

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

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

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

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

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

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

Programa de Pagars

Saldo vivo máximo de 1.000 millones de euros

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



EMISOR

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

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

NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES

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

IMPORTE NOMINAL

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

IMPORTE NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA PAGARÉ

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

MECANISMO DE COLOCACIÓN Y EMISIÓN

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

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

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

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

ENTIDADES COLOCADORAS

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

RENTABILIDAD

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

PERIODO DE SUSCRIPCIÓN

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

AMORTIZACIÓN

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

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

FISCALIDAD

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

MERCADO

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

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

GARANTIA

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

FOLLETO INFORMATIVO

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