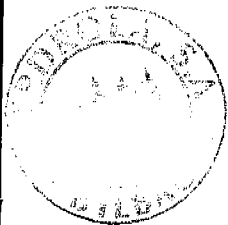
El detalle de los beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control durante los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Venta de edificios	29.077	-
Venta de terrenos	24.308	-
Otros	620	3.461
	54.005	3.461

Ingresos extraordinarios-

El detalle de los ingresos extraordinarios correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Exceso de provisión para riesgos y gastos (nota 10.b)	-	6.371
Regularización de saldos a pagar a acreedores con antigüedad superior a tres años no procedentes	15.974	-
Otros	221	756
	16.195	7.127



Handwritten signature

Personal empleado-

El número medio de empleados de IBERDROLA en el curso de los ejercicios 2002 y 2001, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2002	2001
Titulados superiores	913	588
Técnicos	842	652
Administrativos	598	498
Profesionales de oficio	521	486
Auxiliares	198	171
	3.072	2.395

El número medio de empleados de los ejercicios 2002 y 2001 que se muestra en este cuadro no incluye, respectivamente, 946 y 963 empleados acogidos a planes de "Situación laboral especial" (nota 4.k.).

17. Segregación contable por actividades

Los Administradores de IBERDROLA han decidido no incluir información correspondiente a la segregación contable por actividades, debido a que, al ser IBERDROLA una sociedad holding, dicha información no es representativa.

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2002, IBERDROLA avalaba a otras sociedades, según el siguiente detalle:

FM



	Miles de Euros
Iberdrola Energía, S.A.U.	120.202
VEO Televisión	8.690
Elcogás, S.A.	36.426
Tirme, S.A.	15.250
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	371.500
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	20.564
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	257.050
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	71.399
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	47.910
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	18.266
Eléctrica Conquense Distribución, S.A.U.	143.614
Electra de Maranchón, S.L.	725
NEO-SKY 2002, S.A.	2.578
Total	1.114.174

Asimismo, IBERDROLA avala a Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V. sociedad filial de Iberdrola Energía, S.A.U. (nota 7) por un máximo de 458 miles de dólares para la financiación de proyectos de inversión en el exterior.

Por otra parte, IBERDROLA garantiza a la sociedad del Grupo, Iberdrola International, B.V., diversas emisiones de bonos realizadas por esta última (nota 13).

Los Administradores de IBERDROLA estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados al 31 de diciembre de 2002, si los hubiera, no serían significativos.

19. Retribuciones al Consejo de Administración

El importe de la participación en beneficios asignada al Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. por aplicación del artículo 29 de los Estatutos Sociales, ha ascendido en los Ejercicios 2002 y 2001 a 19.251 y 18.117 miles de euros, respectivamente, y ha sido registrado con cargo al epígrafe "Cargas sociales" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas (nota 16).

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración en activo, con cargo a la mencionada asignación estatutaria, han supuesto 3.408 y 3.270 miles de euros, respectivamente, en los Ejercicios 2002 y 2001. Las retribuciones que perciben los miembros del Consejo de Administración se basan en las funciones que cada Consejero tiene asignadas dentro del mismo, según el siguiente detalle:

FU



	Miles de Euros	
	2002	2001
Presidente	473	349
Vicepresidentes	714	730
Miembros de Comisiones	1.462	1.519
Consejeros	759	672
	3.408	3.270

Las dietas de asistencia, gastos de desplazamiento y otros de los Consejeros, con cargo a la asignación estatutaria, han ascendido a 851 miles de euros en el Ejercicio 2002.

Los gastos por servicios exteriores han ascendido en el ejercicio 2002 a 1.222 miles de euros y han sido registrados con cargo a la asignación estatutaria.

Las asesorías y otros gastos de personal han ascendido en el Ejercicio 2002 a 2.638 miles de euros, siendo registrados con cargo a la asignación estatutaria.

Por otra parte, IBERDROLA tiene suscrita con compañías de seguros una póliza para la cobertura de riesgo de responsabilidad civil para el ejercicio del cargo de Consejero. El importe de la prima devengada en el Ejercicio 2002 ha ascendido a 530 miles de euros, los cuales han sido registrados con cargo a la asignación estatutaria.

De acuerdo con las aplicaciones de la asignación estatutaria anteriormente descrita y la prescripción establecidas en el artículo 29.1.b de los Estatutos Sociales, el importe restante de dicha asignación estatutaria correspondiente al Ejercicio 2002 se ha destinado a:

- La regularización de la póliza de aseguramiento de las pensiones causadas por los miembros del Consejo de Administración jubilados, que asciende a 779 miles de euros.
- El pago de la prima devengada para la cobertura de las prestaciones de fallecimiento e invalidez de los Consejeros en activo cuyo importe asciende a 256 miles de euros.
- La dotación de las prestaciones de jubilación mediante el abono de una prima en este Ejercicio de 9.567 miles de euros.

Los sueldos y salarios percibidos por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que durante el ejercicio 2002 han tenido responsabilidades ejecutivas han ascendido a 2.271 miles de euros, y figuran registrados en el capítulo "Gastos de Personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

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

FY



20. Retribuciones a directivos

Al 31 de diciembre de 2002 se encontraban en vigor dos planes de retribución a determinados consejeros y directivos no consejeros de IBERDROLA. Dichos planes se basan en la concesión a cada uno de los beneficiarios de un número de opciones que dan derecho a recibir, en su caso y transcurridos tres años, un número de acciones de IBERDROLA, sin que el beneficiario tenga que liquidar cantidad alguna por 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 periodo que media entre la fecha de establecimiento del plan y la de ejecución del mismo.

Las opciones asignadas a los diferentes beneficiarios al 31 de diciembre de 2002, así como el precio de ejercicio de las mismas y su fecha de liquidación, es como sigue;

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

El epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2001 incluye una provisión de 548 miles de euros por este concepto. Este importe se calculó teniendo en cuenta las condiciones establecidas, así como la cotización de la acción de IBERDROLA al cierre del ejercicio 2001. No obstante, en el ejercicio 2002, como consecuencia de las condiciones establecidas al respecto y de la evolución de la cotización de IBERDROLA, no ha sido necesario dotar provisión adicional alguna por este concepto.

Por otro lado, las liquidaciones de stock options de miembros del Consejo de Administración como consecuencia de la remoción en puestos ejecutivos durante el ejercicio 2002 no ha supuesto importe alguno, contra los 357 miles de euros del ejercicio 2001.

Adicionalmente, los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, sistemas de pensiones, etc.) de los directivos de primer nivel de IBERDROLA han ascendido a 13.385 miles de euros, y figuran registrados en el capítulo "Gastos de personal" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias. En esta cifra se incluyen las percepciones por sueldos y salarios y aportaciones de la Sociedad al "Plan de Pensiones Iberdrola", recibidas por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA con responsabilidades ejecutivas.



21. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2002

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 2002, IBERDROLA necesitará obtener nuevos recursos financieros por un importe aproximado de 2.965 millones de euros.

Según se indica en la nota 12, al 31 de diciembre de 2002, IBERDROLA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 2.815.550 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 2003 están totalmente cubiertas, así como al fondo de maniobra negativo que se desprende del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002.

Por otra parte, con fecha 10 de marzo de 2003 la Entidad GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una comunicación de hecho relevante, relativa a la convocatoria de su Consejo de Administración para las 8 horas de ese mismo día, con objeto de deliberar y aprobar, en su caso, la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de IBERDROLA, solicitando a dicha Comisión la suspensión de la cotización de las acciones de ambas sociedades.

Horas más tarde, con esa misma fecha, GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una nueva comunicación de hecho relevante, en la que pone de manifiesto que, en esa misma fecha, presenta ante la C.N.M.V. una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las Acciones de IBERDROLA, señalando, asimismo, las características principales de la operación.

Reunido el Consejo de Administración de IBERDROLA con fecha 11 de marzo de 2003, y una vez analizada la información contenida en las comunicaciones de hechos relevantes efectuadas por GAS NATURAL SDG, S.A., anteriormente señaladas, y tras calificar de "hostil" la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las Acciones de IBERDROLA anunciada por GAS NATURAL SDG, S.A., emitió una nota informativa en atención al interés general, de los accionistas, de los consumidores y del mercado, haciendo una valoración inicial sobre la citada operación, en la que manifiesta su sorpresa por la naturaleza y modo de presentación de la propuesta, su total desconocimiento de la operación, la estimación de que los términos de la misma quedan lejos de reflejar el valor real de IBERDROLA, su preocupación por el hecho de que los aspectos regulatorios no hayan sido suficientemente estudiados ni valorados, así como constatar que la reacción inicial del mercado viene a confirmar las anteriores consideraciones.

22. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las diferentes sociedades que componen el Grupo IBERDROLA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2002 han ascendido a 1.868 miles de euros, de los cuales 379 miles de euros corresponden a servicios prestados a IBERDROLA. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 385 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo, ascendieron en el ejercicio 2002 a 2.536 miles de euros, de los cuales 2.253 miles de euros corresponden a servicios prestados a IBERDROLA.



**Cuadros de financiación de los ejercicios
anuales terminados el 31 de diciembre de
2002 Y 2001**

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	2002	2001		2002	2001
Costos de formalización de deuda y otros gastos amortizables	5.207	7.782	Recursos procedentes de las operaciones	1.297.326	729.681
Adquisiciones de inmovilizado:			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	51.447	-
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	55.039	5.490	Diferencias positivas de cambio	-	1.753
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	246.566	5.501	Deudas a largo plazo:		
Inmovilizaciones financieras (nota 7):			- De empresas del Grupo	-	1.361.871
a) Empresas del Grupo	99.233	421.242	- De deudas con entidades de crédito	592.297	152.000
b) Empresas asociadas	77	85.740	- De otras deudas	23.352	3.150
c) Otras inversiones financieras	932.951	96.782	Enajenaciones de inmovilizado:		
Acciones propias (nota 8)	108.104	106.457	- Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	-	272
Depósitos (nota 9)	537.141	497.337	- Inmovilizaciones materiales (nota 6)	109.178	6.873
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deudas a largo plazo:			- Inmovilizaciones financieras (nota 7)	44.878	38
Empréstitos y otros pasivos análogos	1.362.666	156.318	- Acciones propias (nota 8)	304.536	158.863
De deudas con entidades de crédito	684.976	479.176	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (nota 7)	71.964	755.276
De deudas con empresas del Grupo	330.714	-			
Diferencias de cambio	1.533	-			
Otros ingresos a distribuir	-	444			
Ingresos para riesgos y gastos (nota 10)	143.079	107.921			
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de desembolsos pendientes sobre acciones	520	386			
TOTAL APLICACIONES	4.507.806	1.970.576	TOTAL ORÍGENES	2.494.978	3.169.777
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	1.199.201	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.012.828	-
TOTAL	4.507.806	3.169.777	TOTAL	4.507.806	3.169.777

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2002	2001
Existencias	1.330	-
Deudores	(109.013)	1.588.776
Acreeedores	(2.225.366)	(763.301)
Inversiones financieras temporales	323.279	373.723
Ajustes por periodificación	(3.056)	3
TOTAL AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(2.012.828)	1.199.201

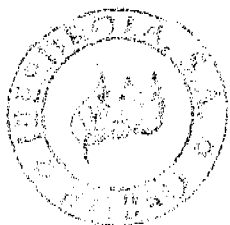
FU



La conciliación del resultado contable del ejercicio con los recursos procedentes de operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Beneficio del ejercicio, según las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	564.715	557.693
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado	529.240	169.231
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos (nota 10)	123.563	89.137
Amortización de intereses de obligaciones cupón cero y otros valores negociables	-	24.935
Amortizaciones de gastos de formalización de deudas (nota 4.e)	17.171	16.278
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.430	1.310
Pérdida en operaciones con acciones propias (nota 8)	26.159	-
Corrección valorativa de acciones propias (nota 8)	285	-
Saneamiento de gastos a distribuir por costes de transición a la competencia (nota 4.s)	81.772	-
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 7)	22.310	21.279
Menos-		
Exceso de provisiones para inmovilizado	-	(3.511)
Exceso de provisiones para riesgos y gastos (nota 10.b)	(522)	(6.371)
Impuesto sobre Sociedades diferido	(584)	(115.010)
Diferencias positivas de cambio (nota 4.m)	(1.738)	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(21)	(17)
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(54.005)	(3.495)
Beneficio en enajenación de acciones propias (nota 8)	(12.449)	(21.778)
	1.297.326	729.681

PM



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2002 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA GENERACION
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola de Generación a 31.12.02	Miles de Euros		
				Capital a 31.12.02	Reservas a 31.12.02	Resultado del ejercicio 2002
SOCIEDADES DEPENDIENTES						
Iberdrola Generación, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00%	1.333.407	1.922.443	496.983
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	100,00%	60	(24)	(761)
Hidroeléctrica Ibérica, S.A.	Bilbao	Energía	100,00%	15	(1)	-
Iberduero, S.L.U.	Bilbao	Energía	100,00%	12	4.262	(66)
Enron España Cogeneración, S.L.	Madrid	Energía	100,00%	3	(119)	-
Guadalquivir Energía, S.A.	Sevilla	Energía	100,00%	150	-	-
Navidul Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	55,00%	1.923	(233)	(520)
Energyworks Holding, S.L.	Madrid	Holding	100,00%	3.091	840	(19.451)
Energyworks Cogeneración, S.L.	Madrid	Holding	100,00%	6	17.550	884
Energyworks España, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00%	60	-	(3.924)
Energyworks, S.A.	Luxemburgo	Holding	100,00%	14.391	(15.764)	(15.663)
Energyworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99,00%	4	-	(3.491)
Energyworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99,00%	4	975	694
Energyworks Aranda, S.L.	Burgos	Energía	99,00%	4	326	325
Energyworks Carballo, S.L.	A Coruña	Energía	99,00%	4	11	627
Energyworks San Millán, S.L.	León	Energía	74,24%	1.373	-	(79)
Energyworks Milagros, S.L.	Burgos	Energía	72,80%	1.400	-	(7)
Energyworks México, S. de R.L. de C.V.	México	Energía	100,00%	1	(2.132)	(214)
Energyworks Venezuela, S.A.	Venezuela	Energía	100,00%	1.303	(1.611)	(5.436)

FA



Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola de Generación a 31.12.02	Miles de Euros		
				Capital a 31.12.02	Reservas a 31.12.02	Resultado del ejercicio 2002
EMPRESAS ASOCIADAS						
Nuclear, S.A.	Santander	Energía	50,00%	102.000	33.617	48.995
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Bilbao	Energía	25,00%	3.606	(3.301)	(1.770)
Central Nuclear de Almaraz, A.I.E.	Madrid	Energía	52,69%	13.120	-	-
Central Nuclear de Trillo, A.I.E.	Madrid	Energía	49,00%	23.470	-	-
Asociación Nuclear Ascó - Vandellós II, A.I.E.	Barcelona	Energía	14,59%	19.232	-	-
Hispano Francesa de Energía Nuclear, S.A.	Barcelona	Energía	23,00%	80	(6)	1.044
Tarragona Power, S.A.	Madrid	Energía	50,00%	600	45.959	(8.930)
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	Madrid	Energía	50,00%	24.040	(987)	757
Proyectos Integrados Energéticos Muskiz, S.A.	Muskiz	Energía	50,00%	4.808	(36)	(10)
Azvi Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00%	751	195	62
Cofusa Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50,00%	1.200	17	83
Cogeneración Gequisa, S.A.	Lantarón	Energía	50,00%	1.803	1.929	470
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Alcora	Energía	50,00%	721	2.141	260
Enercrisa, S.A.	Madrid	Energía	50,00%	3.005	829	1.904
Energía Portátil de Cogeneración, S.A.	Guipúzcoa	Energía	50,00%	901	349	306
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50,00%	9.015	3.639	2.502
Hispagen, S.A.	Burgos	Energía	50,00%	901	12	(33)
Incomisa, S.A.	Vizcaya	Energía	50,00%	601	(273)	13
Intermalta Energía, S.A.	San Adrián	Energía	50,00%	1.502	334	527
Italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00%	751	661	59
Pamesa Cogeneración, S.A.	Almazora	Energía	50,00%	480	1.393	72
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50,00%	9.000	(362)	652



FA

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola de Generación a 31.12.02	Miles de Euros		
				Capital a 31.12.02	Reservas a 31.12.02	Resultado del ejercicio 2002
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50,00%	240	271	144
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00%	61	(24)	115
Tirme, S.A.	Palma de Mallorca	Energía	20,00%	7.662	1.066	2.086

FM





**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2002 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA REDES
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Redes a 31.12.02	Miles de Euros		
				Capital a 31.12.02	Reservas a 31.12.02	Resultado del ejercicio 2002
<u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>						
Iberdrola Redes, S.A.U.	Bilbao	Servicios	100,00%	496.953	202.960	690.220
Eléctrica Conquense, S.A.	Madrid	Energía	53,59%	3.087	2.040	219
Hidroeléctrica San Cipriano de Rueda, S.L.	León	Energía	100,00%	389	200	61
Herederos de María Alonso Calzada, S.L.	Palencia	Energía	100,00%	56	62	18
Anselmo León, S.A.	Valladolid	Energía	95,00%	6.335	797	893
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00%	645.210	475.313	676.977

FA

INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2002 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA ENERGÍA
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energía, S.A. al 31.12.02	Capital a 31.12.02 (a)	Reservas a 31.12.02	Diferencias de conversión a 31.12.02	Resultado del ejercicio 2002 (a)
SOCIEDADES DEPENDIENTES							
Iberdrola Energía, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00%	1.477.831	316.842	-	(388.358)
Iberdrola Inversiones, S.U.L.	Portugal	Holding	100,00%	263.240	(142.121)	-	(68.864)
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Ocuvo, S.A.	Bolivia	Energía	58,85%	50	5.972	(1.010)	(270)
Electricidad de La Paz, S.A.	Bolivia	Energía	56,76%	28.667	29.341	(10.129)	(3.686)
Compañía Administradora de Empresas - Bolivia, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26%	469	3.240	(1.004)	1.233
Iberdrola Inversiones, S.R.L.	Bolivia	Holding	99,99%	31.174	34.494	(15.333)	(3.933)
Empresa de Servicios, S.A.	Bolivia	Energía	54,49%	276	2.358	(686)	871
Iberdrola Energía do Brasil, S.L.	Brasil	Holding	100,00%	33.102	(8.012)	(18.321)	(4.275)
Iberdrola México S.A. de C.V.	México	Holding	99,99%	245.950	(271)	(37.280)	(865)
Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,98%	41.063	15.987	(4.824)	2.378
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99%	168.166	-	(25.131)	-
Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99%	2.185	(602)	(190)	(128)
Chinergy, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	99,98%	160	(281)	76	(53)
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	51,11%	3.893	164	(712)	(268)
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99%	152.893	-	(22.564)	7.943
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99%	6	46	6	(133)
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Energía	94,74%	159.359	(4.776)	(28.327)	(1.548)
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holding	99,90%	23.133	(17.113)	(20.244)	(4.713)
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holding	99,80%	87.290	23	(22.568)	6
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile	Holding	50,20%	55.604	7.840	(17.646)	9.591
Energysworks Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100,00%	21.144	(14.570)	(25.004)	(5.206)
Capuva Energy, Ltda.	Brasil	Energía	75,00%	10.326	1.290	(7.215)	3.706
Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99%	3.702	-	(906)	-
Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99%	13	-	(3)	-
Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99%	8.081	-	(984)	-
Servicios de Operación Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	100,00%	5	-	-	3
EMPRESAS ASOCIADAS							
Guaramana, S.A.	Brasil	Holding-Energía	39,00%	3.061.545	(197.376)	(1.651.069)	(33.383)
Companhia de Electricidade do Estado da Bahia, S.A.	Brasil	Energía	42,76%	742.111	271.998	(631.030)	68.054
Companhia Energetica Do Rio Grande Do Norte, S.A.	Brasil	Energía	39,95%	106.780	149.757	(134.042)	8.679
Companhia de Electricidade do Pernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,78%	212.412	90.299	(161.183)	9.035
Iberdrola Empreendimentos do Brasil, S.A.	Brasil	Servicios	39,00%	2.194	(99)	(1.525)	1.747
Termoperambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,83%	136.976	-	(61.405)	-
Ternoaçu, S.A.	Brasil	Energía	27,55%	89.413	-	(19.245)	-
Guaramana Comercio e Serviços, S.A.	Brasil	Servicios	39,00%	4.973	1.092	(3.058)	5.012
Tracol Serviços Eléctricos, S.A.	Brasil	Servicios	42,77%	4.654	73	(2.633)	(1.329)
Itapeti Geração de Energia, S.A.	Brasil	Energía	40,56%	84.770	-	(44.288)	-
Distribuidora Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Guatemala	Energía	49,00%	289.001	8.758	(27.936)	(331)
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,57%	295.425	33.299	(25.362)	10.386
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,57%	1	3.670	(721)	5.078
Administradora de Inmuebles Santo Tomás, S.L.	Guatemala	Inmobiliaria	49,05%	7.535	(85)	(606)	(65)





Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energía, S.A.	Capital a 31.12.02 (a)	Reservas a 31.12.02	Diferencias de conversión a 31.12.02	Resultado del ejercicio 2002 (a)
Creditegsa, S.A.	Guatemala	Energía	39,53%	138	555	(61)	353
Energica, S.A.	Guatemala	Energía	39,56%	840	2.170	(387)	1.219
Navegacom, S.A.	Guatemala	Telecomunicaciones	26,95%	3.356	741	(486)	777
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,57%	25.854	45	(3.286)	2.352
Uruguay, S.A.	Uruguay	Agua	49,04%	1.391	4.475	3.411	1
Garter Properties, Inc.	Brasil	Energía	42,76%	57	17.191	(8.596)	3.365
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Energía	13,25%	545.325	(136.796)	(107.345)	(17.701)
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Energía	13,00%	14	209	(74)	87
Televisión Servicios em Telecomunicaciones, S.A.	Brasil	Telecomunicaciones	49,37%	595	-	-	-
Generación Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	53,68%	4	3.269	-	(1.049)

(a) Para aquellas sociedades cuyos estados financieros están nominados en moneda extranjera, el capital y las reservas se presentan calculados al tipo de cambio histórico y los resultados al tipo de cambio medio del ejercicio, reflejando, por tanto, las diferencias de conversión. La diferencia entre el importe resultante de la aplicación de dichos tipos de cambio y la resultante de aplicar el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2002.

Handwritten signature/initials



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2002 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA DIVERSIFICACION
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Diversificación a 31.12.02	Miles de Euros		
				Capital a 31.12.02	Reservas a 31.12.02	Resultado del ejercicio 2002
<u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>						
Iberdrola Diversificación, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00%	219.900	344.050	43.387
Amara, S.A.U. (*)	Madrid	Servicios	100,00%	3.606	8.166	1.000
Apex 2000, S.A.U. (*)	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	221.002	209.884	81.511
Servicios Distribución y Venta por Redes Telemáticas, S.A.	Madrid	Telemarketing	100,00%	61	(26)	(25)
Servicios Integrales de Cogeneración, S.A.U.	Valencia	Energía	100,00%	301	(48)	(115)
Energy XXI, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00%	6.100	(189)	257
NEO - SKY 2002, S.A. (antes Abrated, S.A.)	Madrid	Telecomunicaciones	67,91%	68.033	44.127	(68.869)
Star 21 Networks España, S.A.	Madrid	Telecomunicaciones	100,00%	8.537	(5.073)	(5.565)
Media Park, S.A.	Barcelona	Televisión	67,58%	45.245	27.236	(29.149)
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.U.	Madrid	Telemarketing	100,00%	8.191	(1.299)	290
Iberdrola Comercial de Telecomunicaciones, S.A.U.	Madrid	Telecomunicaciones	100,00%	60	-	-
Promofón, S.A.U.	Barcelona	Telemarketing	100,00%	3.070	263	591

FA



Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Diversificación a 31.12.02	Miles de Euros		Resultado del ejercicio 2002
				Capital a 31.12.02	Reservas a 31.12.02	
<u>EMPRESAS ASOCIADAS</u>						
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A. (*)	Bilbao	Holding	50,00%	274.122	333.475	5.105
Ondagua, S.A.	Madrid	Aguas	25,00%	15.189	1.117	2.775
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A.	Vizcaya	Aguas	25,00%	2.723	29.487	1.987
Cementos Portland, S.A. (*)	Pamplona	Cementos	8,06%	41.757	617.841	108.947

FA



INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2002 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energías Renovables a 31.12.02	Miles de Euros		
				Capital a 31.12.02	Reservas a 31.12.02	Resultado del ejercicio 2002
<u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>						
Iberdrola Energía Renovables II, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00%	160.985	66.390	697
Iberdrola Energía Renovables, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00%	19.497	(1.546)	(1.084)
Ciener, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00%	3.606	5.835	681
Electra de Maranchón, S.A.	Guadalajara	Energía	100,00%	300	(1)	(32)
Parques Eólicos de Castilla La Mancha, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00%	6.000	258	1.593
Eólicas del Sil, S.A.	Orense	Energía	100,00%	1.800	(704)	3.160
Sistemas Energéticos Candan, S.A.	A Coruña	Energía	100,00%	9.437	181	4.500
Sistemas Energéticos Muras, S.A.	Santiago de Compostela	Energía	100,00%	4.628	3.031	3.516
Energía I Vent, S.A.	Barcelona	Energía	90,00%	3.000	(6)	(10)
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	Energía	85,00%	6.000	-	(195)
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	Energía	66,58%	602	506	114
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	Valladolid	Energía	51,00%	5.400	2.702	247
Eólicas de la Rioja, S.A.	Logroño	Energía	68,75%	6.010	243	2.156

FV



Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energías Renovables a 31.12.02	Miles de Euros		Resultado del ejercicio 2002
				Capital a 31.12.02	Reservas a 31.12.02	
Energías Renováveis do Brasil, Ltda. Eólicas de la Comunidad Valenciana, S.A. Compañía Americana de Energías Renovables, S.A.	Brasil Valencia Madrid	Energía Energía Energía	100,00% 65,00% 69,13%	6.557 2.000 6.000	(2.317) (181) (3)	(748) (1.153) (2.216)
EMPRESAS ASOCIADAS						
Energías Eólicas Europeas Holding, S.A.	Pamplona	Holding	64,02%	1.000	9.728	59.332
Energías Eólicas Europeas, S.A.	Pamplona	Energía	64,02%	12.000	8.742	13.031
Eólicas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Energía	50,00%	4.447	332	2.775
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	37,00%	12.020	176.320	45.879
Sierra Selva, S.A.	Pamplona	Energía	37,00%	4.400	6.531	4.888
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	36,25%	16.500	322	2.540
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Murcia	Energía	34,25%	4.808	-	-
Molinos del Cidacos, S.A.	Logroño	Energía	25,00%	8.200	(62)	1.176
Eólicas Villanueva, S.A.	Pamplona	Energía	24,66%	1.300	413	1.684
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	18,50%	6.594	3.756	5.071
Sotavento Galicia, S.A.	Santiago de Compostela	Energía	8,00%	601	275	398

Handwritten signature



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2002 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA INGENIERÍA Y CONSULTORÍA
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberinco a 31.12.02	Miles de Euros	
				Capital a 31.12.02	Reservas a 31.12.02
<u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>					
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.	Bilbao	Servicios	100,00%	661	34.775
Iberdrola Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00%	196	1.160
Iberdrola Consultoría e Serviços do Brasil, Ltda.	Brasil	Servicios	84,00%	519	518
Iberdrola Ingeniería y Consultoría México, S.A.	México	Servicios	99,99%	6	135
<u>EMPRESAS ASOCIADAS</u>					
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Madrid	Servicios	41,18%	4.087	13.808
Keytech Sistemas Integrales, S.A.	Madrid	Servicios	37,00%	601	(24)
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios	25,46%	1.202	1.323
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios	25,46%	162	588
					Resultado del ejercicio 2002
					14.261
					-
					84
					(757)
					496
					41
					59
					-

(*) Sociedad cabecera de Grupo. La información referente a capital, reservas y resultados del ejercicio 2002 se presenta a nivel consolidado.

FA



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2002 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA GAS
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Gas a 31.12.02	Miles de Euros		
				Capital a 31.12.02	Reservas a 31.12.02	Resultado del ejercicio 2002
<u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>						
Iberdrola Gas, S.A.	Valencia	Gas	100,00%	60	(890)	65
Iberdrola Distribución de Gas, S.A.U.	Valencia	Gas	100,00%	60	-	(1)
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.L.	Madrid	Gas	100,00%	3	(187)	14
<u>EMPRESAS ASOCIADAS</u>						
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.L.	Madrid	Gas	50,00%	1.003	3.108	785
Bahía de Bizkaia Gas, S.L.	Vizcaya	Gas	25,00%	3.606	(2.893)	(1.441)

Handwritten signature

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2002

FM



1.- Hechos más significativos del ejercicio 2002

1.1.- Negocio de Distribución Eléctrica

La evolución de las actividades eléctricas reguladas se encuentra enmarcada, básicamente, dentro de las distintas disposiciones legales aprobadas por el Gobierno en la materia que describimos a continuación.

El aumento medio de las tarifas en 2002 ha sido del 0,412%, rompiendo la senda de descensos de los últimos años. Sin embargo, teniendo en cuenta la inflación, el precio de la electricidad, en términos reales, ha sufrido un descenso del 3,68%. Si se considera el período de los seis últimos años, el precio medio de la electricidad ha descendido un 14,45%, mientras que el IPC ha crecido un 15,90%.

Por este motivo, la retribución de las actividades reguladas ha supuesto para Iberdrola Distribución Eléctrica una reducción en más de 10 millones de euros.

En el mes de septiembre el Gobierno aprobó el documento "Planificación de los sectores de electricidad y gas. Desarrollo de las redes de transporte 2002-2011". Dicho documento tiene como objetivo principal formular una propuesta de desarrollo de las infraestructuras de la red transporte de ambos sectores que, conforme a la legislación vigente, requieren una planificación vinculante. Por otro lado, la Ley 53/2002 de Acompañamiento de los Presupuestos Generales del Estado, publicada en el mes de diciembre, concede prioridad a Red Eléctrica de España en la adquisición de los activos de transporte de otras empresas.

Se ha publicado el Reglamento de Puntos de Medida, en el que se fijan las obligaciones del distribuidor como encargado de la lectura de los clientes cualificados, completado por disposiciones que han impuesto medidas de control más severas sobre los aparatos de medida.

En lo referente a la calidad de suministro se ha establecido el procedimiento de medida y control de la continuidad del suministro eléctrico, que afecta directamente a la gestión de la calidad por parte del distribuidor.

En lo tocante a instalaciones de generación en régimen especial, se ha incentivado su participación en el mercado de producción, y se han impuesto nuevas obligaciones de información a los distribuidores sobre sus previsiones de producción.

Se ha aprobado un nuevo Reglamento Electrotécnico para Baja Tensión y sus Instrucciones Técnicas Complementarias, que es de aplicación potestativa hasta el 17 de septiembre de 2003, y obligatoria a partir de entonces.

También se ha aprobado la normativa necesaria para que, a partir del 1 de enero de 2003, todos los clientes puedan elegir suministrador.

En el ejercicio 2002 se consolida la estructura organizativa, orientada hacia el compromiso con la calidad, la proximidad territorial y la eficiencia de inversiones.

FM



En el citado ejercicio, se ha procedido a la venta de la Red Eléctrica de Alta Tensión a la gestora de fondos CVC Capital Partners. Esta operación ha supuesto un nuevo avance en el proceso de desinversión de activos no básicos previsto en el Plan Estratégico 2002-2006 de la Compañía. Iberdrola Distribución Eléctrica seguirá operando y manteniendo los 4.700 Kilómetros de las líneas eléctricas desinvertidas, por un periodo de 3 años.

1.2.- Negocio de Producción:

1.2.1.- El comportamiento del mercado eléctrico español en 2002

Tras cinco años de funcionamiento, el mercado organizado de electricidad sigue demostrado su madurez en la asignación eficiente de los recursos, a través de la competencia en generación y ha garantizado un suministro fiable y de calidad.

Los factores que han caracterizado el funcionamiento del mercado durante la mayor parte del año han sido el crecimiento moderado de la demanda, la baja hidraulicidad y la entrada en operación de los ciclos combinados.

Las oscilaciones en los precios de los combustibles fósiles han supuesto que 2002 haya sido un año globalmente alcista.

La demanda del Sistema Eléctrico Peninsular ha registrado un crecimiento moderado, del 2,30% respecto al año anterior. Los precios del mercado diario han respondido a dos situaciones bien diferenciadas de producibles bajos, casi todo el ejercicio, y producibles altos a final de año.

1.2.2.- Iberdrola en el mercado eléctrico español

Según se desprende de las tablas de producción de Iberdrola en 2002, la situación se puede resumir de la siguiente forma:

Hay un acusado descenso de la producción hidráulica (52,6%) como consecuencia de que 2002 ha sido seco y 2001 fue húmedo. Esto repercute en el descenso de la producción bruta total (8%).

La producción nuclear ha sido en 2002 prácticamente la misma que en 2001.

En cambio, se ha incrementado la producción térmica de carbón, de fuelóleo-gas y del ciclo combinado de Castellón (no operativo en 2001). No obstante, estos incrementos son menores que el descenso de producción hidráulica, ya que este ha sido cubierto en parte por centrales térmicas de otros agentes, que en 2001 funcionaron menos por la muy alta producción hidráulica de Iberdrola.

Durante 2002 entraron en los mercado de energía eléctrica nuevas instalaciones de ciclo combinado. Además del CC Castellón (775 MW) de

FN



Iberdrola, causaron alta plantas de otras empresas cuya potencia conjunta es de 1988 MW.

Los ciclos combinados fueron requeridos con frecuencia para funcionar debido a restricciones, salvo el de Castejón. Se puede considerar que el ciclo combinado de Castellón tuvo un buen comportamiento en los mercados eléctricos en 2002, sobre todo si se tiene en cuenta que lo hizo casi siempre en el periodo de alta hidraulicidad.

En las circunstancias descritas, el objetivo prioritario de la actuación de Iberdrola en el mercado mayorista ha sido la creación de valor mediante la maximización del margen de contribución resultante de nuestras operaciones globales de compra y venta de energía, manteniendo una participación en el mercado en consonancia con las dos situaciones, de producibles bajos con reservas bajas casi todo el año y producibles altos con reservas altas al final del año.

1.3.- Negocio de Gas:

Durante el año 2002 la Unidad de Gas ha consolidado las líneas de trabajo ya iniciadas en 2001, mediante un intenso desarrollo de sus dos principales actividades: Suministro de Gas y Desarrollo y Gestión de Infraestructuras.

1.3.1.- Suministro de Gas

Durante 2002 se firmaron 4 contratos de aprovisionamiento de largo plazo con proveedores internacionales, por un total de 3,0 bcma. Estos contratos, sumados a los ya existentes a fin de 2001, suponen un volumen de 5,7 bcma desde 2007, asegurando un 70% de las necesidades del Grupo Iberdrola en dicha fecha.

Paralelamente a la adquisición de gas, la Unidad ha completado las necesidades de contratación de peajes de acceso a la red de transporte y distribución española, lo que ha permitido garantizar, en un entorno nacional de gran escasez de recursos, la viabilidad de los compromisos del Plan Estratégico de Iberdrola.

Las ventas de gas en 2002 han superado los 10.000 GWh (300 GWh en 2001), incluyendo varias operaciones de compraventa spot. Paralelamente, se han realizado más de 50 operaciones de cobertura de riesgos mediante derivados petrolíferos y de tipos de cambio.

1.3.2.- Desarrollo y gestión de Infraestructuras

La puesta en operación comercial del gasoducto de Infraestructuras Gasistas de Navarra (50% Iberdrola) ha supuesto los primeros ingresos regulados de la Unidad.

Durante 2002 se acordó la ampliación de capacidad de regasificación de BBG desde 3 a 6 bcma. Esta planta entrará en funcionamiento en 2003, contribuyendo a aliviar las fuertes tensiones del sistema de transporte español.



FU

Muestra de su compromiso inversor en el sector, Iberdrola promueve desde 2002 la construcción de Planta de Regasificación de Sagunto, junto a Endesa y Unión Fenosa. A la entrada en funcionamiento en 2006, su capacidad alcanzará los 5 bcma.

1.3.3.- Otros

En 2002 se han aprobado varias normas de gran importancia para el sector del gas. Esta Unidad ha participado activamente en su desarrollo, formulando propuestas al regulador, con el objetivo de ayudar a definir un marco estable y eficaz que permita una liberalización efectiva y la viabilidad de las nuevas inversiones que son necesarias.

Iberdrola ha completado asimismo una reordenación societaria que ha situado en su vértice a Iberdrola Gas SAU, comercializadora mayorista que actúa también como holding del resto de participaciones en infraestructuras.

Finalmente, se han implantado los sistemas informáticos que soportan la gestión del gas, conectados con el Gestor Técnico del Sistema español.

1.4.- Negocio de comercialización:

IBERDROLA confirmó en el año 2002 su liderazgo en los mercados energéticos liberalizados en España, suministrando un total de 30.924 millones de kWh (GWh) a clientes cualificados.

De esta cifra, 23.454 GWh corresponden a contratos de electricidad y a clientes de gas los otros 7.470 GWh.

1.5.- Negocio de energías renovables:

1.5.1.- Evolución de los negocios

Durante el ejercicio 2002 la actividad de Iberdrola en energías renovables se ha centrado en tres líneas principales:

- 1) la escisión de activos y salida del accionariado de EHN, sociedad en la que Iberdrola participaba desde su fundación.
- 2) la firma con Gamesa de un acuerdo, que incluye la adquisición de potencia, la participación conjunta en desarrollos eólicos nacionales e internacionales y la adquisición de aerogeneradores para el desarrollo propio de IbeRenova, y
- 3) la continuación del desarrollo propio, mediante la puesta en marcha de nuevas instalaciones eólicas y minihidráulicas.

FM



Como consecuencia de la segregación de activos en E.H.N., Iberdrola adquiere el 100% del control de Energías Eólicas Europeas (que a cierre de 2002 tiene en Castilla La Mancha una potencia operativa de 721,23 MW, como parte de un proyecto que tiene previsto alcanzar 1.173 MW). Así mismo, incrementa hasta el 50% su participación en Energías Renovables de la Región de Murcia. Y adicionalmente, como tercer aspecto importante, ingresa la cantidad de 130,9 millones de euros.

Adicionalmente, con el fin de adelantar el cumplimiento del Plan Estratégico y de lograr una posición de ventaja respecto a los competidores, el 26 de septiembre de 2002 se cerró con Gamesa un acuerdo que contempla:

- la compra de aproximadamente 1.000 MW de potencia eólica.
- la participación conjunta en el desarrollo eólico en determinadas zonas nacionales y el área internacional.
- el establecimiento de las condiciones en que IbeRenova adquirirá a Gamesa un número de aerogeneradores para su ulterior desarrollo propio.

Con la incorporación de esta nueva potencia y de algunas adquisiciones, y una vez segregados los activos de EHN, el parque de generación renovable participado por Iberdrola tiene, al cierre de 2002, una potencia total instalada de 1.387 MW. El avance realizado convierte a Iberdrola en la primera empresa del negocio eólico en España.

Adicionalmente, la potencia total en construcción alcanza los 190,26 MW, los derechos considerados como firmes los 954,11 MW y las expectativas de materialización del resto de promociones en curso se estiman en 926,01 MW. La suma de estas partidas, así como el resto de proyectos que actualmente se tienen en perspectiva a corto y medio plazo, elevan por encima del 90% el grado de cumplimiento del objetivo total del Plan Estratégico para el año 2006.

1.5.2.- Otros hechos significativos

Iberdrola ha iniciado actividades de promoción eólica en Andalucía, Cataluña, Aragón y Extremadura.

En mayo de 2002 Iberdrola y sus socios Gasindur, S.L. y el Grupo de Negocios Duero, S.A., crearon Biovent Energía S.A., sociedad para el desarrollo del negocio de las energías renovables en la Comunidad de Castilla y León. La empresa tiene su sede en Valladolid y está en plena expansión.

Se ha iniciado la construcción de minicentrales hidráulicas en el Tajo con una producción estimada anual de 20 GWh y una inversión de 8,5 millones de euros.

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

FA



1.6.- Negocio internacional:

1.6.1.- Región México/Guatemala

El plan estratégico recoge llegar a 5.000 MW (todos ellos atribuibles al Grupo) en el año 2006. De estos se encuentran identificados 2.691 correspondientes a Enertek, Monterrey, Altamira III y IV y La Laguna, con lo que Iberdrola se consolida como el primer productor privado de electricidad de México y el segundo del país, tras la estatal CFE.

Asimismo, Iberdrola posee una participación del 13,25% en la sociedad mejicana GAS NATURAL DE MEXICO, dedicada al transporte y distribución de gas.

1.6.2.- Región Sudamérica.

Se han continuado desarrollando los negocios de Generación previstos en el Grupo Guaraniana habiendo finalizado la construcción de la central hidroeléctrica de Itapebí, con una potencia prevista de 450 MW.

Termopernabuco, un proyecto térmico que con una capacidad de 520 MW será la mayor generadora de energía del Nordeste de Brasil, continúa con adelanto en su cronograma de construcción.

En cuanto a los negocios de distribución del grupo Guaraniana, el día 28 de febrero de 2002 finalizó el racionamiento de energía eléctrica decretado por el Gobierno, en vigor desde junio de 2001. Se ha concedido rango legal al Acuerdo General del Sector firmado por los agentes del mercado eléctrico nacional en diciembre del año 2001, en el que se abordan los temas mas trascendentes del sector energético.

En cuanto al negocio de Cogeneración, EnergyWorks ha vendido a OptiGlobe sus instalaciones dedicadas a la venta de energía en las plantas de Sao Paulo, Río de Janeiro y Buenos Aires.

1.7.- Negocios no Energéticos

La actuación de la Unidad de Negocios no Energéticos ha estado orientada, durante el año 2002, a la reordenación de la cartera de participaciones industriales y a la enajenación, tanto de participaciones industriales consideradas no estratégicas, como de activos inmobiliarios no adecuados a las necesidades actuales, entre ellos los edificios corporativos de Madrid, habiéndose sobrepasado los 100 millones de euros de ventas.

Los resultados consolidados del Área, incluyendo tanto los derivados de la consolidación de resultados de las empresas como los de las operaciones de desinversión realizadas, ascienden a la cifra de 31,6 millones de euros.

FU



1.7.1.- Sector de Agua

Durante el ejercicio se ha procedido a la enajenación del 75% de nuestra participación en PRIDESA y ONDAGUA a RWE-Thames Water, mientras que se mantiene la participación en URAGUA, concesionaria del servicio de agua de Punta del Este (Uruguay) y en DECOSOL.

1.7.2.- Sector telecomunicaciones y medios

Iberdrola ha pasado a controlar la operadora NEO-SKY resultado de la fusión de dos empresas (ABRARED y SKY POINT) adjudicatarias del servicio de banda ancha con tecnología LMDS y que comercializará la red de fibra óptica de Iberdrola.

Por otra parte se mantiene la participación de Iberdrola en Euskaltel (10,53%), compañía que sigue un proceso de aumento de su penetración en el mercado de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

En Media Park, empresa que actúa en el Área de elaboración de contenidos y servicios audiovisuales, la participación de Iberdrola se ha elevado al 67,5%, lo que permite el control de la misma ante los posibles movimientos en el sector audiovisual y en particular la fusión de las plataformas digitales de la televisión de pago.

1.7.3.- Sector inmobiliario

Durante el ejercicio 2002 la actividad de APEX Inmobiliaria creció notablemente. Su cifra de negocios se incrementó en un 56,3% respecto al ejercicio 2001, situándose en 386.997 miles de euros, en tanto que el resultado después de impuestos se elevó de 54.130 miles de euros a 81.511 miles de euros en 2002.

1.7.4.- Corporación IBV

La Corporación IBV participada al 50% por IBERDROLA y BBVA presentó un beneficio neto de impuestos de 10,2 millones de euros. En el mes de Marzo recibió de sus socios la aportación de participaciones en empresas en las áreas de servicios por Internet y participaciones en Fondos de Capital Riesgo.

Destaca el éxito de la presencia de GAMEESA en Bolsa con un comportamiento netamente superior a las empresas de su sector, habiendo llegado a un acuerdo estratégico con IBERDROLA, que ha supuesto la venta de proyectos en curso por más de 1.000 MW de potencia instalada y la creación de dos Sociedades conjuntas para operación y promoción de nuevos proyectos, una de las Sociedades enfocada al mercado español y la otra a terceros países.

1.8.- Negocio de Ingeniería y Consultoría:

En 2002 se ha producido una reorganización de IBERINCO, en la que se ha dotado de dos nuevas Unidades, OPERACIONES, para gestionar grandes proyectos y

FN



DESARROLLO DE NEGOCIO, para coordinar las actividades comerciales de IBERINCO e impulsar el desarrollo internacional y proyectos llave en mano.

Asímismo, IBERINCO ha obtenido la certificación OHSAS (Occupational Health and Safety Assessment Series) 18001:1999 para su sistema de gestión de la prevención de riesgos laborales.

IBERINCO dispone ya, para todas sus actividades, de las certificaciones ISO 9001 de calidad y de la ISO 14000 para sus actividades medioambientales y está homologada como contratista de obras de la Administración.

Es reseñable el éxito internacional de IBERINCO tras la adjudicación, a finales de año, de la construcción llave en mano de la infraestructura eléctrica en el noroeste de México, por un importe de más de 56 millones de dólares.

Hoy en día, IBERINCO ha pasado a estar entre los primeros puestos de las empresas de ingeniería y consultoría españolas, siendo la empresa líder en ingeniería de instalaciones eléctricas.

2.- Comentarios a los resultados

El resultado de Iberdrola S.A. ha alcanzado en 2002 564,7 millones de euros, lo que representa un incremento del 1,2%, respecto del registrado en 2001.

En el ejercicio 2002 IBERDROLA ha adquirido las instalaciones dedicadas a la actividad de telecomunicaciones (redes de fibra óptica y despachos de maniobra, fundamentalmente) que eran propiedad de su sociedad filial Iberdrola Redes, S.A.U. y los equipos para procesos de información pertenecientes a Iberdrola Sistemas, S.A.U., prestando a partir de este ejercicio los servicios relacionados con estos activos a varias sociedades de su Grupo, a las que asimismo presta otros servicios no operativos, de estructura y de apoyo, y cuya financiación gestiona de manera centralizada.

El resultado de explotación de 2002 supone una pérdida de 12 millones de euros frente a unas pérdidas de 66 millones de euros en 2001, este descenso es consecuencia, principalmente, de la incorporación de las actividades descritas anteriormente y de las medidas de eficiencia operativa adoptadas en el ejercicio.

2.1.- Actividad comercial

La aceleración de la liberalización del mercado aprobada y promulgada por el RDL 2/2001 supuso la posibilidad de acceso al mercado libre de los clientes con consumos superiores a 1 kWh. En el ejercicio 2002 IBERDROLA ha suministrado un total de 30.924 GWh a clientes cualificados lo que ha supuesto un incremento de la cifra de negocios respecto de la de 2001 de 54 millones de euros, aproximadamente.

FU



Adicionalmente se han intensificado las labores de adaptación a la liberalización total del mercado en 2003 lo que ha supuesto un aumento de gastos operativos netos destinados a programas de atención a clientes, adaptación de sistemas de información y campañas de marketing.

2.2.- Actividad corporativa

Ésta es la actividad básica de Iberdrola, S.A. como holding del Grupo Iberdrola. En este sentido, todas las actividades corporativas se facturan a las empresas del grupo con lo cual su impacto a nivel de resultado de explotación es prácticamente nulo.

El beneficio ordinario asciende hasta 988 millones de euros, por el efecto neto de gastos e ingresos financieros. En este sentido, los ingresos financieros recogen principalmente los dividendos a cuenta de los resultados de las sociedades del Grupo, principalmente de Iberdrola Generación SAU y de Iberdrola Redes SAU por importe de 494 y 692 millones de euros, respectivamente. Los ingresos financieros adicionales se generan por la liquidación de intereses de la actividad financiadora de Iberdrola, S.A. hacia sus filiales.

A pesar del significativo proceso inversor en el que se encuentra Iberdrola, las medidas de gestión de la deuda financiera y de las desinversiones han permitido mantener el volumen de deuda de 2001; estas medidas junto con la disminución del coste medio de la deuda han supuesto un significativo control de los gastos por intereses.

Por el contrario la conocida evolución de los mercados bursátiles durante el año 2002 ha obligado al Grupo Iberdrola a reconocer una pérdida en la venta de su participación en Telefónica por importe de 108 millones de euros.

Finalmente, el efecto neto de las plusvalías obtenidas por las desinversiones acometidas durante el ejercicio y de los saneamientos extraordinarios de determinados activos regulatorios y carteras corporativas y una vez considerado el impacto fiscal sitúan el resultado neto de IBERDROLA en 564 millones de euros, un 1,26% superior al de 2001

3.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 7 de enero de 2003 la Comisión de las Comunidades Europeas emite informe por el que notifica su decisión de no oponerse a la operación de venta de la Red de Transporte y declararla compatible con el mercado común.

En el mes de febrero IBERDROLA cerró una emisión de bonos, en el Euromercado, a 10 años, por importe de 500 millones de euros, cuya buena acogida ha hecho necesario realizar un prorrateo de más del 20%.

FA



Esta operación, junto con la firma en diciembre de un préstamo sindicado por importe de 1.750 millones de euros, persigue la refinanciación anticipada de deuda, que vence principalmente en el segundo semestre de 2003, siguiendo un criterio de prudencia financiera.

Por otra parte, con fecha 10 de marzo de 2003 la Entidad GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una comunicación de hecho relevante, relativa a la convocatoria de su Consejo de Administración para las 8 horas de ese mismo día, con objeto de deliberar y aprobar, en su caso, la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de IBERDROLA, solicitando a dicha Comisión la suspensión de la cotización de las acciones de ambas sociedades.

Horas más tarde, con esa misma fecha, GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una nueva comunicación de hecho relevante, en la que pone de manifiesto que, en esa misma fecha, presenta ante la C.N.M.V. una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las Acciones de IBERDROLA, señalando, asimismo, las características principales de la operación.

Reunido el Consejo de Administración de IBERDROLA con fecha 11 de marzo de 2003, y una vez analizada la información contenida en las comunicaciones de hechos relevantes efectuadas por GAS NATURAL SDG, S.A., anteriormente señaladas, y tras calificar de "hostil" la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las Acciones de IBERDROLA anunciada por GAS NATURAL SDG, S.A., emitió una nota informativa en atención al interés general, de los accionistas, de los consumidores y del mercado, haciendo una valoración inicial sobre la citada operación, en la que manifiesta su sorpresa por la naturaleza y modo de presentación de la propuesta, su total desconocimiento de la operación, la estimación de que los términos de la misma quedan lejos de reflejar el valor real de IBERDROLA, su preocupación por el hecho de que los aspectos regulatorios no hayan sido suficientemente estudiados ni valorados, así como constatar que la reacción inicial del mercado viene a confirmar las anteriores consideraciones.

4.- Evolución de los negocios:

La evolución futura de los negocios de Iberdrola viene determinada por el Plan Estratégico 2002-2006, aprobado por el Consejo de Administración en el ejercicio 2001. Este Plan persigue la adaptación de IBERDROLA a las nuevas necesidades provenientes del mercado y está orientado a maximizar resultados y convertir a IBERDROLA en un líder mundial, duplicando su tamaño y resultados en el período con un planteamiento de crecimiento rentable. Se profundiza en los siguientes conceptos fundamentales que subyacen en la definición estratégica del Grupo:

- Eficiencia operativa con objeto de minimizar los costes.
- Eficiencia en inversiones que permita maximizar los retornos.
- Optimización de las relaciones con los clientes.



- Eficiencia en Recursos Humanos con objeto de incrementar nuestra productividad.

El ejercicio 2002 ha supuesto un importante avance en el cumplimiento de los objetivos del plan estratégico 2002-2006.

- **Eficiencia operativa**

La reducción del rateo costes de explotación/cifra de negocios, gracias a las medidas de eficiencia adoptadas se ha situado al cierre de 2002 en valores cercanos a los esperados en el año 2003.

- **Inversiones**

Los principales hitos alcanzados en el ejercicio 2002 fueron los siguientes:

- Puesta en funcionamiento de la central de Castellón de 800 MW.
- Comienzo de la construcción de los dos primeros grupos (800 MW en total) de la Central de Ciclo Combinado de Arcos de la Frontera.
- Puesto en marcha de la central hidroeléctrica de Millares II (68 MW)

- **Renovables**

Los acuerdos alcanzados durante el ejercicio 2002 confirman la apuesta de Iberdrola por las energías renovables, donde ya es líder, y contribuye a mejorar su mix de producción.

Iberdrola se confirma como el operador líder de parques eólicos en España tanto en términos de potencia instalada como por el calendario de su puesta en marcha, así como por el número de horas de funcionamiento y emplazamientos. Asimismo, se sitúa como uno de los líderes mundiales en el área de las energías renovables.

Al final del ejercicio 2002 Iberdrola logró que el 56% de su parque generador fuera de carácter renovable y que el 80% de su producción eléctrica estuviese exenta de emisiones de CO2 relacionadas con el Cambio Climático, obteniendo con ello una ventaja competitiva de cara al futuro.

FM



- **Distribución**

Durante el ejercicio 2002 Iberdrola ha continuado con sus dos ejes de actuación en el campo de la distribución:

Continuando la senda de crecimiento de la base de clientes, aspecto clave para la creación de valor del Grupo. Iberdrola ha pasado de 8,9 millones de clientes en el ejercicio 2001 a 9,2 millones de clientes en el ejercicio 2002 lo que supone un incremento de 2,5%.

En el esfuerzo de orientación al cliente realizado por Iberdrola se ha continuado mejorando la calidad de servicio. El Tíepi de Iberdrola se sitúa al cierre de 2002 en el 2,07 muy por encima de la media nacional. Iberdrola de esta forma, reafirma los compromisos de calidad y fiabilidad adquiridos con sus clientes.

- **Comercialización**

La orientación al cliente, como objetivo clave en el desarrollo futuro de Iberdrola, también se refleja en la evolución actual del mercado libre de electricidad. La cuota en el mercado liberalizado supera el 38% afianzando el liderazgo del Grupo.

Es de destacar el lanzamiento en junio de 2002 de la nueva imagen de marca de Iberdrola alcanzándose un alto grado de conocimiento y aceptación por el público en general. Así, la notoriedad de la marca se ha incrementado un 15%. Iberdrola es la compañía eléctrica nacional con mejor imagen global, superando al resto de empresas en todos los atributos.

- **Gas**

La buena marcha del negocio de gas durante su primer año de actividad confirma el objetivo de alcanzar un 20% del volumen total en España en el año 2006. La cuota según volumen contratado supone el 7,4% y según volumen suministrado el 4,2%.

- **Desinversiones**

Durante el ejercicio 2002 las desinversiones en activos no estratégicos, ya relacionados, han supuesto 1.650 millones de euros.

AY



5.- Actividades de investigación y desarrollo

5.1.- Innovación

Durante el año 2002 Iberdrola continuó con su esfuerzo de innovación tecnológica. En el mismo se desarrollaron proyectos orientados a las Tecnologías de Materiales, de Mantenimiento y Alargamiento de la vida útil, Nuevas Tecnologías de generación y tecnologías Medioambientales y de seguridad.

Durante el ejercicio los Centros de Demostración de Tecnologías de San Agustín de Guadalix (Madrid), así como el Centro Nacional de Plasma y sus Aplicaciones Industriales (Irún), continuaron desarrollando sus respectivos programas. El primero, centrado en las energías renovables (energía solar, pila de combustible, etc.) y en la eficiencia energética y el segundo en la Promoción de Nuevas Electrotecnologías.

5.2.- Calidad

IBERDROLA entiende la calidad como una vía hacia la excelencia empresarial con el objetivo de la fidelización de sus clientes mediante la satisfacción de sus expectativas.

6.- Acciones Propias y reducción de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2002 autorizó al Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a la adquisición de acciones de la Sociedad en determinadas condiciones y por un plazo de 18 meses. En virtud de esta autorización IBERDROLA, S.A. ha adquirido durante 2002, 7.981.071 acciones propias por un importe de 108 millones de euros, con un valor nominal de 23,9 millones de euros. Asimismo se han enajenado 23.065.426 acciones propias por un importe de 318,2 millones de euros.

Por último señalar que al cierre del ejercicio 2002 se encontraban vivos derivados sobre 22.470 miles de acciones propias, aproximadamente.

FU



PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

	Euros
Base de Reparto:	
Remanente de ejercicios anteriores	1.026.124.860,78
Resultado del ejercicio 2002	564.714.917,92
Total	<u>1.590.839.778,70</u>
Distribución:	
A dividendos:	549.945.000,41
A remanente	1.040.894.778,29
Total	<u>1.590.839.778,70</u>



EJERCICIO 2002

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES
INFORME DE GESTIÓN
PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

~~Iñigo de Oriol e Ybarra~~

~~Jose Ignacio Sanchez Galan~~

~~José Antonio Garrido Martínez~~

~~Francisco Javier Herrero Sorriqueta~~

~~Víctor de Urrutia Valléjo~~

~~Rafael de Icaza Zabálburu~~

~~Ramón de Rotaeché y Velasco~~

~~Javier Aresti y Victoria de Lecea~~

~~Juan de Bastera y Andersch~~

~~José Orbegozo Arroyo~~



César de la Mora y Armada

José Luis Antoñanzas Pérez-Egea

Ignacio de Pinedo Cabezudo

Lucas María de Oriol López-Montenegro

Antonio Garay Morenés

Ricardo Alvarez Isasi

Antonio M^a de Oriol y Díaz-Bustamante

Mariano Ybarra y Zubiría

José Ignacio Berroeta Echevarría

Juan Luis Arrégui Ciarolo

José Santiago Mayner Oyarbide





IBERDROLA

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 correspondientes a IBERDROLA, S.A., contenidos en el presente documento, extendido en 97 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con mi rúbrica, son fiel y exacta reproducción de los formulados y aprobados por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. en la sesión que celebró el día 26 de Febrero de 2003, habiéndose firmado el presente ejemplar, en cumplimiento de las disposiciones vigentes, por todos los Administradores de la Sociedad, firmas cuya autenticidad me consta y de las que doy fe. Posteriormente, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 11 de Marzo de 2003, por unanimidad, acordó adicionar los tres últimos párrafos referentes a la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Iberdrola, S.A. presentada por Gas Natural SDG, S.A. ante la CNMV con fecha 10 de Marzo de 2003, párrafos adicionados a la nota 21 de la Memoria titulada "Situación financiera y hechos posteriores al 31 de Diciembre de 2002", y al punto 3 titulado "Acontecimientos posteriores al cierre" del Informe de Gestión.

Bilbao, 11 de Marzo de 2003

IBERDROLA, S.A.

El Secretario del Consejo de Administración





IBERDROLA



Federico San Sebastián Flechoso, Secretario del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A., certifica que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidado de IBERDROLA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, contenidos en el presente documento, extendido en 136 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con mi rúbrica, son fiel y exacta reproducción de los formulados y aprobados por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. en la sesión que celebró el día 26 de Febrero de 2003, habiéndose firmado el presente ejemplar, en cumplimiento de las disposiciones vigentes, por todos los Administradores de la Sociedad, firmas cuya autenticidad me consta y de las que doy fe. Posteriormente, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 11 de Marzo de 2003, por unanimidad, acordó adicionar los tres últimos párrafos referentes a la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Iberdrola, S.A. presentada por Gas Natural SDG, S.A. ante la CNMV con fecha 10 de Marzo de 2003, párrafos adicionados a la nota 27 de la Memoria titulada "Situación financiera y hechos posteriores al 31 de Diciembre de 2002", y al punto 3 titulado "Acontecimientos posteriores al cierre" del Informe de Gestión.



Bilbao, 11 de Marzo de 2003

IBERDROLA, S.A.
El Secretario del Consejo de Administración,

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

08 ABR. 2003

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2003 03208

**Iberdrola, S.A. y Sociedades
Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2002 y 2001
junto con el Informe de Gestión Consolidado
del ejercicio 2002 y el Informe de
Auditoría Independiente

FV

C N M V

Registro de Auditorías
Emisores

Nº 7608



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
IBERDROLA, S.A.:

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

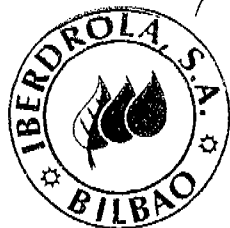
DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Jesús Rodríguez

17 de marzo de 2003

INDICE

	<u>Página</u>
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001	5
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001	6
Memoria	
1 Actividad de las sociedades	8
2 Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	9
3 Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico	19
4 Distribución de resultados	22
5 Normas de valoración	23
6 Inmovilizaciones inmateriales	49
7 Inmovilizaciones materiales	51
8 Valores mobiliarios y otras inversiones análogas	55
9 Acciones propias en situaciones especiales	60
10 Fondo de comercio de consolidación	61
11 Existencias	62
12 Fondos propios	63
13 Socios externos	69
14 Diferencias negativas de consolidación	72
15 Ingresos a distribuir en varios ejercicios	72
16 Provisiones para riesgos y gastos	73



	<u>Página</u>
17 Obligaciones y otros valores negociables	76
18 Deudas con entidades de crédito	78
19 Saldos deudores y acreedores a corto plazo con sociedades puestas en equivalencia	79
20 Situación fiscal	79
21 Ingresos y gastos	84
22 Actuaciones en materia de medio ambiente, ahorro y eficiencia energética	92
23 Segregación contable por actividades	97
24 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	106
25 Retribuciones al Consejo de Administración	106
26 Retribuciones a directivos	108
27 Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2002	109
28 Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas	109
29 Cuadros de financiación consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001	110
Anexo	112
Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2002	121

#M



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

Ejercicio 2002



BALANCES DE SITUACIÓN
Y
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

FM

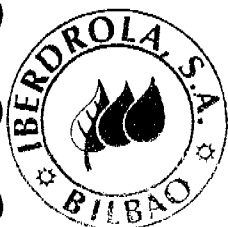


IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 2, 3 Y 5)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.02	31.12.01	PASIVO	31.12.02	31.12.01
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO INMOVILIZADO:	86.894	38.477	FONDOS PROPIOS (nota 12):		
Inmovilizaciones Inmateriales (nota 8)	544.747	817.070	Capital suscrito	2.704.648	2.704.848
Gastos de investigación y desarrollo	62.779	53.124	Prima de emisión	388.055	388.055
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	418.982	732.750	Reservas de revalorización	1.389.408	1.389.408
Aplicaciones informáticas	184.707	189.420	Otras reservas de la sociedad dominante	1.848.082	1.594.073
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	28.908	-	Reserva legal	540.928	540.928
Otro inmovilizado inmaterial	15.841	31.924	Reserva para acciones propias (nota 9)	11.061	144.531
Provisiones	(4.283)	(3.814)	Otras reservas	1.296.092	908.613
Amortizaciones	(160.007)	(166.334)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	330.618	(46.573)
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	15.216.812	13.586.136	Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	295.404	533.574
Terrenos y construcciones	672.721	443.633	Resultados de ejercicios anteriores - Ramanente	1.026.128	989.350
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	24.088.035	22.604.434	Diferencias de conversión	(665.418)	(256.855)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	357.933	498.987	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	982.574	905.871
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	2.146.812	1.658.824	Pérdidas y ganancias consolidadas	986.644	912.069
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	200.983	208.908	Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos (nota 13)	(6.070)	(6.198)
Provisiones	(8.850)	(6.777)	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (nota 4)	(234.081)	(217.855)
Amortizaciones	(12.220.931)	(11.821.873)	Total	8.045.418	7.983.896
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	3.345.095	3.788.782	SOCIOS EXTERNOS (nota 13)	80.575	111.551
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.583.888	2.302.289	DIFERENCIAS DE FUSION	249.756	257.359
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	34.727	53.593	DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (nota 14)	36.082	15.081
Cartera de valores a largo plazo	250.807	178.648	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 15):		
Otros créditos	326.210	187.715	Subvenciones de capital	138.038	156.454
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	633.245	581.058	Diferencias positivas de cambio	2.892	1.104.838
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	87.094	492.270	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	199.001	154.981
Crédito regulatorio por déficit de ingresos	468.273	-	Total	337.931	327.363
Provisiones	(39.049)	(8.789)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 16):		
Acciones propias en situaciones especiales (nota 9)	11.061	144.531	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	369.592	398.646
Total	19.117.715	18.336.499	Otras provisiones	328.428	272.835
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 10)	463.408	635.207	Total	698.020	668.481
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Gastos diferidos por transición a la competencia	-	100.013	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	4.278.881	5.744.184
Otros gastos a distribuir en varios ejercicios	79.159	71.772	Obligaciones y bonos	3.587.301	5.594.565
Total	79.159	171.785	Otras deudas representadas en valores negociables	714.020	1.104.838
ACTIVO CIRCULANTE:			Intereses no devengados, obligaciones y bonos cupón cero	(28.270)	(42.557)
Existencias (nota 11)	788.281	225.418	Intereses no devengados de otras deudas representadas en valores negociables	(4.170)	(12.682)
Combustible nuclear	142.281	166.281	Deudas con entidades de crédito (nota 18)	3.431.031	2.583.498
Otras materias energéticas	52.340	45.829	Préstamos de empresas puestas en equivalencia	-	20.613
Otras existencias	573.660	13.308	Otros acreedores a largo plazo	307.260	143.772
Deudoras	2.835.720	3.284.005	Otras deudas	219.211	71.796
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	817.215	782.783	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	88.039	71.978
Energía suministrada no facturada	559.168	612.225	Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	411.008	407.055
Empresas puestas en equivalencia deudoras	234.835	874.071	Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	11.204	10.980
Deudores varios	677.305	489.683	Total	8.439.374	9.910.102
Personal	5.181	1.815	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas (nota 20)	611.754	563.882	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	2.088.950	822.961
Provisiones	(69.748)	(60.434)	Obligaciones y bonos no convertibles	1.992.277	737.091
Inversiones financieras temporales (nota 8)	193.006	468.607	Otras deudas representadas en valores negociables	10.174	23.836
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	42.357	45.640	Intereses no devengados, obligaciones y bonos no convertibles cupón cero	-	(12.995)
Cartera de valores a corto plazo	25.160	372.108	Intereses de obligaciones y de otros valores	84.499	75.029
Otros créditos	95.157	110.251	Deudas con entidades de crédito	1.198.990	833.343
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	37.423	771	Préstamos y otras deudas (nota 18)	1.178.834	619.552
Provisiones	(7.091)	(60.181)	Deudas por intereses	23.158	13.791
Tesorería	97.025	55.043	Deudas con sociedades puestas en equivalencia (nota 19)	217.863	224.582
Ajustes por periodificación	10.569	16.918	Acreedores comerciales	1.026.954	1.021.563
Total	3.904.601	4.029.991	Deudas por compras o prestación de servicios	1.026.954	1.021.563
TOTAL ACTIVO	23.631.777	23.211.959	Otras deudas no comerciales	1.159.772	1.165.824
			Administraciones Públicas (nota 20)	594.937	578.452
			Otras deudas	531.283	580.005
			Remuneraciones pendientes de pago	33.035	7.336
			Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	537	31
			Provisiones para operaciones de tráfico	41.108	58.862
			Ajustes por periodificación (Nota 8)	37.984	10.011
			Total	5.750.621	3.937.126
			TOTAL PASIVO	23.631.777	23.211.959

Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.



IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 2, 3 Y 5)
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos-	6.009.229	4.589.423	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21.a)	9.577.763	8.113.351
Compras de energía (nota 21.b)	4.738.026	3.876.483	Ventas	8.944.152	7.855.832
Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos (notas 21.c y 21.e)	958.441	417.930	Prestaciones de servicios	633.611	257.519
Gastos de transporte de energía	204.963	181.698	Variación de existencias	16.563	-
Otros gastos externos	107.799	113.312	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	109.497	61.784
Gastos de personal-	762.092	742.705	Diferencias de fusión transferidas al resultado del ejercicio	11.896	11.698
Sueldos, salarios y asimilados	533.443	544.393	Otros ingresos de explotación-	148.248	140.733
Cargas sociales (nota 21.d)	228.649	198.312	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	117.279	130.567
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	792.769	799.820	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	10.382	10.166
Variación de las provisiones de tráfico-	53.297	26.891	Subvenciones a la explotación	20.587	-
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	42.798	22.259			
Variación de otras provisiones de tráfico	10.499	4.632			
Otros gastos de explotación-	682.137	589.880			
Servicios exteriores	520.165	462.193			
Tributos	147.362	115.551			
Otros gastos de gestión corriente (nota 21.e)	14.610	12.146			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.564.243	1.578.835			
	9.863.767	8.327.564		9.863.767	8.327.564
Gastos financieros y gastos asimilados-	648.055	579.585	Ingresos de participaciones en capital-	2.293	5.483
Por deudas con empresas puestas en equivalencia (nota 21.e)	9.890	38.375	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	20.791	12.470
Por deudas con terceros y otros gastos asimilados	638.165	541.210	Otros intereses e ingresos asimilados-	90.282	115.265
Pérdidas en inversiones financieras temporales (nota 8)	108.383	-	De empresas puestas en equivalencia (nota 21.e)	14.166	42.390
Diferencias negativas de cambio	11.078	124.769	Otros intereses	68.063	72.197
Variación de la provisión para inversiones financieras temporales	5.615	28.535	Beneficios en inversiones financieras temporales	8.033	678
Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares (notas 16.a y 16.b)	21.226	22.129	Diferencias positivas de cambio	7.241	43.671
	794.357	755.018	Gastos financieros activados	85.033	18.928
			II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	588.717	559.203
				794.357	755.018
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	73.237	3.124	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	160.504	223.576
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 10)	43.373	33.740			
III. RESULTADOS POSITIVOS DE LA PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	43.894	186.712		160.504	223.576
	160.504	223.576			
IV. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I-II+III)	1.019.420	1.206.344	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes (nota 21.g)	659.108	27.404
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes	2.256	(3.259)	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	12.009	10.002
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero (nota 9)	41.225	7.475	Ingresos extraordinarios (nota 21.h)	87.136	38.291
Gastos extraordinarios (nota 21.f)	433.908	78.738	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	7.479	3.765
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	35.092	4.608			
V. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	253.251	-	V. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	8.100
	765.730	87.562		765.730	87.562
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (IV+V)	1.272.671	1.198.244			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	304.027	286.175			
VII. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	968.644	912.069			
Menos - Beneficio atribuido a socios externos (nota 13)	8.070	6.198			
VIII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	962.574	905.871			

Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



MEMORIA CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

Fy



Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes

Memoria Consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

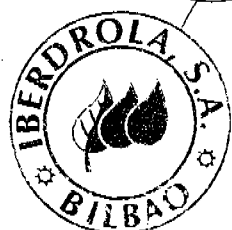
1. Actividad de las sociedades

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

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

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



2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

a) Imagen fiel

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

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

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



FY

b) Principios de consolidación

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

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

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

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

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

1. Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de IBERDROLA.
2. El resultado de valorar las participaciones por el procedimiento de puesta en equivalencia (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes de "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia", "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" y "Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia" de los Balances de Situación Consolidados y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, respectivamente, según corresponda.
3. Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por los métodos de integración global y proporcional se presentan separadamente de las de IBERDROLA en la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.



FM

4. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global y de aquellas filiales de sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional, se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Socios externos" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos y "Beneficio atribuido a socios externos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.
5. La diferencia de consolidación positiva o negativa que se pone de manifiesto en el proceso de consolidación en aquellas sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA adquiridas a terceros se imputa directamente a los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su adquisición hasta el límite del valor de mercado de dichos elementos y en la parte proporcional a la participación del Grupo en el capital social de la correspondiente sociedad.

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

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

El efecto por capítulos en los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos, así como en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas de los ejercicios anuales terminados en las indicadas fechas, que hubiera supuesto consolidar por integración global aquellas sociedades en las que IBERDROLA posee, directa o indirectamente, una participación mayoritaria, y que han sido consolidadas por el método de puesta en equivalencia, es el siguiente:

FM



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



FA

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

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

- Salidas del perímetro de consolidación:

Por enajenación de las participaciones:

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

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

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

- Entradas en el perímetro de consolidación:

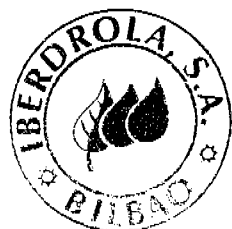
- Sociedades de nueva constitución y/o adquiridas en el ejercicio 2002:
 - Gas Natural México, S.A. de C.V.



FM

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

FM



- Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.
- Tracol Serviços Eléctricos, S.A.
- Navega.com, S.A.

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

Sociedad	Porcentaje de participación directa e indirecta 31.12.02	Porcentaje de participación directa e indirecta 31.12.01	Método de consolidación aplicado	
			Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Apex 2000, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Ciener, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Energía I Vent, S.A.	90%	90%	Integración global	Puesta en equivalencia
Eólicas del Sil, S.A.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Diversificación, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	99,99%	99,99%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Energías Renovables, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	99,99%	99,99%	Integración global	Puesta en equivalencia
Parques Eólicos de Castilla La Mancha, S.A.U.	100%	100%	Integración global	Puesta en equivalencia
Iberdrola Inversiones, S.R.L. Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A. (a)	99,99%	99,99%	Integración global	Puesta en equivalencia
Energías Eólicas Europeas, S.A. (a)	36,25%	36,25%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Energías Eólicas Europeas Holding, S.A. (a)	68,5%	68,5%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Eólicas de Euskadi, S.A. (a)	50%	50%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Eólicas de La Rioja, S.A.	68,75%	68,75%	Integración global	Puesta en equivalencia



71

Sociedad	Porcentaje de participación directa e indirecta 31.12.02	Porcentaje de participación directa e indirecta 31.12.01	Método de consolidación aplicado	
			Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Itapebí Generação de Energía, S.A. (a)	40,56%	40,56%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Minicentrales del Tajo, S.A.	66,58%	66,58%	Integración global	Puesta en equivalencia
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	51%	51%	Integración global	Puesta en equivalencia
Termoaçu, S.A. (a)	27,95%	27,95%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Termopernambuco, S.A. (a)	34,83%	34,83%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A. (b)	50,9%	50,9%	Puesta en equivalencia	Integración global
Iberaguas, Ltda. (b)	99,8%	99,8%	Puesta en equivalencia	Integración global
Iberdrola Energía Chile, Ltda. (b)	99,9%	99,9%	Puesta en equivalencia	Integración global
Electra de Maranchón, S.A.	100%	50%	Integración global	Puesta en equivalencia

- (a) Sociedades que han pasado a ser consolidadas por integración proporcional al ser "sociedades multigrupo" de acuerdo a lo establecido en sus estatutos sociales y/o en los acuerdos existentes entre sus accionistas alcanzados en el ejercicio 2002, o bien, porque tratándose de sociedades multigrupo en el ejercicio 2001, no tenían actividad o ésta era irrelevante.
- (b) Estas participaciones en el ejercicio 2002 han sido consolidadas por puesta en equivalencia por presentar un interés poco significativo respecto a las Cuentas Anuales Consolidadas de dicho ejercicio. El efecto en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio terminado en dicha fecha adjunta, que se habría puesto de manifiesto de haberlas consolidado en el ejercicio 2002 por integración global, está incluido en la información referente al ejercicio 2002 que se desglosa en la nota 2.b.

Fh



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

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

FM



	Incremento (Decremento) en miles de euros
	Ejercicio 2001
BALANCE DE SITUACIÓN	
Gastos de establecimiento	22.480
Inmovilizaciones:	
- Inmateriales	82
- Materiales	377.852
- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	(135.710)
- Otro inmovilizado financiero	385
Gastos a distribuir en varios ejercicios	5.965
Activo circulante	73.131
Total Activo	344.185
Socios externos	2.991
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	278
Provisiones para riesgos y gastos	166
Pasivo Exigible a largo plazo con coste	232.443
Pasivo Exigible a largo plazo sin coste	49.636
Pasivo Exigible a corto plazo con coste	28.319
Pasivo Exigible a corto plazo sin coste	30.352
Total Pasivo	344.185
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
Ingresos:	
Ingresos de explotación	34.497
Ingresos financieros	6.315
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(2.428)
Ingresos extraordinarios	20
Gastos:	
Dotaciones a la amortización	12.269
Otros gastos de explotación	1.056
Gastos financieros	18.693
Gastos extraordinarios	61
Impuesto sobre Sociedades	6.325
Beneficio neto (Ingresos - Gastos)	-

FM



3. Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico

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

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

La mencionada Ley 54/1997, de 27 de noviembre del Sector Eléctrico, que derogaba cualquier otra norma que se opusiera a la misma, y los desarrollos posteriores establecen, entre otros, los siguientes principios:

- 1) Introducción de competencia en la actividad de generación a través de la puesta en práctica de las siguientes medidas:
 - A partir del 1 de enero de 1998 los productores de energía eléctrica, a salvo de las especialidades y excepciones previstas en la Ley, efectúan ofertas económicas horarias de venta de energía por cada una de las unidades de producción de las que son titulares, determinándose el orden de funcionamiento de las unidades de producción partiendo de la oferta más barata hasta igualar la demanda en cada período de programación y siendo la energía generada en cada período de programación retribuida al precio de la oferta efectuada por el último grupo cuya puesta en marcha haya sido necesaria para atender la demanda, más una retribución por la garantía de potencia que cada unidad preste efectivamente al sistema, así como por los servicios complementarios necesarios para garantizar un suministro adecuado. La organización y regulación del mercado de producción de energía eléctrica fue definida y desarrollada mediante el Real Decreto 2019/1997, de 26 de diciembre.
 - La instalación de nuevas unidades de producción se considera liberalizada, sin perjuicio de la obtención de las autorizaciones necesarias.
 - Los productores tienen derecho a utilizar en sus unidades de producción las fuentes de energía primaria que consideren más adecuadas, a salvo de aquellas restricciones que en materia de medio ambiente, etc. establezca la legislación vigente.
 - Se contempla la posibilidad de dar prioridad en el orden de funcionamiento a las instalaciones de producción que utilicen energías autóctonas (carbón nacional, etc.), siempre y cuando no supongan más de un 15% de la energía primaria total necesaria para la producción eléctrica y sean compatibles con el mercado de libre competencia.
- 2) Garantía del correcto funcionamiento del sistema por medio de las siguientes medidas:



- Red Eléctrica de España, S.A. ejerce las actividades de Gestor del Transporte y Operador del Sistema, separando contablemente dichas actividades de acuerdo con la Ley. La retribución de la actividad de transporte se determina teniendo en cuenta el reconocimiento de costes de inversión y costes de operación y mantenimiento, así como otros costes necesarios para el desarrollo de la actividad.
 - Asimismo, se define y ubica la responsabilidad de la gestión económica del Sistema en la Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A., que tiene a su cargo los mecanismos de recepción de ofertas, casación y comunicación necesarios para establecer el mercado de producción.
- 3) Liberalización progresiva del suministro eléctrico, e introducción de la actividad de comercialización:
- Se establece la liberalización progresiva del suministro eléctrico, permitiendo la capacidad de elección de suministrador de manera progresiva para los diferentes tipos de clientes. Con fecha 1 de enero de 2003, se han liberalizado la totalidad de los consumos eléctricos.
 - Se establece el derecho a la utilización de las redes de transporte y distribución por parte de los clientes cualificados y las compañías comercializadoras, estableciéndose peajes únicos a nivel nacional por utilización de estas redes, sin perjuicio de sus especialidades por niveles de tensión y uso de la red, o características de los consumos según se trate de redes de transporte o distribución. Con fecha 26 de octubre de 2001 se publicó el Real Decreto 1164/2001, por el que se establecen las tarifas de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica.
 - La Ley 54/1997, del Sector Eléctrico, establece que la retribución de la actividad de distribución para cada empresa deberá atender a criterios basados en los costes necesarios para desarrollar la actividad, teniendo en cuenta un modelo que caracterice las zonas de distribución, así como otros parámetros. La Orden del Ministerio de Industria y Energía de 14 de junio de 1999 establece los criterios y la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica a partir del ejercicio 1998. Dicha retribución global es determinada tomando fundamentalmente como base la retribución existente hasta el 31 de diciembre de 1997, evolucionando a futuro a partir del ejercicio 1998 en función de las variaciones de la demanda de energía eléctrica, del índice de precios al consumo y de ciertos parámetros de eficiencia. El reparto entre las diferentes compañías del sistema se realizará, inicialmente, atendiendo a los porcentajes que sobre la retribución total del sistema le correspondía a cada sociedad de acuerdo con el anterior marco retributivo, tendiendo progresivamente (en un período de 16 años) a adaptar dichos porcentajes, entre otros parámetros, a los que resultan de los valores derivados del denominado "modelo de red de referencia" que caracteriza la red según las zonas geográficas en las que cada sociedad ejerce su actividad de distribución de energía eléctrica.

La retribución de la actividad de transporte, que incluye las instalaciones con tensión nominal de funcionamiento igual o superior a 220 kV, continuará rigiéndose, básicamente, por el modelo vigente hasta el ejercicio 1998, basado en unidades físicas reales, así como en costes estándares de inversión, operación y mantenimiento y otros costes necesarios para el desarrollo de la actividad.



FM

Con fecha 1 de diciembre de 2000 se aprobó el Real Decreto 1955/2000, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica, cuyos objetivos fundamentales eran el establecimiento de las medidas necesarias para garantizar el suministro eléctrico, y del régimen de autorización correspondiente a todas las instalaciones eléctricas competencia de la Administración General del Estado.

- 4) Formación de precios y estructura de tarifas aplicable a los clientes que no se hayan acogido a la capacidad de elección de suministro.

El Real Decreto 2017/1997 y el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, establecen, entre otros aspectos, los diferentes componentes de coste que deberán ser considerados en la determinación de la tarifa media anual, así como una metodología de cálculo objetiva de la misma que permita la plena elegibilidad a todos los consumidores, garantizando, a su vez, que el servicio se presta en condiciones adecuadas y que sea para las empresas un elemento de previsibilidad que les permita la realización de las inversiones a acometer con una estabilidad razonable.

En ese sentido, el Real Decreto 1432/2002 establece que la variación de la tarifa eléctrica media no podrá, en principio, ser superior al 1,4%, si bien fija determinados criterios de revisión de cuya aplicación podrá derivarse una revisión adicional al alza del 0,6%, o la que corresponda a la baja.

- 5) Al efecto de permitir un proceso gradual y garantizar la viabilidad financiera de las empresas durante la transición a un mercado en competencia, se estableció un período transitorio inicial con una duración de 10 años, que abarcaba de 1998 a 2007, en el que se contemplaba la denominada retribución fija por tránsito a la competencia para las empresas del sistema. Este período transitorio se vió prolongado hasta el 2010 como consecuencia de la aparición, con fecha 2 de febrero, del Real Decreto-Ley 2/2001, por el que se modifica la Disposición Transitoria Sexta de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, y determinados artículos de la Ley 16/1989, de 17 de julio de Defensa de la Competencia (nota 5.y).
- 6) Separación de actividades.

Las sociedades mercantiles que desarrollen alguna de las actividades reguladas de acuerdo con la Ley (gestión económica y técnica del sistema, el transporte y la distribución), deben tener como objeto social exclusivo el desarrollo de las mismas sin que puedan, por tanto, realizar actividades no reguladas (producción, comercialización a clientes elegibles, otras no eléctricas, o en el exterior) sin perjuicio de la posibilidad de venta a consumidores sometidos a tarifa reconocida a los distribuidores.

No obstante, en un grupo de sociedades se podrán desarrollar actividades incompatibles, siempre que sean ejercitadas por sociedades diferentes.

Por otra parte, la actividad de distribución de energía eléctrica desarrollada por las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración proporcional, Companhia de Electricidade do Estado da Bahia, S.A., Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A., Companhia Energética de Pernambuco, S.A. y Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (ver Anexo a esta memoria) se encuentra sometida a la regulación de los países donde operan.



FM

4. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución de los resultados del ejercicio 2002 y del remanente de ejercicios anteriores:

Bases de Reparto	Miles de Euros
Remanente de ejercicios anteriores de IBERDROLA, S.A.	1.026.128
Beneficio del ejercicio, según Cuenta de Pérdidas y Ganancias de IBERDROLA, S.A.	564.715
Total	1.590.843
Distribución	
A dividendos:	
Complementario	315.864
A cuenta (notas 12 y 19)	234.081
A remanente	1.040.898
Total	1.590.843

Con fecha 11 de diciembre de 2002, el Consejo de Administración de IBERDROLA a la vista de la previsión de resultados de la Sociedad para el ejercicio 2002, aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de dicho ejercicio, por un importe total de 234.081 miles de euros, que figura registrado en los epígrafes "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" y "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto (nota 12). Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de enero de 2003. El importe del mencionado dividendo es inferior al límite máximo legal establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, referente a los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio.

Asimismo, IBERDROLA tenía a dicha fecha las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 194 de la citada Ley, para proceder a la entrega del mencionado dividendo a cuenta.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales establecidos en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo, fue el siguiente:

FN



	Miles de Euros
Tesorería disponible al 1 de diciembre de 2002	518.262
Previsión de cobros hasta el 2 de enero de 2003:	
Operaciones de explotación	1.704.484
Operaciones financieras	877.889
	2.582.373
Previsión de pagos hasta el 2 de enero de 2003:	
Operaciones de explotación	(1.086.298)
Operaciones financieras	(1.159.937)
	(2.246.235)
Previsión de liquidez al 2 de enero de 2003, antes del pago del dividendo a cuenta	854.400
Pago de dividendo neto de la retención del 18%	(191.880)
Previsión de liquidez al 2 de enero de 2003, después del pago del dividendo a cuenta	662.520
Previsión de cobros desde el 2 de enero de 2003 hasta el 11 de diciembre de 2003:	
Operaciones corrientes y financieras	14.920.310
Previsión de pagos desde el 2 de enero de 2003 hasta el 11 de diciembre de 2003:	
Operaciones corrientes y financieras	(14.838.634)
Previsión de liquidez al 11 de diciembre de 2003	744.196

5. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

El epígrafe "Gastos de establecimiento" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos recoge los costes incurridos por varias sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA en las ampliaciones de capital y en su proceso de puesta en marcha, valorados a su coste de adquisición.

El Grupo IBERDROLA amortiza estos costes linealmente en cinco años, ascendiendo los importes amortizados en los ejercicios 2002 y 2001 a 8.329 y 3.520 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

FM

b) Inmovilizaciones inmateriales

Gastos de investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas

Los gastos de investigación y desarrollo incurridos en aquellos proyectos para los cuales existen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico – comercial al cierre de cada ejercicio son contabilizados como "Inmovilizaciones Inmateriales". Estos costes son amortizados en un período de entre tres y cinco años desde la conclusión de cada proyecto según las características de cada uno de ellos.

Los costes externos incurridos en proyectos de investigación y desarrollo para los que no se espera rentabilidad futura se registran con cargo al epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los costes incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo y desarrollados por el propio Grupo, así como los importes satisfechos por la propiedad o el derecho de uso de aplicaciones informáticas, se incluyen asimismo en este epígrafe. La amortización se realiza de forma lineal en un período máximo de cinco años, a partir de la entrada en explotación de cada aplicación.

Los gastos de personal propio que ha trabajado en proyectos de investigación y desarrollo y sistemas informáticos y que se incluyen como mayor coste de dichos proyectos, ascienden a 4.649 y 7.085 miles de euros en los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente, y han sido abonados al epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares

En general, los importes registrados por el Grupo IBERDROLA en concepto de concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se corresponden con el coste incurrido en su adquisición.

Una parte significativa del importe que figura en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado corresponde a la asignación del sobreprecio pagado en la adquisición de las participaciones de ciertas sociedades sobre su valor teórico contable a las concesiones administrativas otorgadas a dichas sociedades para el ejercicio de su actividad durante un periodo que varía entre 30 y 50 años (nota 6). El Grupo IBERDROLA amortiza estos importes de acuerdo con un método sistemático proporcional a los resultados esperados en dichas sociedades durante los años de vigencia de sus respectivas concesiones, con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

Los costes incurridos por el resto de los conceptos incluidos en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado adjunto se amortizan linealmente.

FM



Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor al contado del bien, amortizándose con idénticos criterios que los del inmovilizado material (nota 5.d) en función de su vida útil estimada. En el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Deudas con entidades de crédito" del pasivo del Balance de Situación Consolidado se recogen las deudas derivadas de estos contratos de arrendamiento financiero más el importe de las opciones de compra. Los gastos financieros relacionados con estas operaciones se incluyen en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios - Otros gastos a distribuir en varios ejercicios" y son imputados a resultados de acuerdo a un criterio financiero (nota 5.g).

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (notas 7 y 12).

El precio de coste de las inmovilizaciones materiales incluye, en su caso, los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa.

El procedimiento utilizado por el Grupo IBERDROLA en los ejercicios 2002 y 2001, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo (nota 2.a), para determinar el importe de los gastos financieros susceptibles de activación consiste en lo siguiente:

- a) Las fuentes de financiación específica utilizadas para la adquisición o construcción de determinados elementos del activo de las sociedades se asignan a los mismos de forma que sus gastos financieros se activan en su totalidad.
- b) Las fuentes de financiación genéricas, tanto fondos propios como ajenos, se asignan proporcionalmente al resto del activo de las sociedades, procediendo a activar los gastos financieros devengados por los fondos ajenos asignados al inmovilizado en curso y a las existencias de combustible nuclear en curso (de acuerdo con el criterio de proporcionalidad descrito), mediante la aplicación de la tasa media de interés efectiva de dicha financiación a la inversión media acumulada anual susceptible de activación.

Durante los ejercicios 2002 y 2001, las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 82.535 y 18.209 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Gastos financieros activados" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

FM



2. Los gastos de personal relacionados directa o indirectamente con las construcciones en curso.

Los importes activados por este concepto durante los ejercicios 2002 y 2001 ascienden a 104.848 y 54.699 miles de euros, respectivamente. Estos importes se incluyen en el epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

Las sociedades siguen, básicamente, el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente período de prueba.

Los costes de ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material que suponen un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil se incorporan al activo como mayor valor del bien.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se cargan a los resultados del ejercicio en que se devengan.

d) Amortización del inmovilizado material en explotación

El inmovilizado material en explotación se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que se indican a continuación:

	Años promedio de vida útil estimada
Centrales hidroeléctricas:	
- obra civil	65
- equipo electromecánico	30 - 35
Centrales térmicas convencionales	25
Centrales térmicas de ciclo combinado	25
Centrales nucleares	30 - 40
Centrales eólicas	15
Instalaciones de transporte	40
Instalaciones de distribución	30 - 40
Contadores y aparatos de medida	15 - 27
Edificios	50 - 75
Despacho de maniobras y otro inmovilizado	4 - 18

FN



El epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas incluye 725.123 y 687.538 miles de euros, respectivamente, en concepto de amortización del inmovilizado material en explotación (nota 7).

e) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los criterios aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas en relación con los importes incluidos en estos epígrafes de los balances de situación consolidados son los siguientes:

- Las participaciones en sociedades valoradas por el método de puesta en equivalencia se registran a su valor teórico contable, considerando para su determinación los principios básicos aplicables que se describen en la nota 2.b.
- Las inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable, y si son a corto o a largo plazo y que no corresponden a empresas del Grupo o asociadas (nota 2.b), se reflejan en los Balances de Situación Consolidados adjuntos a su coste de adquisición regularizado y actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 79/1961 y la Ley 9/1983 (nota 12), o a su valor de mercado, si fuese inferior. Este último se determina por el valor de cotización medio del último trimestre, o por la cotización al cierre, el que resulte inferior, para valores con cotización oficial, o por el valor teórico contable más el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en la actualidad, si se trata de participaciones en capital no admitidas a cotización oficial en mercados organizados, y, de tratarse de valores de renta fija sin cotización oficial, por el valor actual de los flujos de caja a recuperar en el futuro actualizados a una tasa de descuento de mercado.
- Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, registrando el correspondiente ingreso por intereses a medida que se produce su devengo y realizando, en su caso, las correspondientes correcciones valorativas en cobertura del riesgo de insolvencia.
- Los depósitos y fianzas constituidos se valoran por el importe entregado.
- La cuenta "Compensación regulatoria por déficit de ingresos" incluye el importe correspondiente al desajuste de ingresos, de acuerdo con lo descrito en la nota 5.s.

Las minusvalías de carácter reversible calculadas de acuerdo con lo descrito en esta misma nota se registran en las cuentas "Inmovilizaciones financieras - Provisiones" e "Inversiones financieras temporales - Provisiones" del balance de situación consolidado, según corresponda.

f) Fondo de Comercio de Consolidación

Este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos recoge el fondo de comercio puesto de manifiesto como diferencia entre el precio satisfecho en la adquisición de ciertas sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA y el valor de los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su



74

adquisición. A efectos de la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA, los fondos de comercio surgidos en la adquisición de una parte de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (nota 2.b) se amortizan, por lo general, en 20 años, de acuerdo con lo establecido en la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, al entender el Grupo IBERDROLA que su período de recuperación sobrepasará los 20 años. No obstante, los fondos de comercio correspondientes a determinadas sociedades participadas pertenecientes a Apex 2000, S.A.U. e Iberdrola Diversificación, S.A. se amortizan en un período que oscila entre cinco y once años, por considerar los Administradores que ése es el período en que estos fondos de comercio, individualmente considerados para cada sociedad, contribuirán a generar resultados para el Grupo.

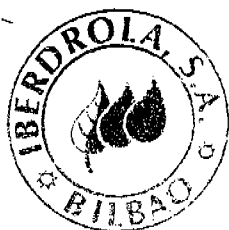
El importe de la amortización de los fondos de comercio efectuada en los ejercicios 2002 y 2001 de acuerdo con el criterio descrito ha ascendido a 43.373 y 33.740 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas (nota 10).

Por otra parte, en relación con los fondos de comercio pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2002, IBERDROLA, en base a las mejores estimaciones realizadas en cuanto a la recuperación de los mismos a futuro, ha procedido a cancelar la parte de aquellos fondos de comercio que considera no serán recuperables con las previsiones de beneficios atribuibles al Grupo de las sociedades en cuya adquisición se originaron dichos fondos. Este saneamiento, cuyo importe asciende a 205.854 miles de euros, ha sido registrado con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002, destacando por su importancia la cancelación efectuada sobre el fondo de comercio de REPSOL YPF, S.A., que ha supuesto 175.895 miles de euros (notas 10 y 21.f)

g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los principios contables aplicados para el registro de los diferentes conceptos que se incluyen en este epígrafe del balance de situación, así como para su imputación a los resultados de ejercicios futuros, han sido los siguientes:

1. Los gastos diferidos por transición a la competencia se contabilizan de acuerdo con el procedimiento descrito en la nota 5.y.
2. Los gastos incurridos en relación con la emisión y colocación de obligaciones y bonos y formalización de préstamos se registran en la cuenta "Otros gastos a distribuir" del activo del balance de situación y se amortizan financieramente en proporción al capital vivo de las emisiones de obligaciones y bonos y de los préstamos que los originan. La amortización por estos conceptos en los ejercicios 2002 y 2001 ha ascendido a 23.506 y 16.278 miles de euros, respectivamente. Estos importes se incluyen en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros y otros gastos asimilados" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
3. La carga financiera relacionada con los contratos de arrendamiento financiero se amortiza de acuerdo con lo descrito en la nota 5.b.



FY

4. Los gastos incurridos en relación con actuaciones o actividades específicas que se prevé van a contribuir a generar beneficios futuros se registran en la cuenta "Otros gastos a distribuir en varios ejercicios" y se amortizan en el período estimado de generación de dichos beneficios.

h) Existencias

Los criterios de valoración y principios contables aplicados para el registro de los diferentes conceptos que se incluyen en este epígrafe del balance de situación, son los siguientes (nota 11):

1. Las sociedades valoran las existencias de combustible nuclear en base a los costes realmente incurridos en la adquisición y elaboración posterior del mismo.

Adicionalmente, incorporan como mayor valor del combustible nuclear los gastos financieros correspondientes al período de fabricación del combustible cuando éste es superior a un año, y hasta el momento en que dicho combustible se encuentra en condiciones de ser introducido en el núcleo del reactor. El procedimiento utilizado por el Grupo IBERDROLA para la activación de los correspondientes gastos financieros es el descrito en la nota 5.c, ascendiendo los gastos financieros activados en los ejercicios 2002 y 2001 a 1.129 y 717 miles de euros, respectivamente.

Los consumos del combustible nuclear se imputan a resultados en el epígrafe "Aprovisionamientos – Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias, desde el momento en que se inicia la explotación de los elementos combustibles introducidos en el reactor, en función del coste de dichos elementos y del grado de quemado que los mismos experimentan en cada ejercicio. Los consumos de los ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 85.829 y 98.537 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, las sociedades realizan dotaciones anuales con cargo al mencionado epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias y con abono al coste de adquisición de las existencias para hacer frente al coste estimado del combustible nuclear no recuperable que se prevé permanecerá en el reactor en el momento en que se produzca la paralización definitiva de cada central. Las dotaciones efectuadas por este concepto en los ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 3.024 y 1.285 miles de euros, aproximadamente (nota 21.c).

2. Las existencias de otras materias energéticas diferentes al combustible nuclear se valoran a precio medio ponderado de adquisición o valor de mercado, si éste fuera menor.
3. Las existencias inmobiliarias de la sociedad dependiente Apex 2000, S.A.U., consolidada por integración global en el ejercicio 2002 (nota 2.c), se han valorado a coste de adquisición, que engloba tanto el coste de adquisición de los terrenos y solares como los costes de su urbanización y los de construcción de las promociones inmobiliarias incurridos hasta el cierre del ejercicio, que incluyen los costes financieros hasta el momento en que los terrenos y solares se encuentran en condiciones de explotación, calculados de acuerdo con el método descrito en la nota 5.c. El epígrafe "Gastos financieros activados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2002 incluye 1.369 miles de euros por este concepto.



FU

4. Por otra parte, las existencias de materiales y repuestos, que se registran en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales - Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso" (nota 7) del balance de situación al cierre de cada ejercicio, se valoran a precio medio ponderado de adquisición o valor de mercado, si éste fuese menor, procediendo las sociedades a su depreciación anual, de acuerdo con la vida útil estimada para el inmovilizado al que están afectos.

i) Energía pendiente de facturación

La cifra de ventas de cada ejercicio incluye una estimación de la energía suministrada que se encuentra pendiente de facturación por no haber sido objeto de medición al cierre del ejercicio correspondiente, debido al período habitual de lectura de contadores. La estimación de la energía pendiente de facturación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 asciende a 559.168 y 612.225 miles de euros, respectivamente (nota 21.a). Estos importes se incluyen en el epígrafe "Deudores - Energía suministrada no facturada" del activo del correspondiente Balance de Situación Consolidado.

j) Acciones propias en situaciones especiales

Las acciones propias en cartera de las sociedades del Grupo al cierre de los ejercicios 2002 y 2001, que no fueron adquiridas con el propósito de reducir el capital social de IBERDROLA, se hallan registradas en el epígrafe "Acciones propias en situaciones especiales" de los correspondientes Balances de Situación Consolidados.

Dichas acciones, de acuerdo con la normativa contable en vigor, han sido valoradas a su coste de adquisición, o a su valor de mercado, si éste es inferior, siendo el valor de mercado el menor de los tres siguientes:

- Cotización del último día del ejercicio.
- Cotización media del último trimestre.
- Valor teórico contable.

Las minusvalías puestas de manifiesto por comparación entre el coste de adquisición y la cotización, bien sea del último día del ejercicio, bien sea la media del último trimestre, se registran con cargo al epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, y la minusvalía adicional que se ponga de manifiesto si el valor teórico contable es, a su vez, inferior al valor de cotización o aquella que resulta de comparar el coste de adquisición con el valor teórico contable cuando aquél es inferior al valor de cotización, se registra con cargo al epígrafe "Reserva para acciones propias" del Balance de Situación Consolidado.

La reversión de las minusvalías previamente registradas que se producen como consecuencia de correcciones valorativas posteriores o enajenaciones de las acciones propias se registran con abono a resultados del ejercicio o a reservas, según donde previamente hubieran sido cargadas.



k) Diferencias de fusión

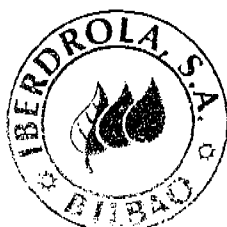
El saldo remanente del epígrafe "Diferencias de fusión" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos, originado, básicamente, por la diferencia existente entre el precio de adquisición de las participaciones directas o indirectas en el capital social de ciertas sociedades absorbidas por fusión y el valor teórico contable de dichas participaciones a la fecha de adquisición de las mismas, una vez realizadas determinadas correcciones valorativas de ciertos activos y pasivos correspondientes a las sociedades absorbidas, se imputa a resultados de cada ejercicio en la medida en que se amortizan los valores contables de los activos no corrientes a los que el Grupo IBERDROLA asignó dichas diferencias. Esta asignación fue efectuada en base a la rentabilidad esperada de los indicados activos en el momento de la adquisición de las participaciones en el capital social de las sociedades absorbidas, la cual fue tomada en cuenta a efectos de la determinación del precio de adquisición de las citadas participaciones. De acuerdo con el indicado criterio de imputación, en cada uno de los ejercicios 2002 y 2001 se han cargado contra esta cuenta de "Diferencias de fusión" 7.603 miles de euros, netos de su correspondiente efecto fiscal, y cuya contrapartida se halla recogida en los siguientes epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas:

	Abono (Cargo) en Miles de Euros
	Ejercicios 2002 y 2001
Epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas:	
Diferencias de fusión transferidas al resultado del ejercicio	11.696
Gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	(4.093)
Diferencias de fusión	7.603

Aunque la asignación de las diferencias de fusión del pasivo de los Balances de Situación Consolidados a los diferentes activos se realizó neta de su efecto fiscal, la imputación de dichas diferencias de fusión al resultado del ejercicio se realiza por el importe equivalente a las amortizaciones de los mencionados activos, registrando el correspondiente gasto por Impuesto sobre Sociedades con la finalidad de reflejar la imagen fiel de aquellos epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas que se ven afectados como consecuencia de esta asignación (nota 20).

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 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.



FU

Este epígrafe recoge también cualquier subvención no reintegrable cuyo objetivo es la financiación de bienes de inmovilizado material y proyectos de investigación y desarrollo llevados a cabo por el Grupo IBERDROLA.

El Grupo IBERDROLA sigue el criterio de imputar a resultados de cada ejercicio los mencionados ingresos, así como los correspondientes derechos de extensión descritos en la nota 5.t, durante el periodo en el que se amortizan los bienes de inmovilizado por los cuales las sociedades los han percibido. Durante los ejercicios 2002 y 2001 y en base al criterio mencionado, el Grupo IBERDROLA ha registrado con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 12.009 y 10.002 miles de euros, respectivamente (nota 15).

Asimismo, en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" se incluyen los importes girados a terceros en concepto de cesión del derecho de uso durante un determinado período de la fibra óptica propiedad del Grupo IBERDROLA. Estos ingresos por cesión del derecho de uso de fibra óptica se imputan a resultados linealmente en el período de duración de los respectivos contratos de cesión de uso. Durante el ejercicio 2002 y en base al criterio de imputación descrito, el Grupo IBERDROLA ha registrado con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ventas" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 6.033 miles de euros (nota 15), no siendo significativo el importe devengado en el ejercicio 2001 por este concepto.

**m) Prestaciones a empleados
complementarias a las de la Seguridad
Social y otros compromisos sociales**

Los principales compromisos asumidos por una parte significativa de las sociedades españolas que forman parte del Grupo IBERDROLA en relación con las prestaciones a sus empleados, complementarias a las de la Seguridad Social, son las siguientes:

- a) El personal en activo en plantilla de las indicadas sociedades y el personal jubilado con posterioridad al 9 de octubre de 1996 se encuentran acogidos a un sistema de pensiones de modalidad de empleo, de aportación definida e independiente de la Seguridad Social, para la contingencia de jubilación.

La aportación periódica a realizar de acuerdo con dicho sistema, y con el vigente Convenio Colectivo del Grupo IBERDROLA, se calcula como un porcentaje del salario pensionable anual de cada trabajador. Las respectivas sociedades financian estas aportaciones para todos sus empleados en activo, salvo para los incorporados después del 1 de enero de 1996, en cuyo caso la relación contributiva es 1/3 a cargo de la empresa y 2/3 a cargo del trabajador.

Las aportaciones realizadas por las sociedades en los ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 28.518 y 26.081 miles de euros, y figuran registradas en el epígrafe "Cargas sociales" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.



FY

- b) Al personal cuya jubilación se produjo con anterioridad al 1 de enero de 1996 se le garantiza una prestación definida, cuyo valor actuarial al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se encuentra externalizado en su totalidad.
- c) Asimismo, en referencia al personal en activo y el jubilado con posterioridad a 1996, y con respecto a las prestaciones de riesgo (viudedad, invalidez permanente y orfandad de activo), se garantiza una prestación definida desde el momento de producirse el hecho causante, instrumentalizada a través de una póliza de seguros anual renovable, y determinada por la diferencia entre el valor actual actuarial de la prestación en el momento de la contingencia y los derechos devengados y consolidados del partícipe al 31 de diciembre del año anterior al del hecho causante que se deriven del plan de aportación definida antes indicado, si éstos fuesen inferiores a aquel valor. El importe de la prima de la indicada póliza de seguros correspondiente a los ejercicios 2002 y 2001 figura registrado en el epígrafe "Cargas sociales" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, por importes respectivos de 8.612 y 8.039 miles de euros.

Adicionalmente, las sociedades españolas del Grupo IBERDROLA mantienen otros compromisos con sus empleados distintos a los indicados anteriormente y que fundamentalmente hacen referencia a premios de antigüedad del personal en activo y suministro de energía eléctrica a los empleados en situación de pasivo. Las sociedades registran el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados. Los costes normales y gastos financieros devengados en el ejercicio 2001 por dichos compromisos ascendieron a 15.539 y 4.195 miles de euros, ascendiendo los correspondientes al ejercicio 2002 a 22.581 y 4.928 miles de euros, respectivamente, los cuales figuran registrados en los epígrafes "Cargas sociales" y "Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares", respectivamente, de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas. Asimismo, el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2001 recoge 3.228 miles de euros, correspondientes a desviaciones actuariales puestas de manifiesto como consecuencia de modificaciones en las hipótesis utilizadas en la determinación del pasivo actuarial devengado al cierre del indicado ejercicio.

Por otra parte, el personal, no afecto al Convenio Colectivo del Grupo IBERDROLA, de varias de las sociedades extranjeras y nacionales del Grupo consolidadas por el método de integración global o proporcional tiene derecho a recibir ciertas prestaciones en materia de pensiones. Dichas sociedades realizan dotaciones anuales de acuerdo con el criterio de devengo para las prestaciones no externalizadas y efectúan las aportaciones necesarias en caso de prestaciones externalizadas. El epígrafe "Cargas sociales" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas incluye 22.796 y 6.590 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

Por otro lado, los Balances de Situación Consolidados adjuntos incluyen provisiones para pensiones del Consejo de Administración constituidas con cargo a la asignación estatutaria (nota 25).

En la nota 16.a de esta memoria se detalla el movimiento en los ejercicios 2002 y 2001 de las provisiones constituidas para pensiones y obligaciones similares, así como la asignación de dichas provisiones a la cobertura de los diferentes compromisos mencionados.



n) Plan de jubilaciones anticipadas para el personal

El Consejo de Administración de IBERDROLA decidió en el ejercicio 1997 iniciar, mediante diferentes alternativas, un proceso de adaptación de la plantilla de IBERDROLA y de ciertas sociedades dependientes españolas del Grupo IBERDROLA a las exigencias del nuevo entorno competitivo con la intención de materializar en el período comprendido entre los años 1998 y 2004 planes concretos de jubilación anticipada y otras alternativas de reducción de plantilla hasta alcanzar el objetivo propuesto. Estos planes de reestructuración fueron puestos en conocimiento de la representación de los empleados de la empresa, alcanzándose una convergencia de voluntades al respecto. En este sentido, y de acuerdo con las mejores estimaciones de IBERDROLA, los costes de reestructuración al 1 de enero de 1998 ascendían a 512.717 miles de euros, que fueron registrados en el epígrafe "Provisión para riesgos y gastos - Otras provisiones" con cargo al epígrafe "Gastos diferidos por transición a la competencia" (nota 5.y) del Balance de Situación Consolidado. El criterio de IBERDROLA es traspasar al epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del Balance de Situación Consolidado los costes correspondientes a los planes ya materializados donde figuran hasta que vayan a ser objeto de externalización o pago (nota 16).

Desde 1998 a 2001, IBERDROLA, y en cumplimiento de la voluntad expresada con anterioridad, ha propuesto a sus empleados y a los de una parte significativa de las sociedades dependientes para las que se había previsto acometer el citado proceso de adaptación de sus plantillas a las exigencias del nuevo entorno competitivo que cumplieren determinadas condiciones, ciertos planes de jubilaciones anticipadas y de "situación laboral especial" con posterior incorporación al plan de jubilaciones anticipadas, habiéndose acogido a los mencionados planes al 31 de diciembre de 2001 más empleados de los inicialmente previstos y poniéndose de manifiesto, además, en el ejercicio 2001 determinadas desviaciones actuariales como consecuencia de la actualización de las hipótesis utilizadas en el cálculo de la provisión inicial por este concepto. Para cubrir el pasivo devengado por los mencionados aspectos, el Grupo IBERDROLA, al cierre del ejercicio 2001, procedió a registrar una provisión adicional de 37.335 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicho ejercicio (nota 21.f).

Los compromisos asumidos con los empleados acogidos a los planes de jubilación descritos y que se encontraban efectivamente jubilados al 30 de noviembre de 2000 fueron objeto de externalización en diciembre de 2000, procediendo a pagar a un tercero una prima única por el valor actuarial correspondiente a los mencionados compromisos.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el indicado plan de reestructuración aún no se había materializado ni concretado en alguna de las sociedades dependientes de IBERDROLA, aspecto éste que será llevado a cabo durante los años 2003 y 2004, tal como estaba previsto. Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA tiene registrada una provisión de 50.540 miles de euros para cubrir los costes que se prevé incurrir para la conclusión del indicado proceso y que se estima afectará a 77 empleados (nota 16.b).

El gasto por la actualización financiera de la provisión registrada para hacer frente a estos planes de reestructuración ha ascendido en los ejercicios 2002 y 2001 a 16.298 y 17.934 miles de euros, respectivamente, y figura registrada en el epígrafe "Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a dichos ejercicios.



FU

Por otra parte, y adicionalmente a los planes de reestructuración mencionados en esta misma nota, durante el ejercicio 2002, el Grupo IBERDROLA ha alcanzado un acuerdo individualizado con 252 trabajadores para su jubilación anticipada y sobre las condiciones económicas en que ésta se llevará a cabo. La provisión correspondiente a estos costes, que asciende a 63.062 miles de euros, ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002 (nota 21.f) y con abono al epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto (nota 16.a).

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

La política del Grupo IBERDROLA es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa en base a su mejor estimación. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (nota 16.b).

Entre estas provisiones se encuentran aquéllas constituidas en cobertura de riesgos de carácter medioambiental, las cuales se han determinado mediante la realización de un análisis individualizado de la situación de los activos contaminados y del coste necesario para su descontaminación (nota 5.ab).

p) Transacciones en moneda distinta del euro

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados.

La conversión a euros de los saldos mantenidos por el Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de cada ejercicio en medios líquidos en moneda distinta del euro, se realiza aplicando el tipo de cambio de cierre de cada ejercicio, cargando o abonando las diferencias de cambio resultantes, si las hubiera, en los epígrafes "Diferencias negativas de cambio" y "Diferencias positivas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año, distinta de la moneda en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación (nota 2.b), se realiza, si los hubiera, al tipo de cambio de cierre o al tipo de cambio asegurado en aquellas operaciones en las que haya contratado un seguro de cambio. Las diferencias de cambio se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda, imputándose las diferencias negativas que se pongan de manifiesto en cada grupo así definido, al epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en tanto que las diferencias positivas no realizadas que se produzcan en cada grupo de moneda identificado se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Diferencias positivas de cambio" del pasivo del Balance de Situación Consolidado hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la cuenta de resultados para cada grupo de moneda.



Las diferencias de valoración y cambio producidas en cada uno de los ejercicios 2002 y 2001 se han registrado, de acuerdo con los criterios indicados anteriormente, como sigue:

	Cargo o (Abono) en Miles de Euros			
	2002		2001	
	Diferencias de valoración (a)	Diferencias de cambio (b)	Diferencias de valoración (a)	Diferencias de cambio (b)
Imputadas a la cuenta "Diferencias positivas de cambio" del pasivo del Balance de Situación Consolidado (nota 15)	-	-	(5.457)	-
Imputadas a los resultados financieros del ejercicio-				
Diferencias positivas de valoración y cambio atribuibles al ejercicio	-	(3.065)	-	(42.158)
Diferencias negativas de valoración y cambio atribuibles al ejercicio	4.209	6.869	60.542	64.227
	4.209	3.804	55.085	22.069

(a) Producidas por conversión al tipo de cambio al cierre de cada ejercicio.

(b) Producidas por diferencia entre el tipo de cambio de reembolso y el tipo de cambio por el que figuraban registrados los préstamos y créditos en moneda extranjera en el momento de producirse la amortización de los mismos.

Asimismo, en los ejercicios 2002 y 2001 se han registrado en el epígrafe "Diferencias positivas de cambio" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas 4.176 y 1.513 miles de euros referentes a las diferencias de valoración realizadas en dichos ejercicios que al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente, figuraban registradas en los epígrafes "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Diferencias positivas de cambio" del correspondiente Balance de Situación Consolidado (nota 15).

q) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

En los Balances de Situación Consolidados adjuntos las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

FM



r) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo IBERDROLA únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

s) Liquidaciones por actividades reguladas y déficit de ingresos

En el ejercicio 1998, y básicamente como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español y sus disposiciones de desarrollo, surgieron las liquidaciones interempresas, que son realizadas por la Comisión Nacional de la Energía y que se materializan en cobros o pagos a efectuar entre las empresas del sector eléctrico, con la finalidad de redistribuir los ingresos obtenidos vía tarifa, netos de las compras de energía efectuadas para hacer frente a los suministros a tarifa, de forma que cada empresa perciba los ingresos que le son efectivamente reconocidos por las actividades reguladas de distribución y transporte y por la compensación de los costes de transición a la competencia a través de la denominada retribución fija (nota 5.y).

La estimación de estas liquidaciones ha supuesto un abono en concepto de mayor ingreso de la actividad de distribución por importe de 174.255 miles de euros en el ejercicio 2002 y un cargo por este mismo concepto de 301.816 miles de euros en el ejercicio 2001, que figuran registrados aumentando y minorando, respectivamente, el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios-Ventas" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes a dichos ejercicios (nota 21.a).

Adicionalmente al importe anteriormente indicado, el Grupo IBERDROLA ha recibido cargos en los ejercicios 2002 y 2001 en concepto de liquidaciones o pagos por la actividad de transporte de 204.963 y 181.698 miles de euros, respectivamente. Dichos importes, al considerarse un servicio prestado por terceros, no minoran la cifra de negocios sino que figuran registrados en el epígrafe "Aprovisionamientos-Gastos de transporte de energía" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas correspondientes a los mencionados ejercicios.

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, el Grupo IBERDROLA no ha recibido las liquidaciones definitivas de la redistribución de los indicados costes e ingresos entre las distintas empresas del sector eléctrico español referentes a los ejercicios 2002, 2001 y 2000. No obstante, en base a las correspondientes liquidaciones provisionales realizadas por la Comisión Nacional de la Energía y a otra información disponible referente a la actividad eléctrica en España para dichos ejercicios, se estima que las liquidaciones definitivas de dichos periodos presentarán un déficit de ingresos que se traduce en el hecho de que lo recaudado en los indicados ejercicios por las empresas del sector eléctrico español por ventas de servicios a tarifa a sus clientes no será suficiente para hacer frente a la retribución de las diferentes actividades y a los costes permanentes del sistema.



FM

En relación con el mencionado déficit, la Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre de 2000, fijó el método de reparto entre las diferentes empresas del sector de los déficits de ingresos que pudieran surgir en las liquidaciones de las actividades reguladas para el ejercicio 2000 y siguientes, estableciendo asimismo que las cantidades asignadas y descontadas a cada empresa por dicho concepto serán tenidas en cuenta a la hora de determinar el saldo de costes de transición a la competencia acreditado a las mismas al 31 de diciembre de cada año y, por consiguiente, su recuperación, al igual que el resto de los costes de transición a la competencia acreditados, estaba condicionada a que durante los años subsiguientes y hasta el 2010 inclusive, existieran diferencias positivas suficientes entre los ingresos medios obtenidos en la tarifa eléctrica y los costes del sistema (nota 5.y).

El importe estimado del déficit de ingresos correspondiente al Grupo IBERDROLA hasta el 31 de diciembre de 2002, determinado en base a la información disponible a la indicada fecha y teniendo en cuenta el método de reparto establecido por la Orden Ministerial de 21 de noviembre de 2000, asciende a 594.364 miles de euros, correspondiendo 486.484 miles de euros al déficit del ejercicio 2002, 90.686 miles de euros al déficit de ingresos puesto de manifiesto en los ejercicios 2001 y 2000 y 17.194 miles de euros a una regularización del déficit del ejercicio 2001 efectuada en el ejercicio 2002. El importe del déficit de ingresos que se puso de manifiesto en los ejercicios 2001 y 2000 fue registrado en dichos ejercicios con cargo al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ventas" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Por otra parte, en el ejercicio 2002 se ha publicado el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, por el que se define una nueva metodología de cálculo para fijar la tarifa media de cada año, estableciéndose que ésta, durante el periodo 2003 a 2010, incluirá como componente de la misma la cuantía correspondiente a la anualidad que resulte para recuperar linealmente el valor actual neto del desajuste de ingresos de las actividades reguladas destinadas al suministro de energía eléctrica que se haya producido hasta el 31 de diciembre de 2002. Asimismo, el citado Real Decreto 1432/2002 fija la asignación que le corresponde recibir a cada empresa del mencionado desajuste de ingresos sectorial, y que para el Grupo IBERDROLA se fija en el 34% del mismo, siendo éste inferior al que efectivamente ha soportado el Grupo, y que resulta de la aplicación hasta el 31 de diciembre de 2002 del método de reparto del déficit de ingresos establecido en la Orden Ministerial de 21 de noviembre de 2000.

Como consecuencia de lo indicado en el párrafo precedente, al cierre del ejercicio 2002, IBERDROLA ha procedido a contabilizar un crédito de 524.713 miles de euros que se corresponde con el 34% de la estimación del déficit de ingresos acumulados al 31 de diciembre de 2002, una vez corregido por la actualización financiera del mismo a dicha fecha, y de los cuales 56.440 miles de euros, cuya liquidación o cobro está previsto para el ejercicio 2003, han sido incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales - Otros créditos" figurando el resto en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Crédito regulatorio por déficit de ingresos" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002. El importe de la diferencia entre dicho crédito y la suma del déficit soportado en el ejercicio 2002 y la regularización del déficit del ejercicio 2001 efectuada en el ejercicio 2002, que asciende a 21.035 miles de euros, ha sido registrada con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ventas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002 adjunta (nota 21.a)



t) Derechos de extensión, responsabilidad, verificación y enganche y alquileres de contadores

El Grupo IBERDROLA registra los derechos de extensión, responsabilidad, verificación y enganche, así como los alquileres de contadores, tal como se indica a continuación:

- Los importes recibidos en concepto de derechos de acometida por las instalaciones de extensión para hacer posibles los nuevos suministros o la ampliación de los ya existentes, se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios – Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios", para su imputación a resultados en el período de vida útil de las instalaciones de extensión que financian. Los importes percibidos por el Grupo IBERDROLA por este concepto en los ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 19.060 y 18.949 miles de euros (nota 15). Asimismo, el Grupo IBERDROLA ha registrado con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001, 2.745 y 2.457 miles de euros, respectivamente (nota 5.I).
- El importe de los derechos de responsabilidad, verificación y enganche devengados en los ejercicios 2002 y 2001 ha ascendido a 54.906 y 55.030 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Prestaciones de servicios" (nota 21.a) de las respectivas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.
- Los alquileres de contadores, devengados en cada ejercicio, se registran en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Prestaciones de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los ingresos contabilizados por este concepto en los ejercicios 2002 y 2001 han ascendido a 92.221 y 95.945 miles de euros, respectivamente (nota 21.a).

u) Impuesto sobre beneficios

IBERDROLA tributa desde el año 1986 en Régimen de Declaración Consolidada con determinadas sociedades del Grupo.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por sus diferencias permanentes.

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

FN



v) Concesiones administrativas de centrales de producción hidroeléctrica.

De acuerdo con la Ley 29/1985, de 2 de agosto, modificada parcialmente por la Ley 46/1999, de 13 de diciembre, todas las centrales de producción hidroeléctrica españolas, cuyos valores contables totales se muestran en la nota 7, se hallan sujetas al régimen de concesión administrativa temporal. Según los términos de estas concesiones administrativas, a la terminación de los plazos establecidos, las indicadas instalaciones revierten a la propiedad del Estado en condiciones de buen uso. Las concesiones administrativas que posee el Grupo expiran entre los años 2000 y 2067, si bien, las instalaciones cuya concesión ha vencido al 31 de diciembre de 2002, o vence en los próximos años, son de escasa importancia relativa en lo que a potencia instalada se refiere, y se encuentran totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2002, continuando en explotación por parte del Grupo IBERDROLA.

Los Administradores de IBERDROLA consideran que no es necesario dotar un fondo de reversión dado que los programas de mantenimiento de las instalaciones aseguran un estado permanente de buen uso.

w) Gastos de gestión final de residuos radiactivos

En base a lo establecido en el Real Decreto 1899/1984, de 1 de agosto, referente a la ordenación de actividades en el ciclo de combustible nuclear y a las cuotas sobre la recaudación por venta de energía eléctrica a clientes finales que recibe Empresa Nacional de Residuos Radiactivos, S.A. (ENRESA) para hacer frente a los costes de los trabajos correspondientes a la segunda parte del ciclo del combustible nuclear (almacenamiento en seco, reprocesamiento y almacenamiento definitivo de residuos nucleares), los Administradores del Grupo IBERDROLA estiman que los gastos en que se incurra en la gestión final de los residuos radiactivos generados en la producción de energía nuclear, incluyendo los del desmantelamiento de las instalaciones productoras de energía propiedad de las sociedades, serán a cargo de ENRESA y, por consiguiente, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no incluyen provisión alguna para hacer frente a dichos gastos, salvo en lo referente a la sociedad multigrupo Nuclenor, S.A., propietaria de la Central Nuclear de Santa María de Garoña (puesta en explotación con anterioridad a la constitución de ENRESA) y que mantiene constituidas provisiones al 31 de diciembre de 2002 y 2001 por importe de 14.534 y 13.306 miles de euros (en el 50% correspondiente al Grupo IBERDROLA) para hacer frente a los gastos de la mencionada naturaleza que entienda 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 2002 y 2001 por un importe de 1.228 y 1.202 miles de euros, respectivamente (en el 50% correspondiente al Grupo IBERDROLA), que han sido contabilizadas con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

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.



FM

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 dichas participaciones eran las siguientes:

Comunidades de bienes	Porcentaje de participación		Actividad
	31.12.02	31.12.01	
Grupos I y II de la Central Nuclear de Almaraz	52,69	52,69	Generación Nuclear
Grupo I de la Central Nuclear de Trillo	49,00	49,00	Generación Nuclear
Grupo II de la Central Nuclear de Vandellós	28,00	28,00	Generación Nuclear
Grupo II de la Central Nuclear de Ascó	15,00	15,00	Generación Nuclear
Central Térmica de Aceca	50,00	50,00	Generación Térmica

Los principios contables utilizados por las diferentes comunidades de bienes, no difieren significativamente de los empleados por el Grupo IBERDROLA y que se describen en esta memoria.

Los importes mostrados en el siguiente cuadro corresponden a los principales activos afectos a las mencionadas comunidades de bienes, los cuales se incluyen en los correspondientes epígrafes de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos:

74





	Miles de Euros									
	Saldo al 31.12.02					Saldo al 31.12.01				
	C.N. Almaraz (Grupos I y II)	C.N. Trillo (Grupo I)	C.N. Vandellós (Grupo II)	C.N. Ascó (Grupo II)	C.T. Aceca	C.N. Almaraz (Grupos I y II)	C.N. Trillo (Grupo I)	C.N. Vandellós (Grupo II)	C.N. Ascó (Grupo II)	C.T. Aceca
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación	1.599.588	1.586.810	843.850	345.247	64.781	1.587.729	1.558.581	838.461	343.615	64.587
Amortizaciones	(976.977)	(781.489)	(433.255)	(189.269)	(62.156)	(908.206)	(713.368)	(399.002)	(176.796)	(59.556)
Total	622.611	805.321	410.595	155.978	2.625	679.523	845.213	439.459	166.819	5.031
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	4.333	2.701	2.848	3.201	-	6.042	16.977	3.208	2.000	-
Total instalaciones de energía eléctrica	626.944	808.022	413.443	159.179	2.625	685.565	862.190	442.667	168.819	5.031
Combustible nuclear en explotación:										
- Dentro del núcleo	14.598	10.111	9.482	5.769	-	22.751	11.518	3.713	3.621	-
- Pendiente de introducirse	26.395	11.448	1.312	793	-	20.410	11.050	12.253	2.115	-
Total	40.993	21.559	10.794	6.562	-	43.161	22.568	15.966	5.736	-
Total	667.937	829.581	424.237	165.741	2.625	728.726	884.758	458.633	174.555	5.031

EF

y) Retribución fija por tránsito a la competencia

La Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español, con la finalidad de procurar la gradualidad del proceso de transición a la competencia de las empresas del sector eléctrico, estableció un plazo máximo de diez años durante el cual se reconocía, para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del antiguo marco normativo, la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo. En este sentido, durante dicho período transitorio, las mencionadas empresas eléctricas percibirían una retribución fija que se definió en base a la diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las empresas productoras a través de la tarifa eléctrica, y la retribución reconocida para la actividad de producción en la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico.

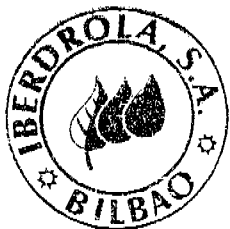
El importe base global de la retribución fija para la totalidad del Sistema Eléctrico Nacional, en valor actual al 31 de diciembre de 1997, no podía superar 11.951.493 miles de euros. Este importe comprendía los siguientes conceptos:

- a) Retribución por consumo de carbón autóctono destinado a aquellos grupos de generación que consumieran efectivamente dicho carbón, cuyo importe máximo ascendía a 1.774.645 miles de euros.
- b) Retribución en concepto de asignación genérica, cuyo importe máximo ascendía a 8.141.478 miles de euros.
- c) Retribución en concepto de asignación específica, cuyo importe máximo ascendía, a 2.035.370 miles de euros.

De acuerdo con el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, por el que se regula el procedimiento de liquidación de los costes del Sistema Eléctrico, el Grupo IBERDROLA era acreedor de un 27,1% de los importes denominados como de asignación genérica. Respecto del importe denominado como de asignación específica, el porcentaje correspondiente para el Grupo IBERDROLA era el mismo mencionado, en tanto en cuanto el Ministerio de Industria y Energía no afectase esta cantidad a planes específicos.

El importe global máximo al 31 de diciembre de cada año se calcula mediante la actualización del importe base global máximo correspondiente al 31 de diciembre del año precedente de acuerdo con el tipo de interés resultante de la media anual del MIBOR a 3 meses o tipo de interés de referencia que lo sustituya, deducidas las cantidades que cada año se perciban en concepto de retribución fija.

En el ejercicio 1998, la Ley de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para 1999 estableció que el 80% del importe total reconocido a cada sociedad, una vez actualizado y deducidos los importes que se percibieron con cargo al ejercicio 1998 y descontado como "quita" el 20% del importe resultante, sería satisfecho mediante la afectación a tal fin, a partir del 1 de enero de 1999, de un 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica. Asimismo, la citada Ley establecía que el 20% restante sería satisfecho como estaba previsto anteriormente, es decir, "por diferencias" entre los ingresos medios obtenidos por las sociedades a través de la tarifa eléctrica y el resto de los costes del sistema incluido el 4,5% de la tarifa eléctrica anteriormente mencionado.



FY

La retribución fija por el consumo de carbón autóctono a partir del 1 de julio de 2000, de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial del 21 de noviembre de 2000, pasa a tener el mismo nivel de prioridad que las retribuciones de las actividades de transporte y distribución, quedando por tanto garantizado su cobro, siempre que el precio medio obtenido en el mercado mayorista de generación para la producción de las centrales de generación que efectivamente consumen carbón autóctono se encuentre por debajo de determinados límites establecidos por el Real Decreto-Ley 6/2000.

Adicionalmente, el 2 de febrero de 2001 fue publicado el Real Decreto-Ley 2/2001. Los aspectos fundamentales relacionados con los costes de transición a la competencia incluidos en este Real Decreto-Ley son los siguientes:

- El importe base global de los costes de transición a la competencia, en valor al 31 de diciembre de 1997, como consecuencia de la aplicación de la quita descrita con anterioridad, nunca podrá superar 10.438.246 miles de euros, que se componen de un valor máximo de 8.663.601 miles de euros en concepto de costes de transición a la competencia tecnológicos y un valor máximo de 1.774.645 miles de euros en concepto de incentivos al consumo de carbón autóctono.
- Hasta el 31 de diciembre de 2010, el Gobierno podrá establecer anualmente el importe máximo de esta retribución, con la distribución que corresponda. No obstante, si las condiciones del mercado lo hacen aconsejable, el Gobierno podrá anticipar la fecha señalada en este párrafo.
- Si el precio medio de venta de generación de cada una de las sociedades titulares de instalaciones de generación, resultara anualmente superior a 0,0361 euros por kWh, este exceso se deducirá del valor actual de los costes de transición a la competencia acreditado a la sociedad que corresponda. En este sentido, la Orden Ministerial de 7 de septiembre de 2001 por la que se establecen las nuevas cantidades y porcentajes provisionales de los costes de transición a la competencia tecnológicos a 31 de diciembre de 2000 determina que, a dicha fecha, al Grupo IBERDROLA le correspondían 1.762.427 miles de euros por este concepto, que suponían un 24,63% del importe total del sector, que ascendía a 7.156.576 miles de euros.
- Los costes de transición a la competencia serán repercutidos a los consumidores de energía eléctrica y se liquidarán "por diferencias", en los términos establecidos por el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, desapareciendo en consecuencia la afectación a estos costes del 4,5% de la facturación por venta de energía eléctrica.
- En el caso de que las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica procedieran a la venta de las mismas, se procederá a transmitir igualmente a la empresa adquirente el derecho de cobro de los costes de transición a la competencia asignándolo a las instalaciones objeto de venta.

Por otra parte, de acuerdo con lo establecido en la adaptación del Plan General de Contabilidad del Sector Eléctrico, el importe de aquellos activos que no se recuperen vía precios de mercado, así como las posibles dotaciones a provisiones por gastos de reestructuración motivadas por el tránsito a la competencia, debían, en el caso de que se recuperaran mediante la denominada retribución fija, imputarse a resultados a medida que ésta se devengue. El Grupo IBERDROLA procedió con anterioridad al ejercicio 1998 a



FM

identificar los costes que estimaba soportar por el proceso de transición a la competencia y concluyó que no era necesario realizar ajustes a su patrimonio, dado que preveía recuperar todos los costes previstos mediante los ingresos de mercado y la mencionada retribución fija. Dichos costes previstos eran los siguientes:

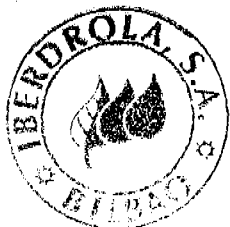
- Coste contable de determinados activos de generación de energía eléctrica no recuperables a través de los ingresos de mercado, por importe de 722.194 miles de euros.
- Periodificaciones propias del Sector Eléctrico y diferencias negativas de valoración y cambio activadas de acuerdo con la regulación vigente hasta el 31 de diciembre de 1997, por importe de 308.331 y 51.104 miles de euros, respectivamente.
- Costes de reestructuración por adaptación de la plantilla del Grupo IBERDROLA a las exigencias del nuevo entorno competitivo, por importe de 512.717 miles de euros (nota 5.n).

Asimismo, y como consecuencia de los cambios en la normativa del Sector Eléctrico que supuso la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 2/2001, la Orden Ministerial de 28 de marzo de 2001 estableció que las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto 1538/1997, de 11 de diciembre, entre las que se encontraba IBERDROLA, podían, exclusivamente en las cuentas anuales del ejercicio 2000, sanear con cargo a reservas voluntarias el importe de los activos pendientes de compensación cuya recuperación no se considerara razonablemente asegurada a través de la retribución fija por tránsito a la competencia.

En este sentido, en el ejercicio 2000, el Grupo IBERDROLA saneó con cargo a reservas voluntarias el importe de los activos pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2000 cuya recuperación no estaba asegurada de acuerdo con los cobros previstos por retribución fija, que ascendía a 540.628 miles de euros, una vez deducido el correspondiente efecto fiscal, que ascendía a 189.220 miles de euros. Este importe correspondía a la totalidad de las periodificaciones propias del Sector Eléctrico y de las diferencias de valoración y cambio y a parte de los costes de reestructuración descritos anteriormente.

Adicionalmente, la Orden Ministerial de 25 de noviembre de 2002, por la que se establece para el 2002 la prima al consumo de carbón autóctono, dispone que, con anterioridad al cobro de la prima o incentivo al consumo de carbón autóctono del año 2002, se hará efectiva la prima al consumo de carbón autóctono devengada y no cobrada de los seis primeros meses del año 2000, la cual no había sido objeto de liquidación en dicho año, al no haber existido en el mismo cobros por diferencias (nota 21.a).

Los criterios aplicados por el Grupo IBERDROLA en los ejercicios 2001 y 2002 en lo referente al registro contable de la retribución fija se describen a continuación:



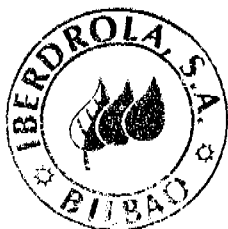
Ejercicio 2001

- En el ejercicio 2001, y a partir de la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 2/2002, al no estar garantizada la retribución fija y no haberse producido cobros por diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las empresas a través de la tarifa eléctrica y los costes del sistema, el Grupo IBERDROLA no contabilizó ningún ingreso por este concepto. No obstante, el Grupo IBERDROLA, en dicho ejercicio, registró con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ventas" (nota 21.a) de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2001 adjunta 13.258 miles de euros, correspondientes a los cobros efectuados hasta la entrada en vigor del Real Decreto – Ley 2/2001.
- Por otra parte, en vista de cómo evolucionaban los precios de la energía en el mercado mayorista, IBERDROLA estimó como probable que los costes de los activos de generación, cuya recuperación estaba afecta al cobro de la retribución fija, serán recuperados durante el período remanente de su vida útil a través de los precios de dicho mercado, y, por consiguiente, decidió amortizar los mencionados costes linealmente en el período indicado, y a su vez acelerar la amortización de los gastos diferidos por transición a la competencia que soporta, de tal forma que el monto de la amortización registrada en el ejercicio 2001 por ambos conceptos coincidiera con el 12,73% sobre el conjunto de dichos activos, porcentaje éste que resultaba de la senda elaborada por IBERDROLA el 31 de diciembre de 2000 en base a sus mejores estimaciones en cuanto a la recuperación a través de la retribución fija de los activos afectos durante el período 2001-2010, según establece el Real Decreto-Ley 2/2001.

El importe de la amortización de los gastos diferidos por transición a la competencia determinado como se indica anteriormente, y registrado por el Grupo IBERDROLA en el ejercicio 2001, ascendió a 57.897 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2001 adjunta.

Ejercicio 2002

- Como consecuencia de la situación de déficit de ingresos descrita en la nota 5.s, la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002 no recoge ingreso alguno por este concepto, al no haberse producido cobro alguno por diferencias en este ejercicio.
- En lo que se refiere a los costes de transición a la competencia asignados a activos de generación, el Grupo IBERDROLA sigue considerando, al igual que en el ejercicio 2001, que van a ser recuperados a través del mercado mayorista de generación. En consecuencia, ha continuado amortizando dichos costes en el período de vida útil remanente de cada instalación a que dichos costes están asignados.
- Por otra parte, teniendo en cuenta que la normativa contable en vigor establece que, si en un ejercicio el importe reconocido por retribución fija por tránsito a la competencia fuera nulo, el activo que pudiera figurar en el balance como recuperable a través de la misma se imputará íntegramente al resultado del citado ejercicio, salvo que medien circunstancias que permitan prever de forma racional que se obtendrán ingresos por este concepto, y considerando, a su vez, que en las circunstancias actuales, existen dudas en



74

cuanto a la recuperación futura mediante cobros "por diferencias" de los derechos acreditados al Grupo IBERDROLA a 31 de diciembre de 2002, se ha tomado la decisión de amortizar en el ejercicio 2002 la totalidad de los gastos diferidos por tránsito a la competencia que figuraban en el Balance de Situación al inicio de dicho ejercicio, los cuales ascendían a 100.013 miles de euros y de los que 18.241 miles de euros han sido contabilizados con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y los 81.772 miles de euros restantes, al tratarse de saneamientos extraordinarios de los referidos gastos, se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada (nota 21.f).

El movimiento, desde el 31 de diciembre de 1997, de los activos registrados por el Grupo IBERDROLA a recuperar a través de la denominada retribución fija por tránsito a la competencia es como sigue:

	Miles de Euros	
	Instalaciones técnicas de energía eléctrica afectas a la denominada "retribución fija"	Gastos diferidos por transición a la competencia
Saldo al 31 de diciembre de 1997	722.194	872.152
Imputación a resultados 1998, 1999 y 2000	(143.786)	(173.614)
Saneamiento con cargo a reservas	-	(540.628)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	578.408	157.910
Imputación a resultados 2001	(35.807)	(57.897)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	542.601	100.013
Imputación a resultados 2002	(32.736)	(100.013)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	509.865	-

El importe de retribución fija por costes tecnológicos de transición a la competencia que el Grupo IBERDROLA tiene acreditado al 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.029.251 miles de euros, aproximadamente, que incluyen 69.651 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el déficit de ingresos soportado durante los ejercicios 2000 a 2002 y el reconocido a IBERDROLA de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre (nota 5.s). Por consiguiente, el mencionado importe que el Grupo IBERDROLA tiene acreditado al 31 de diciembre de 2002 por este concepto no incluye 524.713 miles de euros correspondientes al déficit de ingresos reconocido al Grupo de acuerdo con lo descrito en la nota 5.s y 8.

z) Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los derivados financieros mantenidos por el Grupo IBERDROLA corresponden por lo general a operaciones de cobertura de tipo de interés, de tipo de cambio o de precios o suministros de energía eléctrica y tienen por objeto eliminar o reducir significativamente dichos riesgos existentes en otras operaciones realizadas por el Grupo.



FY

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto como consecuencia de las indicadas operaciones de cobertura se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que los resultados producidos por la operación principal cuyo riesgo cubren.

Las operaciones de cobertura que el Grupo IBERDROLA mantiene abiertas al 31 de diciembre de 2002 son las que se describen en la nota 18 de esta memoria.

Por otra parte, en los ejercicios 2001 y 2002, el Grupo IBERDROLA ha suscrito varios contratos de derivados financieros no de cobertura en relación con la cotización bursátil de determinados valores y con la de sus propias acciones. Las pérdidas relacionadas con estos contratos se registran en el momento en que se conocen, mientras que los beneficios se registran cuando se realizan de manera definitiva. Los epígrafes "Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros y otros gastos asimilados" y "Otros intereses e ingresos asimilados - Beneficios en inversiones financieras temporales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002 adjunta incluyen 7.051 y 7.484 miles de euros, respectivamente, como consecuencia de los contratos finalizados durante dicho ejercicio y de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2002. Asimismo, los epígrafes "Inversiones financieras temporales - Cartera de valores a corto plazo" y "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 incluyen 607 y 6.621 miles de euros correspondientes a las valoraciones de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2002 de acuerdo con lo descrito en esta misma nota. El valor de los nocionales a los que están referidos los derivados financieros no de cobertura abiertos al 31 de diciembre de 2002 no es significativo.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2001 no incluye importe alguno por este concepto, dado que los contratos financieros no de cobertura realizados en dicho ejercicio y las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2001 no eran significativas.

aa) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, el Grupo IBERDROLA está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de IBERDROLA no esperan que se produzcan despidos en el futuro de los que pudieran derivarse pasivos de consideración. En consecuencia, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no recogen provisiones significativas por este concepto.

ab) Políticas contables sobre descontaminación y restauración de lugares contaminados

El Grupo IBERDROLA registra con cargo al epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio los gastos incurridos por descontaminación y restauración de lugares contaminados. Los Administradores del Grupo IBERDROLA creen que, considerando las tareas de índole medioambiental que se incluyen en los programas de mantenimiento de las instalaciones propiedad del Grupo, las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2002 para actuaciones medioambientales (notas 5.o y 16.b) son suficientes para la finalidad perseguida.



FU



6. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento producido durante los ejercicios 2001 y 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

Miles de Euros											
	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Saldo al 31.12.02
COSTE:											
Gastos de investigación y desarrollo	49.698	-	-	3.807	(381)	53.124	4.006	(691)	8.298	(1.958)	62.779
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	106.788	627.452 (a)	(37.800)	38.907	(2.597)	732.750	(68.689)	(208.152)	37.309	(44)	418.982
Aplicaciones informáticas	134.014	4.918	(20)	32.598	(2.090)	169.420	3.329	(4.551)	17.401	(892)	184.707
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	23.296	-	7.344	-	26.908
Otro inmovilizado inmaterial	12.441	10.114	(630)	9.999	-	31.924	(812)	(12.463)	7.831	(12.304)	15.641
Total coste	302.941	642.484	(38.450)	85.311	(5.068)	987.218	(38.870)	(225.857)	78.183	(15.198)	709.017
AMORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES:											
Gastos de investigación y desarrollo	15.272	-	-	3.781	-	19.053	762	(5)	6.072	(150)	25.732
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	15.831	21.850	(1.260)	23.139	(1.337)	58.223	(10.684)	(13.931)	6.969	(245)	20.615
Aplicaciones informáticas	61.754	709	(15)	21.676	(424)	83.700	420	(886)	27.134	(206)	110.162
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	1.698	-	296	-	1.994
Otro inmovilizado inmaterial	3.089	-	-	2.269	-	5.358	(475)	(2.303)	605	(1.681)	1.504
Total amortizaciones acumuladas	95.946	22.559	(1.275)	50.865	(1.761)	166.334	(8.279)	(17.125)	41.076	(2.282)	160.007
Provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial	3.901	-	-	-	(87)	3.814	617	(168)	-	-	4.263
Total amortización acumulada y provisiones	99.847	22.559	(1.275)	50.865	(1.848)	170.148	(7.662)	(17.293)	41.076	(2.282)	164.270
Total coste neto	203.094	619.925	(37.175)	34.446	(3.220)	817.070	(31.208)	(208.564)	37.107	(12.916)	544.747

(a) Este importe corresponde fundamentalmente a la asignación a la concesión de que son titulares Companhia de Electricidade 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 Guarani y DECA), de una parte del sobreprecio pagado en la adquisición de estas sociedades sobre el valor teórico contable de las correspondientes participaciones.

FA

El detalle del epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" del Balance de Situación Consolidado del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Coste	Amortización acumulada
Concesión administrativa de Companhia de Electricidade do Estado do Bahia, S.A.	37.078	9.556
Concesión administrativa de Companhia de Electricidade do Pernambuco, S.A.	88.419	4.504
Concesión administrativa de Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A.	52.218	3.302
Concesión administrativa de Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	178.048	561
Derechos de uso de fibra óptica	21.347	249
Otros	41.872	2.443
	418.982	20.615

FM





Inmovilizaciones materiales

El movimiento producido durante los ejercicios 2001 y 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

Miles de Euros													
	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
COSTE:													
Inmovilizado material en explotación-													
Instalaciones técnicas de energía eléctrica:													
Centrales hidroeléctricas	5.824.018	(204.345)	-	15.713	58.537	-	5.693.923	225.946	(35.096)	-	113.085	(10.580)	5.988.494
Centrales térmicas	1.432.928	-	-	-	16.342	-	1.449.270	-	-	-	640.772	-	2.097.787
Centrales nucleares	6.584.268	-	-	3.922	37.287	(798)	6.624.679	-	-	-	91.328	(864)	6.722.812
Centrales eólicas	-	-	-	-	-	-	-	416.496	-	-	78.996	-	6.722.812
Instalaciones de transporte	968.723	3.280	(199)	1.377	50.695	(354)	1.023.522	3.881	(22.798)	3.642	153.359	-	648.851
Instalaciones de distribución	5.906.873	437.894	(26.563)	168.976	233.909	(45)	6.721.044	22.353	(247.927)	10.781	(547.844)	(430.229)	30.174
Contadores y aparatos de medida	557.306	99.954	(6.063)	27.356	11.232	(310)	689.475	38.352	(76.508)	39.611	895.744	(102.633)	7.299.362
Despachos de maniobra y otras instalaciones	319.359	66.890	(4.058)	3.164	17.179	(13)	402.521	-	(572)	18	195.025	(7.367)	683.563
Total instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación	21.593.475	403.673	(36.883)	220.508	425.181	(1.520)	22.604.434	707.028	(382.901)	149.678	1.541.469	(551.673)	24.068.035
Otros elementos en explotación	689.156	126.009	(8.746)	129.797	9.485	(3.081)	942.620	360.848	(314.875)	62.841	84.517	(105.297)	1.030.654
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	520.332	74.939	-	1.488.734	(425.181)	-	1.658.824	201.246	(200.956)	1.896.186	(1.408.359)	-	2.146.941
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	114.451	60.065	(5.799)	49.676	(9.485)	-	208.908	52.423	(46.406)	127.206	(141.168)	-	200.963
Total coste	22.917.414	664.686	(51.428)	1.888.715	-	(4.601)	25.414.786	1.321.545	(945.138)	2.235.911	76.459	(656.970)	27.446.593

FM

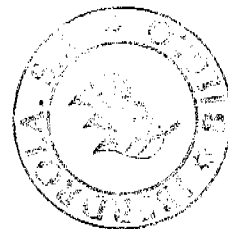


Miles de Euros													
	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
AMORTIZACIÓN ACUMULADA													
Y PROVISIONES:													
Instalaciones técnicas de energía eléctrica:													
Centrales hidroeléctricas	2.290.313	(94.101)	-	138.271	-	-	2.334.483	97.422	(13.095)	139.818	2.827	(4.640)	2.556.815
Centrales térmicas	1.201.471	-	-	39.941	-	-	1.241.412	-	-	46.959	10.320	-	1.298.691
Centrales nucleares	3.343.743	-	-	258.766	-	(262)	3.602.247	-	-	201.998	2.340	(504)	3.806.281
Centrales eólicas	-	-	-	-	-	-	-	49.030	-	22.352	236	(1.817)	69.801
Instalaciones de transporte	525.772	1.743	(106)	26.205	-	(20)	553.594	3.731	(935)	5.770	(362.061)	(193.834)	6.265
Instalaciones de distribución	2.661.131	218.786	(19.115)	157.031	-	(27)	3.017.806	2.029	(102.240)	212.168	273.007	(41.632)	3.361.138
Contadores y aparatos de medida	346.286	73.175	(3.223)	38.454	-	-	454.692	2.500	(74.032)	38.680	-	(5.185)	416.655
Despachos de maniobra y otras instalaciones	161.148	39.191	(2.377)	7.551	-	-	205.513	-	(387)	25.219	90.003	-	320.348
Total	10.529.864	238.794	(24.821)	666.219	-	(309)	11.409.747	154.712	(190.689)	692.964	16.872	(247.612)	11.835.994
Otros elementos	364.694	27.256	-	21.319	-	(1.143)	412.126	33.013	(56.498)	32.159	2.845	(38.708)	384.937
Total amortización acumulada	10.894.558	266.050	(24.821)	687.538	-	(1.452)	11.821.873	187.725	(247.187)	725.123	19.717	(286.320)	12.220.931
Provisiones por depreciación de inmovilizaciones en curso	6.587	-	-	190	-	-	6.777	(154)	-	3.063	-	(836)	8.850
Total amortización acumulada y provisiones	10.901.145	266.050	(24.821)	687.728	-	(1.452)	11.828.650	187.571	(247.187)	728.186	19.717	(287.156)	12.229.781
Total coste neto	12.016.269	398.636	(26.607)	1.200.987	-	(3.149)	13.586.136	1.133.974	(697.951)	1.507.725	56.742	(369.814)	15.216.812

FA

El movimiento producido en los epígrafes "Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso" y "Anticipos y otras inmobilizaciones materiales en curso" del Balance de Situación consolidado durante los ejercicios 2001 y 2002 con indicación de los diferentes conceptos de coste incorporados ha sido el siguiente:

Miles de Euros																	
	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Inversión material	Gastos de personal y otros activados	Intereses intercalarios	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Inversión material	Gastos de personal y otros activados	Intereses intercalarios	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	393.747	-	-	919.051	4.216	13.378	(112.166)	-	1.218.226	145.637	(180.369)	1.089.422	14.383	62.429	(683.785)	-	1.665.943
Instalaciones de generación	66.768	-	-	62.287	17.020	1.538	(50.695)	-	96.918	20.001	-	2.823	360	-	(118.953)	-	1.149
Instalaciones de transporte	43.415	74.939	-	419.582	30.475	3.096	(233.909)	-	337.598	23.171	(16.446)	496.993	71.285	15.002	(605.621)	-	321.982
Instalaciones de distribución	16.402	-	-	14.906	2.988	197	(28.411)	-	6.082	12.437	(4.141)	137.553	832	5.104	-	-	157.867
Despachos de maniobra y otras instalaciones																	
Total instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	520.332	74.939	-	1.415.826	54.699	18.209	(425.181)	-	1.658.824	201.246	(200.956)	1.726.791	86.860	82.535	(1.408.359)	-	2.146.941
Anticipos y otras inmobilizaciones materiales en curso	114.451	60.065	(5.799)	49.676	-	-	(9.485)	-	208.908	52.423	(46.406)	126.415	791	-	(141.168)	-	208.963
TOTAL	634.783	135.004	(5.799)	1.465.502	54.699	18.209	(434.666)	-	1.867.732	253.669	(247.362)	1.853.206	87.651	82.535	(1.549.527)	-	2.347.904



FM

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.159.594 miles de euros.

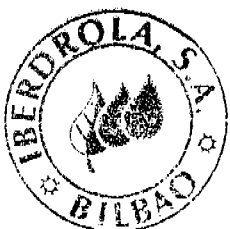
Con fecha 27 de diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA ha suscrito un contrato con Infraestructuras de Alta Tensión, S.A., por el cual esta sociedad ha adquirido al Grupo IBERDROLA sus instalaciones de transporte y transformación de energía eléctrica a partir de 220 kV de tensión, por un precio de venta de 765.720 miles de euros. La plusvalía neta obtenida en la operación, que ha ascendido a 485.057 miles de euros, figura registrada en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002 (nota 21.g).

Las sociedades mantienen al 31 de diciembre de 2002 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 986.624 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 29 de noviembre, la sociedad del Grupo IBERDROLA, Iberdrola Energías Renovables II, S.A. y el Grupo Gamesa (en adelante GAMESA) han suscrito un acuerdo por el cual aquélla se compromete a comprar a GAMESA las participaciones en el capital social de una serie de sociedades poseedoras de un conjunto de parques de generación de energía eólica que se hallan en explotación, o en periodo de construcción o promoción. Dicha operación se formalizará en el ejercicio 2003 una vez se obtenga la aprobación de la misma por parte de las autoridades de la defensa de la competencia. El precio que le supondrá al Grupo IBERDROLA dicha operación en su conjunto asciende a 928.305 miles de euros, considerando dentro del mismo las inversiones pendientes de realizar en los parques de generación en construcción o promoción así como las cantidades pendientes de pago a los proveedores de inmovilizado de los mismos y la deuda financiera neta que mantengan en el momento de la formalización de la operación.

Asimismo, tal y como se indica en la nota 8, durante el ejercicio 2002, el Grupo IBERDROLA ha adquirido a GAMESA tres sociedades dedicadas a la generación de energía eólica.

FM





Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

Los movimientos producidos durante los ejercicios 2001 y 2002 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

Miles de Euros											
	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Entradas o dotaciones, incluyendo diferencias de conversión	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Entradas o dotaciones, incluyendo diferencias de conversión	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.02
Inmovilizaciones financieras:											
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	3.001.304	(818.705)	228.341	(63.384)	(45.287)	2.302.269	(703.246)	192.448	50.102	(257.585)	1.583.988
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	17.387	3.850	36.849	-	(4.493)	53.593	-	11.960	(30.826)	-	34.727
Cartera de valores a largo plazo	641.520	17.625	32.287	(502.176)	(10.610)	178.646	68.334	19.933	(1.713)	(14.593)	250.607
Otros créditos	87.219	27.994	106.809	-	(34.307)	187.715	26.241	150.475	(37.596)	(625)	326.210
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	619.655	222.455	93.972	-	(355.024)	581.058	10	60.192	-	(8.015)	633.245
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo (a)	175.363	5.371	336.662	-	(25.126)	492.270	1.953	4.043	3.973	(415.145)	87.094
Crédito regulatorio por déficit de ingresos (nota 5.s)	-	-	-	-	-	-	-	468.273	-	-	468.273
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(25.856)	31.618	(12.551)	-	-	(6.789)	(34.542)	(12.078)	(1.421)	15.781	(39.049)
	4.516.592	(509.792)	822.369	(565.560)	(474.847)	3.788.762	(641.250)	895.246	(17.481)	(680.182)	3.345.095
Inversiones financieras temporales:											
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	21.366	-	27.431	-	(3.157)	45.640	6.569	9.424	(19.276)	-	42.357
Cartera de valores a corto plazo	10.019	15.741	189.445	357.307	(200.406)	372.106	51.628	9.178	1.713	(409.465)	25.160
Otros créditos	3.798	2.712	118.188	-	(14.447)	110.251	16.062	18.270	37.596	(87.022)	95.157
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	5.373	-	-	-	(4.602)	771	1.053	40.851	(3.973)	(1.279)	37.423
Provisión por depreciación de cartera de valores a corto plazo	(36)	36	(60.161)	-	-	(60.161)	(2.897)	(5.615)	1.421	60.161	(7.091)
	40.520	18.489	274.903	357.307	(222.612)	468.607	72.415	72.108	17.481	(437.605)	193.006

(a) Los importes que figuran en esta cuenta incluyen la parte de las fianzas y depósitos recibidos de clientes en el momento de la contratación como garantía del pago del suministro eléctrico (recogidos en el epígrafe "Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos) y que han sido depositados en las Administraciones Públicas competentes de acuerdo con la normativa vigente. Además, el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 incluye varios depósitos en dólares en garantía de préstamos concedidos a varias sociedades dependientes consolidadas por integración global o proporcional, cuyo contravalor total, intereses devengados incluidos, en euros al 31 de diciembre de 2001 ascendía a 430.784 miles de euros. Los préstamos mencionados se encontraban registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto (nota 18). Durante el ejercicio 2002, se ha procedido a la cancelación de la mayor parte de estos depósitos, así como de los préstamos que garantizaban.

FM

Participaciones en sociedades puestas en equivalencia-

El valor por puesta en equivalencia de la participación al 31 de diciembre de 2002 y 2001 en las sociedades del Grupo IBERDROLA y Asociadas consolidadas por el método de valoración de puesta en equivalencia (véase Anexo a esta memoria), son las siguientes:

	Miles de Euros	
	Valor en Puesta en Equivalencia	
	31.12.02	31.12.01
Subgrupo Iberdrola Diversificación (nota 2.c)	-	1.068.249
Sociedades del subgrupo Iberdrola Diversificación consolidadas por puesta en equivalencia-		
Media Park, S.A.	29.284	-
Corporación IBV, S.A.	314.988	-
Cementos Portland, S.A.	60.954	-
NEO-SKY 2002, S.A.	53.553	-
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	97.734	-
Amara, S.A.U.	12.772	-
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia del subgrupo Iberdrola		
Energía	102.740	222.345
Electricidade de Portugal, S.A.	294.435	292.374
Repsol YPF, S.A.	446.646	475.704
Red Eléctrica de España, S.A.	69.014	77.972
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. (nota 2.c y Anexo apartado E)	-	34.381
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría	43.457	27.242
Otras	58.411	104.002
	1.583.988	2.302.269

FM



Cartera de valores a largo plazo

La composición de la cartera de valores a largo plazo por participadas más representativas al 31 de diciembre de 2002 es como sigue:

Sociedad	Valor en libros al 31.12.02 en miles de euros		% de Participación
	Coste	Provisión	
GALP, S.A.	113.238	-	4%
Oniway, S.A.	27.196	(11.799)	8%
Eutilia, S.A.	2.516	-	6,3%
Euskaltel, S.A.	39.898	(13.522)	10,53%
Proyectos Integrados Energéticos Muskiz, S.A.	2.404	(23)	50%
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	12.020	(228)	50%
Elcogás, S.A.	5.545	(5.545)	11,1%
Ondagua, S.A.	6.567	-	25%
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A.	24.925	-	25%
Otras	16.298	(7.932)	-
	250.607	(39.049)	

En el apartado E del Anexo a esta memoria se describe información adicional en relación con estas sociedades participadas.

Otros créditos a largo y corto plazo-

La composición de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras – Otros créditos" e "Inversiones financieras temporales – Otros créditos" al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

F4



	Miles de euros	Tipo de Interés	Vencimiento
Otros créditos a largo plazo-			
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	55.594	EURIBOR	2004-2016
Racionamiento Energético (Brasil)	119.339	SELIC + 1%	2004-2010
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.	40.000	Nada hasta el 27 de diciembre de 2005, 4% desde entonces	2018
Lince Telecomunicaciones, S.A.	21.962	LIBOR EURO + 0,3%	2004 - 2018
Elcogás, S.A.	20.466	4,20%	2019
Certificaciones de crédito con entidades bancarias	14.240	LIBOR EURO-0,046%	2004 - 2010
Otros	54.609	0,90% - 5,35%	A partir de 2004
	326.210		
Otros créditos a corto plazo-			
Crédito regulatorio por déficit de ingresos (nota 5.s)	56.440	EURIBOR	2003
Dividendo a cobrar a Repsol YPF, S.A.	5.983	-	2003
Obarinsa, S.A.	15.524	-	2003
Otros	17.210	3,35% - 6,12%	2003
	95.157		

Principales adquisiciones y enajenaciones de participadas que se han llevado a cabo durante el ejercicio 2002-

Las principales operaciones realizadas por el Grupo IBERDROLA durante el ejercicio 2002 en relación con ciertas participadas han sido las siguientes:

- Con fecha 25 de marzo de 2002, el Grupo IBERDROLA suscribió un contrato por el que enajenaba a Gas Natural de España, S.A. sus participaciones en las compañías CEG, S.A. y CEG Río, S.A. (nota 2.c), por un precio total de 105.350 miles de euros. Dicho contrato incluía una condición resolutoria en virtud de la cual se hacía necesaria la obtención de la autorización de la operación por parte de organismos públicos brasileños reguladores de la competencia. Dado que a fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas aún no se ha obtenido dicha autorización, si bien se estima obtenerla durante el próximo ejercicio, la plusvalía obtenida en la operación, que asciende a 35.777 miles de euros, no ha sido abonada a la cuenta de resultados, sino que figura registrada en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto.
- Por otra parte, con fecha 19 de septiembre se ha enajenado el 75% de la participación en el capital de Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. y de Ondagua, S.A. por un importe de 94.500 miles de euros. La plusvalía correspondiente, que asciende a 13.865 miles de euros, figura registrada en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,



material e inversiones financieras permanentes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002 adjunta. El valor en libros del 25% de estas sociedades que aún posee el Grupo IBERDROLA figura registrado en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto, existiendo un compromiso irrevocable de venta de dicho porcentaje de participación en el capital social de las indicadas sociedades a un precio preestablecido, que se ejecutará en el año 2004.

- Asimismo, durante el ejercicio 2002, el Grupo IBERDROLA se ha desprendido, mediante la realización de numerosas operaciones de venta, de la totalidad de la participación en Telefónica de España, S.A. que poseía al 31 de diciembre de 2001 y que a dicha fecha se hallaba registrada como una inversión financiera temporal por un valor contable, neto de provisiones, de 295.989 miles de euros. El epígrafe "Pérdidas en inversiones financieras temporales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002 incluye 108.383 miles de euros correspondientes a estas operaciones.
- Con fecha 10 de marzo de 2002, el Grupo IBERDROLA adquiere el 13,25% de participación en Gas Natural de México, S.A. de C.V. por un importe de 158.940 miles de euros (notas 2.c y 10).
- Adicionalmente, durante el ejercicio 2002 se adquiere el 100% de la participación en el capital social de las sociedades Enron España Cogeneración, S.L. y Guadalcaçin Energía, S.A. por un precio total de 139.994 miles de euros. Estas sociedades han sido consolidadas en el ejercicio 2002 por integración global y los activos de las mismas consisten en terrenos, licencias y proyecto para la construcción y posterior explotación de una central térmica de ciclo combinado en Arcos de la Frontera (Cádiz).
- En diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA y el resto de los accionistas de Energías Hidroeléctricas de Navarra, S.A. (EHN) han alcanzado un acuerdo marco para la escisión y reparto de los activos de dicha compañía.

Como consecuencia de dicho acuerdo, el Grupo IBERDROLA pasará a tener la propiedad de las participaciones que EHN tiene en las sociedades Energías Eólicas Europeas Holding, S.A. y Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A., además de recibir 70.900 miles de euros en metálico, lo cual supondrá, una vez que esto se lleve a término en el ejercicio 2003, pasar a poseer el 100% y el 50% de la participación en el capital de las indicadas sociedades, respectivamente.

Adicionalmente, y en el contexto de dicho acuerdo, el 27 de diciembre de 2002, los socios de EHN han constituido la sociedad Corporación EHN, S.A., en la que el Grupo IBERDROLA ha tomado como participación el 12,05%, procediendo la nueva sociedad constituida a comprar a Energías Eólicas Europeas Holding, S.A. su filial Renomar, S.A. por 60.000 miles de euros, aspecto éste que ha supuesto para el Grupo IBERDROLA una plusvalía por importe de 33.224 miles de euros, que figura registrada en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial e inversiones financieras permanentes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2002. Asimismo, a la indicada fecha el Grupo IBERDROLA acuerda vender a Corporación EHN, S.A. su participación en dicha sociedad, operación que quedará perfeccionada una vez que se efectúe la inscripción en el correspondiente Registro Mercantil de la operación de escisión anteriormente mencionada.



- Con fecha 25 de julio de 2002, el Grupo IBERDROLA adquiere al Grupo Gamesa la totalidad de su participación en la sociedad dedicada a la generación de energía eólica Sistemas Energéticos la Muralla, S.A. por un importe de 13.700 miles de euros. Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2002, adquiere a este mismo grupo el 100% del capital social de Sistemas Energéticos Muras, S.A. y Sistemas Energéticos Candan, S.A. por importes de 47.702 y 58.262 miles de euros, respectivamente. Estas tres sociedades han sido consolidadas por integración global en el ejercicio 2002 (notas 2.c y 7)

9. Acciones propias en situaciones especiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2001 y 2002 en las acciones de IBERDROLA, S.A. en cartera de las sociedades que componen el perímetro de consolidación del Grupo (nota 5.j), han sido los siguientes:

	Nº de Acciones	Importes en miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	19.261.510	257.215
Adquisiciones	7.239.270	106.457
Enajenaciones	(10.180.159)	(137.085)
Corrección valorativa registrada con cargo a reservas (notas 5.j y 12)	-	(82.056)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	16.320.621	144.531
Adquisiciones	7.981.071	108.104
Enajenaciones	(23.065.426)	(318.246)
Corrección valorativa registrada con con abono a reservas (notas 5.j y 12)	-	76.957
Corrección valorativa registrada con con cargo a pérdidas y ganancias	-	(285)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.236.266	11.061

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones de IBERDROLA, S.A. en cartera a dichas fechas (nota 12).

El beneficio obtenido por el Grupo IBERDROLA durante los ejercicios 2002 y 2001 en la enajenación de acciones propias ha ascendido a 12.449 y 21.778 miles de euros, respectivamente, y se halla registrado en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de dicho ejercicio (nota 21.g). Asimismo, la cuenta "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2002 incluye 26.159 miles de euros por minusvalías producidas por este concepto.





Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en los ejercicios 2001 y 2002 en este epigrafe del balance de situación consolidado y su desglose por sociedades, es el siguiente (nota 5.f):

Sociedad	Miles de Euros											
	Saldo al 31.12.00	Cambio en el método de consolidación	Adiciones	Retiros	Amortizaciones	Saldo al 31.12.01	Cambio en el método de consolidación (nota 2.c)	Adiciones	Saneamientos (nota 21.f)	Retiros	Amortizaciones	Saldo al 31.12.02
Compañia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) (nota 8)	9.496	-	-	-	(1.152)	8.344	-	-	-	(8.344)	-	-
Electricidade de Portugal S.A.	-	197.844	26.464	-	(10.964)	213.344	-	-	-	-	(14.083)	199.261
Repsol YPF, S.A.	259.793	-	-	-	(13.985)	245.808	-	-	(175.895)	-	(13.985)	55.928
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. (nota 8)	55.053	-	12.799	-	(3.180)	64.672	-	-	-	(62.392)	(2.280)	-
Anselmo León, S.A.	13.144	-	370	-	(701)	12.813	-	-	-	-	(670)	12.143
Iberdrola México, S.A. de C.V. (**)	-	-	47.780	-	(1.194)	46.586	-	-	-	-	(2.387)	44.199
Media Park, S.A. (*)	-	-	-	-	-	-	51.526	10.149	(20.417)	-	(4.935)	36.323
Gas Natural México, S.A. de C.V. (nota 8) (**)	-	-	-	-	-	-	-	104.807	-	-	(3.930)	100.877
Otras Sociedades	45.791	-	3.567	(3.154)	(2.564)	43.640	5.295	1.446	(9.542)	(25.059)	(1.103)	14.677
Total	383.277	197.844	90.980	(3.154)	(33.740)	635.207	56.821	116.402	(205.854)	(95.795)	(43.373)	463.408

(*) Sociedad perteneciente al Subgrupo Iberdrola Diversificación.

(**) Sociedades pertenecientes al Subgrupo Iberdrola Energía.

fy

11. Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2002 y 2001 del epígrafe "Existencias" (nota 5.h) de los Balances de Situación Consolidados a dichas fechas adjuntos, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo al 31.12.02	Saldo al 31.12.01
Combustible nuclear	142.281	166.281
Otras materias energéticas	52.340	45.829
Promociones inmobiliarias	540.970	-
Otras existencias	32.690	13.308
Total coste	768.281	225.418

El movimiento producido durante el ejercicio 2002 en el epígrafe "Existencias ~ Combustible nuclear", así como el detalle del mismo al 31 de diciembre de 2002, es como sigue:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.01	Adquisiciones	Intereses intercalarios	Trasposos	Consumos (nota 21.c)	Saldo al 31.12.02
Combustible introducido en el núcleo	78.636	11.515	-	83.542	(88.853)	84.840
Combustible en condiciones de ser introducido en el núcleo	6.475	-	-	11.770	-	18.245
Combustible en curso de fabricación	81.170	52.209	1.129	(95.312)	-	39.196
TOTAL	166.281	63.724	1.129	-	(88.853)	142.281

El importe correspondiente a los compromisos de adquisición de combustible nuclear al 31 de diciembre de 2002 del Grupo IBERDROLA asciende a 422.914 miles de euros:

A fecha 31 de diciembre de 2002 el Grupo IBERDROLA tiene suscritos contratos con cláusula "take or pay" con diversos proveedores de gas natural y gas natural licuado para el aprovisionamiento de 97,38 bcm de gas durante el período comprendido entre 2003 y 2025.

FN





Fondos propios

Los movimientos producidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante los ejercicios 2001 y 2002 han sido los siguientes:

	Miles de Euros														
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reserva para acciones propias (notas 5 j y 9)	Otras reservas			Reservas de conversión	Reservas de consolidación		Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total	
						Reserva por amortizado del capital	Reserva indisponible por redenominación del capital a euros	Reservas voluntarias		Remanente	Diferencias de conversión				Puestas en equivalencia
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Remanente y reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	(30.628)	-	-	237.667	132.277	-	-	-	(482.414)	202.932	(279.482)
Corrección valorativa de acciones propias	-	-	-	-	(82.056)	-	-	(278.270)	-	151.450	217.422	(59.974)	(369.944)	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(150.535)	-	-	-	-	(82.056)
Modificación del perímetro de consolidación (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(150.535)
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(10.751)	-	-	67.870	-	-	-	57.119
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(217.855)	-	(217.855)
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
Actualizaciones de balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.866	-	-	-	3.866
Distribución de beneficios:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Remanente y reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	177.052	36.778	-	9.751	-	(520.915)	217.855	(303.060)
Reversión de la corrección valorativa de acciones propias	-	-	-	-	(210.427)	-	-	210.427	-	35.971	(36.127)	156	(384.956)	-	-
Modificación del método de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(215.660)	-	-	-	76.957
Dividendo activo a cuenta (nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(444.734)	-	-	-	-	(444.734)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.704.648	388.055	1.389.408	540.929	11.061	81.708	4.562	-	1.026.128	(665.418)	295.404	330.618	962.574	(234.081)	962.574

(a) Estas actualizaciones se corresponden con las realizadas en el ejercicio 2001 por las sociedades extranjeras consolidadas, de acuerdo con la normativa aplicable en sus respectivos países.

(b) Este importe corresponde, básicamente, al efecto de la entrada en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2001 de Electricidade de Portugal, S.A. y de Red Eléctrica de España, S.A.

FA

Capital suscrito-

El capital social de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002 está compuesto por 901.549.181 acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Continuo.

Al ser al portador las acciones de IBERDROLA, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante y según información pública en poder de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, la participación directa y/o indirecta de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Bilbao Bizkaia Kutxa en el capital social de IBERDROLA asciende al 9,14% (6,39% de participación de control) y 7,50%, respectivamente.

Las participaciones de los miembros del Consejo de Administración directas e indirectas en el capital de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002, son las siguientes:

Consejeros	Número de acciones		
	Directas	Indirectas	Total
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol Ybarra	188.159	413.942	602.101
Sr.D. José Ignacio Sanchez Galán	10.000	98.774	108.774
Excmo. Sr.D. José Antonio Garrido Martínez	44.391	-	44.391
Sr.D. Francisco Javier Herrero Sorriqueta	62.331	-	62.331
Sr.D. Victor de Urrutia Vallejo	525.000	428.000	953.000
Sr.D. Rafael de Icaza Zabalburu	94.500	7.733	102.233
Ilmo. Sr.D. Ramón de Rotaeché y Velasco	22.579	-	22.579
Sr.D. Javier Aresti y Victoria de Lecea	665.932	142.222	808.154
Sr.D. Juan de Basterra y Andersch	10.000	-	10.000
Sr.D. José Orbegozo Arroyo	10.000	130.000	140.000
Sr.D. César de la Mora y Armada	5.674	15.000	20.674
Sr.D. José Luis Antoñanzas Pérez-Egea	18.710	-	18.710
Sr.D. Ignacio de Pinedo Cabezudo	81.000	2.500	83.500
Sr.D. Lucas M ^a de Oriol López-Montenegro	10.000	-	10.000
Sr.D. Antonio Garay Morenés	27.344	-	27.344
Sr.D. Ricardo Alvarez Isasi	38.000	927.202	965.202
Sr.D. Antonio M ^a de Oriol y Díaz-Bustamante	13.550	-	13.550
Sr.D. Mariano Ybarra y Zubiria	34.001	-	34.001
Sr.D. José Ignacio Berroeta Echevarria	252	4.000	4.252
Sr.D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	200	6.335.072	6.335.272
Sr.D. Santiago Mayner Oyarbide	7.500	-	7.500
	1.869.123	8.504.445	10.373.568

Por otra parte, la Junta General de Accionistas de IBERDROLA celebrada el 16 de junio de 2001 facultó al Consejo de Administración de la Sociedad a aumentar el capital social en la mitad del existente a dicha fecha, mediante la emisión de nuevas acciones cuyo contravalor consistirá en aportaciones dinerarias o transformación de reservas de libre disposición y sin previa consulta a la Junta General, pudiendo ejercer dicha facultad con anterioridad al 16 de junio del año 2006. Al 31 de diciembre de 2002, el Consejo de Administración no ha ejercitado este derecho.

74



Prima de emisión de acciones-

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas de revalorización-

Como consecuencia de diversas disposiciones sobre regularización de balances y actualización de los valores del inmovilizado material y financiero, el coste y la amortización del inmovilizado se incrementaron en su día en los siguientes importes:

FM



	Miles de Euros		
	Anteriores a la Actualización R.D.-Ley 7/1996	Actualización R.D.-Ley 7/1996, neta del gravamen único del 3%	Actualizaciones practicadas por sociedades dependientes extranjeras (nota 2.b)
Importe neto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material (nota 5.c):			
Coste	6.255.556	1.390.514	-
Amortización acumulada	(1.378.085)	-	-
	4.877.471	1.390.514	-
Regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero	288.612	-	-
Actualizaciones y regularizaciones de balance practicadas por las sociedades extranjeras consolidadas desde que pertenecen al Grupo IBERDROLA así como por sociedades nacionales consolidadas por puesta en equivalencia	-	15.326	36.689
	5.166.083	1.405.840	36.689

El importe de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero incluye 155.572 miles de euros correspondientes a las regularizaciones realizadas en su día en el coste de la participación de las sociedades absorbidas posteriormente por fusión, estando el resto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero realizadas en su mayor parte al 31 de diciembre de 2002 y 2001, por enajenación o saneamiento de las participaciones que dieron origen a dichas actualizaciones.

Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones de inmovilizado material se han venido amortizando, desde la fecha de su registro, siguiendo los mismos criterios que para la amortización de los valores de coste, habiéndose amortizado hasta el 31 de diciembre de 2002, 3.443.710 miles de euros de la plusvalía neta que figura en el cuadro anterior, correspondiente a aquellos elementos propiedad de las sociedades consolidadas a la indicada fecha. El efecto de la indicada plusvalía sobre la dotación a la amortización de los ejercicios 2002 y 2001 asciende a 160.654 y 165.029 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, la revalorización correspondiente a las actualizaciones de aquellos elementos del inmovilizado material que al 31 de diciembre de 2002 habían sido enajenados por las sociedades consolidadas o por las sociedades absorbidas en su día por IBERDROLA, asciende a 511.296 miles de euros.

74



Los saldos de las reservas de revalorización originadas en su día por las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material y financiero, han sido aplicados de acuerdo con la legislación española existente al respecto, permaneciendo asignado en los libros de IBERDROLA y de las sociedades dependientes consolidadas el saldo pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2002 y 2001, a las siguientes cuentas:

	Miles de Euros			
	IBERDROLA, S.A.		Sociedades Dependientes Consolidadas por integración global o proporcional (a)	
	31.12.02	31.12.01	31.12.02	31.12.01
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 por integración global o proporcional, figuran registradas, en el porcentaje de participación de IBERDROLA en las correspondientes sociedades, en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

Respecto a la Actualización Real Decreto-Ley 7/1996, y al haber transcurrido al 31 de diciembre de 1999 el plazo de 3 años para su comprobación por parte de la Administración Tributaria, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reservas en sociedades consolidadas-

El desglose de los epígrafes de reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2002 y 2001, por sociedades consolidadas es el siguiente:

FM



	Miles de Euros	
	31.12.2002	31.12.2001
Sociedades consolidadas por integración global o proporcional-		
Iberdrola International, B.V.	6.136	3.714
Nuclenor, S.A.	19.923	19.972
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II, A.I.E.	(2.590)	(2.590)
Eléctrica Conquense, S.A.	1.513	1.539
Subgrupo Iberdrola Energía	(60.191)	(96.113)
Iberdrola Sistemas, S.A.U.	11.980	10.529
Iberdrola Generación, S.A.U.	14.654	8.482
Iberdrola Redes, S.A.U.	503	(908)
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	8.546	8.546
Apex 2000, S.A.U. (*)	134.444	-
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables (*)	71.359	-
Iberdrola Diversificación, S.A. (nota 2.c)	127.107	-
Otras sociedades	(2.766)	256
	330.618	(46.573)
Sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia-		
Subgrupo Iberdrola Diversificación (nota 2.c)	-	386.939
Valores Mobiliarios y Energía, S.A.	916	853
Electricidade de Portugal, S.A.	(71.067)	17.297
Corporación IBV, S.A. (*)	168.015	-
Cementos Portland, S.A. (*)	33.960	-
Media Park, S.A. (*)	(22.958)	-
Amara, S.A.U. (*)	8.178	-
Repsol YPF, S.A.	100.759	72.088
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría	23.962	22.814
Red Eléctrica de España, S.A.	49.771	46.769
Otras sociedades	3.868	(13.186)
	295.404	533.574
	626.022	487.001

(*) Las reservas correspondientes a estas sociedades a 31 de diciembre de 2001 se encontraban incluidas en las correspondientes al Subgrupo Iberdrola Diversificación a dicha fecha (nota 2.c).

Reserva por capital amortizado-

En ejercicios anteriores al 2001 se efectuaron reducciones de capital por amortización de acciones propias con disminución de 81.708 miles de euros de capital social y 238.722 miles de euros de reservas voluntarias, en ejecución del acuerdo de la Junta General de Accionistas del 25 de mayo de 1996.



De acuerdo con lo establecido en el artículo 167.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, IBERDROLA mantiene constituida una "Reserva por capital amortizado" por importe de 81.708 miles de euros, equivalente al nominal del capital social reducido.

Diferencias de conversión-

El desglose al 31 de diciembre de 2002 y 2001 de las diferencias de conversión, que figuran como un menor importe de los recursos propios a dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.2002	31.12.2001
Subgrupo DECA (*)	(5.713)	11.790
Subgrupo Guaraniana (*)	(370.329)	(142.924)
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	(19.495)	(8.202)
Subgrupo Iberdrola México (*)	(15.450)	12.613
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V. (*)	(7.720)	7.287
Gas Natural México, S.A. de C.V. (*)	(6.139)	-
Subgrupo Bolivia (*)	(1.079)	8.420
Otras sociedades brasileñas (*)	(99.492)	(58.269)
Electricidade de Portugal	(10.036)	(2.668)
Repsol YPF, S.A.	(99.254)	(24.018)
Otras	(30.711)	(60.684)
	(665.418)	(256.655)

(*) Sociedades pertenecientes al Subgrupo Iberdrola Energía.

13. Socios externos

El movimiento habido en los ejercicios 2002 y 2001 en el saldo de este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

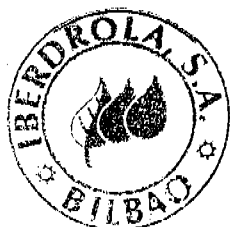
FV



	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	44.054
Modificaciones del perímetro de consolidación	62.441
Resultado atribuido a socios externos	6.198
Diferencias de conversión atribuidas a socios externos	(2.023)
Plusvalías por actualización de balances atribuidas a socios externos	881
Saldo al 31 de diciembre de 2001	111.551
Cambio del método de consolidación	(18.092)
Aplicación del resultado del ejercicio 2001	(4.251)
Diferencias de conversión atribuidas a socios externos	(16.697)
Altas del perímetro de consolidación	222
Ampliaciones de capital	1.772
Resultado del ejercicio 2002 atribuido a socios externos	6.070
Saldo al 31 de diciembre de 2002	80.575

El detalle de "Socios externos" al 31 de diciembre de 2002 y 2001 por sociedades consolidadas, y su movimiento en el ejercicio 2002, son como sigue:

FM





		Miles de Euros						
Saldo al 31.12.01	Cambio del método de consolidación	Dividendos	Diferencias de conversión	Entradas	Ampliaciones de capital	Incorporación resultado 2002	Saldo al 31.12.02	
Sociedades dependientes:								
Eléctrica Conquense, S.A.	-	(116)	-	-	-	102	2.657	
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	-	-	(5.827)	-	-	(502)	6.129	
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	(29.156)	-	-	-	-	-	-	
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S. de R. L. de C.V.								
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	3.970	-	(295)	-	-	(131)	1.504	
Eólicas de La Rioja, S.A.	2.446	-	-	-	-	121	4.091	
Subgrupo Apex 2000	3.014	-	-	-	-	965	3.411	
Otros	1.634	-	57	-	-	3.300	6.314	
46.223	(18.092)	(116)	(6.065)	-	-	3.871	25.821	
Sociedades dependientes de sociedades multigrupo:								
Compañía Energética de Pernambuco, S.A.	(3.880)	(2.610)	(1.117)	-	-	3	6.094	
Compañía Electricidade da Bahia, S.A.	(287)	(852)	(3.069)	-	-	766	8.100	
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	-	-	(5.548)	-	-	1.065	28.840	
Termoapu, S.A.	5.843	-	165	-	1.407	-	7.415	
Otros	(1.676)	(673)	(1.063)	222	365	365	4.305	
65.328	-	(4.135)	(10.632)	222	1.772	2.199	54.754	
111.551	(18.092)	(4.251)	(16.697)	222	1.772	6.070	80.575	

FM

14. Diferencias negativas de consolidación

El detalle por sociedades de este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.02	31.12.01
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	18.024	14.581
Otras	12.058	500
	30.082	15.081

15. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los ejercicios 2002 y 2001, se muestra a continuación:

FM



	Miles de euros			
	Subvenciones de capital recibidas	Diferencias positivas de cambio	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	Total ingresos a distribuir en varios ejercicios
Saldo al 31 de diciembre de 2000	99.239	3.582	128.214	231.035
Modificación del perímetro de consolidación	58.563	8.402	417	67.382
Adiciones y diferencias de conversión	5.550	5.457	29.454	40.461
Imputación a resultados (notas 5.1 y 5.p)	(6.898)	(1.513)	(3.104)	(11.515)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	156.454	15.928	154.981	327.363
Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.c)	963	-	1.880	2.843
Adiciones	9.130	-	59.773	68.903
Diferencias de conversión	(25.639)	(8.860)	(4.461)	(38.960)
Imputación a resultados (nota 5.1 y 5.p)	(4.870)	(4.176)	(13.172)	(22.218)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	136.038	2.892	199.001	337.931

16. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los ejercicios 2002 y 2001 se muestra a continuación:

FM



	Miles de Euros	
	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	396.646	304.875
Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.c)	-	24.700
Dotaciones:		
Con cargo a las atenciones estatutarias (nota 25)	-	14.306
Con cargo a pérdidas y ganancias (notas 5.m y 5.n)	125.755	75.710
Reversión por exceso de provisiones	(522)	-
Traspaso de "Provisiones para riesgos y gastos - Otras provisiones" (nota 16.b)	-	93.151
Pagos efectuados con cargo a provisiones y diferencias de conversión	(152.287)	(116.096)
Saldo al final del ejercicio	369.592	396.646

El saldo del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 adjuntos, estaba asignado a la cobertura de los siguientes compromisos (notas 5.m y 5.n):

	Miles de Euros	
	31.12.02	31.12.01
Premios de antigüedad, suministro de energía eléctrica a empleados y otros conceptos	132.393	126.050
Planes de jubilaciones anticipadas y situación laboral especial	218.643	236.903
Consejo de Administración (nota 25)	18.556	33.693
Total	369.592	396.646

b) Otras provisiones para riesgos y gastos

El movimiento y composición de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los ejercicios 2002 y 2001 se muestra a continuación:

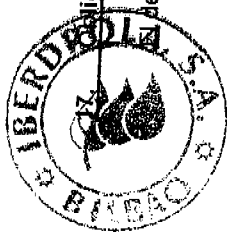
FU



	Miles de Euros			
	Provisiones para reestructuración (nota 5.n)	Provisiones para actuaciones de carácter medio-ambiental (nota 5.o)	Otras provisiones para riesgos y gastos	Total otras provisiones para riesgos y gastos
Saldo al 31 de diciembre de 2000	151.779	46.345	171.210	369.334
Modificación del perímetro de consolidación	-	-	23.928	23.928
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias del ejercicio (nota 5.o)	9.111	301	36.551	45.963
Reversión por exceso de provisiones	-	(9.015)	(7.522)	(16.537)
Pagos efectuados con cargo a provisiones y diferencias de conversión	-	(2.248)	(54.454)	(56.702)
Trasposos a "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" (nota 16.a)	(93.151)	-	-	(93.151)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	67.739	35.383	169.713	272.835
Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.c)	-	-	20.175	20.175
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias del ejercicio (nota 5.o)	3.456	-	79.415	82.871
Reversión por exceso de provisiones	-	-	(9.860)	(9.860)
Pagos efectuados con cargo a provisiones y diferencias de conversión	(20.655)	(3.401)	(13.537)	(37.593)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	50.540	31.982	245.906	328.428

74





Obligaciones y otros valores negociables

Detalle de las emisiones de obligaciones, bonos y pagarés pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2001 y 2002 y sus vencimientos, es el siguiente:

	Miles de Euros								
	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.02	Deudas a 31 de diciembre con vencimiento a				Total largo plazo		
			Corto Plazo 2003	2004	2005	Largo Plazo 2006		2007	Otros
Obligaciones y bonos simples	5.652.122	4.810.044	1.992.277	762.410	895.858	40.329	507	1.118.663	2.817.767
Obligaciones convertibles (*)	779.534	779.534	-	779.534	-	-	-	-	779.534
Otras deudas representadas en valores negociables	1.128.674	724.194	10.174	-	-	-	-	-	-
Total	7.560.330	6.313.772	2.002.451	1.541.944	895.858	40.329	507	1.832.683	714.020
Menos - Intereses no devengados									
- Obligaciones y bonos cupón cero (nota 2.a)	(16.160)	(1.831)	-	(1.831)	-	-	-	-	(1.831)
- Obligaciones convertibles (*)	(39.392)	(26.439)	-	(26.439)	-	-	-	-	(26.439)
- Otras deudas representadas en valores negociables	(12.662)	(4.170)	-	-	-	-	-	-	-
Total intereses no devengados	(68.214)	(32.440)	-	(28.270)	-	-	-	(4.170)	(4.170)
	7.492.116	6.281.332	2.002.451	1.513.674	895.858	40.329	507	1.828.513	4.278.881

(*) Los importes que se muestran bajo este concepto corresponden a una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Repsol YPF, S.A. (nota 8). Estas obligaciones, cuyo vencimiento está establecido para el 28 de diciembre de 2004, devengan un tipo de interés del 1,75%. Según las condiciones establecidas en su emisión, los tenedores de las obligaciones podrán, desde el 1 de enero de 2003, solicitar su canje por acciones de Repsol YPF, S.A., que a efectos de dicho canje, tendrán un valor unitario de 21,982 euros. Asimismo, desde el 28 de diciembre de 2003, podrán solicitar su amortización anticipada mediante el abono del nominal de los títulos y los intereses devengados hasta la fecha de amortización.

Handwritten signature

Los saldos vivos al 31 de diciembre de 2002, todos ellos denominados en euros, devengaban un tipo de interés medio ponderado anual del 4,64% para las obligaciones y bonos no convertibles y del 3,41% para "Otras deudas representadas en valores negociables".

Por otra parte, en la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2001, se facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones y bonos convertibles por una cuantía de 1.200.000 miles de euros en el plazo máximo de 5 años, no habiéndose hecho uso de esta facultad al 31 de diciembre de 2002.

#4





18. Deudas con entidades de crédito

Los préstamos y créditos, incluyendo la cuota de leasing con entidades financieras (nota 5.b), pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2001 y 2002 y sus vencimientos, son los siguientes:

	Miles de Euros								
	Saldo al 31.12.01	Saldo al 31.12.02	Deudas al 31 de diciembre con vencimiento a				Total largo plazo		
			Corto Plazo		Largo Plazo				
			2003	2004	2005	2006	2007	Otros	
En euros	2.711.373	3.229.405 (a)	953.569	146.512	418.489	298.474	745.117	667.244	2.275.836
En moneda extranjera-	145.785	729.180	12.733	266.079	36.275	39.802	232.934	141.357	716.447
Dólares estadounidenses	345.892	649.280	210.532	240.496	33.175	28.739	28.996	107.342	438.748
Reales brasileños									
TOTAL	3.203.050	4.607.865	1.176.834	653.087	487.939	367.015	1.007.047	915.943	3.431.031

(a) Este saldo incluye 725.076 miles de euros correspondientes a préstamos denominados en otras divisas distintas al euro, para los que el Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2002 tiene formalizados contratos de permuta a euros.

F74

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2002 devengaban un interés medio ponderado anual del 3,287%.

Los saldos de los préstamos que se indican anteriormente corresponden a los importes dispuestos y pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2002. A esta fecha el Grupo IBERDROLA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por un importe de 3.280.900 miles de euros (nota 27) cuyo vencimiento se encuentra entre el 2005 y 2011 y devengan un tipo de interés que oscila entre el EURIBOR y EURIBOR más un diferencial del 1,25%.

Los importes al 31 de diciembre de 2001 incluidos en el cuadro anterior incluyen préstamos con un valor nominal de 424.372 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a préstamos garantizados por los depósitos que se mencionan en la nota 8 y que en su mayoría han sido cancelados en el ejercicio 2002.

En general, los contratos de préstamos concertados por las sociedades establecen ciertas condiciones y cláusulas de obligado cumplimiento, en relación con la estructura del Balance y otros datos económicos. Al 31 de diciembre de 2002, las sociedades cumplen, básicamente, con todas las condiciones y cláusulas requeridas.

Los préstamos y créditos a pagar en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor al 31 de diciembre de 2002 y 2001, al tipo de cambio asegurado para las operaciones que tienen concertado seguro de cambio (véase nota 5.p).

Asimismo, las sociedades tienen formalizados contratos financieros derivados de operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio (permuta de divisa extranjera a euros) que, al 31 de diciembre de 2002, cubren deuda financiera por importe de 4.112.851 y 725.076 miles de euros, respectivamente. Las sociedades siguen el criterio de periodificar los resultados derivados de estos contratos de permuta financiera durante la vida de los mismos.

19. Saldos deudores y acreedores a corto plazo con sociedades puestas en equivalencia

Los saldos deudores y acreedores que las sociedades del Grupo IBERDROLA consolidadas por integración global y proporcional al 31 de diciembre de 2002 y 2001 mantienen con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia están originados por operaciones de diversa naturaleza y una mayoría significativa de las mismas devengan intereses a un tipo que está en función del tipo de interés interbancario.

20. Situación fiscal

IBERDROLA, S.A. está autorizada, como Sociedad dominante y para su tributación en España, a presentar declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2002 a través del Grupo 2/86, estando dicho Grupo vinculado a este régimen de forma indefinida, en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal. Sin perjuicio de este régimen especial de tributación en



FU

España para IBERDROLA, S.A. y algunas de las sociedades filiales nacionales incluidas en el perímetro de consolidación, otras sociedades filiales nacionales y extranjeras presentan sus declaraciones fiscales en bases individuales.

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Euros					
	2002			2001		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			1.272.671			1.198.244
Diferencias permanentes:						
a) de las sociedades individuales	108.266	(232.645)	(124.379)	103.143	(104.953)	(1.810)
b) de los ajustes por consolidación	193.204	(71.921)	121.283	109.862	(44.180)	65.682
Diferencias temporales:						
a) de las sociedades individuales:						
- con origen en el ejercicio	333.999	(7.762)	326.237	85.945	(342)	85.603
- con origen en ejercicios anteriores	71.823	(182.335)	(110.512)	1.039.685	(120.470)	919.215
b) de los ajustes por consolidación:						
- con origen en el ejercicio	40.707	(487.358)	(446.651)	13.811	(160.813)	(147.002)
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	73.237	(160.504)	(87.267)	3.124	(223.576)	(220.452)
Compensación bases imponibles negativas	-	-	-	-	(720.408)	(720.408)
Base imponible (resultado fiscal)			951.382			1.179.072

La diferencia entre la carga fiscal imputada a los ejercicios 2002 y 2001 y la que habrá de pagarse por dichos ejercicios, registrada en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras - Administraciones Públicas a largo plazo", y "Acreedores a largo plazo - Administraciones Públicas a largo plazo" del activo o pasivo, según corresponda, de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se debe fundamentalmente a los siguientes aspectos:

- Diferencias temporales por importes 62.799 y 122.047 miles de euros en los ejercicios 2002 y 2001, derivadas de la aplicación, a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio, del beneficio de la libertad de amortización, al amparo del Régimen de Acción Concertada del Sector Eléctrico, acreditado en su día por la Sociedad dominante IBERDROLA, S.A. y traspasado en el ejercicio 2000 a la sociedad Iberdrola Generación, S.A.U. Asimismo, la Sentencia del Tribunal Supremo de 11 de octubre de 2001, notificada a IBERDROLA, S.A. con anterioridad a la formulación de las Cuentas



FU

Anuales Consolidadas del ejercicio 2001, denegó su pretensión de aplicar el beneficio fiscal de la libertad de amortización sobre determinados activos afectos al citado Régimen de Acción Concertada del Sector Eléctrico. El efecto de la regularización operada como consecuencia de dicha denegación supuso, en el ejercicio 2001, un incremento de la base imponible de 682.295 miles de euros, lo que implicó una cancelación parcial del Impuesto diferido, registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" del pasivo del Balance de Situación Consolidado de dicho ejercicio, por un importe de 238.803 miles de euros, aproximadamente.

- Diferencias temporales por el efecto fiscal correspondiente a la compensación en el ejercicio 2001 de bases imponibles negativas por un importe de 700.535 miles de euros, que IBERDROLA, S.A. generó en el ejercicio 1992 como consecuencia de la aplicación del beneficio de la libertad de amortización ante mencionado, y que contrarrestó el efecto citado en el párrafo anterior por la regularización operada como consecuencia de la denegación de dicho beneficio por la mencionada Sentencia del Tribunal Supremo; esto supuso la aplicación total en el ejercicio 2001 del crédito fiscal recogido hasta entonces en el epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" del Balance de Situación Consolidado.
- Diferencias temporales derivadas de la aplicación, a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio, del efecto fiscal de los compromisos por pensiones y otros compromisos sociales.
- Diferencias temporales (aumento) en el ejercicio 2001 derivadas de que la Sociedad dominante, IBERDROLA, S.A., se acogió, en relación con la determinación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001, a la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en relación con el diferimiento por reinversión al que se acogió por las plusvalías obtenidas en las ventas de inmovilizado en los ejercicios 1996 a 2000.

En este sentido, IBERDROLA, S.A. integró en la base imponible del ejercicio 2001 un importe de 232.809 miles de euros, referentes a la totalidad de las plusvalías diferidas correspondientes a las ventas de activos acogibles a dicho diferimiento por reinversión y realizadas en el indicado período, para las que al 31 de diciembre de 2001 se había reinvertido en activos computables el precio obtenido en las mismas, procediendo a su vez a aplicar la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 36.ter de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, introducida por la Ley 24/2001, por el 17% de dichas plusvalías, que ascendió a 40.171 miles de euros.

- Diferencias temporales en el ejercicio 2002 derivadas del saneamiento realizado en dicho ejercicio del fondo de comercio generado en relación con la adquisición de la participación de IBERDROLA, S.A. en Repsol YPF, S.A. por importe de 175.895 miles de euros (nota 10).

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2002 y 2001, que es como sigue:

F4



	Miles de Euros	
	2002	2001
Resultado consolidado antes de impuestos	1.272.671	1.198.244
Diferencias permanentes:		
- De las sociedades individuales	(124.379)	(1.810)
- De los ajustes por consolidación	121.283	65.682
Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	(87.267)	(220.452)
Resultado contable ajustado	1.182.308	1.041.664
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (a)	416.779	364.235
Deducciones de la cuota por doble imposición, por reinversión de beneficios extraordinarios (Ley 24/2001) y otras	(108.193)	(77.627)
Efecto en el gasto por Impuesto sobre Sociedades de las diferencias de fusión imputadas a los resultados de cada ejercicio (nota 5.k)	4.093	4.093
Otros	(8.652)	(4.526)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	304.027	286.175

- (a) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global y proporcional calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

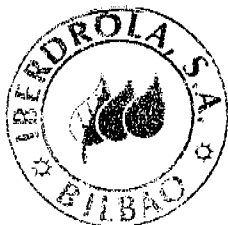
La composición de las cuentas de "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es la siguiente:

FM



	Miles de Euros			
	31.12.02		31.12.01	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Administraciones Públicas Deudoras-				
Impuesto sobre Sociedades anticipado por:				
- Gastos devengados en materia de pensiones y obligaciones similares	-	328.338	-	349.533
- Otros conceptos	90.373	164.518	44.650	15.847
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	157.521	-	23.262	-
Hacienda Pública deudora por IVA	128.833	-	29.486	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	23.678	-	315.535	-
Haciendas extranjeras deudoras por diversos conceptos	175.859	140.389	117.486	215.678
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	15.356	-	16.339	-
Organismos de la Seguridad Social, deudores	20.134	-	17.124	-
	611.754	633.245	563.882	581.058
Administraciones Públicas Acreedoras-				
Impuesto sobre Sociedades diferido por:				
- Libertad de amortización	-	359.939	-	345.607
- Diferimiento por reinversión y otros conceptos	-	3.514	-	39.671
- Corrección valorativa de inmovilizado material	-	22.225	-	21.777
Hacienda Pública, acreedora por IVA	191.502	-	29.649	-
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	20.596	-	21.725	-
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	258.250	-	459.866	-
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	102.953	25.330	56.562	-
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	21.636	-	10.650	-
	594.937	411.008	578.452	407.055

FM



En general, y salvo por lo que se refiere al Impuesto sobre Sociedades, donde el Grupo 2/86 tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1997 y siguientes, tanto IBERDROLA, S.A. como sus sociedades dependientes mantienen abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para el resto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas. No obstante, dicho plazo varía para aquellas sociedades que tributan en jurisdicciones diferentes.

21. Ingresos y gastos

a) *Importe neto de la cifra de negocios-*

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio 2002 y 2001, es como sigue:

PM



	Miles de Euros	
	2002	2001
Ventas-		
Ventas de energía al mercado mayorista de generación de energía eléctrica (nota 3)	2.622.145	2.276.647
Importe de la energía suministrada y facturada a los clientes finales durante el ejercicio, neto de cuotas con destino específico e impuestos	5.405.683	5.239.476
Energía suministrada pero no facturada a los clientes finales durante el ejercicio (nota 5.i)	559.168	612.225
Compensaciones y liquidaciones interempresas (nota 5.s)	174.255	(301.816)
Ingresos del ejercicio en concepto de "retribución fija" (nota 5.y)	-	13.258
Ingresos del ejercicio en concepto de retribución al consumo de carbón autóctono	16.155	8.889
Déficit de ingresos del ejercicio (nota 5.s)	-	(9.075)
Regularización del déficit de ingresos del ejercicio anterior	(17.194)	16.228
Diferencia entre el déficit de ingresos reconocido para los ejercicios 2000 a 2002 y el déficit soportado del ejercicio 2002 (nota 5.s)	38.229	-
Ventas de gas	116.647	-
Ingresos por servicios de telecomunicaciones	28.525	-
Otras ventas	539	-
	6.322.007	5.579.185
	8.944.152	7.855.832
Prestaciones de servicios-		
Derechos de responsabilidad, verificación y enganche y alquileres de contadores (nota 5.t)	147.127	150.975
Otros ingresos (ventas de productos y servicios inmobiliarios y otros)	486.484	106.544
	633.611	257.519
Total	9.577.763	8.113.351

La distribución del importe de la facturación de energía eléctrica, neto de cuotas con destino específico e impuestos, por Comunidades Autónomas, así como las ventas de energía en otros países, las ventas de energía a otras empresas, y los importes de facturación por energía durante 2002 y 2001 correspondientes a ventas de ejercicios distintos a aquéllos en que se facturan, es como sigue:

74



	Miles de Euros	
	2002	2001
Facturación de energía eléctrica neta de externalidades e impuestos de energía-		
País Vasco	854.790	819.996
Madrid	1.076.303	1.011.516
Castilla-León	583.387	553.561
Navarra	227.045	212.293
La Rioja	93.634	90.669
Extremadura	113.268	105.440
Castilla-La Mancha	292.240	278.177
Valencia	1.452.154	1.316.628
Murcia	375.745	346.480
Cataluña	30.245	27.707
Aragón	3.430	2.485
Asturias	7.737	6.711
Cantabria	8.976	9.787
Galicia	6.985	2.730
Andalucía	13.244	10.168
	5.139.183	4.794.348
Ventas de energía realizadas por sociedades dependientes extranjeras en divisas diferentes del euro	808.889	810.460
Ventas de energía al extranjero efectuadas en euros	53.644	30.847
Ventas de energía a otras empresas	16.192	9.294
Menos- Suministros de energía de 2001 y 2000 facturados en 2002 y 2001, respectivamente (nota 5.i)	(612.225)	(405.473)
	5.405.683	5.239.476

b) Compras de energía-

El desglose de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas es el siguiente:

#4



	Miles de Euros	
	2002	2001
Compras de energía al mercado mayorista español de generación de energía eléctrica (nota 3)	3.352.949	2.789.110
Compras de energía a otras empresas españolas	851.606	638.982
Compras de energía en euros a empresas extranjeras	145.452	40.056
Compras de energía en divisas a empresas extranjeras	388.019	408.335
Compras de energía	4.738.026	3.876.483

c) *Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos-*

El desglose de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Compras de materias energéticas y otros aprovisionamientos, excluidas las de combustible Nuclear	895.481	317.108
Variación de existencias de materias energéticas y otros aprovisionamientos, excluidas las de combustible nuclear	(25.893)	1.000
Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos, excluidos los de combustible nuclear	869.588	318.108
Consumos de combustible nuclear (notas 5.h y 11)	88.853	99.822
Total de consumo de materias energéticas y otros aprovisionamientos	958.441	417.930

d) *Cargas sociales-*

La composición de esta partida de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, correspondientes a 2002 y 2001 adjuntas, es la siguiente:

FM



	Miles de Euros	
	2002	2001
Seguridad Social a cargo de la Empresa	113.100	95.329
Dotación a las provisiones para pensiones y obligaciones similares y aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (nota 5.m)	82.507	56.249
Atenciones estatutarias (nota 25)	19.251	18.117
Otros gastos sociales	13.791	28.617
	228.649	198.312

FN



e) Operaciones con sociedades puestas en equivalencia-

Las principales transacciones efectuadas por las sociedades del Grupo IBERDROLA consolidadas por el método de integración global y proporcional con las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia durante los ejercicios 2002 y 2001 han sido las siguientes:

	Miles de Euros											
	2002					2001						
	Adquisicio- nes de elementos de inmovilizado material	Aprovisio- namientos	Otros gastos de explota- ción por servicios recibidos	Ingresos de explotación por servicios prestados	Gastos por Intereses	Ingresos por Intereses	Adquisicio- nes de elementos de inmovilizado material	Aprovisio- namientos	Otros gastos de explota- ción por servicios recibidos	Ingresos de explotación por servicios prestados	Gastos por Intereses	Ingresos por Intereses
Empresas puestas en equivalencia:												
Dedicadas a actividades eléctricas:												
- Generación	-	43.721	-	19.167	1.680	3.188	-	13.372	-	17.050	44	15.208
- Transporte y distribución	-	-	-	4.234	-	-	-	-	-	595	8	-
Dedicadas a actividades no eléctricas	86.706	-	7.197	25.443	8.210	10.998	62.247	-	27.503	19.911	38.323	27.182
Total	86.706	43.721	7.197	48.844	9.890	14.186	62.247	13.372	27.503	37.556	38.375	42.390

74



f) **Gastos extraordinarios-**

El detalle de los gastos extraordinarios correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Saneamientos de fondos de comercio (notas 5.f y 10)	205.854	-
Amortización de los gastos diferidos por transición a la competencia (nota 5.y)	81.772	-
Acuerdo individualizado sobre jubilación anticipada (nota 5.n)	63.062	-
Dotación por el déficit de la provisión para pensiones y obligaciones similares y otras desviaciones actuariales (notas 5.m y 5.n)	-	40.563
Dotación a provisiones para litigios (nota 16.b)	9.765	-
Dotaciones a provisiones para otras responsabilidades (nota 16.b)	39.671	18.971
Otros	33.782	19.204
	433.906	78.738

g) **Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial e inversiones financieras permanentes-**

El desglose del epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Beneficio en la enajenación de instalaciones de transporte de energía eléctrica (nota 7)	485.057	-
Beneficio en la enajenación de edificios y otras construcciones (nota 7)	78.698	-
Beneficio en la enajenación de acciones propias (nota 9)	12.449	21.778
Beneficio en la enajenación de participaciones en empresas (nota 8)	76.252	-
Otros	6.650	5.626
	659.106	27.404



FV

h) Ingresos extraordinarios-

El detalle de los ingresos extraordinarios correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Indemnizaciones percibidas de compañías de seguros	45.498	3.142
Exceso de provisión para riesgos y gastos	-	6.371
Regularización de saldos a pagar a acreedores con antigüedad superior a tres años no procedentes	15.974	-
Otros	25.664	28.778
	87.136	38.291

i) Personal empleado-

El número medio de empleados del Grupo IBERDROLA en el curso de los ejercicios 2002 y 2001, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2002	2001
Titulados superiores	2.126	1.940
Técnicos	4.108	3.866
Administrativos	2.146	2.689
Profesionales de oficio	1.077	558
Auxiliares	3.882	4.491
	13.339	13.544

El número medio de empleados de los ejercicios 2002 y 2001 que se muestra en este cuadro no incluye, respectivamente, 946 y 963 empleados acogidos a planes de "Situación Laboral Especial" (nota 5.n)

El número medio de empleados a nivel consolidado se ha determinado en base al porcentaje de participación que IBERDROLA tiene en las sociedades multigrupo que han sido consolidadas por el método de integración proporcional, así como el correspondiente a la totalidad de los empleados en aquellas sociedades consolidadas por el método de integración global.

F4



j) **Aportación al resultado consolidado-**

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto consolidado de los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
IBERDROLA, S.A.	(357.572)	(153.200)
Iberdrola Generación, S.A.U.	482.739	536.254
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	666.164	207.265
Iberdrola Redes, S.A.U.	29.741	48.536
Subgrupo Iberdrola Diversificación	85.796	133.760
Subgrupo Iberdrola Energía	(10.104)	61.820
Repsol YPF, S.A.	47.407	22.430
Electricidade de Portugal, S.A.	2.207	18.070
Red Eléctrica de España, S.A.	9.849	9.685
Otras sociedades	6.347	21.251
	962.574	905.871

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

Las Sociedades del Grupo IBERDROLA, más allá de lo establecido en la normativa vigente en materia de medio ambiente, y de acuerdo con su Política medioambiental, vienen acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito.

Las principales actuaciones en instalaciones y empresas del Grupo IBERDROLA son las que se describen a continuación.

• **Gestión medioambiental**

El ejercicio 2002 ha concluido con una significativa presencia de la Norma UNE-EN-ISO-14001 en el conjunto de IBERDROLA.

Se ha consolidado la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental según la norma mencionada, habiéndose mantenido la certificación de AENOR en la producción térmica (Central Nuclear de Cofrentes y centrales térmicas convencionales) y en ocho edificios corporativos. Asimismo se ha implantado dicha norma para los procesos de gestión de residuos de Distribución, habiéndose obtenido la certificación de la misma entidad certificadora. También se mantiene la implantación de la misma norma para la gestión de la producción hidráulica nacional. Por otra parte, en las relaciones con Proveedores se estimula la implantación y certificación de Sistemas de Gestión Medioambiental.



Se han realizado análisis de riesgo de vertido y se mantienen operativos los Planes de Emergencia internos de las instalaciones y los procedimientos de Organización de Respuesta ante Emergencias.

Durante el ejercicio 2002 se ha implantado la herramienta estratégica "Observatorio de Desarrollo Sostenible" y se ha mantenido la operatividad de los sistemas informáticos relativos a la gestión de residuos peligrosos (RESIGES) y al control de la legislación medioambiental (LEGISTA).

• Actuaciones medioambientales en instalaciones del Área de Generación

La política medioambiental de Iberdrola Generación, basada en el respeto al entorno y en la mejora continua de la utilización de los recursos naturales, tiene como principales líneas de actuación las siguientes:

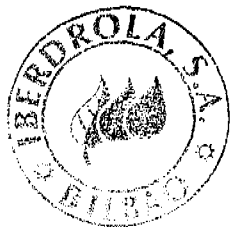
- Promover el uso eficiente de la energía.
- Desarrollar tecnologías limpias.
- Reducir el impacto de sus actividades en el medioambiente.
- Incorporar progresiva y continuadamente energías renovables en la estructura de producción.

Iberdrola Generación, ha continuado acometiendo en el ejercicio de 2002 diversas actividades de gestión medioambiental en todos sus centros productores, que junto con diversas inversiones en prevención y corrección medioambiental, persiguen una mejora medioambiental de sus instalaciones y la continua reducción de los riesgos y del impacto ambiental sobre el entorno.

En relación con la gestión medioambiental, cabe destacar que tras la implantación y la auditoría interna del sistema de gestión medioambiental en las cuatro cuencas hidráulicas, se han puesto las bases para la implantación y certificación en 2003 del Sistema Integrado de Gestión de la Calidad (SIGEC) -conforme a la norma UNE-EN-ISO 9001:2000-; Medio Ambiente -conforme a la norma UNE-EN ISO 14001:1996- y Seguridad, empezando por las centrales de la cuenca del Sil.

En el área de Producción Térmica, se ha concluido en 2002 el análisis probabilístico de riesgos medioambientales de los vertidos de las centrales térmicas convencionales (APRIVE), que se ampliará en 2003 a los ciclos combinados.

Adicionalmente, merece reseñar la puesta en marcha, en octubre de 2002, de la Central Térmica de Ciclo Combinado de Castellón, que incorpora las mejores técnicas disponibles, desde el punto de vista energético y medioambiental para la producción de electricidad a partir de gas natural, en línea con las directrices del Plan Energético Nacional y con el compromiso de España en relación con el Protocolo de Kioto. La tecnología de generación de energía eléctrica de la nueva central de Castellón lleva asociadas innegables y significativas ventajas medioambientales, derivadas tanto del combustible consumido -gas natural-, como del elevado rendimiento energético del ciclo combinado (57% frente a una media del 35% de las centrales térmicas de carbón). Sus emisiones de SO₂ y partículas son prácticamente nulas y las de CO₂ muy inferiores a las resultantes de instalaciones de generación térmica convencional. Asimismo, produce una cantidad muy reducida de residuos sólidos y tiene un menor consumo específico de agua de procesos, siendo la utilización de suelo inferior en casi un tercio al que requeriría una central térmica convencional.



FM

Entre las inversiones medioambientales de esta central destacan las destinadas a la implantación de sistemas de limitación de las emisiones de NO₂, a la corrección de la contaminación acústica y a la vigilancia de las emisiones atmosféricas y de los niveles de calidad del aire ambiente.

En el área de Producción Nuclear, ha constituido un hito relevante la presentación a la Conselleria de Medio Ambiente de la Comunidad de Valencia del Plan de Prevención y reducción de residuos Peligrosos de la Central Nuclear de Cofrentes para los años 2002, 2003 y 2004. Adicionalmente se ha realizado el estudio de seguimiento hidroquímico y biológico de los sistemas acuáticos del área de influencia de la central y se han llevado a cabo muestreos y análisis del Programa de vigilancia radiológica ambiental de la central en los ríos Júcar y Cabriel.

En los ejercicios 2002 y 2001, Iberdrola Generación ha realizado inversiones de carácter medioambiental por un importe 4.729 y 7.030 miles de euros, en instalaciones de producción de energía eléctrica. Las actuaciones más relevantes han sido:

- ampliación de la toma y descarga del sistema de agua de circulación del condensador en la Central Térmica de Santurce
- descontaminación química de diversos equipos en procesos de recirculación en la Central Nuclear de Cofrentes,
- reducción del riesgo de fugas y mejora del control de vertidos y gestión de aceites en diversas centrales hidráulicas
- cumplimiento del programa ELIRE relativo a la eliminación de policlorobifenilos (PCB) y reposición por transformadores nuevos

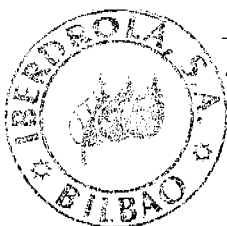
En relación con estas actividades medioambientales, en los ejercicios 2002 y 2001, se ha incurrido en gastos por importe de 25.351 y 16.704 miles de euros, que incluyen los costes incurridos en los recursos humanos dedicados a estas actividades, en un promedio equivalente a 27 personas/año.

De este monto, destacan los 17.890 y 12.000 miles de euros que en los ejercicios 2002 y 2001 fueron abonados a las Comunidades Autónomas de Extremadura y Castilla La Mancha en concepto de "tributos ambientales de determinadas Comunidades Autónomas".

En aplicación del RD 283/2001, Iberdrola Generación presentó en su día ante las Comunidades Autónomas, solicitud de acuerdo, para las inversiones en inmovilizado material de protección ambiental que se han realizado en el ejercicio 2002, sobre un total de 35 proyectos ejecutados en 16 instalaciones o áreas de generación eléctrica, por un montante total de 4.729 miles de euros. Durante el ejercicio 2003, la Sociedad solicitará certificados de convalidación de las indicadas inversiones.

• Actuaciones medioambientales en instalaciones del Área de Distribución

Iberdrola Distribución mantiene su compromiso de atención al cuidado del Medio Ambiente en el normal desarrollo de su actividad de distribución de la energía eléctrica.



Entre las actuaciones medioambientales desarrolladas en el ámbito de la distribución de energía eléctrica destacan las siguientes:

- Gestión de Residuos. Se centra fundamentalmente en la sustitución de los equipos (trafos, baterías de condensadores, etc.) que contienen policlorobifenilos (PCB's) como fluido dieléctrico para su eliminación. Desde el inicio del plan de gestión de residuos hasta diciembre de 2002 se han retirado para su sustitución 3.935 transformadores con PCB.

El plan de eliminación para el conjunto de IBERDROLA garantiza que se cumplirá la fecha prevista por la legislación de la Unión Europea y Nacional, que establece la obligatoriedad de eliminar la totalidad de equipos cuyo fluido dieléctrico es PCB antes de finalizar el año 2010.

En el ejercicio 2001 se iniciaron los trámites para la implantación de un Sistema de Gestión Medioambiental según la Norma UNE-EN-ISO 14001 en el proceso de gestión de residuos en el Área de Distribución, habiéndose obtenido durante 2002 la certificación de AENOR.

- Otras actuaciones medioambientales en el Área de Distribución. Se han llevado a cabo actuaciones que pueden agruparse según la siguiente clasificación:
 - Evaluaciones de Impacto Ambiental, informes ambientales, proyectos de actividad, normas técnicas o de procedimientos.
 - Intervenciones para protección de la avifauna frente a la electrocución en estructuras eléctricas y frente a la colisión con tendidos eléctricos.
 - Corrección o traslado de nidos de cigüeña.
 - Intervenciones en instalaciones para corregir riesgos para la fauna.
 - Trabajos de jardinería o pantallas verdes en subestaciones y tratamientos de control de vegetación en pasillos.
 - Nuevos diseños propios o en colaboración con industriales o constructores.
 - Acuerdos de colaboración para mejora urbanística con Administraciones Públicas.
 - Paso de cable desnudo a trenzado.
 - Subterráneización y compactación de líneas.
 - Retirada y desmontaje de instalaciones obsoletas.
 - Mediciones de parámetros físicos en instalaciones e intervenciones de corrección.
 - Eliminación de transformadores y baterías de condensadores con PCB y retirada de otros residuos peligrosos.



- Adquisición de equipos de medición de parámetros ambientales.
- Construcción de depósitos de recogida de aceite (limpio) para transformadores de potencia en subestaciones.

En relación con tales actividades, durante los ejercicios 2002 y 2001 se han llevado a cabo inversiones directas por valor de 30.046 y 11.431 miles de euros, aproximada y respectivamente, que se encuentran registrados el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

En lo que se refiere a gastos, han ascendido a 6.218 y 2.331 miles de euros, a lo largo de los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2002 se abonaron a determinadas Comunidades Autónomas 195 miles de euros, en concepto de tributos medioambientales. Dichos importes se encuentran registrados en el epígrafe "Servicios exteriores" y "Tributos" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

• **Actuaciones medioambientales en edificios**

En el ejercicio 2002 se ha mantenido la certificación de AENOR, relativa a la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental según la Norma UNE-EN-ISO 14001 en ocho edificios corporativos.

Dentro del Plan Marco de recogida de residuos, se han desarrollado diversas actuaciones, incluyendo planes de reducción y sistemas de reciclaje, destacando las siguientes:

- Gestión de residuos de edificios
- Incremento de uso de papel reciclado y de su reutilización
- Gestión de residuos peligrosos (pilas alcalinas, tubos fluorescentes, residuos fitosanitarios y pilas secas de mercurio) y otros residuos (aceites).

En estas actuaciones, durante el ejercicio 2002, se han incurrido en gastos por importe de 114 miles de euros, aproximadamente.

• **Otras actuaciones medioambientales**

Dentro de este apartado se incluyen otras actuaciones medioambientales gestionadas de forma corporativa. En este marco, durante el ejercicio 2002 las principales actividades han sido las siguientes:

- Mantenimiento actualizado de la Política Medioambiental general y del Plan Marco Medioambiental
- Integración, coordinación, coherencia de actividades y establecimiento de acciones de mejora de forma consensuada con las Organizaciones del Grupo a través de los comités de medio ambiente



FU

- Impulso y apoyo a la extensión de la implantación de sistemas de gestión medioambiental
- Emisión del Informe Medioambiental y de Desarrollo Sostenible de Empresa
- Activación e impulso de la revisión e implantación de los Planes de Emergencia Medioambientales
- Implantación en la organización de Medio Ambiente Corporativo de un sistema de gestión de la calidad conforme a la norma UNE-EN-ISO 9001 y preparación del sistema para la certificación del Informe Medioambiental anual por parte de AENOR
- Acciones encaminadas a la cooperación con el entorno por medio de la difusión de la Política Medioambiental de IBERDROLA y de sus logros en esta materia, a través de la emisión de informes, artículos en medios de comunicación y presencias en jornadas y ferias.

En el ejercicio 2002 estas actuaciones han supuesto gastos por importe de 627 miles de euros, que incluyen los costes incurridos en los recursos humanos dedicados a estas actividades.

• **Contingencias medioambientales**

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas y las provisiones que a tal efecto mantiene constituidas.

Durante el ejercicio 2002 no se ha producido incidente ambiental alguno en el entorno de las instalaciones y actividades del Grupo IBERDROLA que haya supuesto la necesidad de efectuar dotaciones adicionales a la provisión registrada en ejercicios anteriores para la cobertura de riesgos y contingencias medioambientales (nota 16.b).

23. Segregación contable por actividades

A continuación se presentan los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias analíticas Consolidadas correspondientes a dichos ejercicios para cada una de las diferentes actividades realizadas en el seno del Grupo IBERDROLA en los mencionados ejercicios. Estas actividades son las siguientes:

- Producción de energía eléctrica.
- Transporte y distribución de energía eléctrica y comercialización a clientes "a tarifa".
- Comercialización de energía eléctrica y gas a clientes liberalizados.
- Diversificación.
- Actividades en el exterior.

FM



- 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, si lo son los costes e ingresos, si los hubiera, asociados a dichos activos.
3. Los gastos comunes, diferentes de los de las actividades específicas identificadas, residen inicialmente en la actividad de Estructura, siendo posteriormente objeto de reparto e imputación al resto de actividades.
4. La estructura financiera asignada a cada una de las actividades que son desarrolladas por sociedades del Grupo que tienen su propia personalidad jurídica se corresponde básicamente con la estructura real de dichas sociedades, habiendo asignado al resto de actividades una estructura financiera que en opinión de IBERDROLA se ajusta a la realidad de cada una de las actividades.
5. El gasto por Impuesto sobre Sociedades se reparte en función del resultado antes de impuestos de cada actividad, asignando los créditos fiscales, las deducciones de cuota y aquellas diferencias que se produzcan entre la carga fiscal imputada a cada ejercicio y la que habrá que pagar a la actividad que los genera.
6. Otros criterios de carácter específico seguidos en la preparación de la información segregada por actividades de los ejercicios 2001 y 2002 son los siguientes:
 - Las provisiones para pensiones y obligaciones similares así como la actualización financiera de las mismas (notas 5.m y 5.n) correspondiente a personal en situación de pasivo de IBERDROLA, S.A. han sido asignadas a la actividad de Estructura. Las provisiones correspondientes al personal en activo de IBERDROLA, S.A. y las correspondientes a la totalidad del personal del resto de sociedades consolidadas, así como los costes normales y financieros devengados en cada ejercicio por dichos compromisos, figuran registrados en la actividad a la que esté asignado dicho personal.
 - El importe de los activos materiales a recuperar a través de la retribución fija por tránsito a la competencia figura asignado a la actividad de producción, al tratarse de activos de generación de energía eléctrica.
 - Los gastos diferidos a recuperar a través de la retribución fija por tránsito a la competencia y sus correspondientes amortizaciones y/o saneamientos figuran asignados a la actividad de Estructura.
 - Se han asignado a la actividad de Estructura las participaciones mantenidas en Repsol YPF, S.A., Electricidade de Portugal, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A.



74

- La actividad de Diversificación incluye, en general, la operativa correspondiente a las participaciones industriales y de servicios relativas a otras actividades de diversificación desarrolladas en España. Asimismo, se consideran dentro de esta actividad, las siguientes:
 - Tenencia y gestión de los aparatos de medida (ingresos por colocación y enganche provenientes de la actividad de distribución, alquiler y venta de dichos aparatos y costes asociados a los mismos).
 - Tenencia y gestión de los activos asociados a las redes de telecomunicaciones que no sean de uso exclusivo de las actividades eléctricas (producción y transporte y distribución) en cuyo caso están asignados a dichas actividades.
 - Tenencia de los sistemas de información comerciales y de atención al cliente de la Sociedad.
 - El Grupo IBERDROLA realiza sus actividades en el exterior, básicamente en el sector de la electricidad, a través del Subgrupo Iberdrola Energía. A efectos de la presentación de la información segregada por actividades de los ejercicios 2001 y 2002, los activos, pasivos, gastos e ingresos de dicho subgrupo se han asignado a "Actividades en el exterior".
7. Los ingresos y gastos asignados a cada actividad, lo han sido como si de negocios independientes se tratase, por lo que a efectos de obtener los estados financieros integrados (Balance de Situación Consolidado y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Grupo IBERDROLA), se ha incluido una columna de ajustes de integración que recoge la eliminación de todos los saldos y operaciones entre actividades del Grupo consideradas en el proceso de segregación.

La actividad de generación de energías renovables ha sido asignada en el ejercicio 2002 a la actividad de Generación, mientras que en el ejercicio 2001 se asignó a la actividad de Diversificación, dado que una gran parte de la actividad de esta área era de construcción de parques eólicos, no siendo significativa la producción de energía eléctrica en dicho ejercicio, aspecto éste que ha tenido cierta relevancia en el ejercicio 2002 y se incrementará significativamente a futuro.

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

\$M





BALANCE POR ACTIVIDADES

ACTIVO

31-12-2002

Miles de Euros

ACTIVO	Miles de Euros							Activo integrado
	Producción	Distribución	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	
Gastos de establecimiento	5.680	6.253	-	1.419	53.542	-	-	66.894
Inmovilizado	8.814.477	4.029.059	21.365	1.465.491	2.606.279	7.000.008	(4.818.964)	19.117.715
Inmovilizaciones inmateriales	33.367	16.915	12.013	33.302	393.238	55.912	-	544.747
Inmovilizaciones materiales	8.549.394	3.957.581	78	776.309	1.801.120	132.330	-	15.216.812
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	15.039.151	7.117.833	-	736.762	1.174.289	-	-	24.068.035
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	1.147.455	169.680	-	144.756	685.044	6	-	2.146.941
Otro inmovilizado material	129.948	116.158	114	374.699	81.768	327.967	-	1.030.654
Anticipos y otras inmovilizaciones en curso	11.933	44.823	-	19.424	123.819	964	-	200.963
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(7.709.595)	(3.418.460)	-	(472.752)	(236.911)	(453)	-	(11.838.171)
Otras amortizaciones	(65.305)	(67.797)	(36)	(26.580)	(26.889)	(196.153)	-	(382.760)
Provisiones	(4.193)	(4.656)	-	-	-	(1)	-	(8.850)
Inmovilizaciones financieras	231.716	54.563	9.274	655.880	411.921	6.800.705	(4.818.964)	3.345.095
Acciones propias	-	-	-	-	-	11.061	-	11.061
Fondo de comercio	1.446	11.919	-	36.324	158.769	254.950	-	463.408
Gastos a distribuir en varios ejercicios	20.226	-	-	5.087	12.440	41.406	-	79.159
Activo circulante	575.231	796.389	281.543	1.261.915	565.693	2.182.813	(1.758.983)	3.904.601
Existencias	200.564	-	203	558.338	8.048	1.128	-	768.281
Clientes	11.448	597.709	231.935	241.303	227.479	66.509	-	1.376.383
Otro activo circulante	363.219	198.680	49.405	462.274	330.166	2.115.176	(1.758.983)	1.759.937
TOTAL ACTIVO	9.417.060	4.843.620	302.908	2.770.236	3.396.723	9.479.177	(6.577.947)	23.631.777

FM

BALANCE POR ACTIVIDADES

PASIVO

PASIVO	31-12-2002									
	Miles de Euros									
	Producción	Distribución	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Pasivo integrado		
Fondos propios	4.209.868	1.446.414	643	1.619.378	912.772	(143.657)	-	8.045.418		
Diferencias de fusión	249.756	-	-	-	-	-	-	249.756		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	31.923	204.216	-	49.513	46.240	6.039	-	337.931		
Provisiones para riesgos y gastos	86.434	78.131	-	6.885	55.437	471.133	-	698.020		
Acreedores a largo plazo	434.311	68.521	-	90.225	103.975	32.430	-	729.462		
Deuda financiera	2.806.431	2.380.025	-	280.898	1.498.136	8.830.326	-	10.976.852		
Acreedores a corto plazo	1.583.077	663.422	302.265	711.695	699.299	282.906	(4.818.964)	2.483.681		
Socios externos	9.046	2.657	-	6.314	62.558	-	-	80.575		
Diferencias de consolidación	6.214	234	-	5.328	18.306	-	-	30.082		
TOTAL PASIVO	9.417.060	4.843.620	302.908	2.770.236	3.396.723	9.479.177	(6.577.947)	23.631.777		

FDA





CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA POR ACTIVIDADES

2002

CONCEPTOS	Miles de Euros									
	Producción	Distribución y transporte	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Gastos e ingresos integrados		
Ventas netas y prestaciones de servicios	2.605.454	4.393.366	1.377.214	677.047	861.824	69.275	(406.417)	9.577.763		
VALOR DE LA PRODUCCION	2.605.454	4.393.366	1.377.214	677.047	861.824	69.275	(406.417)	9.577.763		
(-) Consumos	(862.895)	(3.150.011)	(981.833)	(408.419)	(519.286)	-	21.014	(5.901.430)		
(-) Gastos externos y de explotación	(2.214)	-	(365.675)	(3.808)	(23.873)	-	287.771	(107.799)		
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	1.740.345	1.243.355	29.706	264.820	318.665	69.275	(97.632)	3.568.534		
(-) Otros gastos	(280.249)	(424.330)	(16.738)	(61.316)	(96.642)	(115.270)	312.408	(682.137)		
(+) Otros ingresos	60.924	124.372	13.623	61.612	34.337	212.865	(221.729)	286.004		
(-) Gastos de personal	(204.998)	(263.515)	(22.977)	(55.029)	(65.643)	(156.883)	6.953	(762.092)		
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.316.022	679.882	3.614	210.087	190.717	9.987	-	2.410.309		
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(441.466)	(197.199)	(2.723)	(38.653)	(72.962)	(39.766)	-	(792.769)		
(-) Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	(571)	(7.504)	(2.671)	(322)	(42.229)	-	-	(53.297)		
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	873.985	475.179	(1.780)	171.112	75.526	(29.779)	-	1.564.243		
(+) Ingresos financieros	55.719	26.676	413	61.313	118.475	426.137	(322.589)	366.144		
(-) Gastos financieros	(172.193)	(111.615)	(208)	(123.908)	(213.857)	(611.775)	322.589	(910.967)		
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	757.511	390.240	(1.575)	108.517	(19.856)	(215.417)	-	1.019.420		
(+) Beneficio del inmovilizado e ingresos excepcionales	102.912	496.339	178	76.034	12.239	78.028	-	765.730		
(-) Pérdidas del inmovilizado y gastos excepcionales	(24.393)	(19.193)	(1)	(41.380)	(37.302)	(390.210)	-	(512.479)		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	836.030	867.386	(1.398)	143.171	(44.919)	(527.599)	-	1.272.671		
(-) Impuestos sobre Sociedades	(266.582)	(201.708)	416	(65.901)	36.426	193.322	-	(304.027)		
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS BENEFICIO O (PERDIDA)	569.448	665.678	(982)	77.270	(8.493)	(334.277)	-	968.644		
Socios minoritarios	(1.060)	(102)	-	(3.300)	(1.608)	-	-	(6.070)		
BENEFICIO	568.388	665.576	(982)	73.970	(10.101)	(334.277)	-	962.574		

FM

BALANCE POR ACTIVIDADES

ACTIVO

ACTIVO	31-12-2001							
	Miles de Euros							
	Producción	Distribución y Transporte	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Activo integrado
Gastos de establecimiento	211	7.638	-	392	30.236	-	-	38.477
Inmovilizado	7.413.661	4.136.293	7.094	1.548.912	3.475.684	6.466.964	(4.712.109)	18.336.499
Inmovilizaciones inmateriales	35.499	32.420	7.004	10.011	694.210	37.926	-	817.070
Inmovilizaciones materiales	7.268.652	3.979.874	90	437.624	1.770.477	129.419	-	13.586.136
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	13.598.618	7.242.821	-	673.418	1.089.577	-	-	22.604.434
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	743.544	117.064	-	102.892	695.313	11	-	1.658.824
Otro inmovilizado material	111.092	90.633	114	207.622	277.498	255.661	-	942.620
Anticipos y otras inmovilizaciones en curso	12.738	64.987	-	1.496	128.667	1.020	-	208.908
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(7.152.185)	(3.464.055)	-	(440.036)	(353.471)	-	-	(11.409.747)
Otras amortizaciones	(44.064)	(66.083)	(24)	(107.768)	(66.914)	(127.273)	-	(412.126)
Provisiones	(1.091)	(5.493)	-	-	(193)	-	-	(6.777)
Inmovilizaciones financieras	109.510	123.999	-	1.101.277	1.010.997	6.155.088	(4.712.109)	3.788.762
Acciones propias	-	-	-	-	-	144.531	-	144.531
Fondo de comercio	-	-	-	78.689	89.046	467.472	-	635.207
Gastos a distribuir en varios ejercicios	10.667	-	-	-	7.763	153.355	-	171.785
Activo circulante	900.007	756.255	224.380	67.112	628.835	2.661.663	(1.208.261)	4.029.991
Existencias	214.861	-	-	-	10.557	-	-	225.418
Clientes	13.613	729.088	187.702	26.610	301.448	136.527	-	1.394.988
Otro activo circulante	671.533	27.167	36.678	40.502	316.830	2.525.136	(1.208.261)	2.409.585
TOTAL ACTIVO	8.324.546	4.900.186	231.474	1.695.105	4.231.564	9.749.454	(5.920.370)	23.211.959



BALANCE POR ACTIVIDADES

PASIVO

		31-12-2001									
		Miles de Euros									
PASIVO	Producción	Distribución y Transporte	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Pasivo integrado			
Fondos propios	3.965.655	1.152.245	1.077	1.571.873	1.241.040	52.006	-	7.983.896			
Diferencias de fusión	257.359	-	-	-	-	-	-	257.359			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	32.935	175.605	-	41.947	68.724	8.152	-	327.363			
Provisiones para riesgos y gastos	78.836	75.618	-	4.165	16.542	494.320	-	669.481			
Acreedores a largo plazo	356.924	73.991	-	27.787	51.015	52.090	-	561.807			
Deuda financiera	2.333.235	2.380.025	-	-	1.787.478	9.015.970	(4.712.109)	10.804.599			
Acreedores a corto plazo	1.299.602	1.040.031	230.397	49.099	943.038	126.916	(1.208.261)	2.480.822			
Socios externos	-	2.671	-	-	108.880	-	-	111.551			
Diferencias de consolidación	-	-	-	234	14.847	-	-	15.081			
TOTAL PASIVO	8.324.546	4.900.186	231.474	1.695.105	4.231.564	9.749.454	(5.920.370)	23.211.959			

FD



CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA POR ACTIVIDADES

		2001							Miles de Euros	
CONCEPTOS	Producción	Distribución y transporte	Comercialización no regulada	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Gastos e ingresos integrados		
Ventas netas y prestaciones de servicios	2.273.369	3.950.965	1.205.036	231.950	869.175	13.261	(430.405)	8.113.351		
VALOR DE LA PRODUCCION	2.273.369	3.950.965	1.205.036	231.950	869.175	13.261	(430.405)	8.113.351		
(-) Consumos	(481.911)	(2.649.047)	(844.469)	-	(434.998)	(238)	(65.448)	(4.476.111)		
(-) Gastos externos y de explotación	(21.990)	(19.490)	(340.931)	(457)	(6.052)	(6.087)	281.695	(113.312)		
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	1.769.468	1.282.428	19.636	231.493	428.125	6.936	(214.158)	3.523.928		
(-) Otros gastos	(231.817)	(494.159)	(21.696)	(111.466)	(126.521)	(88.894)	484.663	(589.890)		
(+) Otros ingresos	44.131	110.589	13.435	70.309	6.792	255.089	(286.132)	214.213		
(-) Gastos de personal	(202.768)	(266.154)	(21.376)	(58.059)	(57.202)	(152.773)	15.627	(742.705)		
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.379.014	632.704	(10.001)	132.277	251.194	20.358	-	2.405.546		
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(409.598)	(197.731)	(1.621)	(37.995)	(78.206)	(74.669)	-	(799.820)		
(-) Insoflencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	(135)	(5.772)	(691)	(5.550)	(14.743)	-	-	(26.891)		
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	969.281	429.201	(12.313)	88.732	158.245	(54.311)	-	1.578.835		
(+) Ingresos financieros	16.777	7.917	322	137.705	144.801	387.973	(276.104)	419.391		
(-) Gastos financieros	(142.354)	(128.145)	-	(4.698)	(247.861)	(544.928)	276.104	(791.882)		
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	843.704	308.973	(11.991)	221.739	55.185	(211.266)	-	1.206.344		
(+) Beneficio del inmovilizado e ingresos excepcionales	22.158	9.681	57	627	18.363	28.576	-	79.462		
(-) Pérdidas del inmovilizado y gastos excepcionales	(31.511)	(3.021)	(42)	(35)	(16.260)	(36.693)	-	(87.562)		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	834.351	315.633	(11.976)	222.331	57.288	(219.383)	-	1.198.244		
(-) Impuestos sobre Sociedades	(292.909)	(108.260)	4.192	(31.639)	9.140	133.301	-	(286.175)		
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	541.442	207.373	(7.784)	190.692	66.428	(86.082)	-	912.069		
Socios minoritarios	-	(108)	-	-	(6.090)	-	-	(6.198)		
BENEFICIO	541.442	207.265	(7.784)	190.692	60.338	(86.082)	-	905.871		

EM

24. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA avalaba a otras sociedades, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Desaladora de la Costa del Sol, S.A.	3.729
Uragua, S.A.	10.076
Veo Televisión	8.690
Elcogás, S.A.	36.426
Tirme, S.A.	15.250
NEO-SKY 2002, S.A. (*)	2.578
Total	76.749

(*): Sociedad del Grupo IBERDROLA consolidada por puesta en equivalencia.

Los Administradores de IBERDROLA estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2002 a tales efectos, que pudieran originarse por los avales prestados al 31 de diciembre de 2002, si los hubiera, no serían significativos.

25. Retribuciones al Consejo de Administración

El importe de la participación en beneficios asignada al Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. por aplicación del artículo 29 de los Estatutos Sociales, ha ascendido en los Ejercicios 2002 y 2001 a 19.251 y 18.117 miles de euros, respectivamente, y ha sido registrado con cargo al epígrafe "Cargas sociales" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas (nota 21.d).

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración en activo, con cargo a la mencionada asignación estatutaria, han supuesto 3.408 y 3.270 miles de euros, respectivamente, en los Ejercicios 2002 y 2001. Las retribuciones que perciben los miembros del Consejo de Administración se basan en las funciones que cada Consejero tiene asignadas dentro del mismo, según el siguiente detalle:

FM



	Miles de Euros	
	2002	2001
Presidente	473	349
Vicepresidentes	714	730
Miembros de Comisiones	1.462	1.519
Consejeros	759	672
	3.408	3.270

Las dietas de asistencia, gastos de desplazamiento y otros de los Consejeros, con cargo a la asignación estatutaria, han ascendido a 851 miles de euros en el Ejercicio 2002.

Los gastos por servicios exteriores han ascendido en el Ejercicio 2002 a 1.222 miles de euros y han sido registrados con cargo a la asignación estatutaria.

Las asesorías y otros gastos de personal han ascendido en el Ejercicio 2002 a 2.638 miles de euros, siendo registrados con cargo a la asignación estatutaria.

Por otra parte, IBERDROLA tiene suscrita con compañías de seguros una póliza para la cobertura de riesgo de responsabilidad civil para el ejercicio del cargo de Consejero. El importe de la prima devengada en el Ejercicio 2002 ha ascendido a 530 miles de euros, los cuales han sido registrados con cargo a la asignación estatutaria.

De acuerdo con las aplicaciones de la asignación estatutaria anteriormente descrita y la prescripción establecidas en el artículo 29.1.b de los Estatutos Sociales, el importe restante de dicha asignación estatutaria correspondiente al Ejercicio 2002 se ha destinado a:

- La regularización de la póliza de aseguramiento de las pensiones causadas por los miembros del Consejo de Administración jubilados, que asciende a 779 miles de euros.
- El pago de la prima devengada para la cobertura de las prestaciones de fallecimiento e invalidez de los Consejeros en activo cuyo importe asciende a 256 miles de euros.
- La dotación de las prestaciones de jubilación mediante el abono de una prima en este Ejercicio de 9.567 miles de euros.

Los sueldos y salarios percibidos por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que durante el ejercicio 2002 han tenido responsabilidades ejecutivas han ascendido a 2.271 miles de euros, y figuran registrados en el capítulo "Gastos de Personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

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

79



26. Retribuciones a directivos

Al 31 de diciembre de 2002 se encontraban en vigor dos planes de retribución a determinados consejeros y directivos no consejeros de IBERDROLA. Dichos planes se basan en la concesión a cada uno de los beneficiarios de un número de opciones que dan derecho a recibir, en su caso y transcurridos tres años, un número de acciones de IBERDROLA, sin que el beneficiario tenga que liquidar cantidad alguna por ello. El número de acciones que, de cumplirse las condiciones establecidas al respecto, finalmente percibirá cada beneficiario, estará en función de la evolución de la cotización de la acción de IBERDROLA en el periodo que media entre la fecha de establecimiento del plan y la de ejecución del mismo.

Las opciones asignadas a los diferentes beneficiarios al 31 de diciembre de 2002, así como el precio de ejercicio de las mismas y su fecha de liquidación, son como sigue:

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

El epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2001 incluye una provisión de 548 miles de euros por este concepto. Este importe se calculó teniendo en cuenta las condiciones establecidas, así como la cotización de la acción de IBERDROLA al cierre del ejercicio 2001. No obstante, en el ejercicio 2002, como consecuencia de las condiciones establecidas al respecto y de la evolución de la cotización de IBERDROLA en dicho ejercicio, no ha sido necesario dotar provisión adicional alguna por este concepto.

Por otro lado, las liquidaciones de stock options de miembros del Consejo de Administración como consecuencia de la remoción en puestos ejecutivos durante el Ejercicio 2002 no ha supuesto importe alguno, contra los 357 miles de euros del ejercicio 2001.

Adicionalmente, los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, sistemas de pensiones, etc.) de los directivos de primer nivel de IBERDROLA han ascendido a 13.385 miles de euros, y figuran registrados en el capítulo "Gastos de personal" de las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias. En esta cifra se incluyen las percepciones por sueldos y salarios y aportaciones de la Sociedad al "Plan de Pensiones Iberdrola", recibidas por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA con responsabilidades ejecutivas.



27. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2002

Para hacer frente al programa de inversiones previsto para el ejercicio 2003 y a las necesidades de tesorería que se derivan de la situación financiera al 31 de diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA necesitará obtener nuevos recursos financieros por un importe aproximado de 3.775 millones de euros.

Según se indica en la nota 18, al 31 de diciembre de 2002, el Grupo IBERDROLA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 3.280.900 miles de euros. Teniendo en cuenta los importes indicados anteriormente así como los programas de emisión de deuda y los préstamos ya concertados con posterioridad a la indicada fecha y antes de la formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, que ascienden a 610.880 miles de euros, las necesidades de tesorería del ejercicio 2003 están totalmente cubiertas.

Por otra parte, con fecha 10 de marzo de 2003 la Entidad GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una comunicación de hecho relevante, relativa a la convocatoria de su Consejo de Administración para las 8 horas de ese mismo día, con objeto de deliberar y aprobar, en su caso, la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de IBERDROLA, solicitando a dicha Comisión la suspensión de la cotización de las acciones de ambas sociedades.

Horas más tarde, con esa misma fecha, GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una nueva comunicación de hecho relevante, en la que pone de manifiesto que, en esa misma fecha, presenta ante la C.N.M.V. una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las Acciones de IBERDROLA, señalando, asimismo, las características principales de la operación.

Reunido el Consejo de Administración de IBERDROLA con fecha 11 de marzo de 2003, y una vez analizada la información contenida en las comunicaciones de hechos relevantes efectuadas por GAS NATURAL SDG, S.A., anteriormente señaladas, y tras calificar de "hostil" la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las Acciones de IBERDROLA anunciada por GAS NATURAL SDG, S.A., emitió una nota informativa en atención al interés general, de los accionistas, de los consumidores y del mercado, haciendo una valoración inicial sobre la citada operación, en la que manifiesta su sorpresa por la naturaleza y modo de presentación de la propuesta, su total desconocimiento de la operación, la estimación de que los términos de la misma quedan lejos de reflejar el valor real de IBERDROLA, su preocupación por el hecho de que los aspectos regulatorios no hayan sido suficientemente estudiados ni valorados, así como constatar que la reacción inicial del mercado viene a confirmar las anteriores consideraciones.

28. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo IBERDROLA por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo, durante el ejercicio 2002 han ascendido a 1.868 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo IBERDROLA ascienden a 385 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2002 a 2.536 miles de euros, de los cuales 314 miles de euros corresponden a servicios relacionados con la auditoría y 2.222 miles de euros a servicios profesionales de consultoría, mientras que los referentes a estos mismos servicios prestados por otros auditores participantes en la auditoría de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 262 miles de euros, de los que 207 miles de euros son por servicios profesionales relacionados con la auditoría y 55 miles de euros por servicios de consultoría.



**29. Cuadros de financiación consolidados
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2002 y 2001**

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	2002	2001		2002	2001
Gastos de establecimiento	36.746	24.551	Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la sociedad dominante	1.438.566	1.594.254
Gastos de formalización de deuda y otros gastos amortizables	30.893	25.340	Socios externos	6.070	6.198
Efecto en la variación del capital circulante como consecuencia de las modificaciones en el método y/o perímetro de consolidación (nota 2.c)	500.828	271.738	Subvenciones de capital	9.130	5.550
Adquisiciones de inmovilizado:			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	59.773	29.454
- Inmovilizaciones inmateriales (nota 8)	78.183	85.311	Deudas a largo plazo:		
- Inmovilizaciones materiales (nota 7)	2.235.911	1.886.730	- Empréstitos y otros pasivos análogos	59.063	3.746.707
- Inmovilizaciones financieras (nota 8):			- De deudas con entidades de crédito	1.532.509	1.109.331
a) Sociedades puestas en equivalencia	87.267	7.889	- De acreedores a largo plazo	163.478	21.610
b) Otras inversiones financieras	858.197	497.116	Enajenaciones de inmovilizado:		
- Acciones propias	108.104	161.556	- Inmovilizaciones inmateriales (nota 8)	12.916	3.220
Dividendos (nota 12)	537.141	497.337	- Inmovilizaciones materiales (nota 7)	369.614	1.300
Fondo de Comercio de Consolidación por adquisición de participaciones (nota 10)	116.402	87.826	- Inmovilizaciones financieras (nota 8):		
			a) Sociedades puestas en equivalencia	528.158	3.498
			b) Otras inversiones financieras	875.466	431.843
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deudas a largo plazo:			- Acciones propias	304.536	213.962
- Empréstitos y otros pasivos análogos	2.538.653	2.475.374	- Traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	17.481	-
- De deudas con entidades de crédito	684.976	531.176	Diferencias positivas de cambio (nota 5.p)	-	5.457
- De empresas puestas en equivalencia	20.613	2.538	Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	695.667	-
Provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	175.598	172.998			
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	-	48.536			
TOTAL APLICACIONES	8.009.512	6.776.016	TOTAL ORIGENES	6.070.627	7.172.384
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	396.368	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.938.885	-
TOTAL	8.009.512	7.172.384	TOTAL	8.009.512	7.172.384

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2002	2001
Existencias	542.863	1.000
Deudores	(428.285)	1.484.902
Acreedores	(1.813.495)	(1.568.270)
Inversiones financieras temporales	(275.601)	428.087
Tesorería	41.982	38.028
Ajustes por periodificación	(6.349)	12.621
TOTAL AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(1.938.885)	396.368



La conciliación del resultado contable del ejercicio con los recursos procedentes de operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Beneficio del ejercicio, según las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	962.574	905.871
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado y fondos de comercio de consolidación	835.502	846.301
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	194.344	135.979
Intereses de obligaciones cupón cero	14.287	24.935
Amortizaciones de gastos de formalización de deudas (nota 5.g)	23.506	16.278
Saneamientos de fondos de comercio (nota 21.f)	205.854	-
Pérdidas por operaciones con acciones propias	26.444	-
Saneamiento de gastos a distribuir por Costes de Transición a la Competencia	81.772	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	41.225	7.475
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 8)	(151.870)	261.052
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	73.237	3.124
Menos-		
Exceso de provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	(10.382)	(16.337)
Diferencias de fusión transferidas al resultado del ejercicio, netas de efecto fiscal (nota 5.k)	(7.603)	(7.603)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(18.042)	(10.002)
Diferencias de cambio positivas (nota 5.p)	(4.176)	(1.513)
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(659.106)	(5.626)
Beneficio por enajenación de acciones propias	(12.449)	(21.778)
Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	(160.504)	(223.576)
Impuesto sobre Sociedades diferido	3.953	(320.326)
	1.438.566	1.594.254

FVA





INFORMACIÓN REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS DE IBERDROLA

A. SOCIEDADES CON PARTICIPACION MAYORITARIA O CONTROL DE HECHO CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL EN EL EJERCICIO 2002:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros		Tipo de consolidación en el ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Capital y reservas 31.12.02	Resultados ejercicio 2002	
Iberdrola Internacional, B.V.	Holanda	Financiera-Instrumental	100,00	100,00	6.387	3.877	Integración global
Iberdrola Sistemas, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	41.262	541	Integración global
Subgrupo Iberdrola Generación							
Iberdrola Generación, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	3.255.850	496.983	Integración global
Iberduero, S.L.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	4.274	(66)	Integración global
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Pamplona	Energía	100,00	100,00	36	(761)	Integración global
Hidroeléctrica Ibérica, S.A.	Bilbao	Energía	100,00	-	14	-	Integración global
Guadalcacín Energía, S.A.	Sevilla	Energía	100,00	-	150	-	Constituida en 2002
Enron España Cogeneración, S.L.	Madrid	Energía	100,00	-	(1)	(116)	Adquirida en 2002
Subgrupo Iberdrola Redes							
Iberdrola Redes, S.A.U.	Bilbao	Servicios	100,00	100,00	699.913	690.213	Integración global
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	1.120.523	676.997	Integración global
Eléctrica Conquense, S.A.	Madrid	Energía	53,59	53,59	5.127	219	Integración global
Subgrupo Iberdrola Energía							
Iberdrola Energía, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	1.794.673	(388.358)	Integración global
Iberdrola Inversiones, S.U.L.	Portugal	Holding	100,00	100,00	121.119	(68.864)	Integración global
Iberdrola Energía do Brasil, S.L.	Brasil	Holding	100,00	100,00	6.769	(4.275)	Integración global
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,90	130.329	7.943	Integración global
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Energía	94,74	85,09	126.056	(1.548)	Integración global
Iberdrola México, S.A. de C.V.	México	Holding	99,99	99,99	208.399	(863)	Integración global
Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,98	99,98	52.226	2.378	Integración global
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	143.035	-	Integración global
Cinergy, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	99,98	99,98	(45)	(53)	Integración global

FJ



Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros		Tipo de consolidación en el ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Capital y reservas 31.12.02	Resultados ejercicio 2002	
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S. de R.L. de C.V. Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	51,11	51,11	3.345	(268)	Integración global
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	1.393	(128)	Puesta en equivalencia
Iberdrola Inversiones, S.R.L.	México	Servicios	99,99	99,99	58	(133)	Puesta en equivalencia
Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.	Bolivia	Holdings	99,99	99,99	50.335	(3.933)	Puesta en equivalencia
Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	-	2.796	-	Adquirida en 2002
Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	-	10	-	Adquirida en 2002
Subgrupo Iberdrola Diversificación	México	Energía	99,99	-	7.097	-	Constituida en 2002
Iberdrola Diversificación, S.A.U. Apex 2000, S.A.U.	Madrid Madrid	Holdings Inmobiliaria	100,00	100,00	563.950	43.387	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables			100,00	100,00	430.886	81.511	Puesta en equivalencia
Iberdrola Energías Renovables, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00	18.401	(1.084)	Puesta en equivalencia
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00	227.375	697	Puesta en equivalencia
Ciener, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	9.441	681	Puesta en equivalencia
Energía I Vent, S.A.	Barcelona	Energía	90,00	90,00	2.994	(10)	Puesta en equivalencia
Electra de Maranchón, S.A.	Guadalajara	Energía	100,00	50,00	299	(32)	Puesta en equivalencia
Eólicas del Sil, S.A.	Orense	Energía	100,00	100,00	1.096	3.160	Puesta en equivalencia
Parques Eólicos de Castilla-La Mancha, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00	100,00	6.258	1.593	Puesta en equivalencia
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	Energía	66,58	66,58	1.108	114	Puesta en equivalencia
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	8.102	247	Puesta en equivalencia
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	-	6.000	(195)	Constituida en 2002
Sistemas Energéticos Candan, S.A.	A Coruña	Energía	100,00	-	9.618	4.500	Adquirida en 2002
Sistemas Energéticos Muras, S.A.	Santiago de Compostela	Energía	100,00	-	14.119	3.516	Adquirida en 2002
Eólicas de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	68,75	68,75	6.253	2.156	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Gas			100,00	100,00	(830)	179	Integración global
Iberdrola Gas, S.A.	Valencia	Gas	100,00	-	60	(1)	Constituida en 2002
Iberdrola Distribución de Gas, S.A.U.	Valencia	Gas	100,00	-	(184)	9	Constituida en 2002
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.A.U.	Madrid	Gas	100,00	-			

74



ANEXO
SOCIEDADES MULTIGRUPO CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL EN EL EJERCICIO 2002:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros		Tipo de consolidación en el ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Capital y reservas 31.12.02	Resultados ejercicio 2002	
Subgrupo Iberdrola Generación							
Nucleon, S.A.	Santander Madrid	Energía	50,00	50,00	135.617	48.995	Integración proporcional
Central Nuclear de Almaraz, A.I.E.	Madrid	Energía	52,69	52,69	13.120	-	Integración proporcional
Central Nuclear de Trillo, A.I.E.	Madrid	Energía	49,00	49,00	23.470	-	Integración proporcional
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II, A.I.E.	Barcelona	Energía	14,59	14,59	19.232	-	Integración proporcional
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	25,00	305	(1.770)	Integración proporcional
Tarragona Power, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	46.559	(8.930)	Integración proporcional
Subgrupo Iberdrola Energía							
Distribuidora Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Guatemala	Energía	49,00	49,00	269.823	(331)	Integración proporcional
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,57	39,57	303.362	10.386	Integración proporcional
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,57	39,57	2.950	5.078	Integración proporcional
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,57	39,57	22.613	2.352	Coste de adquisición
Guaraniana, S.A.	Brasil	Holdings - Energía	39,00	39,00	1.213.100	(33.383)	Integración proporcional
Companhia de Electricidade do Estado da Bahia, S.A.	Brasil	Energía	42,76	42,76	383.079	68.054	Integración proporcional
Companhia Energetica do Rio Grande do Norte, S.A.	Brasil	Energía	39,95	39,95	122.495	8.679	Integración proporcional
Companhia de Electricidade do Pernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,78	34,78	141.528	9.035	Integración proporcional
Garter Properties, Inc.	Brasil	Energía	42,76	42,76	8.652	3.365	Integración proporcional
Itapebí Generacao de Energia, S.A.	Brasil	Energía	40,56	40,56	40.482	-	Puesta en equivalencia
Termoaçú, S.A.	Brasil	Energía	27,95	27,95	70.168	-	Puesta en equivalencia
Termopernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,83	34,83	75.571	-	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Gas							
Bahía de Bizkaia Gas, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	25,00	713	(1.441)	Integración proporcional
Encovagás, S.A.	Valencia	Energía	25,00	-	600	-	Adquirida en 2002
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables							
Eólicas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Energía	50,00	50,00	4.809	2.775	Puesta en equivalencia
Molinos del Cidacos, S.A.	Logroño	Energía	25,00	-	8.138	1.176	Adquirida en 2002
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	36,25	36,25	16.822	2.540	Puesta en equivalencia
Energías Eólicas Europeas Holding, S.A.	Pamplona	Holdings	64,02	68,50	10.728	59.332	Puesta en equivalencia
Energías Eólicas Europeas, S.A.	Pamplona	Energía	64,02	68,50	20.742	13.031	Puesta en equivalencia

FD



SOCIEDADES EN LAS QUE SE POSEE EL CONTROL DE LAS MISMAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN EL EJERCICIO 2002:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros		Tipo de consolidación en el ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Capital y reservas 31.12.02	Resultados ejercicio 2002	
Valores Mobiliarios y Energías, S.A.	Madrid	Instrumental	100,00	100,00	72	70	Puesta en equivalencia
Vector M, S.A.U.	Bilbao	Marketing	100,00	100,00	5.007	(275)	Puesta en equivalencia
Fibras Ópticas de Madrid, S.A.	Madrid	Telecomunicaciones	100,00	100,00	(1.022)	(268)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Generación							
Navidul Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	55,00	55,00	1.690	(520)	Puesta en equivalencia
Energyworks Holding, S.L.	Madrid	Holding	100,00	100,00	3.931	(19.451)	Puesta en equivalencia
Energyworks España, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	60	(3.924)	Puesta en equivalencia
Energyworks, S.A.	Luxemburgo	Holding	100,00	100,00	(1.373)	(15.663)	Puesta en equivalencia
Energyworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99,00	99,00	4	(3.491)	Puesta en equivalencia
Energyworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99,00	99,00	979	694	Puesta en equivalencia
Energyworks Aranda, S.L.	Burgos	Energía	99,00	99,00	330	325	Puesta en equivalencia
Energyworks Carballo, S.L.	A Coruña	Energía	99,00	99,00	15	627	Puesta en equivalencia
Energyworks San Millán, S.L.	León	Energía	74,24	74,24	1.373	(79)	Puesta en equivalencia
Energyworks Milagros, S.L.	Burgos	Energía	72,80	-	1.400	(7)	Constituida en 2002
Energyworks Cogeneración, S.L.	Madrid	Holding	100,00	-	17.556	884	Constituida en 2002
Energyworks México, S. de R.L. de C.V.	México	Energía	100,00	100,00	(2.131)	(214)	Puesta en equivalencia
Energyworks Venezuela, S.A.	Venezuela	Energía	100,00	100,00	(308)	(5.436)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Redes							
Anselmo León, S.A.	Valladolid	Energía	95,00	95,00	7.132	893	Puesta en equivalencia
Hidroeléctrica San Cipriano de Rueda, S.L.	León	Energía	100,00	100,00	589	61	Puesta en equivalencia
Herederos María Alonso Calzada, S.L.	Palencia	Energía	100,00	100,00	118	18	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energía							
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Onuro, S.A.	Bolivia	Energía	58,85	58,85	5.012	(270)	Puesta en equivalencia
Electricidad de La Paz, S.A.	Bolivia	Energía	56,76	56,76	47.879	(3.686)	Puesta en equivalencia
Compañía Administradora de Empresas - Bolivia, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26	59,26	2.705	1.233	Puesta en equivalencia

FA

ANEXO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros Capital y reservas 31.12.02	Resultados ejercicio 2002	Tipo de consolidación en el ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01			
Empresa de Servicios, S.A.	Bolivia	Energía	54,49	54,49	1.948	871	Puesta en equivalencia
Capuava Energy, Ltda.	Brasil	Energía	75,00	75,00	4.401	3.706	Puesta en equivalencia
Energyworks do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	100,00	(18.430)	(5.206)	Puesta en equivalencia
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile	Aguas	50,90	50,90	45.798	9.591	Integración global
Iberaguas, Ltda.	Chile	Holding	99,80	99,80	64.945	6	Integración global
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holding	99,90	99,90	(14.224)	(4.713)	Integración global
Subgrupo Iberdrola Diversificación							
Subgrupo Amara	Madrid	Servicios	100,00	100,00	11.772	1.000	Puesta en equivalencia
Energy XXI, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	5.911	257	Puesta en equivalencia
NEO - SKY 2002, S.A. (antes Abread, S.A.)	Madrid	Telecomuni- caciones	83,21	67,91	112.160	(68.869)	Puesta en equivalencia
Media Park, S.A.	Barcelona	Televisión	67,58	49,00	72.481	(29.149)	Puesta en equivalencia
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.U.	Madrid	Telemarketing	100,00	100,00	6.892	290	Puesta en equivalencia
Servicios Distribución y Venta por Redes Telemáticas, S.A.	Madrid	Telemarketing	100,00	100,00	35	(25)	Puesta en equivalencia
Iberdrola Comercial de Telecomunicaciones, S.A.U.	Madrid	Telecomuni- caciones	100,00	-	60	-	Constituida en 2002
Promofón, S.A.U.	Barcelona	Telemarketing	100,00	100,00	3.333	591	Puesta en equivalencia
Servicios Integrales de Cogeneración, S.A.U.	Valencia	Energía	100,00	100,00	253	(115)	Puesta en equivalencia
Star 21 Networks España, S.A.	Madrid	Telecomuni- caciones	100,00	100,00	3.464	(5.565)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría							
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.	Bilbao	Servicios	100,00	100,00	35.436	14.216	Puesta en equivalencia
Iberdrola Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	1.356	-	Puesta en equivalencia
Iberdrola Consultoría e Servicios do Brasil, Ltda.	Brasil	Servicios	84,00	84,00	1.037	84	Puesta en equivalencia
Iberdrola Ingeniería y Consultoría México, S.A.	México	Servicios	99,99	99,99	141	(757)	Puesta en equivalencia

FM





SOCIEDADES ASOCIADAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN EL EJERCICIO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros		Tipo de consolidación en el ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Capital y reservas 31.12.02	Resultados ejercicio 2002	
Red Eléctrica de España, S.A. (**)	Madrid	Energía	10,00	10,00	712.247	102.267	Puesta en equivalencia
Electricidade de Portugal, S.A. (*) (**)	Portugal	Energía	5,00	5,00	5.578.698	310.000	Puesta en equivalencia
Repsol YPF, S.A. (*) (**)	Madrid	Energía	3,27	3,27	11.771.023	1.900.000	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Generación							
Hispano Francesa de Energía Nuclear, S.A.	Barcelona	Energía	23,00	23,00	74	1.044	Puesta en equivalencia
Cogeneración Gequisa, S.A.	Lantarón	Energía	50,00	50,00	3.732	470	Puesta en equivalencia
Italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	1.412	59	Puesta en equivalencia
Azumi Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	946	62	Puesta en equivalencia
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Alcora	Energía	50,00	50,00	2.862	260	Puesta en equivalencia
Incomisa, S.A.	Vizcaya	Energía	50,00	50,00	328	13	Puesta en equivalencia
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50,00	50,00	511	144	Puesta en equivalencia
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	12.654	2.502	Puesta en equivalencia
Pamesa Cogeneración, S.A.	Almazora	Energía	50,00	50,00	1.873	72	Puesta en equivalencia
Enercrisa, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	3.834	1.904	Puesta en equivalencia
Hispagen, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	913	(33)	Puesta en equivalencia
Internalta Energía, S.A.	San Adrián	Energía	50,00	50,00	1.836	527	Puesta en equivalencia
Cofrusa Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50,00	50,00	1.217	83	Puesta en equivalencia
Energía Portátil de Cogeneración, S.A.	Guipuzcoa	Energía	50,00	50,00	1.250	306	Puesta en equivalencia
Tirme, S.A.	Palma de Mallorca	Energía	20,00	20,00	8.728	2.086	Puesta en equivalencia
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	37	115	Puesta en equivalencia
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	8.638	652	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energía							
Crediegsa, S.A.	Guatemala	Energía	39,53	39,53	632	353	Puesta en equivalencia
Enérgica, S.A.	Guatemala	Energía	39,56	39,56	2.623	1.219	Puesta en equivalencia
Iberdrola Empreendimentos do Brasil, S.A.	Brasil	Servicios	39,00	39,00	570	1.747	Puesta en equivalencia
Guaraniana Comercio e Serviços, S.A.	Brasil	Servicios	39,00	39,00	3.007	5.012	Puesta en equivalencia
Uragua, S.A.	Uruguay	Aguas	49,00	49,00	9.277	1	Puesta en equivalencia

79

ANEXO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros		Tipo de consolidación en el ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01	Capital y reservas 31.12.02	Resultados ejercicio 2002	
Tracol Servicios Eléctricos, S.A. Gas Natural México, S.A. de C.V. Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V. Navega.com, S.A.	Brasil México México Guatemala	Servicios Energía Energía Telecomuni- -caciones Inmobiliaria	42,77 13,25 13,00	42,77 -	2.094 301.334 149	(1.329) (17.788) 87	Coste de adquisición Adquirida en 2002 Adquirida en 2002
Administradora de Inmuebles Santo Tomás, S.L. Subgrupo Iberdrola Diversificación Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A. (*)	Guatemala Bilbao	-caciones Inmobiliaria Holding	26,95 49,05 50,00	26,95 49,05 50,00	3.611 6.844	777 (65)	Coste de adquisición Puesta en equivalencia
Cementos Portland, S.A. (*) (**) Subgrupo Iberdrola Energía Renovables Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. Sierra Selva, S.A. Eólicas Villanueva, S.A. Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A. Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A. Sotavento Galicia, S.A.	Pamplona Pamplona Pamplona Pamplona Murcia Pamplona Santiago de Compostela	Cementos Energía Energía Energía Energía Energía	8,06 37,00 37,00 24,66 34,25 18,50	8,06 37,00 18,50 24,66 -	659.598 188.340 10.931 1.713 4.808 10.350	108.947 45.879 4.888 1.684 -	Puesta en equivalencia Puesta en equivalencia Puesta en equivalencia Puesta en equivalencia Adquirida en 2002 Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A. Empresarios Agrupados Internacional, S.A. Empresarios Agrupados, A.I.E. Keytech Sistemas Integrales, S.A. Subgrupo Iberdrola Gas Infraestructuras Gasistas de Navarra, S.L.	Madrid Madrid Madrid Madrid Navarra	Energía Servicios Servicios Servicios Servicios Gas	8,00 41,18 25,46 25,46 37,00 50,00	- 41,20 25,46 25,46 37,00 -	876 17.895 1.525 750 577 4.111	398 496 59 -	Adquirida en 2002 Puesta en equivalencia Puesta en equivalencia Puesta en equivalencia Adquirida en 2002

(*) Sociedades cabecera de Grupo. La información referente a capital, reservas y resultados del ejercicio 2002 se presenta a nivel consolidado.
(**) Sociedades que cotizan en Bolsa.

FM



E. SOCIEDADES DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS MÁS REPRESENTATIVAS CON PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL SUPERIOR AL 5% VALORADAS EN EL EJERCICIO 2002 A COSTE DE ADQUISICION O MERCADO, EL MENOR:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Valor neto en libros a 31.12.02	Miles de Euros		Resultados ejercicio 2002	Tipo de consolidación en el ejercicio 2001
			31.12.02	31.12.01		Capital y Reservas 31.12.02	Reservados ejercicio 2002		
			11,11	20,00		216			
Ocoval, A.I.E. (nota 2.c)	Valencia	Servicios	11,11	20,00	12	216	-	Puesta en equivalencia	
Elcogás, S.A.	Madrid	Energía	11,11	11,11	(489)	(18.215)	13.926	Coste de adquisición	
Oniway, S.A.	Portugal	Telecomunicaciones	8,00	8,00	15.598	339.950	(12.747)	Coste de adquisición	
Eutilia, S.A.	Holanda	Telecomunicaciones	6,3	6,3	(127)	19.073	(21.087)	Coste de adquisición	
Hitcasa, S.A. (nota 2.c)	Barcelona	Energía	50,00	50,00	214	555	1	Puesta en equivalencia	
Subgrupo Iberdrola Generación									
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	11.792	23.053	757	Coste de adquisición	
Proyectos Integrados Energéticos Muskiz, S.A.	Muskiz	Energía	50,00	50,00	2.381	4.772	(10)	Coste de adquisición	
Subgrupo Iberdrola Energía									
Telefonos Servicios em Telecomunicações, S.A.	Brasil	Telecomunicaciones	49,37	49,37	578	595	(10)	Coste de adquisición	
Generación Eléctrica Centroamericana, S.A. (nota 2.c)	Guatemala	Energía	53,68	49,00	-	3.273	(1.049)	Puesta en equivalencia	
Servicios de Operación Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	100,00	-	5	5	3	Constituida en 2002	
Subgrupo Iberdrola Diversificación									
Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. (nota 2.c)	Vizcaya	Agua	25,00	100,00	24.925	32.210	1.987	Puesta en equivalencia	
Ondagua, S.A. (nota 2.c)	Madrid	Aguas	25,00	100,00	6.567	16.306	158	Puesta en equivalencia	
Euskaltel, S.A.	Vizcaya	Telecomunicaciones	10,53	10,53	26.376	158.789	(16.188)	Coste de adquisición	
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables									
Compañía Americana de Energías Renovables, S.A. (nota 2.c)									
Energías Renováveis do Brasil, Ltda.	Madrid	Energía	69,13	69,13	1.928	5.997	(2.216)	Puesta en equivalencia	
Eólicas de la Comunidad Valenciana, S.A.	Brasil	Energía	100,00	100,00	3.748	4.240	(731)	Coste de adquisición	
	Valencia	Energía	65,00	65,00	433	1.819	(1.153)	Coste de adquisición	





SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 QUE EN EL EJERCICIO 2002 HAN SALIDO DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN POR ENAJENACIÓN DE LA TOTALIDAD DE LA PARTICIPACIÓN

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta al 31.12.01	Tipo de consolidación en el ejercicio 2001
Subgrupo Iberdrola Energía				
Sabinely 2000, S.L. (nota 2.c)	Madrid	Holding	100,00	Integración global
Lauroste 98, S.L. (nota 2.c)	Madrid	Holding	100,00	Integración global
Companhia Distribuidora de Gas de Río do Janeiro, S.A. (CEG) (nota 2.c)	Brasil	Energía	9,87	Puesta en equivalencia
Ceg Río, S.A. (nota 2.c)	Brasil	Energía	13,12	Puesta en equivalencia
Gas Natural de Bogotá, S.A. de E.S.P. (nota 2.c)	Colombia	Energía	22,99	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Redes				
Alternativas Energéticas Solares, S.A. (nota 2.c)	Tafalla	Energía	50,00	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Diversificación				
Gers Investment Holding, S.L. (nota 2.c)	Barcelona	Holding	50,00	Puesta en equivalencia

FA

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2002

FU



1.- Hechos más significativos del ejercicio 2002

1.1.- Negocio de Distribución Eléctrica

La evolución de las actividades eléctricas reguladas se encuentra enmarcada, básicamente, dentro de las distintas disposiciones legales aprobadas por el Gobierno en la materia que describimos a continuación.

El aumento medio de las tarifas en 2002 ha sido del 0,412%, rompiendo la senda de descensos de los últimos años. Sin embargo, teniendo en cuenta la inflación, el precio de la electricidad, en términos reales, ha sufrido un descenso del 3,68%. Si se considera el período de los seis últimos años, el precio medio de la electricidad ha descendido un 14,45%, mientras que el IPC ha crecido un 15,90%.

Por este motivo, la retribución de las actividades reguladas ha supuesto para Iberdrola Distribución Eléctrica una reducción en más de 10 millones de euros.

En el mes de septiembre el Gobierno aprobó el documento "Planificación de los sectores de electricidad y gas. Desarrollo de las redes de transporte 2002-2011". Dicho documento tiene como objetivo principal formular una propuesta de desarrollo de las infraestructuras de la red transporte de ambos sectores que, conforme a la legislación vigente, requieren una planificación vinculante. Por otro lado, la Ley 53/2002 de Acompañamiento de los Presupuestos Generales del Estado, publicada en el mes de diciembre, concede prioridad a Red Eléctrica de España en la adquisición de los activos de transporte de otras empresas.

Se ha publicado el Reglamento de Puntos de Medida, en el que se fijan las obligaciones del distribuidor como encargado de la lectura de los clientes cualificados, completado por disposiciones que han impuesto medidas de control más severas sobre los aparatos de medida.

En lo referente a la calidad de suministro se ha establecido el procedimiento de medida y control de la continuidad del suministro eléctrico, que afecta directamente a la gestión de la calidad por parte del distribuidor.

En lo tocante a instalaciones de generación en régimen especial, se ha incentivado su participación en el mercado de producción, y se han impuesto nuevas obligaciones de información a los distribuidores sobre sus previsiones de producción.

Se ha aprobado un nuevo Reglamento Electrotécnico para Baja Tensión y sus Instrucciones Técnicas Complementarias, que es de aplicación potestativa hasta el 17 de septiembre de 2003, y obligatoria a partir de entonces.

También se ha aprobado la normativa necesaria para que, a partir del 1 de enero de 2003, todos los clientes puedan elegir suministrador.

En el ejercicio 2002 se consolida la estructura organizativa, orientada hacia el compromiso con la calidad, la proximidad territorial y la eficiencia de inversiones.

AY



En el citado ejercicio, se ha procedido a la de venta de la Red Eléctrica de Alta Tensión a la gestora de fondos CVC Capital Partners. Esta operación ha supuesto un nuevo avance en el proceso de desinversión de activos no básicos previsto en el Plan Estratégico 2002-2006 de la Compañía. Iberdrola Distribución Eléctrica seguirá operando y manteniendo los 4.700 Kilómetros de las líneas eléctricas desinvertidas, por un periodo de 3 años.

1.2.- Negocio de Producción:

1.2.1.- El comportamiento del mercado eléctrico español en 2002

Tras cinco años de funcionamiento, el mercado organizado de electricidad sigue demostrado su madurez en la asignación eficiente de los recursos, a través de la competencia en generación y ha garantizado un suministro fiable y de calidad.

Los factores que han caracterizado el funcionamiento del mercado durante la mayor parte del año han sido el crecimiento moderado de la demanda, la baja hidraulicidad y la entrada en operación de los ciclos combinados.

Las oscilaciones en los precios de los combustibles fósiles han supuesto que 2002 haya sido un año globalmente alcista.

La demanda del Sistema Eléctrico Peninsular ha registrado un crecimiento moderado, del 2,30% respecto al año anterior. Los precios del mercado diario han respondido a dos situaciones bien diferenciadas de producibles bajos, casi todo el ejercicio, y producibles altos a final de año.

1.2.2.- Iberdrola en el mercado eléctrico español

Según se desprende de las tablas de producción de Iberdrola en 2002, la situación se puede resumir de la siguiente forma:

Hay un acusado descenso de la producción hidráulica (52,6%) como consecuencia de que 2002 ha sido seco y 2001 fue húmedo. Esto repercute en el descenso de la producción bruta total (8%).

La producción nuclear ha sido en 2002 prácticamente la misma que en 2001.

En cambio, se ha incrementado la producción térmica de carbón, de fuelóleo-gas y del ciclo combinado de Castellón (no operativo en 2001). No obstante, estos incrementos son menores que el descenso de producción hidráulica, ya que este ha sido cubierto en parte por centrales térmicas de otros agentes, que en 2001 funcionaron menos por la muy alta producción hidráulica de Iberdrola.

Durante 2002 entraron en los mercado de energía eléctrica nuevas instalaciones de ciclo combinado. Además del CC Castellón (775 MW) de

FM



Iberdrola, causaron alta plantas de otras empresas cuya potencia conjunta es de 1988 MW.

Los ciclos combinados fueron requeridos con frecuencia para funcionar debido a restricciones, salvo el de Castejón. Se puede considerar que el ciclo combinado de Castellón tuvo un buen comportamiento en los mercados eléctricos en 2002, sobre todo si se tiene en cuenta que lo hizo casi siempre en el periodo de alta hidraulicidad.

En las circunstancias descritas, el objetivo prioritario de la actuación de Iberdrola en el mercado mayorista ha sido la creación de valor mediante la maximización del margen de contribución resultante de nuestras operaciones globales de compra y venta de energía, manteniendo una participación en el mercado en consonancia con las dos situaciones, de producibles bajos con reservas bajas casi todo el año y producibles altos con reservas altas al final del año.

1.3.- Negocio de Gas:

Durante el año 2002 la Unidad de Gas ha consolidado las líneas de trabajo ya iniciadas en 2001, mediante un intenso desarrollo de sus dos principales actividades: Suministro de Gas y Desarrollo y Gestión de Infraestructuras.

1.3.1.- Suministro de Gas

Durante 2002 se firmaron 4 contratos de aprovisionamiento de largo plazo con proveedores internacionales, por un total de 3,0 bcma. Estos contratos, sumados a los ya existentes a fin de 2001, suponen un volumen de 5,7 bcma desde 2007, asegurando un 70% de las necesidades del Grupo Iberdrola en dicha fecha.

Paralelamente a la adquisición de gas, la Unidad ha completado las necesidades de contratación de peajes de acceso a la red de transporte y distribución española, lo que ha permitido garantizar, en un entorno nacional de gran escasez de recursos, la viabilidad de los compromisos del Plan Estratégico de Iberdrola.

Las ventas de gas en 2002 han superado los 10.000 GWh (300 GWh en 2001), incluyendo varias operaciones de compraventa spot. Paralelamente, se han realizado más de 50 operaciones de cobertura de riesgos mediante derivados petrolíferos y de tipos de cambio.

1.3.2.- Desarrollo y gestión de Infraestructuras

La puesta en operación comercial del gasoducto de Infraestructuras Gasistas de Navarra (50% Iberdrola) ha supuesto los primeros ingresos regulados de la Unidad.

Durante 2002 se acordó la ampliación de capacidad de regasificación de BBG desde 3 a 6 bcma. Esta planta entrará en funcionamiento en 2003, contribuyendo a aliviar las fuertes tensiones del sistema de transporte español.

FY



Muestra de su compromiso inversor en el sector, Iberdrola promueve desde 2002 la construcción de Planta de Regasificación de Sagunto, junto a Endesa y Unión Fenosa. A la entrada en funcionamiento en 2006, su capacidad alcanzará los 5 bcm/a.

1.3.3.- Otros

En 2002 se han aprobado varias normas de gran importancia para el sector del gas. Esta Unidad ha participado activamente en su desarrollo, formulando propuestas al regulador, con el objetivo de ayudar a definir un marco estable y eficaz que permita una liberalización efectiva y la viabilidad de las nuevas inversiones que son necesarias.

Iberdrola ha completado asimismo una reordenación societaria que ha situado en su vértice a Iberdrola Gas SAU, comercializadora mayorista que actúa también como holding del resto de participaciones en infraestructuras.

Finalmente, se han implantado los sistemas informáticos que soportan la gestión del gas, conectados con el Gestor Técnico del Sistema español.

1.4.- Negocio de comercialización:

IBERDROLA confirmó en el año 2002 su liderazgo en los mercados energéticos liberalizados en España, suministrando un total de 30.924 millones de kWh (GWh) a clientes cualificados.

De esta cifra, 23.454 GWh corresponden a contratos de electricidad y a clientes de gas los otros 7.470 GWh.

1.5.- Negocio de energías renovables:

1.5.1.- Evolución de los negocios

Durante el ejercicio 2002 la actividad de Iberdrola en energías renovables se ha centrado en tres líneas principales:

- 1) la escisión de activos y salida del accionariado de EHN, sociedad en la que Iberdrola participaba desde su fundación.
- 2) la firma con Gamesa de un acuerdo, que incluye la adquisición de potencia, la participación conjunta en desarrollos eólicos nacionales e internacionales y la adquisición de aerogeneradores para el desarrollo propio de IbeRenova, y
- 3) la continuación del desarrollo propio, mediante la puesta en marcha de nuevas instalaciones eólicas y minihidráulicas.

FM



Como consecuencia de la segregación de activos en E.H.N., Iberdrola adquiere el 100% del control de Energías Eólicas Europeas (que a cierre de 2002 tiene en Castilla La Mancha una potencia operativa de 721,23 MW, como parte de un proyecto que tiene previsto alcanzar 1.173 MW). Así mismo, incrementa hasta el 50% su participación en Energías Renovables de la Región de Murcia. Y adicionalmente, como tercer aspecto importante, ingresa la cantidad de 130,9 millones de euros.

Adicionalmente, con el fin de adelantar el cumplimiento del Plan Estratégico y de lograr una posición de ventaja respecto a los competidores, el 26 de septiembre de 2002 se cerró con Gamesa un acuerdo que contempla:

- la compra de aproximadamente 1.000 MW de potencia eólica.
- la participación conjunta en el desarrollo eólico en determinadas zonas nacionales y el área internacional.
- el establecimiento de las condiciones en que IbeRenova adquirirá a Gamesa un número de aerogeneradores para su ulterior desarrollo propio.

Con la incorporación de esta nueva potencia y de algunas adquisiciones, y una vez segregados los activos de EHN, el parque de generación renovable participado por Iberdrola tiene, al cierre de 2002, una potencia total instalada de 1.387 MW. El avance realizado convierte a Iberdrola en la primera empresa del negocio eólico en España.

Adicionalmente, la potencia total en construcción alcanza los 190,26 MW, los derechos considerados como firmes los 954,11 MW y las expectativas de materialización del resto de promociones en curso se estiman en 926,01 MW. La suma de estas partidas, así como el resto de proyectos que actualmente se tienen en perspectiva a corto y medio plazo, elevan por encima del 90% el grado de cumplimiento del objetivo total del Plan Estratégico para el año 2006.

1.5.2.- Otros hechos significativos

Iberdrola ha iniciado actividades de promoción eólica en Andalucía, Cataluña, Aragón y Extremadura.

En mayo de 2002 Iberdrola y sus socios Gasindur, S.L. y el Grupo de Negocios Duero, S.A., crearon Biovent Energía S.A., sociedad para el desarrollo del negocio de las energías renovables en la Comunidad de Castilla y León. La empresa tiene su sede en Valladolid y está en plena expansión.

Se ha iniciado la construcción de minicentrales hidráulicas en el Tajo con una producción estimada anual de 20 GWh y una inversión de 8,5 millones de euros.

Adicionalmente, se ha iniciado la construcción del Centro Unificado de Operación y Mantenimiento (CORE) de todas las instalaciones renovables gestionadas, con objeto

FM



de optimizar la gestión técnica de las instalaciones y su rendimiento económico, lo cual se traducirá en mejoras de eficiencia y reducciones de costes.

1.6.- Negocio internacional:

1.6.1.- Región México/Guatemala

El plan estratégico recoge llegar a 5.000 MW (todos ellos atribuibles al Grupo) en el año 2006. De estos se encuentran identificados 2.691 correspondientes a Enertek, Monterrey, Altamira III y IV y La Laguna, con lo que Iberdrola se consolida como el primer productor privado de electricidad de México y el segundo del país, tras la estatal CFE.

Asimismo, Iberdrola posee una participación del 13,25% en la sociedad mejicana GAS NATURAL DE MEXICO, dedicada al transporte y distribución de gas.

1.6.2.- Región Sudamérica.

Se han continuado desarrollando los negocios de Generación previstos en el Grupo Guaraniana habiendo finalizado la construcción de la central hidroeléctrica de Itapebí, con una potencia prevista de 450 MW.

Termopernabuco, un proyecto térmico que con una capacidad de 520 MW será la mayor generadora de energía del Nordeste de Brasil, continúa con adelanto en su cronograma de construcción.

En cuanto a los negocios de distribución del grupo Guaraniana, el día 28 de febrero de 2002 finalizó el racionamiento de energía eléctrica decretado por el Gobierno, en vigor desde junio de 2001. Se ha concedido rango legal al Acuerdo General del Sector firmado por los agentes del mercado eléctrico nacional en diciembre del año 2001, en el que se abordan los temas mas trascendentes del sector energético.

En cuanto al negocio de Cogeneración, EnergyWorks ha vendido a OptiGlobe sus instalaciones dedicadas a la venta de energía en las plantas de Sao Paulo, Río de Janeiro y Buenos Aires.

1.7.- Negocios no Energéticos

La actuación de la Unidad de Negocios no Energéticos ha estado orientada, durante el año 2002, a la reordenación de la cartera de participaciones industriales y a la enajenación, tanto de participaciones industriales consideradas no estratégicas, como de activos inmobiliarios no adecuados a las necesidades actuales, entre ellos los edificios corporativos de Madrid, habiéndose sobrepasado los 100 millones de euros de ventas.

FY



Los resultados consolidados del Área, incluyendo tanto los derivados de la consolidación de resultados de las empresas como los de las operaciones de desinversión realizadas, ascienden a la cifra de 31,6 millones de euros.

1.7.1.- Sector de Agua

Durante el ejercicio se ha procedido a la enajenación del 75% de nuestra participación en PRIDESA y ONDAGUA a RWE-Thames Water, mientras que se mantiene la participación en URAGUA, concesionaria del servicio de agua de Punta del Este (Uruguay) y en DECOSOL.

1.7.2.- Sector telecomunicaciones y medios

Iberdrola ha pasado a controlar la operadora NEO-SKY resultado de la fusión de dos empresas (ABRARED y SKY POINT) adjudicatarias del servicio de banda ancha con tecnología LMDS y que comercializará la red de fibra óptica de Iberdrola.

Por otra parte se mantiene la participación de Iberdrola en Euskaltel (10,53%), compañía que sigue un proceso de aumento de su penetración en el mercado de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

En Media Park, empresa que actúa en el Área de elaboración de contenidos y servicios audiovisuales, la participación de Iberdrola se ha elevado al 67,5%, lo que permite el control de la misma ante los posibles movimientos en el sector audiovisual y en particular la fusión de las plataformas digitales de la televisión de pago.

1.7.3.- Sector inmobiliario

Durante el ejercicio 2002 la actividad de APEX Inmobiliaria creció notablemente. Su cifra de negocios se incrementó en un 56,3% respecto al ejercicio 2001, situándose en 386.997 miles de euros, en tanto que el resultado después de impuestos se elevó de 54.130 miles de euros a 81.511 miles de euros en 2002.

1.7.4.- Corporación IBV

La Corporación IBV participada al 50% por IBERDROLA y BBVA presentó un beneficio neto de impuestos de 10,2 millones de euros. En el mes de Marzo recibió de sus socios la aportación de participaciones en empresas en las áreas de servicios por Internet y participaciones en Fondos de Capital Riesgo.

Destaca el éxito de la presencia de GAMESA en Bolsa con un comportamiento netamente superior a las empresas de su sector, habiendo llegado a un acuerdo estratégico con IBERDROLA, que ha supuesto la venta de proyectos en curso por más de 1.000 MW de potencia instalada y la creación de dos Sociedades conjuntas para operación y promoción de nuevos proyectos, una de las Sociedades enfocada al mercado español y la otra a terceros países.

F4



1.8.- Negocio de Ingeniería y Consultoría:

En 2002 se ha producido una reorganización de IBERINCO, en la que se ha dotado de dos nuevas Unidades, OPERACIONES, para gestionar grandes proyectos y DESARROLLO DE NEGOCIO, para coordinar las actividades comerciales de IBERINCO e impulsar el desarrollo internacional y proyectos llave en mano.

Asimismo, IBERINCO ha obtenido la certificación OHSAS (Occupational Health and Safety Assessment Series) 18001:1999 para su sistema de gestión de la prevención de riesgos laborales.

IBERINCO dispone ya, para todas sus actividades, de las certificaciones ISO 9001 de calidad y de la ISO 14000 para sus actividades medioambientales y está homologada como contratista de obras de la Administración.

Es reseñable el éxito internacional de IBERINCO tras la adjudicación, a finales de año, de la construcción llave en mano de la infraestructura eléctrica en el noroeste de México, por un importe de más de 56 millones de dólares.

Hoy en día, IBERINCO ha pasado a estar entre los primeros puestos de las empresas de ingeniería y consultoría españolas, siendo la empresa líder en ingeniería de instalaciones eléctricas.

2.- Comentarios a los resultados del Grupo IBERDROLA

El resultado del Grupo Iberdrola es un fiel reflejo del cumplimiento de los pasos establecidos en el plan estratégico del Grupo Iberdrola 2000-2006.

En este sentido conviene destacar la **eficiencia operativa** con la disminución del gasto operativo neto y la **eficiencia en inversiones** con el impacto de las desinversiones planificadas a los efectos de financiar el proceso inversor en generación.

Conviene destacar también la fuerza y estabilidad de la cuenta de resultados del Grupo Iberdrola centrada en el negocio nacional y limitándose la aportación del negocio internacional a nivel del resultado de explotación a un 4,8%. Con ello el resultado neto pasa de 905,9 millones de euros en el ejercicio 2001 a 962,6 millones de euros en el ejercicio 2002.

Asimismo conviene destacar también el cambio en el método de consolidación de los negocios de energías renovables e inmobiliaria que con el elevado volumen alcanzado permiten reflejar de una forma más fidedigna la aportación consolidada del Grupo Iberdrola.

Con todo lo anterior, el resultado neto del Grupo Iberdrola asciende a 962 millones de euros, un 6,26% superior al resultado del ejercicio 2001, si bien incluye el saneamiento extraordinario de determinados activos regulatorios y carteras corporativas por importe

FM



de 300 millones de euros aproximadamente antes de su efecto fiscal. Sin considerar estos saneamientos extraordinarios, el resultado neto del Grupo Iberdrola asciende a 1.161 millones de euros, un 28,18% superior al resultado neto de 2001.

- El **margen bruto** se mantiene en los niveles de 2001 si bien conviene destacar los siguientes aspectos:
 - Las condiciones hidrológicas del año 2002, frente a las de 2001, han cambiado significativamente el mix de producción del equipo generador en España lo que ha supuesto unos mayores consumos de combustible por la menor utilización del equipo generador hidráulico. Este impacto se ha visto compensado por un mayor precio de venta de energía en el mercado mayorista.
 - El impacto de la devaluación del real brasileño y la ralentización del crecimiento de la demanda en Brasil se ha visto compensado por la entrada en explotación de la Central de Ciclo Combinado en Monterrey (México) así como por la mayor aportación del negocio de energías renovables e inmobiliario.
- El **gasto operativo neto** refleja una disminución del 4% que es aún superior si se contempla el mismo a nivel del negocio eléctrico tradicional en España, un 5,6%. Esta significativa disminución se debe a las medidas de eficiencia y control sobre el mismo aplicadas desde junio de 2001.
- Las mayores **amortizaciones y provisiones** de determinados activos regulatorios en el ejercicio 2002 absorben el significativo impacto de la disminución del gasto operativo neto descrito anteriormente, dejando el beneficio de explotación en el nivel de 2001 y cercano a los 1.600 millones de euros.
- A nivel de **resultado financiero** son varios los aspectos que conviene señalar:
 - En 2001 Iberdrola sufrió un significativo impacto por la devaluación del real brasileño por la deuda en dólares expuesta al riesgo. En este sentido, durante 2002 se han cubierto prácticamente en su totalidad estas posiciones, siendo prácticamente nulo el impacto por diferencias de tipo de cambio.
 - A pesar del significativo proceso inversor en el que se encuentra Iberdrola, las medidas de gestión de la deuda financiera y de las desinversiones han permitido mantener el volumen de deuda de 2001; estas medidas junto con la disminución del coste medio de la deuda han supuesto un significativo control de los gastos por intereses.
 - Por el contrario la conocida evolución de los mercados bursátiles durante el año 2002 ha obligado al Grupo Iberdrola a reconocer una pérdida en la venta de su participación en Telefónica por importe de 108 millones de euros.
- Los aspectos descritos a nivel de resultado financiero junto con una menor **aportación de las sociedades integradas por puesta en equivalencia**, básicamente por la plusvalía registrada en 2001 por importe de 57 millones de

FM



euros por la venta de Gamesa a través de Corporación IBV y el impacto del cambio del método de consolidación del negocio de energías renovables e inmobiliario, llevan al beneficio ordinario de Iberdrola a reflejar una disminución del 15% respecto al año anterior.

- Finalmente, el efecto neto de las plusvalías obtenidas por las desinversiones acometidas durante el ejercicio y de los saneamientos extraordinarios de determinados activos regulatorios y carteras corporativas sitúan el resultado neto de Grupo Iberdrola en 962 millones de euros, un 6,26% superior al de 2001.

3.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 7 de enero de 2003 la Comisión de las Comunidades Europeas emite informe por el que notifica su decisión de no oponerse a la operación de venta de la Red de Transporte y declararla compatible con el mercado común.

En el mes de febrero IBERDROLA cerró una emisión de bonos, en el Euromercado, a 10 años, por importe de 500 millones de euros, cuya buena acogida ha hecho necesario realizar un prorrateo de más del 20%.

Esta operación, junto con la firma en diciembre de un préstamo sindicado por importe de 1.750 millones de euros, persigue la refinanciación anticipada de deuda, que vence principalmente en el segundo semestre de 2003, siguiendo un criterio de prudencia financiera.

Por otra parte, con fecha 10 de marzo de 2003 la Entidad GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una comunicación de hecho relevante, relativa a la convocatoria de su Consejo de Administración para las 8 horas de ese mismo día, con objeto de deliberar y aprobar, en su caso, la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de IBERDROLA, solicitando a dicha Comisión la suspensión de la cotización de las acciones de ambas sociedades.

Horas más tarde, con esa misma fecha, GAS NATURAL SDG, S.A. presentó, ante la C.N.M.V., una nueva comunicación de hecho relevante, en la que pone de manifiesto que, en esa misma fecha, presenta ante la C.N.M.V. una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las Acciones de IBERDROLA, señalando, asimismo, las características principales de la operación.

Reunido el Consejo de Administración de IBERDROLA con fecha 11 de marzo de 2003, y una vez analizada la información contenida en las comunicaciones de hechos relevantes efectuadas por GAS NATURAL SDG, S.A., anteriormente señaladas, y tras calificar de "hostil" la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las Acciones de IBERDROLA anunciada por GAS NATURAL SDG, S.A., emitió una nota informativa en atención al interés general, de los accionistas, de los consumidores y del mercado, haciendo una valoración inicial sobre la citada operación, en la que manifiesta su sorpresa por la naturaleza y modo de presentación de la propuesta, su total desconocimiento de la operación, la estimación de que los términos de la misma quedan lejos de reflejar el valor real de IBERDROLA, su preocupación por el hecho de



que los aspectos regulatorios no hayan sido suficientemente estudiados ni valorados, así como constatar que la reacción inicial del mercado viene a confirmar las anteriores consideraciones.

4.- Evolución de los negocios:

La evolución futura de los negocios de Iberdrola viene determinada por el Plan Estratégico 2002-2006, aprobado por el Consejo de Administración en el ejercicio 2001. Este Plan persigue la adaptación de IBERDROLA a las nuevas necesidades provenientes del mercado y está orientado a maximizar resultados y convertir a IBERDROLA en un líder mundial, duplicando su tamaño y resultados en el período con un planteamiento de crecimiento rentable. Se profundiza en los siguientes conceptos fundamentales que subyacen en la definición estratégica del Grupo:

- Eficiencia operativa con objeto de minimizar los costes.
- Eficiencia en inversiones que permita maximizar los retornos.
- Optimización de las relaciones con los clientes.
- Eficiencia en Recursos Humanos con objeto de incrementar nuestra productividad.

El ejercicio 2002 ha supuesto un importante avance en el cumplimiento de los objetivos del plan estratégico 2002-2006.

• Eficiencia operativa

La reducción del rateo costes de explotación/cifra de negocios, gracias a las medidas de eficiencia adoptadas se ha situado al cierre de 2002 en valores cercanos a los esperados en el año 2003.

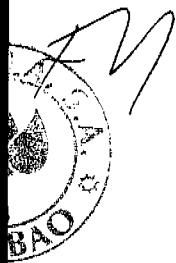
• Inversiones

Los principales hitos alcanzados en el ejercicio 2002 fueron los siguientes:

- Puesta en funcionamiento de la central de Castellón de 800 MW.
- Comienzo de la construcción de los dos primeros grupos (800 MW en total) de la Central de Ciclo Combinado de Arcos de la Frontera.
- Puesto en marcha de la central hidroeléctrica de Millares II (68 MW)

• Renovables

Los acuerdos alcanzados durante el ejercicio 2002 confirman la apuesta de Iberdrola por las energías renovables, donde ya es líder, y contribuye a mejorar su mix de producción.



Iberdrola se confirma como el operador líder de parques eólicos en España tanto en términos de potencia instalada como por el calendario de su puesta en marcha, así como por el número de horas de funcionamiento y emplazamientos. Asimismo, se sitúa como uno de los líderes mundiales en el área de las energías renovables.

Al final del ejercicio 2002 Iberdrola logró que el 56% de su parque generador fuera de carácter renovable y que el 80% de su producción eléctrica estuviese exenta de emisiones de CO2 relacionadas con el Cambio Climático, obteniendo con ello una ventaja competitiva de cara al futuro.

- **Distribución**

Durante el ejercicio 2002 Iberdrola ha continuado con sus dos ejes de actuación en el campo de la distribución:

Continuando la senda de crecimiento de la base de clientes, aspecto clave para la creación de valor del Grupo. Iberdrola ha pasado de 8,9 millones de clientes en el ejercicio 2001 a 9,2 millones de clientes en el ejercicio 2002 lo que supone un incremento de 2,5%.

En el esfuerzo de orientación al cliente realizado por Iberdrola se ha continuado mejorando la calidad de servicio. El Tíepi de Iberdrola se sitúa al cierre de 2002 en el 2,07 muy por encima de la media nacional. Iberdrola de esta forma, reafirma los compromisos de calidad y fiabilidad adquiridos con sus clientes.

- **Comercialización**

La orientación al cliente, como objetivo clave en el desarrollo futuro de Iberdrola, también se refleja en la evolución actual del mercado libre de electricidad. La cuota en el mercado liberalizado supera el 38% afianzando el liderazgo del Grupo.

Es de destacar el lanzamiento en junio de 2002 de la nueva imagen de marca de Iberdrola alcanzándose un alto grado de conocimiento y aceptación por el público en general. Así, la notoriedad de la marca se ha incrementado un 15%. Iberdrola es la compañía eléctrica nacional con mejor imagen global, superando al resto de empresas en todos los atributos.

- **Gas**

La buena marcha del negocio de gas durante su primer año de actividad confirma el objetivo de alcanzar un 20% del volumen total en España en el año



2006. La cuota según volumen contratado supone el 7,4% y según volumen suministrado el 4,2%.

- **Desinversiones**

Durante el ejercicio 2002 las desinversiones en activos no estratégicos, ya relacionados, han supuesto 1.650 millones de euros.

5.- Actividades de investigación y desarrollo

5.1.- Innovación

Durante el año 2002 Iberdrola continuó con su esfuerzo de innovación tecnológica. En el mismo se desarrollaron proyectos orientados a las Tecnologías de Materiales, de Mantenimiento y Alargamiento de la vida útil, Nuevas Tecnologías de generación y tecnologías Medioambientales y de seguridad.

Durante el ejercicio los Centros de Demostración de Tecnologías de San Agustín de Guadalix (Madrid), así como el Centro Nacional de Plasma y sus Aplicaciones Industriales (Irún), continuaron desarrollando sus respectivos programas. El primero, centrado en las energías renovables (energía solar, pila de combustible, etc.) y en la eficiencia energética y el segundo en la Promoción de Nuevas Electrotecnologías.

5.2.- Calidad

IBERDROLA entiende la calidad como una vía hacia la excelencia empresarial con el objetivo de la fidelización de sus clientes mediante la satisfacción de sus expectativas.

6.- Acciones Propias y reducción de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2002 autorizó al Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a la adquisición de acciones de la Sociedad en determinadas condiciones y por un plazo de 18 meses. En virtud de esta autorización IBERDROLA, S.A. ha adquirido durante 2002, 7.981.071 acciones propias por un importe de 108 millones de euros, con un valor nominal de 23,9 millones de euros. Asimismo se han enajenado 23.065.426 acciones propias por un importe de 318,2 millones de euros.

Por último señalar que al cierre del ejercicio 2002 se encontraban vivos derivados sobre 22.470 miles de acciones propias, aproximadamente.



EJERCICIO 2002

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

INFORME DE GESTIÓN

~~Iñigo de Oriol e Ybarra~~

~~Jose Ignacio Sánchez Galán~~

~~Jose Antonio Garrido Martínez~~

~~Francisco Javier Herrero Sorriqueta~~

~~Víctor de Urrutia Vallejo~~

~~Rafael de Icaza Zabálburu~~

~~Ramón de Rotaeché y Velasco~~

~~Javier Añesti y Victoria de Lecea~~

~~Juan de Bastera y Andersch~~

~~Jose Orbegozo Arroyo~~



César de la Mora y Armada

José Luis Antofianzas Pérez-Egea

Ignacio de Pinedo Cabezudo

Lucas María de Oriol López-Montenegro

Antonio Garay Morenés

Ricardo Alvarez Isasi

Antonio M^a de Oriol y Díaz-Bustamante

Mariano Ybarra y Zubiría

José Ignacio Berroeta Echevarría

Juan Luis Arregui Ciársolo

Jose Santiago Mayner Oyarbide





IBERDROLA

Federico San Sebastián Flechoso, Secretario del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A., certifica que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidado de IBERDROLA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, contenidos en el presente documento, extendido en 136 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con mi rúbrica, son fiel y exacta reproducción de los formulados y aprobados por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. en la sesión que celebró el día 26 de Febrero de 2003, habiéndose firmado el presente ejemplar, en cumplimiento de las disposiciones vigentes, por todos los Administradores de la Sociedad, firmas cuya autenticidad me consta y de las que doy fe. Posteriormente, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 11 de Marzo de 2003, por unanimidad, acordó adicionar los tres últimos párrafos referentes a la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Iberdrola, S.A. presentada por Gas Natural SDG, S.A. ante la CNMV con fecha 10 de Marzo de 2003, párrafos adicionados a la nota 27 de la Memoria titulada "Situación financiera y hechos posteriores al 31 de Diciembre de 2002", y al punto 3 titulado "Acontecimientos posteriores al cierre" del Informe de Gestión.

Bilbao, 11 de Marzo de 2003

IBERDROLA, S.A.

El Secretario del Consejo de Administración

