



Resultados

2005

Informe trimestral



EL BENEFICIO NETO CRECE UN 15,6% , ALCANZANDO LOS 1.382,0 MILLONES DE EUROS

El dividendo con cargo a 2005 que se propondrá a la Junta General de Accionistas crece un 15,2% hasta los 0,885 euros por acción

Aumento de la producción y de la eficiencia

- La producción del Grupo crece por los ciclos combinados (+60%) y renovables (+34%) que compensan la menor producción hidráulica en España (-47%).
- Mejora de la eficiencia: El Margen Básico crece 510 p.b. por encima del Gasto Operativo Neto.

El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) crece un 16% hasta los 3.377,6 millones de euros

- Renovables e Internacional, motores del crecimiento, alcanzan el 30% del EBITDA.
- El Negocio de Energías Renovables cifra su EBITDA en 465,7 MM€ (+ 82,8%).
- El EBITDA de Internacional supone 555,8 MM€ (+59,7%).

Desarrollo del Plan Estratégico

- Los objetivos de construcción de ciclos combinados (+4.000 MW) y renovables (+3.800 MW) en España, previstos para fin de 2006, alcanzados en 2005. La capacidad instalada del Grupo crece un 68% hasta los 27.791 MW y la producción un 75% superando los 83.000 GWh.
- El B° Neto desde 2000 crece más del 62% y el EBITDA más del 69%, ambos en línea con el crecimiento del dividendo por acción (+64%).*

(*) Incluye el dividendo propuesto para 2005.

Regulación

- Programa Nacional de Reformas: Se destaca la necesidad de un marco transparente que garantice el suministro y la formación de precios basada en mecanismos de mercado.
- Plan Nacional de Energías Renovables: Los objetivos de capacidad instalada renovable para 2010 (20.000 MW) refuerzan la posición de liderazgo de IBERDROLA e incrementan el valor de su cartera de proyectos.
- La tarifa eléctrica para 2006 se incrementa un 4,48% e incluye el reconocimiento total del derecho a recuperar la desviación tarifaria de 2005 en las cantidades aportadas por cada compañía.

Acuerdo con Gas Natural

- IBERDROLA considera que la aprobación con condiciones de la operación de concentración de Gas Natural y Endesa por parte del Gobierno español permite que mejore la competencia en el Sector Energético y no impide la ejecución del acuerdo Gas Natural e IBERDROLA.

* *NOTA INFORMATIVA: Todas y cada una de las afirmaciones del presente documento están sometidas no sólo a la condición del éxito de la oferta de Gas Natural, sino también a la obtención de las necesarias autorizaciones administrativas como las previstas en la Disposición Adicional Undécima de la Ley 34/1998 del Sector de Hidrocarburos y en la Normativa aplicable en materia de control de concentraciones.*

Magnitudes básicas gestionadas

Datos Operativos		2005	2004	%
Capacidad instalada	MW	27.791	25.237	10,1
Ciclos Combinados de Gas	MW	6.897	5.183	33,1
Renovables	MW	3.810	3.206	18,8
Hidráulica	MW	9.118	9.083	0,4
Nuclear	MW	3.344	3.335	0,3
Térmica de Fuel-Oil	MW	2.889	2.889	0,0
Térmica de Carbón	MW	1.253	1.247	0,5
Cogeneración	MW	480	295	62,7
Producción Neta	GWh	83.009	82.304	0,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	31.693	23.162	36,8
Renovables	GWh	7.058	5.413	30,4
Eólica	GWh	6.471	4.846	33,5
Hidráulica	GWh	8.816	15.922	-44,6
Nuclear	GWh	23.212	26.438	-12,2
Térmica de Fuel-Oil	GWh	3.431	2.417	42,0
Térmica de Carbón	GWh	6.945	7.057	-1,6
Cogeneración	GWh	1.854	1.895	-2,2
Energía Distribuida	GWh	122.904	117.115	4,9
Clientes	Nº (mill)	17,8	17,4	2,3
Empleados*	Nº	11.146	11.382	-2,1

* Incluye empleados empresa matriz en España y empleados proporcionales en Internacional

Datos Operativos		2005	2004	%
España				
Capacidad instalada	MW	24.502	22.547	8,7
Ciclos Combinados de Gas	MW	4.000	2.800	42,9
Renovables	MW	3.810	3.206	18,8
Hidráulica	MW	8.819	8.776	0,5
Nuclear	MW	3.344	3.335	0,3
Térmica de Fuel-Oil	MW	2.889	2.889	0,0
Térmica de Carbón	MW	1.253	1.247	0,5
Cogeneración	MW	387	295	31,2
Producción Neta	GWh	63.582	65.871	-3,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	13.819	8.616	60,4
Renovables	GWh	7.058	5.413	30,4
Eólica	GWh	6.471	4.846	33,5
Hidráulica	GWh	7.657	14.517	-47,3
Nuclear	GWh	23.212	26.438	-12,2
Térmica de Fuel-Oil	GWh	3.431	2.417	42,0
Térmica de Carbón	GWh	6.945	7.057	-1,6
Cogeneración	GWh	1.460	1.413	3,3
Energía Distribuida	GWh	96.295	92.207	4,4
Mercado a Tarifa	GWh	57.810	57.307	0,9
Comercialización	GWh	38.485	34.900	10,3
Suministros de Gas	GWh	51.985	34.502	50,7
Clientes	GWh	22.255	17.730	25,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	29.730	16.772	77,3
Clientes	Nº (mill)	9,7	9,6	1,0
Cuota mercado de gas (total)	%	13,9%	10,8%	28,7
Empleados (empresa matriz)	Nº	8.252	8.546	-3,4
Latinoamérica				
Capacidad instalada (atribuibles a IBERDROLA)	MW	3.289	2.690	22,3
Ciclos Combinados de Gas	MW	2.897	2.383	21,6
Hidráulica	MW	299	307	-2,6
Cogeneración	MW	93	0	N/A
Producción (atribuibles a IBERDROLA)	GWh	19.427	16.433	18,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	17.874	14.546	22,9
Hidráulica	GWh	1.159	1.405	-17,5
Cogeneración	GWh	394	482	-18,3
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	26.609	24.908	6,8
Clientes (gestionados)	Nº (mill)	8,1	7,8	3,8
Empleados (atribuibles)	Nº	2.894	2.836	2,0

Nota: Capacidad instalada, producción y número de empleados de acuerdo a criterio de consolidación

Datos Bursátiles		2005	2004
Capitalización Bursátil (31/12)	MM €	20.817	16.859
Beneficio por acción	€	1,53	1,33
Cash flow operativo neto por acción	€	2,60	2,20
P.E.R	Veces	15,06	14,10
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	2,21	1,62

Datos Económico Financieros			
Cuenta de Resultados		2005	2004
Cifra de Ventas	MM €	11.838,3	8.724,7
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM €	3.377,6	2.912,6
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM €	2.262,2	1.990,1
Beneficio Neto	MM €	1.382,0	1.195,6
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	MM €	29,9%	30,5%

Balance		2005	2004
Total Activos	MM €	30.479	26.189
Fondos Propios	MM €	9.415	8.520
Deuda Financiera Neta	MM €	12.211 ⁽¹⁾	10.673
ROE	%	15,4	14,3
Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP.)	%	56,5 ⁽²⁾	55,6
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	1,30	1,25

(1) Incluye 1.259 MM€ de financiación de la insuficiencia tarifaria de 2005

(2) Incluye la financiación de la insuficiencia tarifaria de 2005 (1.259 MM€). Si no se incluye, el apalancamiento financiero de 2005 es del 53,8%

Hechos más destacados del periodo

- En 2005 IBERDROLA ha alcanzado parte de los objetivos marcados en su Plan Estratégico en términos operativos, alcanzando una capacidad instalada total de 27.791 MW que supone un 68% más que en 2000.
- Gracias a sus inversiones en ciclos combinados y renovables, cuya producción total ha crecido un 36%, la Compañía ha logrado un crecimiento en la producción total del Grupo hasta 83.009 GWh (+1%). Este crecimiento ha sido posible a pesar de un entorno de difíciles condiciones de negocio en España, con una caída del -47,3% de la producción hidráulica, del -12,2% en la producción nuclear por paradas técnicas:
 - Es destacable la creciente contribución al mix de generación de IBERDROLA en España de los ciclos combinados, cuya producción muestra un crecimiento del 60,4% y se afianzan como la segunda tecnología en el mix de generación español, con un peso del 21,7%.
 - Adicionalmente, la producción con energía eólica muestra un crecimiento del 33,5%, lo que ha llevado al conjunto del Régimen Especial a tener un peso del 13,4% en el mix de generación español.
- Por lo que respecta a la evolución de la demanda, su crecimiento ha alcanzado el 4,4% hasta los 96.295 GWh, y que ha sido cubierto registrando la mejor calidad de suministro de su toda historia, tras situar el TIEPI en 1,68 horas, una cifra inferior a las 1,88 horas registradas en 2004.
- El Beneficio Operativo muestra una notable evolución tanto en términos brutos (EBITDA +16,0%) como en netos (EBIT +13,7%). Asimismo, se mantiene la mejora de la eficiencia operativa, con un crecimiento del Margen Básico del 13,6%, 510 p.b. por encima del crecimiento del 8,5% del Gasto Operativo Neto. En línea con esta evolución operativa, el Beneficio Neto crece un 15,6% hasta los 1.382 MM €.
- Los negocios de Renovables e Internacional, con fuertes crecimientos del Beneficio Operativo, han sido los motores de crecimiento del Grupo en 2005:
 - Renovables: El EBITDA aumenta un 82,8% hasta los 465,7 MM€, tras un incremento del 30,4% en la producción total y un incremento del 29,7% en los precios.
 - Internacional: Crecimiento del 59,7% a nivel EBITDA, superando los 555 MM€, gracias a la buena evolución de los negocios de México y Brasil. Destacan los incrementos de producción tanto por la adición de nueva capacidad (plantas de La Laguna y Termopernambuco) como por las mejoras en su disponibilidad, rendimiento y eficacia en el negocio de generación. En el lado de la Distribución, destaca el impacto positivo de los incrementos de tarifas. Por otra parte, hay que mencionar la positiva evolución del tipo de cambio de las divisas de referencia en el período.

- El Beneficio Neto alcanza 1.382,0 MM€ (+15,6%). El dividendo que se va a proponer con cargo al ejercicio será de 0,885 Euros por acción, creciendo un 15,2%, en línea con la evolución del beneficio de la compañía, en cumplimiento de la política establecida al efecto por IBERDROLA.
- El apalancamiento de la compañía se mantiene bajo control, alcanzando un 53,8% excluido el impacto por insuficiencia tarifaria (56,5 incluida la insuficiencia tarifaria), frente al 55,6% registrado en 2004.
- En lo referente a Regulación, se han producido varias novedades de consideración durante los últimos meses de 2005, destacando:
 - La aprobación del Programa Nacional de Reformas, que establece la exigencia de “un marco regulador transparente que garantice el suministro energético, la realización de nuevas inversiones y la formación de precios basada en mecanismos de mercado.”
 - El nuevo Plan de Fomento de las Energías Renovables, que incrementa de manera importante los objetivos de la energía eólica, pasando de 13.000 a más de 20.000 MW en 2010.
 - La publicación de la Tarifa 2006, que incluye un incremento de 4,48% y el reconocimiento en su totalidad la desviación tarifaria producida durante 2005. El Gobierno realizará en Julio un cambio adicional en la tarifa media, enmarcado dentro de una revisión global de los costes del sistema, incluyendo mecanismos para la recuperación de la desviación tarifaria.
- El pasado 5 de septiembre IBERDROLA firmó un acuerdo de adquisición de activos con Gas Natural supeditado al éxito de su oferta pública de adquisición sobre Endesa, a la aprobación por parte de las autoridades pertinentes y a los consentimientos de terceros que sean necesarios.

Desarrollo del Plan Estratégico

1. INVERSIONES EN GENERACIÓN

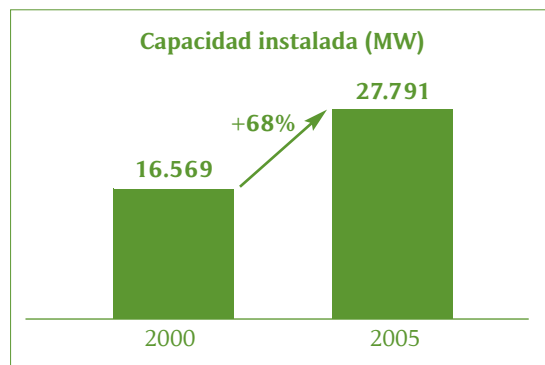
Durante 2005 IBERDROLA ha puesto en funcionamiento 2.554 MW de potencia adicional con respecto a la existente a cierre del ejercicio 2004, alcanzando los 27.791 MW, lo que supone un crecimiento del 10,1%. España supone un 88% de la capacidad instalada total, con 24.502 MW, de los cuales 4.000 MW corresponden a ciclos combinados y 3.810 MW a renovables.

El desglose de las adiciones es el siguiente:

Adiciones de potencia (MW)	MW en 2005	Instalaciones puestas en marcha en 2005	MW desde Diciembre 2000
Ciclos combinados	+1.714	Aceca y Arcos III en España. La Laguna en México	+6.897
Renovables	+604	Nuevas instalaciones en España y Europa, e incrementos de potencia	+3.303
Cogeneración	+185	Compra de nuevas instalaciones Operativas en España y Latam	+480
Generación tradicional	+51	Incrementos potencia reconocida centrales generación tradicional	+542
Total	+2.554		+11.222

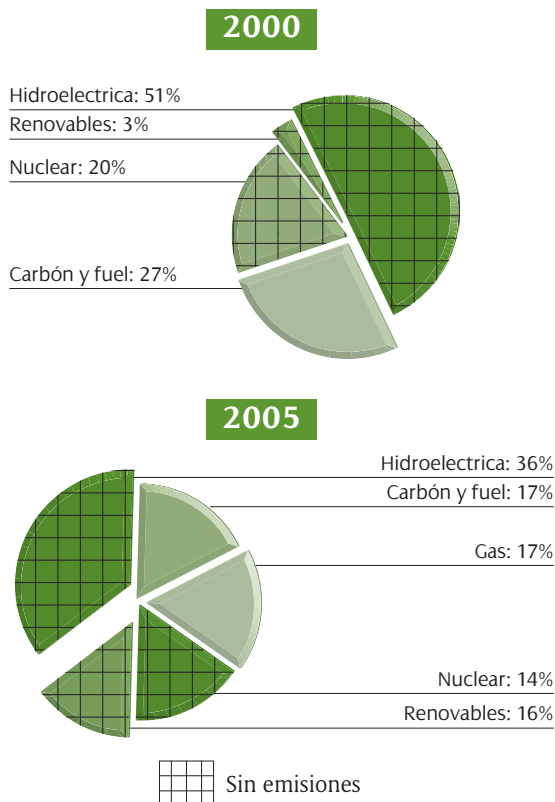
Por **zonas geográficas**, la mayor parte de la capacidad instalada puesta en marcha desde el inicio del Plan Estratégico corresponde a España, con 7.933 MW adicionales (+48%), en ciclos combinados (50%) y renovables (42%). En

Latinoamérica se han puesto en funcionamiento 3.289 MW, principalmente en ciclos combinados en México.



Capacidad instalada (MW)	Diciembre 2000	Diciembre 2005	Adición MW
España	16.569	24.502	+7.933
Latinoamérica	0	3.289	+3.289
Total	16.569	27.791	+11.222

Por **tecnologías**, IBERDROLA ha logrado un mayor equilibrio de su capacidad instalada en España, mientras mantiene su perfil de bajas emisiones medioambientales, con respecto al mix existente a Diciembre de 2000. De esta forma se ha incrementado el peso desde 3% al 16% de las energías renovables y los ciclos combinados representan ya un 17%.



1.1 España

- Centrales de Ciclo Combinado

La **potencia total operativa** de IBERDROLA en centrales de Ciclo Combinado en España a cierre de 2005 asciende a 4.000 MW, cumpliendo así el objetivo marcado al inicio del Plan Estratégico. La potencia operativa corresponde a nueve ciclos combinados, de los cuales han entrado en servicio dos durante el ejercicio 2005, Aceca y Arcos III, con una potencia conjunta de 1.200 MW. El ciclo combinado de Aceca se encuentra en explotación

comercial desde el 1 de julio. Arcos III, conjuntamente con los Grupos de Arcos I y Arcos II, completa las instalaciones de Arcos de la Frontera aportando una potencia de 1.600 MW.

El factor de carga de las plantas de ciclo combinado en el periodo ha sido del 65,9%.

En lo relativo a la **potencia en construcción**, IBERDROLA dispone además de dos plantas en construcción que le permitirán alcanzar los 5.600 MW en 2007.

De esta forma, en el último trimestre de 2006 se pondrá en marcha la central de ciclo combinado de Escombreras, de 800 MW de potencia, cuya obra civil ha finalizado, estando en curso el montaje del BOP eléctrico/mecánico entre otros trabajos.

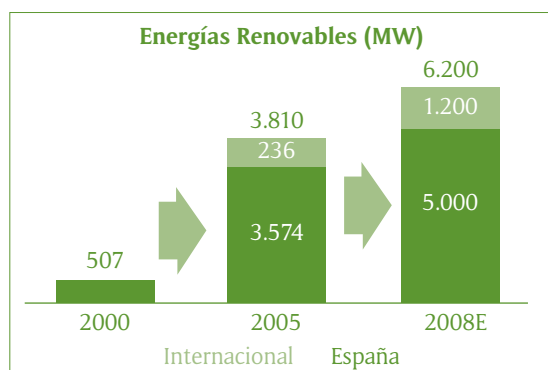
Proyecto	Capacidad (MW)	Inicio Operación
Castellón A	800	2002
Castejón	400	2002
BBE	200	2003
Tarragona	200	2004
Santurce	400	2004
Arcos Grupos I y II	800	2004
Aceca	400	2005
Arcos Grupo III	800	2005
Escombreras	800	2006
Castellón B	800	2007
TOTAL	5.600	

El ciclo combinado de Castellón B, con una potencia de 800 MW, tiene previsto iniciar sus operaciones en 2007. Se ha emitido la

Declaración de Impacto Ambiental (DIA) por el Ministerio de Medio Ambiente (MIMAM) y se han iniciado los trabajos previos de preparación del emplazamiento. El contrato para el suministro de la isla de potencia se ha firmado con General Electric.

- Energías Renovables

A cierre del ejercicio 2005, IBERDROLA cuenta con una **potencia instalada** de 3.810 MW (3.494 MW eólicos y 316 MW mini-hidráulicos), tras multiplicar por más de siete veces su capacidad instalada desde el inicio del Plan Estratégico, lo que consolida a IBERDROLA como líder mundial en capacidad eólica instalada. El incremento logrado en 2005 ha sido del 19%. El objetivo de IBERDROLA es alcanzar los 6.200 MW de potencia en 2008, de los que al menos 1.200 MW se ubicarán en el extranjero.



En lo relativo a la **capacidad instalada por zonas geográficas**, un 94% se sitúa en España con 3.574 MW. En cuanto a proyectos fuera de España, IBERDROLA cuenta ya con 236 MW

operativos. En conjunto, un 99% de los 3.810 MW de capacidad instalada total de IBERDROLA, están situados en Europa.

Según la European Wind Energy Association (EWEA), la capacidad eólica los 15 principales países de Europa a cierre de 2005, era ligeramente superior a 40.500 MW. A la luz de estos datos, IBERDROLA, contaría con cerca de un 9% de la capacidad eólica europea. Los parques eólicos puestos en marcha por IBERDROLA (+604Mw;+19%) suponen un 10% de los nuevos instalados en Europa (+6.183 Mw;+18%).

Adicionalmente, IBERDROLA cuenta ya con una cartera de proyectos de 15.000 MW en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en Europa y Latinoamérica, lo que dota a IBERDROLA de amplio potencial para incrementar sus objetivos de capacidad instalada en renovables de 2008 en adelante.

Por zonas geográficas, la cartera de proyectos en desarrollo es de 10.489 MW en España (en su mayoría eólicos), y 4.399 MW en Internacional, en países como Portugal, Grecia, Francia, Reino Unido, Italia, Alemania, Polonia, México o Brasil.

MW	Desarrollo Potencial	Validado Recurso	Con derechos de conexión y en construcción
España	10.489	5.959	1.797
Internacional*	4.399	3.223	784
Total	14.888	9.182	2.581

* Eólicos

Potencia operativa:

España

La nueva potencia puesta en marcha en España durante 2005 alcanza un total de 368 MW, correspondientes a:

Adiciones de potencia (MW)	en 2005
Castilla La Mancha	+229,1
Galicia	+15,3
Castilla y León	+87,8
La Rioja	+9,9
País Vasco	+25,0
Nacional	+367,1
Portugal	+18,0
Francia	+19,7
Grecia	+192,1
Brasil	+6,4
Internacional	+236,2
Total Eólica	+603,3
Minihidráulica	+1,2
Solar	+0,1
Total	+604,5

- Nuevas instalaciones eólicas puestas en funcionamiento: Bonete (10 MW), Hijes (13,2 MW), Badaia (25,0 MW), Cerro de la Silla (15 MW), Somolinos (10,6 MW), Maranchón Sur (12 MW), Maranchón I (18 MW), Maranchón IV (48 MW), El Cabezuelo (30 MW), Clares (32 MW), Igea-Cornago (3,3 MW), Dueñas (3,4 MW), Tarayuela (10 MW), Escalón (16 MW), Luzón Norte (18 MW), Urbel del Castillo II (38 MW).
- Potencia añadida a instalaciones eólicas existentes. Se han añadido: 6 MW al parque de Cantalojas, 3 MW al de Molinos del

Cidacos, 8,5 MW al parque de Grado, 27,9 MW al de Bordecorex Norte, 15,3 MW al de Serra da Meira, 1,5 MW al de Larriba-Hornillos, 2,1 MW al de Préjano-Enciso.

- Nuevas instalaciones minihidráulicas: Piarrejas (1,2 MW).

Internacional

IBERDROLA ya cuenta con 236,2 MW de capacidad eólica fuera de España, de los cuales 192,1 MW se ubican en Grecia, donde IBERDROLA se ha convertido en el mayor socio industrial del Grupo Rokas con un 49,9% del capital, 18 MW en Portugal -parque de Catefica-, 19,7 MW en Francia, situados en las comunas de Kergrist, Meneac y Mohon, en el departamento de Morbihan (Bretaña) y finalmente, 6,4 MW en Brasil -correspondientes al parque Rio do Fogo-.

Potencia en construcción en España

A cierre de 2005, la potencia en construcción alcanza los 204,6 MW y los derechos considerados como firmes 639,5 MW. La suma de estas partidas, así como el resto de proyectos que actualmente se tienen en perspectiva a medio y largo plazo referidos anteriormente al tratar la cartera de proyectos, superan ampliamente el objetivo inicialmente fijado en el Plan Estratégico.

Las instalaciones más relevantes cuya construcción ha iniciado IBERDROLA en el periodo son las siguientes:

- Inicio de la puesta en marcha del complejo eólico de Maranchón (Guadalajara), el mayor

de Europa, compuesto por siete parques con una potencia conjunta de 208 MW.

- Puesta en marcha de la ampliación del parque eólico Virgen de Belén I en Albacete. Serán 10 MW adicionales que elevarán la capacidad total a 33,1 MW.
- Parque eólico de Larriba – Hornillos, ubicado en los municipios de Hornillos de Cameros, Munilla y Ajamil (La Rioja), con una potencia autorizada de 32 MW.
- Parque eólico de Bordecorex Norte, que ubicado en los municipios sorianos de Caltójar, Velamazán y Barca, tendrá una potencia de 44,35 MW.

Potencia en desarrollo

IBERDROLA ha firmado a lo largo de este ejercicio varios acuerdos:

- IBERDROLA cerró un acuerdo con Gamesa para adquirir un total de 700 MW de potencia instalada en parques eólicos, actualmente en fase de promoción, en España e Italia, por un importe aproximado de entre 850 y 900 millones de euros. El acuerdo incluye la compra de 600 MW en España y 100 MW en Italia, durante el periodo 2006-2009, prorrogable hasta el año 2012. El importe definitivo de la transacción se ajustará teniendo en cuenta las horas efectivas de funcionamiento de los diferentes parques.
- IBERDROLA ha adquirido a Naturener el 100% de su filial Naturener Eólica, que cuenta con 280 MW de potencia en avanzado estado de desarrollo en las comunidades autónomas de Castilla-La Mancha, Andalucía y Castilla y León. La adquisición incluye 30 MW a punto

de iniciar la construcción, 50 MW en la fase final de tramitación y 200 MW con elevadas probabilidades de autorización. El importe de la operación asciende a alrededor de 26 MM€, aunque la cifra definitiva dependerá de la capacidad finalmente instalada.

- IBERDROLA construirá el próximo año en la Región de Murcia los parques eólicos de Almendros, Almendros II y Reventones y pondrá en servicio la ampliación del parque de Gavilanes y el de Yecla. Estas actuaciones se desarrollarán a través de la sociedad Energías Renovables de la Región de Murcia (ERRM), de la que IBERDROLA es el principal accionista, con el 50% del capital.

Energía solar

IBERDROLA tiene en cartera un total de nueve proyectos de plantas de energía solar termoelectrica en España, que suman 450 MW de potencia instalada y que se ubican en Extremadura, Castilla y León, Andalucía, Castilla-La Mancha y Murcia. A esto se añade la construcción y explotación de la planta de bioetanol de Barcial del Barco (Zamora) y el desarrollo de proyectos de energía de las olas, para lo que ha firmado un acuerdo con Total y OPT de cara a estudiar emplazamientos en Francia.

- *Cogeneración*

Potencia operativa

IBERDROLA cuenta con una potencia operativa en centrales de cogeneración en España de 387 MW atribuibles, equivalentes a un total de 562 MW instalados, correspondientes a las

28 centrales de cogeneración participadas por IBERDROLA. Durante 2005 IBERDROLA ha adquirido dos instalaciones con una potencia conjunta de 93 MW a Acciona, Gas Natural y Michelin, situadas en las plantas que esta última tiene en Valladolid y Vitoria, suministrando energía eléctrica y vapor a las fábricas de estas compañías. Se cumple de esta forma con el crecimiento establecido en el plan de negocio de venta de servicios energéticos a largo plazo de IBERDROLA Cogeneración.

Tras esta adquisición, IBERDROLA se convierte en la mayor cogeneradora de España. Además del acuerdo con Michelin, la Compañía suministra energía eléctrica y vapor a clientes como General Electric Plastics en Cartagena, Calvo Conservas en La Coruña, Holmen Paper en Madrid o Montefibre en Miranda de Ebro. IBERDROLA posee cinco plantas de tratamiento de purines, de las cuales las dos que se ubican en Castilla y León están ya en operación.

La apuesta de IBERDROLA por la cogeneración se enmarca en su compromiso global con la reducción de las emisiones de CO₂ como vía para cumplir el Protocolo de Kioto. Esta fuente de energía permite un alto rendimiento y ahorro de energía primaria.

Potencia en construcción

Desde 2005, están en construcción las plantas de tratamiento de purines de Fonzy y Monzón en Huesca y FUDEPOR en Murcia, con una potencia eléctrica de 7,4 MW, 14,8 MW y 14,8 MW respectivamente. Su puesta en marcha se realizará a lo largo de 2006. Asimismo, en el

tercer trimestre del ejercicio, se produjo la firma del acuerdo de constitución de la sociedad que promoverá la construcción y explotación de la planta de Bioetanol de Barcial del Barco en Zamora.

1.2 Latinoamérica

México

La central de ciclo combinado de La Laguna II entró en funcionamiento a mediados de marzo de 2005 con una potencia instalada de 500 MW. Al igual que en casos anteriores, esta planta de generación fue adjudicada a IBERDROLA tras un concurso internacional promovido por la CFE. En virtud de los términos del contrato firmado, la Empresa tiene asegurada la venta de toda la energía que produzcan durante 25 años.

Proyecto	Capacidad (MW)	Inicio funcionamiento
Enertek	120	100% operativo
Monterrey	1.037	100% operativo
Altamira IV	1.036	100% operativo
La Laguna	500	100% operativo
Altamira V	1.121	2006
Tamazunchale	1.135	2007
Total	4.949	

Además, con la entrada en funcionamiento de esta central, IBERDROLA se ha consolidado como el primer productor privado de electricidad de México y el segundo de este país, tras la CFE. La Empresa ya cuenta con una potencia instalada en México de 2.696 MW, repartida entre las centrales de ciclo combinado de Monterrey III (1.040 MW), Altamira

III y IV (1.036 MW) y La Laguna II (500 MW), y la planta de cogeneración Enertek(120 MW).

La Compañía está construyendo otros dos ciclos más en este país: el de Altamira V, de 1.121 MW, que se pondrá en marcha en noviembre de 2006, y el de Tamazunchale, de 1.135 MW, que comenzará a funcionar en junio de 2007, las dos mayores centrales licitadas hasta ahora en México. Además, ha dado sus primeros pasos en el sector de las energías renovables, desarrollando promociones eólicas en el Estado de Oaxaca que suman hasta 150 MW de potencia.

Brasil

En Brasil, IBERDROLA cuenta con la central hidráulica de Itapebí de 450 MW (175 MW atribuibles a IBERDROLA) y el ciclo combinado de Termopernambuco, con una potencia instalada de 520 MW (203 MW atribuibles a IBERDROLA). Adicionalmente, IBERDROLA dispone de seis plantas de cogeneración (93 MW) para clientes privados a través de su filial Energyworks Brasil (100% IBERDROLA).

En lo relativo a energías renovables, IBERDROLA ha iniciado ya la puesta en operación del parque eólico de Rio do Fogo, proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL). Situado en el estado de Rio Grande do Norte (Brasil) cuenta con un total de 49,3 MW de potencia de los cuales 6,4 MW están ya operativos. La Empresa ha firmado un contrato con Eletrobrás para el suministro de la energía producida en Rio do Fogo durante 20 años. El desarrollo de esta instalación eólica se enmarca en la participación de IBERDROLA en el Programa Proinfa, impulsado por el Gobierno

brasileño para el desarrollo de las energías renovables en ese país.

El pasado mes de diciembre, Neoenergia (grupo eléctrico participado por IBERDROLA en un 39%) se adjudicó la licitación para construir, mantener y operar las dos plantas minihidráulicas Nova Aurora y Goiandira, ubicadas en el río Verissimo en el estado de Goias, con una potencia instalada de 21 y 27 MW respectivamente.

Asimismo, Neoenergia también se adjudicó la concesión para construir, mantener y operar la central de Baguari (140 MW en el estado de Minas Gerais). Esta adjudicación la ganó el consorcio formado por Neoenergia (51%), Cemig (34%) y Furnas (15%). La central tendrá un embalse de 20 kms. en el río Doce y 5 kms. adicionales en el río Corrente Grande.

1.3 Europa

Grecia

IBERDROLA es socio estratégico de Rokas, el mayor productor de energía eólica de Grecia, del que tiene una participación del 49,9% a cierre del ejercicio 2005. La Compañía ha cerrado con adelanto esta compra, anunciada en diciembre de 2004 y prevista para 2009, gracias a las buenas relaciones con sus socios griegos. El importe total invertido por IBERDROLA ha sido de 88 MM€. En la actualidad, esta empresa ya cuenta con 192,1 MW instalados, 48,5 MW en construcción y más de 600 MW en desarrollo. También en Grecia, IbeRenova adquirirá en breve 56 MW a Gamesa, mediante el acuerdo firmado a tal efecto en el mes de julio.

Portugal

En el área de renovables, IBERDROLA cuenta con 18 MW operativos en Portugal, correspondientes al parque eólico de Catefica, adquirido a Gamesa. Además de la potencia ya operativa, IBERDROLA dispone de puntos de conexión para 156 MW, que entrarán en funcionamiento en los próximos dos años.

IBERDROLA y GAMESA, a través del consorcio Nuevas Energías Ibéricas, en el que también participan las empresas lusas Visabeira, Alberto Mesquita, MECI y Galucho, presentaron el pasado 18 de enero en Lisboa un ambicioso proyecto industrial que contempla la construcción de cinco fábricas de aerogeneradores en Portugal que supondrán una significativa inversión. Estas compañías también han anunciado la presentación de dicho consorcio al concurso para el reparto de capacidad eólica en Portugal, convocado por el Gobierno luso en 2005. Las nuevas instalaciones, serán capaces de fabricar anualmente más de 100 aerogeneradores, que sumarán una potencia de cerca de 300 MW. Con una cartera de pedidos para ocho años ya garantizada desde su puesta en marcha, está previsto que exporten más de la mitad de toda la producción.

Otros países de la Unión Europea

IBERDROLA cuenta con varios proyectos en otros países en la U.E., fundamentalmente en el área de renovables:

- En **Francia**, se instalarán 132 MW en renovables en los próximos dos años, de los que 19,7 MW ya han quedado instalados al cierre de 2005. Adicionalmente IBERDROLA

desarrolla otros 95 MW en este país.

Adicionalmente, IBERDROLA ha cerrado un acuerdo con Total y OPT para desarrollar proyectos de energía de las olas, y comenzará a estudiar emplazamientos en Francia.

- En **Italia**, en el área de renovables, IBERDROLA adquirirá a Gamesa durante el periodo 2006-2009 un total de 100 MW, mediante el acuerdo firmado a tal efecto en el mes de octubre. Esta potencia se sumará a los 100 MW que ya se desarrollan mediante promoción propia. IBERDROLA tiene un acuerdo con el promotor alemán P&T Technology y su filial de servicios financieros EECH AG de compra de derechos de desarrollo de parques eólicos tanto en Francia (100 MW) como en Italia (200 MW).
- En **Alemania**, se dispone de una cartera de proyectos en renovables, que alcanza los 100 MW. Esta potencia se sumará a los 28 MW que la sociedad ha acordado adquirir a Gamesa durante 2006.
- En lo relativo a **Polonia**, IBERDROLA dispone de una cartera superior a los 160 MW renovables, que serán desarrollados en los próximos años. Los primeros parques se pondrán en marcha durante el año 2006. IBERDROLA tiene un acuerdo con la empresa alemana Eternegy, para comprarle la sociedad polaca MVV Eternegy Polska, que tiene ocho parques eólicos con un total de 161 MW de potencia en diferentes fases de desarrollo. La empresa, que pasará a denominarse IBERDROLA Energía Odnawialna Sp. zo.o., pondrá en marcha a finales de 2006 los primeros 40 MW eólicos, mientras que parte de los restantes estarán operativos durante el año 2008. Este acuerdo se suma a otro

alcanzado en julio con Eternegy para comprarle 201 MW eólicos en diferentes fases de desarrollo ubicados en Francia y Alemania.

- En **Reino Unido**, se están desarrollando proyectos propios en el área de renovables que, si bien se encuentran en fases iniciales, podrán alcanzar los 145 MW.

Otras áreas geográficas

En **Letonia**, IBERDROLA se ha adjudicado la construcción, así como la supervisión de la operación y mantenimiento, de una central de ciclo combinado de 420 MW de potencia instalada en Riga (Letonia) por alrededor de 300 millones de euros. Se trata de del contrato más importante de estas características logrado por una empresa española en Europa del Este y ratifica la apuesta por la internacionalización de la Compañía. IBERDROLA Ingeniería se hará cargo de la construcción llave en mano de esta planta eléctrica en un plazo de 28 meses, mientras que IBERDROLA Generación asumirá la supervisión de la operación y su mantenimiento durante 12 años.

En Marruecos, IBERDROLA y la Office National de l'Electricité (ONE) firmaron el pasado 26 de diciembre en Madrid un convenio de cooperación en el campo energético para el desarrollo de parques eólicos y centrales de ciclo combinado en Marruecos. El convenio, con una duración de cinco años prorrogables, permite a la ONE desarrollar nuevas tecnologías de producción de energía eléctrica y a IBERDROLA participar en el desarrollo energético de Marruecos. El primer proyecto objeto de estudio será el parque eólico de Touahar,

ubicado al nordeste de la ciudad de Fez y que contará con 70 MW de potencia instalada.

Trading

La Empresa desarrolla una importante actividad de trading en Europa, con operaciones en Portugal, España, Francia, Bélgica, Holanda, Alemania, Austria y Suiza. El objetivo de la Compañía es extender a corto plazo estas actividades de compra y venta de energía en Europa a otros países, como Polonia, Grecia, Reino Unido o Italia. Para llevar a cabo la actividad de trading, realizada desde Madrid, se cuenta con el apoyo de una oficina en Zurich. Entre las operaciones más destacadas realizadas en 2005 resaltan:

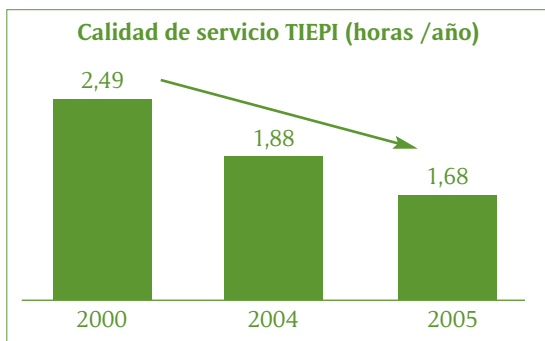
- El inicio de la explotación de la capacidad adquirida a NUON para disponer de 87,6 millones de KWh durante el año 2005.
- La participación desde el 5 de abril, fecha de su lanzamiento, en las subastas diarias de capacidad para exportar energía de Alemania a Francia, por medio de las cuales IBERDROLA optimiza su posición contractual en Alemania, Francia y España.
- El inicio de la realización de operaciones de compra-venta de derechos de emisión, con el fin de optimizar la cartera de IBERDROLA Generación.
- IBERDROLA exportará 262.800 MWh desde Bélgica a Holanda a lo largo del año 2006, tras adjudicarse recientemente parte de una subasta para el uso de las interconexiones eléctricas entre ambos países. La cifra de negocio de la

operación superará los 27 MM€, como consecuencia del elevado precio de la energía en los mercados belga y holandés, que ascenderá a más de 50 euros por MWh en el año 2006.

2. DISTRIBUCIÓN

2.1 España

A cierre de 2005, IBERDROLA cuenta con 9,7 MM de clientes en España, a los que continúa mejorando la calidad de servicio. IBERDROLA ha cerrado 2005 con la mejor calidad de suministro de su toda historia, tras situar el TIEPI en 1,68 horas, una cifra mejor a las 1,88 horas registradas en 2004 y a las 2,49 horas de 2000.



DEMANDA: +4,4%

Estos niveles récord de calidad se han conseguido en un ejercicio en el que la demanda de la compañía ha crecido un 4,4% en España e IBERDROLA ha batido cuatro máximos de consumo: tres en invierno (11, 12 y 13 de enero) y otro el pasado 22 de junio, cuando superó los máximos de demanda de energía eléctrica en verano.

La mejora de la calidad de suministro de IBERDROLA ha sido posible gracias a la nueva capacidad de generación instalada, a la puesta en marcha de infraestructuras de distribución adicionales y a la labor de mantenimiento y renovación de las ya existentes.

2.2 Latinoamérica

A cierre de 2005, IBERDROLA supera ya la cifra de 8 Millones de clientes gestionados en la región, y la energía distribuida gestionada alcanzó 26.609 GWh (+6,8%).

3. COMERCIALIZACIÓN

3.1 Electricidad

- Actividades en España: clientes eléctricos elegibles

IBERDROLA finalizó el ejercicio con cerca de 900.000 clientes en el mercado eléctrico libre y unas ventas de más de 30.000 millones de kWh en barras de central. Por lo que se refiere a la cuota de mercado, ésta se situó en el 33,5% frente al 38,1% del ejercicio pasado, influida por el difícil entorno de este negocio en el año 2005.

En lo referente a Energía Verde, IBERDROLA continuó afianzando su liderazgo en España, con 218.499 contratos firmados con particulares y 1.863 con empresas y organismos oficiales a fin de año, lo cual supone un incremento interanual superior al 300%. Esta electricidad procede de fuentes de energía 100% renovables, libres de emisiones de CO₂ y de gases de efecto

invernadero, acorde con lo establecido por la Directiva Europea 2001/77/CE, de 27 de septiembre de 2001 y está certificada tanto por la asociación RECS International, representada en España por REE como por la entidad externa Bureau Veritas Quality International.

- Actividades en Portugal

En el mercado portugués, IBERDROLA mantiene sus posiciones, contando ya con más de 1.400 contratos de suministro, que representan un consumo anual de 951 millones de kWh y una cuota de mercado liberalizado próxima al 9%.

- Actividades en Francia

La Compañía cuenta ya con una incipiente posición en el mercado eléctrico galo, con varios clientes finales de electricidad y opera de forma activa en los mercados de ajustes y organizado, Powernext, en el que negoció 1.260 millones de kWh de energía eléctrica a lo largo de 2005.

Además, IBERDROLA acudió el pasado ejercicio a todas las subastas organizadas por Electricite de France (EDF), adquiriendo el derecho para disponer de hasta 362 millones de kWh de energía eléctrica para 2004, 2005 y 2006. Asimismo, suministró energía eléctrica por un total de 276 millones de kWh a Réseau de Transport d'Electricité (RTE) y EDF GRD (Gestionnaire des Réseaux de Distribution), gestores de la red de transporte y distribución eléctrica francesa, destinados a cubrir las pérdidas de la red de este país.

3.2 Gas

Aprovisionamiento:

Durante 2005, IBERDROLA se ha consolidado como segunda empresa gasista española. La Compañía adquirió 4,6 bcm de gas, un 50% más que en el ejercicio anterior (3,1 bcm). La Compañía recibió durante el año 136 cargamentos de gas natural licuado (GNL), en buques metaneros que han descargado en todas las plantas regasificadoras actualmente operativas en España: Barcelona, Bilbao, Cartagena y Huelva. La procedencia del gas fue la siguiente: Argelia 41%; Nigeria, 34%; Egipto, 13%, Omán 7%, Qatar 3% y Trinidad Tobago, 2%.

En el ámbito macroeconómico, durante 2005 ha continuado el alza de los precios internacionales del petróleo y el gas natural, que alcanzaron máximos en Norteamérica, Europa y Asia. Sin embargo, la flexibilidad de los contratos de gas a largo plazo de IBERDROLA, más ciertos acuerdos anuales y compras en el mercado spot han permitido en todo momento disponer de los volúmenes necesarios para su uso como combustible en las centrales de ciclo combinado y en la comercialización a clientes finales, a pesar de que España sufrió uno de los años más secos de su historia.

IBERDROLA firma un acuerdo estratégico con Sonatrach para el desarrollo de los negocios gasista y eléctrico.

En un nuevo paso para reforzar la actividad gasista y asegurar el aprovisionamiento para sus centrales de ciclo combinado y para la comercialización a clientes finales, IBERDROLA firmó en diciembre de 2005 un importante

acuerdo de cooperación estratégica con la empresa estatal argelina Sonatrach, que le abre la puerta a inversiones en reservas, exploración y producción de gas natural (upstream), así como a proyectos de licuación y transporte marítimo (midstream). También como parte del acuerdo, la Compañía ha incrementado en 0,6 bcm, hasta 1,6 bcm anuales, el volumen de gas a recibir a través del gasoducto Medgaz, desde 2009.

Infraestructuras

IBERDROLA ratificó en 2005 su condición de primera empresa española -después de Enagás- en cuanto a inversiones en grandes infraestructuras gasistas, que refuerzan las garantías de suministro de gas a sus clientes y a sus ciclos combinados. Las inversiones, en distintos porcentajes, se localizan en las plantas regasificadoras y de almacenamiento de gas natural licuado (GNL) de Bahía de Bizkaia Gas (Bilbao), de la que tiene un 25% y funciona a pleno rendimiento desde finales de 2003, y Sagunto (Valencia), de la que tiene el 30% y entrará en servicio a comienzos de 2006; así como el gasoducto directo Argelia-España, promovido por Medgaz (la Compañía cuenta con el 12% del capital), en proyecto, y varios gasoductos de transporte para abastecer a sus ciclos combinados.

Garantía de suministro

Finalmente, la fiabilidad del sistema de aprovisionamiento y suministro de IBERDROLA ha sido reconocida el pasado mes de julio por la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES), que certificó que la Compañía supera las existencias mínimas de

seguridad de gas natural establecidas en la legislación vigente.

Comercialización:

España

En 2005, IBERDROLA consolidó su posición como segunda comercializadora de gas en España, con una cuota del mercado liberalizado del 13,9% incluyéndose tanto el gas suministrado a clientes como el suministrado a ciclos combinados, lo que supone un aumento significativo frente al 10,8% del año anterior. El volumen total de gas comercializado por IBERDROLA en 2005 asciende a 51.985 GWh (+50,7%).

Europa

IBERDROLA, desarrollando una actividad pionera en la liberalización del mercado francés, comenzó a suministrar gas en 2005 a clientes industriales en dicho país. En paralelo, ha sido también la primera empresa nacional que ha exportado gas desde España a Francia a través del gasoducto de interconexión, contribuyendo a vertebrar el mercado interior de la energía de la Unión Europea.

4. RACIONALIZACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS

Operaciones de financiación

Aprovechando las buenas condiciones de los mercados a lo largo de 2005 IBERDROLA ha mejorado las condiciones de su deuda, tanto en coste como en alargamiento de la vida media,

manteniendo su política de reducir la volatilidad de los gastos financieros.

Las operaciones más destacadas de 2005 han sido:

Firma un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por 450 MM€

IBERDROLA ha firmado un préstamo de 450 MM€ con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), una cantidad que destinará a acometer inversiones en el área de Distribución de electricidad entre 2005 y 2007. El préstamo se estructura en dos tramos: el primero, por un montante de 350 MM€, tiene un plazo de amortización de 10 años. El segundo, que asciende a 100 MM€, se amortiza en 15 años.

Firma un préstamo a siete años por importe de 1.200 MM€

IBERDROLA firmó el pasado 13 de mayo un crédito sindicado a siete años por importe de 1.200 millones de euros con 16 entidades financieras de primer nivel. La operación se divide en dos tramos, ambos con el mismo plazo de vencimiento de 7 años: uno de 500 millones de euros que se realizará bajo el formato de préstamo sindicado y que es fruto de la renegociación de una operación suscrita en mayo de 2004 y el otro, de 700 millones de euros, con formato de línea de crédito. El tramo del préstamo tiene un tipo de interés variable, referenciado al Euribor con un margen de 0,17% (frente al anterior de 0,275%), mientras que la línea de crédito tiene un margen de 0,15%.

Emisión y posterior ampliación de un bono a 10 años en el Euromercado por 500 millones de euros

IBERDROLA cerró el pasado 10 de junio las condiciones de una emisión de bonos en el

Euromercado por un importe de 500 millones de euros al plazo de 10 años y con un tipo de interés del 3,50%, el más bajo de la historia obtenido por cualquier compañía española para una financiación de estas características.

Adicionalmente, IBERDROLA cerró el pasado 22 de septiembre la ampliación de 250 MM€ del bono dotando, por tanto, a dicha emisión de mayor liquidez. El spread sobre el tipo interbancario a 10 años obtenido en la ampliación ha sido de 28 puntos básicos, lo que supone una mejora sobre los 32 puntos básicos obtenidos en junio.

Mercado privado EE.UU (USPP)

Aprovechando la experiencia de 2004, año en el que IBERDROLA acudió por primera vez al mercado privado estadounidense, y dada la liquidez existente en dicho mercado, en diciembre de 2005 IBERDROLA realizó una nueva colocación privada de Deuda por importe de 300 MMUS\$ con plazos de vencimiento de 12 y 15 años.

Reestructuración de las líneas de crédito

IBERDROLA ha acordado con sus principales entidades colaboradoras en la financiación la formalización de líneas de crédito bilaterales a 3 años por importe de 435 millones de euros con la finalidad de dar mayor solidez a sus instrumentos de liquidez. Adicionalmente, se ha reducido el importe de las pólizas de crédito de crédito a 364 días en 230 millones de euros.

Renegociación de la Deuda de Brasil

En el área internacional se aprovechó la buena situación de los mercados y la reducción del riesgo del país para renegociar la deuda de diferentes empresas brasileñas con el objetivo de bajar su coste y alargar su plazo de vencimiento,

que alcanzó los 4 años. Destacan las operaciones realizadas por tres empresas:

- Coelba: emisión de obligaciones en el mercado brasileño por 540 MM de reales a un plazo de 5,5 años y la refinanciación en julio de un préstamo de 150 MMUS\$.
- Celpe: refinanciación de la deuda mediante la emisión de obligaciones por importe de 430 MM de reales con vencimiento en 5 y 6 años
- Termopernambuco: sustitución total de la deuda (préstamo BID y obligaciones) por financiación del BNDES y nuevas emisiones de obligaciones con vencimientos a 5 y 7 años.

Operaciones de desinversión

Venta de la participación en Cementos Portland.

Dentro del proceso desinversor en activos no estratégicos contemplado en el Plan Estratégico, IBERDROLA vendió el pasado 3 de octubre su participación del 8,06% en la empresa cotizada Cementos Pórtland Valderrivas a Fomento de Construcciones y Contratas (FCC). Dicha venta ha supuesto unos ingresos de 150,3 MM€ y unas plusvalías de más de 70 MM€ antes de impuestos. Asimismo, la venta supone la salida del representante de IBERDROLA en el Consejo de Administración de Cementos Portland.

5. NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

IBERDROLA Inmobiliaria

Mantiene a cierre de ejercicio 16 promociones residenciales en ejecución que representan 1.462 viviendas y ha entregado 987 viviendas en 2005

distribuidas en 19 promociones. Asimismo y al cierre de 2005, IBERDROLA Inmobiliaria tiene en ejecución un importante de desarrollo inmobiliario en Valencia denominado AQUA MULTIESPACIO. Con una superficie construida de unos 83.000 m², esta actuación inmobiliaria se desarrolla a través de la Sociedad Oceanic Center participada por IBDI al 50%.

Entre las operaciones realizadas durante el año, se han finalizado 4 promociones destinadas a Patrimonio para renta y se han puesto en carga durante este período. La relación de inmuebles es la siguiente:

- Hotel de cinco estrellas en la Zona de Diagonal mar en Barcelona, con una edificabilidad de 30.000 m². Este hotel está operado por la cadena Hilton.
- Edificio de oficinas en la Zona de Diagonal Mar en Barcelona. Forma parte del mismo conjunto Inmobiliario y tiene una edificabilidad de 17.500 m².
- Centro de ocio en Málaga con una superficie sobre rasante de 22.500 m². Este centro se explota al 50% con otro socio a través de la Sociedad NORAPEX.
- Outlet Factory en Málaga con una superficie de sobre rasante de 15.407 m²

IBERDROLA Ingeniería y Construcción

Durante 2005 se ha impulsado el crecimiento de su actividad dentro y fuera del Grupo, y afianzó su expansión internacional. En línea con el objetivo estratégico de internacionalizar la compañía, IBERINCO ya cuenta con dos filiales en México DF y Brasil, oficinas comerciales en Moscú

y Qatar y sucursales en Túnez, Letonia y Eslovaquia. La filial mexicana ha confirmado su crecimiento con una contratación en 2005 de alrededor de 125 MM€ para terceros y una ventas que alcanzan los 170 MM€. Las operaciones más destacadas realizadas en el ejercicio han sido las siguientes:

Internacional

- Adjudicación de la construcción llave en mano de un ciclo combinado en Riga (Letonia) por un importe de 300 MM€, que supone el mayor contrato conseguido por IBERINCO hasta la fecha.
- Contrato para el desarrollo de las comunicaciones del Scada de control de red eléctrica de la Región de Constantine en Argelia por 6 MM€.
- Se espera la entrada en vigor de un contrato para reforzar la infraestructura eléctrica del Estado de Falcón por 79,4 MMUS\$ de la Compañía Anónima de Administración y Fomento Eléctrico (Cadafe) de Venezuela.
- Adjudicaciones de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de México para reforzar la infraestructura eléctrica de los estados de Baja California Sur, Sonora, Durango y Tamaulipas por un 55 MMUS\$
- Ejecución de todas las obras necesarias para la construcción e instalación de la infraestructura eléctrica de los estados de Chihuahua y Nuevo León por un importe de 67,7 MMUS\$
- Proyecto para seleccionar el combustible óptimo de la C.N.Laguna Verde (México)
- En consorcio con Gamesa, se adjudicó la construcción del parque eólico La Venta II (83 MW) además del contrato para poner en

marcha la infraestructura eléctrica asociada por un importe de 6 MMUS\$. Además, a final de año se firmó un nuevo contrato para reforzar la infraestructura eléctrica del Estado de Tamaulipas por 63,6 MMUS\$.

- En Generación Nuclear, adjudicación de importantes proyectos por parte de la Comisión Europea en Ucrania, Rusia y Kazakhstan.
- Inicio del trabajo de Asistencia Técnica a la central Nuclear de Kola en el Norte de Rusia
- En Europa Occidental adjudicación de dos proyectos por parte del EFDA (European Fusion for Development Agreement) por un importe total de 4,62 MM€
- Adjudicación de un nuevo contrato licitado por la empresa pública de electricidad de México, Comisión Federal de Electricidad (CFE), para la construcción de la infraestructura eléctrica asociada al parque eólico La Venta II (83,3 MW) por un importe de 6 MMUS\$.

España

- Encargos para construir parques eólicos que suman alrededor de 400 MW, destacando los proyectos llave en mano de los parques eólicos de Moral de Calatrava y Canredondo de 60 MW en total
- Construcción de la mayor planta solar fotovoltaica sobre cubierta de Europa, y una de las más grandes del mundo, en la nueva sede operativa de Telefónica en Madrid y otras instalaciones solares en Cuenca, Soria, Jaén y Madrid.
- Adjudicación de dos proyectos para MINTRA de instalación de sistemas de comunicación

para diferentes tramos del metro de Madrid que suman alrededor de 3 MM€.

- En el área de transporte y distribución, puesta en servicio de 2.783 MVA de potencia de transformación, construcción de 13 nuevas subestaciones, actuaciones de ampliación o reforma en 9 instalaciones de 400 y 220 kV y realizó 61 ampliaciones en instalaciones ya existentes en otras tensiones.
- Adjudicación de la construcción del parque eólico El Moral (Ciudad Real), de 40 MW de potencia, y con un presupuesto de 4,2 MM€.
- Adjudicación de un contrato para instalar sistemas de comunicaciones en la Línea 1 del Metro de Madrid, con un presupuesto de 1,7 MM€ y un plazo de desarrollo de 7 meses.

6. REGULACIÓN

6.1 Programa Nacional de Reformas

El Gobierno aprobó durante 2005 el Programa Nacional de Reformas, que incluye medidas para la dinamización de algunos sectores clave de la economía. En lo relativo a los sectores energéticos, el texto establece que “la consolidación de la liberalización en los distintos subsectores y el contexto de fuerte crecimiento de la demanda requieren un marco regulador transparente que garantice el suministro energético y la realización de nuevas inversiones, un acceso no discriminatorio de terceros a la red, la paulatina supresión de barreras de entrada a los nuevos agentes y una formación de precios basada en mecanismos de mercado y que internalice los costes medioambientales”.

A continuación se incluye que “en este sentido, se han limitado las participaciones cruzadas en el capital de las principales empresas del sector y se han aprobado medidas para eliminar distorsiones que entorpecían el funcionamiento del mercado, promoviendo una mayor competencia efectiva. En particular, en el caso del sector eléctrico, se han abordado temas como los Costes de Transición a la Competencia, la transparencia en la información de los mercados y la internalización en la tarifa eléctrica de los costes medioambientales de la generación de electricidad. En lo que respecta al gas natural, se han aprobado medidas encaminadas a garantizar la seguridad del suministro y a facilitar el cambio de suministrador.”

“Estas reformas se enmarcan dentro de una estrategia de desarrollo sostenible, complementándose con actuaciones que permitirán cumplir los compromisos del Protocolo de Kioto y de la Directiva del Agua. En concreto, se han aprobado recientemente el Plan de Acción 2005-2007, la Estrategia de Ahorro y Eficiencia Energética (E4) y el Plan de Energías Renovables 2005-2010 con el objetivo de mejorar la eficiencia energética del país y reducir su dependencia exterior”.

Los puntos principales del Programa Nacional de Medidas de Reforma en lo relativo al sector energético se concretan en una serie de Objetivos y Medidas:

Objetivos

- “Ampliar las interconexiones eléctricas hasta alcanzar en 2010 el equivalente al 10% de la

capacidad de producción de energía eléctrica del año 2005.”

- “Incentivar y optimizar el desarrollo de nuevas infraestructuras energéticas.”
- “Mejorar la coordinación entre los sistemas energéticos para asegurar la cobertura de la demanda.”

Medidas

Electricidad

- “Reforma del mercado mayorista de generación de electricidad con el fin de mejorar las condiciones para la competencia efectiva y garantizar la formación de precios basada en mecanismos competitivos.”
- “Reforma del mecanismo de percepción de los Costes de Transición a la Competencia (CTCs), de forma que no interfiera ni distorsione la formación de precios en el mercado.”
- “Desarrollo de un nuevo sistema de pagos por garantía de potencia que asegure la disponibilidad de las centrales de generación y la nueva inversión para cubrir el crecimiento de la demanda, de forma que se asegure el suministro en el medio plazo.”
- “Ampliación de aquellas interconexiones eléctricas con Francia y Portugal que aumenten la capacidad comercial y mejoren la cobertura de la demanda en zonas con déficit de generación.”
- “Elaboración de una nueva metodología transparente y objetiva para la determinación de la tarifa eléctrica que tenga en cuenta todos los costes reconocidos, permita el desarrollo de las actividades de comercialización y favorezca la eficiencia en el

consumo, en la producción y en el suministro de electricidad.”

- “Profundización en la independencia y en la transparencia de la gestión de las redes de distribución con el fin de evitar situaciones de discriminación en el acceso de terceros a estas infraestructuras.”
- “Aplicación de la nueva metodología para la retribución de la distribución eléctrica desarrollada por la CNE y consensuada por todos los agentes del sector, de forma que cada empresa perciba los costes asociados a su propia red, teniendo en cuenta la demanda que atiende, las características geográficas de las zonas de distribución, el porcentaje de pérdidas de sus redes, y la calidad del suministro y la eficiencia en el desarrollo de las redes.”
- “Desarrollo de campañas de información y sensibilización para transmitir a la sociedad la necesidad de construir líneas eléctricas y revisar los procedimientos administrativos para agilizar la construcción de las mismas.”

Gas Natural

- “Supresión a medio plazo de las tarifas para grandes consumidores de gas natural cuando exista competencia efectiva en la comercialización.”
- “Mejora de los mecanismos de coordinación de la Gestión Técnica del Sistema Gasista con la Operación de Sistema Eléctrico.”
- “Desarrollo de las Normas de Gestión Técnica del Sistema Gasista para mejorar los procedimientos de gestión, balance y suministro de gas, introduciendo los mecanismos necesarios para una mayor

garantía del suministro y una gestión más eficiente del sistema.”

- “Profundización en la independencia y en la transparencia de la gestión de las redes de distribución con el fin de evitar situaciones de discriminación en el acceso de terceros a estas infraestructuras.”
- “Revisión de la metodología y estructura de los peajes para resolver situaciones de congestión y mejorar la eficiencia en el uso de las redes, creando un peaje ininterrumpible.”
- “Incremento de la eficiencia en los mecanismos de planificación, construcción y explotación de las redes de transporte.”
- “Revisión de la retribución de la distribución de gas natural para asegurar la calidad en el suministro y el despliegue eficiente de nuevas infraestructuras.”
- “Desarrollo de mercados secundarios de gas y de reserva de capacidad en las instalaciones gasistas.”
- “Profundización en las reformas para eliminar los obstáculos al cambio de suministrador y seguir impulsando la liberalización del mercado minorista de gas.”
- “Diseño de los peajes de tránsito internacional.”

6.2 Nuevo Plan de Fomento de las Energías Renovables

El pasado 26 de agosto el Consejo de Ministros aprobó el Plan de Renovables de España 2005-2010. Dicho Plan revisa los objetivos definidos en el Plan de Fomento de 1999 y en el Documento de Planificación Energética de 2002 y propone una serie de medidas para alcanzarlos.

Los objetivos generales contenidos en dicho Plan son los siguientes:

- Reducir excesiva dependencia energética exterior (80%).
- Cumplimiento compromisos medioambientales.
- Que las energías renovables cubran:
 - 12,1% del consumo total energía primaria en 2010 (objetivo ya existente en anterior Plan).
 - 29,4% del consumo bruto de producción eléctrica (Directiva 2001/77/CE).
 - 5,75% de biocarburantes en transporte (Directiva 2003/30/CE).

De acuerdo a este nuevo Plan de Fomento de las Energías Renovables, el crecimiento que están teniendo estas tecnologías no va a ser suficiente para alcanzar los objetivos definidos en la Ley del Sector y en la Directiva de Renovables (12,1% de energía primaria y 29,4% de electricidad renovable en 2010 respectivamente). Esto se debe fundamentalmente a dos factores: 1) a un crecimiento de la demanda energética por encima de lo previsto y 2) al escaso desarrollo de algunas tecnologías como la biomasa.

En el cuadro siguiente se presentan los nuevos objetivos del Plan de Fomento por tecnologías y se comparan con los definidos en el Documento de Planificación Energética de 2002:

Fuentes	Documento Planificación 2002	Plan 2005-2010	Diferencia
Hidráulica (10-50 MW)	3.151	3.257	+106
Hidráulica (<10 MW)	2.380	2.199	-181
Biomasa	3.098	2.039	-1.059
Centrales de biomasa	3.098	1.317	-1.781
Co-combustión	0	722	+722
RSU	262	189	-73
Eólica	13.000	20.155	+7.155
Solar Fotovoltaica	144	400	+256
Biogás	78	235	+157
Solar Termoeléctrica	200	500	+300
Total	22.313	28.947	+6.661

En el nuevo Plan destacan fundamentalmente tres aspectos:

- Se incrementan de forma importante los objetivos de la eólica, que pasan de 13.000 MW en 2011 a más 20.000 MW en 2010. Esto implica un importante respaldo a la estrategia seguida por IBERDROLA, que ha apostado firmemente en su Plan Estratégico por el desarrollo de la energía eólica.
- Se ajustan (reducen) los objetivos de la biomasa de 3.098 MW a 2.039 MW en 2010, correspondiendo 1.317 MW a centrales de biomasa y 722 MW a co-combustión.
- Aumentan los objetivos de las tecnologías solares (de 200 a 500 MW termosolar y de 144 a 400 MW la fotovoltaica).

Asimismo, hay que destacar que se mantienen las primas para la remuneración de las energías renovables contempladas en el RD 436/2004 aprobado en marzo de 2004, incrementándose únicamente para el caso de la biomasa y definiéndose por primera vez las de la co-combustión.

6.3 Tarifa 2006

EL Gobierno aprobó el Real Decreto de tarifas para 2006 el 23 de Diciembre de 2005 con un aumento de la tarifa media del 4,48%.

- Los ingresos esperados totales del sector crecen hasta 19.086 MM Eur, más del 10% frente a la estimación del 2005.
- Reconocimiento total del derecho a recuperar la desviación tarifaria de 2005 a través de las tarifas de los próximos años en las cantidades aportadas por cada compañía.
- Mayor precio/MWh para los ciclos combinados: La estimación total de ingresos se sitúa en 57,8 Eur/MWh.
- Aplicación plena de la regulación sobre energías renovables aprobada en 2004.
- No se estiman fondos para CTCs por diferencias.
- El Gobierno realizará una nueva modificación de la tarifa media el 1 de Julio de 2006 para revisar los costes del sistema (e incluir el mecanismo de recuperación de la desviación tarifaria).

A continuación se realiza un análisis más detallado del contenido del RD de tarifas:

Aumento del 4,48% en la tarifa para 2006

Este incremento es el resultado de la adición de los siguientes factores:

- Aumento base del 1,40% de acuerdo con la metodología de tarifas actual.
- La revisión de las desviaciones de 2004 y 2005 supone un +0.60%, hasta el 2%.
- Incremento adicional del 2,48% por modificaciones regulatorias:
 - Reconocimiento del efecto de los mayores precios de mercado en las energías renovables (para aquéllas que escojan la participación en mercado), de acuerdo con el Real Decreto aprobado en 2004.
 - Regulación de los sistemas extrapeninsulares.
 - Estrategia de ahorro y eficiencia energética.
- Las tarifas integrales aumentan un 4,68%.
- Las tarifas de acceso suben un 2,86%.

Los ingresos estimados del sector aumentan más del 10% frente a la estimación de 2005, hasta los 19.086 MM€

Esto es resultado de la combinación del incremento del 4,48% en tarifas y el aumento de demanda esperado del 5,00%.

El Gobierno realizará una nueva modificación de la tarifa media el 1 de Julio para revisar los costes del sistema, incluyendo el mecanismo para la recuperación de la desviación tarifaria

de 2005, que se ha reconocido por completo, a través de las tarifas de los próximos años.

El Real Decreto aprobado incluye la frase siguiente:

"(...) el 1 de julio de 2006, previos los trámites e informes oportunos, el Gobierno, mediante Real Decreto, procederá a la aprobación o modificación de la tarifa media o de referencia, revisando los costes derivados de las actividades necesarias para el suministro de energía eléctrica, los costes permanentes del sistema y los costes de la diversificación y seguridad de abastecimiento, incluyendo el reintegro con cargo a la recaudación de la tarifa eléctrica en los próximos ejercicios de los saldos negativos resultantes de las liquidaciones realizadas de acuerdo con la metodología en vigor por la Comisión Nacional de Energía correspondientes a la tarifa del año 2005 a cada una de las empresas eléctricas que figuran en el apartado 1.9 del anexo I del Real Decreto 2017/1997 de 26 de diciembre, en los importes realmente aportados por cada una de ellas con inclusión de los costes financieros que se devenguen."

Esta frase implica:

- Una revisión de la tarifa, que se llevará a cabo el 1 de Julio, para revisar las evolución de los costes del sistema.
- El pleno reconocimiento de la desviación tarifaria de 2005. Las cantidades finales serán consecuencia, de acuerdo con el marco legal, de la metodología actual de liquidación de los ingresos y costes del sistema realizada por la CNE.
- Como se ha indicado, la cantidad final, que incluirá los costes financieros

correspondientes, se recuperará a través de los ingresos de las tarifas de los años próximos.

Aplicación plena de la regulación de energías renovables aprobada en 2004

La regulación de 2004 se aplica plenamente, con una estimación de más del 50% del mercado de renovables optando por la participación en mercado. La estimación de precio aumenta más del 10%. La energía del régimen especial se espera que represente más del 20% del total de energía producida, gracias a los nuevos parques eólicos instalados.

No se estiman fondos para CTCs por diferencias

El reconocimiento de nuevas partidas, así como el mayor coste de ciclos combinados y renovables, reduce la cifra de CTCs por diferencias a 0.

Cambios en los ingresos netos de las compañías eléctricas

- Incremento en los ingresos de las compañías eléctricas derivado de la reducción del porcentaje asignado a pagar la deuda de la moratoria nuclear desde el 3,04% de 2005 (526 MM €) al 1,72% de 2006 (329 MM €).
- Cambio en el régimen legal de la tarifa correspondiente al consumo realizado por empleados de las compañías eléctricas.

7. ACUERDO CON GAS NATURAL PARA LA FUTURA COMPRA DE ACTIVOS DE LA EMPRESA RESULTANTE DE LA OPA PRESENTADA POR GAS NATURAL

IBERDROLA considera que la decisión del Gobierno de aprobar con condiciones la Oferta

Pública de Adquisición (OPA) de acciones de Endesa por parte de Gas Natural, presentada el pasado 5 de septiembre, responde al interés general, dado que estima que la operación será beneficiosa tanto para los consumidores como para las empresas y la sociedad en general.

La Compañía cree, además, que la resolución que ha adoptado el Consejo de Ministros es lógica desde el punto de vista de la defensa de la competencia, ya que, de salir adelante la OPA de Gas Natural en los términos en los que está planteada, mejorará la situación competitiva actual del sector.

Para IBERDROLA, esta decisión garantizará, por un lado, las inversiones en nuevas centrales de generación y redes de distribución de electricidad, necesarias para cubrir la creciente demanda de energía, lo que redundará en la mejora de la calidad del servicio en las comunidades autónomas afectadas. Y, por otro, permitirá también la progresiva extensión de la red de gas por toda España.

Asimismo, IBERDROLA entiende que el Gobierno ha respetado el principio de libertad de empresa, al permitir que sean los accionistas los que tomen la decisión que estimen más conveniente para sus intereses. La Empresa recuerda que de este proceso podría resultar una estructura del sector energético en España similar a la de otros países europeos.

IBERDROLA considera, por otra parte, que la resolución anunciada por el Gobierno no afecta, en principio, al acuerdo firmado entre la Compañía y Gas Natural para la compraventa de activos, que está supeditado tanto al éxito de la OPA como a la

obtención de las pertinentes autorizaciones administrativas y por parte de terceros.

Según los términos del acuerdo, firmado el 5 de septiembre del año pasado, IBERDROLA compraría centrales de generación y puntos de suministro de electricidad y gas en España, así como plantas eléctricas en Italia y el 65% de la compañía francesa SNET, y ha expresado interés en otros activos en áreas de Latinoamérica donde ya está presente.

***NOTA INFORMATIVA:**

Todas y cada una de las afirmaciones del presente documento están sometidas no sólo a la condición del éxito de la oferta de Gas Natural, sino también a la obtención de las necesarias autorizaciones administrativas como las previstas en la Disposición Adicional Undécima de la Ley 34/1998 del Sector de Hidrocarburos y en la Normativa aplicable en materia de control de concentraciones.

Análisis del ejercicio 2005

Balance de Energía

BALANCE DE ENERGÍA	GWh	vs. 2004		% Peso
Ciclos Combinados de Gas	31.693	8.531	36,8%	38,2%
Renovables	7.058	1.645	30,4%	8,5%
Eólica	6.471	1.625	33,5%	-
Hidráulica	8.816	-7.106	-44,6%	10,6%
Nuclear	23.212	-3.226	-12,2%	28,0%
Térmica de Fuel-oil	3.431	1.014	42,0%	4,1%
Térmica de Carbón	6.945	-112	-1,6%	8,4%
Cogeneración	1.854	-41	-2,2%	2,2%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	83.009	705	0,9%	100,0%
ENERGÍA DISTRIBUIDA	122.904	4,9%		

Balance de Energía España

BALANCE DE ENERGÍA ESPAÑA	GWh	vs. 2004		% Peso
Ciclos Combinados de Gas	13.819	60,4%		21,7%
Renovables	7.058	30,4%		11,1%
Eólica	6.471	33,5%		-
Hidráulica	7.657	-47,3%		12,0%
Nuclear	23.212	-12,2%		36,5%
Térmica de Fuel-oil	3.431	42,0%		5,4%
Térmica de Carbón	6.945	-1,6%		10,9%
Cogeneración	1.460	3,3%		2,3%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	63.582	-3,5%		100,0%
ENERGÍA DISTRIBUIDA	96.295	4,4%		
NIVEL DE RESERVAS HIDRÁULICAS a 31/12/05		37,4%	(4.222 GWh)	

Balance de Energía Latinoamérica

BALANCE DE ENERGÍA LATINOAMÉRICA	GWh	vs. 2004		% Peso
Ciclos Combinados de Gas	17.874	22,9%		92,0%
Hidráulica	1.159	-17,5%		6,0%
Cogeneración	394	-18,3%		2,0%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	19.427	18,2%		100,0%
ENERGÍA DISTRIBUIDA (gestionada)	26.609	6,8%		

1. PRODUCCIÓN ESPAÑA

La producción neta del Grupo en España ha alcanzado 63.582 GWh en 2005, gracias a un crecimiento de la generación a través de ciclos combinados y renovables que ha compensado la caída de un -47,3% en la producción hidráulica, y el descenso del -12,2% en la producción nuclear por las paradas de las centrales de Cofrentes y Vandellós realizadas en el ejercicio. El equilibrado mix de IBERDROLA, logrado gracias a las nuevas inversiones en ciclos combinados y renovables, cuya contribución conjunta supone un 32,8% del total, ha sido clave para limitar la caída de la producción en el citado contexto.

Los hechos más destacables registrados son:

- Incremento de un 60,4% en la producción de los ciclos combinados hasta 13.819 GWh, que suponen ya un 21,7% de la producción frente al 13,1% registrado en 2004. En este periodo, los ciclos combinados se consolidan como la segunda tecnología por volumen de la producción total en España.
- La producción eólica ha crecido un 33,5 %, elevando al 11,1% el peso del conjunto de las energías renovables en el mix de generación del periodo. El conjunto de la producción de Régimen Especial, incluyendo la aportación de las cogeneradoras se eleva al 13,4% hasta 8.518 GWh, superando la aportación de la generación hidráulica en un año seco como 2005, que asciende a 7.657 GWh con un peso del 12%.

IBERDROLA ha obtenido una cuota de mercado del 25,6% en el mercado mayorista de producción en 2005.

En términos comparativos, la composición del Balance Energético ha sido la siguiente:

	2005	2004
Ciclos Combinados de Gas	21,7%	13,1%
Renovables	11,1%	8,2%
Hidráulica	12,0%	22,0%
Nuclear	36,5%	40,1%
Térmica fuel-oil	5,4%	3,7%
Térmica carbón	10,9%	10,7%
Cogeneración	2,3%	2,1%
Total	100%	100%

2. PRODUCCIÓN LATINOAMÉRICA

La producción total de Latinoamérica registró un crecimiento del 18,2% hasta los 19.427 GWh. De este total, un 84% corresponde a los ciclos combinados de México.

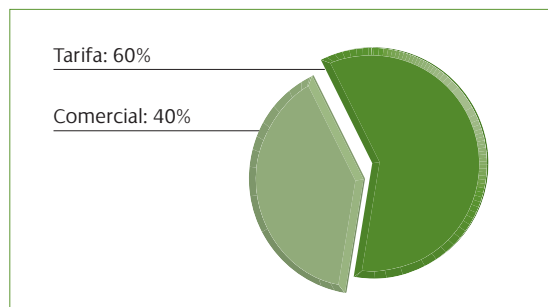
	Producción	Evolución
México (Ciclos)	16.320	15,8%
Sudamérica	3.107	32,7%
Ciclos Combinados	1.554	241,5%
Hidráulica	1.159	-17,5%
Cogeneración	394	-18,3%
Total	19.427	18,2%

El incremento registrado en el área se debe en primer lugar al pleno funcionamiento y mayor disponibilidad de las centrales mexicanas de Monterrey (1.040 MW), Altamira (1.036 MW), Enertek (120 MW) y La Laguna (500 MW), que entró en funcionamiento el pasado 15 de marzo,

y en segundo lugar a la central de Termopernambuco en Brasil. En lo relativo a la energía hidráulica, la central de Itapebí en Brasil ha venido funcionando con normalidad, siendo el descenso de producción imputable a la aportación extraordinaria registrada en 2004 por venta de sus excedentes de producción.

3. MERCADO ESPAÑA

En el mercado doméstico, la demanda total de IBERDROLA medida en red ha aumentado un 4,4% hasta los 96.295 GWh. En cuanto al número de clientes, se han alcanzado ya los 9,7 MM, con un incremento de alrededor de 65.000 clientes en el ejercicio.



4. MERCADO LATINOAMÉRICA

El comportamiento de la demanda de las tres Distribuidoras participadas por IBERDROLA en Brasil queda reflejado en el cuadro siguiente:

Energía Distribuida (GWh) (gestionada)	2005	vs. 2004
Coelba	11.501	7,6%
Cosern	3.515	10,1%
Celpe	8.261	6,3%
Total	23.277	7,5%

Análisis de Resultados del Periodo (No auditados)

Periodo Enero-Diciembre de 2005

Los aspectos más destacables de los Resultados del ejercicio 2005 son los siguientes:

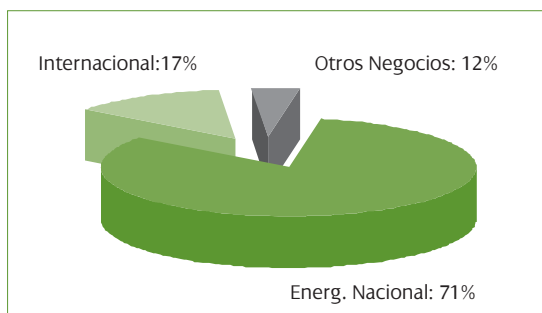
	MM€	vs. 2004
CIFRA DE INGRESOS	11.738,3	+34,5%
MARGEN BRUTO	4.946,7	+10,6%
EBITDA	3.377,6	+16,0%
EBIT	2.262,2	+13,7%
BENEFICIO NETO	1.382,0	+15,6%

1. CIFRA DE INGRESOS

La Cifra de Ingresos del Grupo se ha situado en 11.738,3 MM€ en 2005, lo que supone un incremento del 34,5% respecto a 2004, tras la positiva aportación de todos los negocios del Grupo: el negocio Energético Nacional, principal motor del crecimiento con un peso del 71,0% en la Cifra de Ingresos del Grupo, crece un 35,1%, en segundo lugar el negocio Internacional, con un peso del 17,3% crece un 47,2% y por último los Otros Negocios crecen un 16,6%, alcanzando un 11,7% del total.

Los principales factores que han incidido en esta evolución para cada uno de los negocios son los siguientes:

En el Negocio Energético Nacional, el aumento del 35,1% en la Cifra de Ingresos es consecuencia de:



- El incremento registrado en Generación (37,4%), fruto de los factores siguientes:
 - El aumento del precio del pool (87%) correlativo a un mayor aumento de los costes de combustible como después se detalla.
 - La producción en régimen ordinario registra una caída del 6,7% en un periodo en el que, adicionalmente al acusado descenso de la producción hidráulica en España (-47,3%), se ha registrado un descenso del 12,2% en la producción nuclear motivado por las paradas técnica de las Centrales Nucleares de Cofrentes (Propiedad IBERDROLA: 100%) y Vandellós II (Propiedad IBERDROLA: 28%; Endesa:72%), por su periodo de recarga de combustible. Ambas centrales han sido ya conectadas a la red. Los descensos mencionados se ven compensados con un incremento del 60,4% en la producción de ciclos combinados, alcanzando el 21,7% de la producción total.
- Comercial aumenta su Cifra de Ingresos en un 26,0%, debido principalmente a su incremento de actividad, especialmente en

Gas, con un aumento del 26% en los volúmenes suministrados.

- Renovables aumenta su Cifra de Ingresos un 69,1% hasta los 557,3 MM€, consecuencia del incremento del 33,5% de la producción eólica con respecto a 2004, así como a los mayores precios obtenidos, debido al cambio de régimen de retribución, encontrándose en diciembre de 2005 el 94% de los parques bajo el régimen de participación en mercado. Adicionalmente, se producen cambios en el perímetro de consolidación fundamentalmente en la participación en Rokas.
- La Cifra de Ingresos de Distribución se incrementa un 1,6%, en línea con sus ingresos regulados, a los que se une el incentivo por pérdidas.
- La Cifra de Ingresos de Internacional aumenta en un 47,2% hasta situarse en 2.031,1 MM€. México con un 63% de contribución es el área que realiza una mayor aportación relativa, mostrando además un crecimiento del 45,8%. La puesta en funcionamiento del ciclo La Laguna contribuye a dicho incremento. Es también destacable el aumento de la Cifra de Ingresos en Brasil en un 49,7%, consecuencia fundamentalmente, del aumento de la demanda y de los reajustes tarifarios, así como de la evolución favorable del tipo de cambio del real.

Hay que destacar que desde abril de 2005 se ha aplicado la revisión tarifaria de Celpe que se produce cada 4 años; los reajustes tarifarios de Coelba y Cosern, donde se han ajustado de forma retroactiva el reconocimiento de la

base de remuneración de activos en Coelba desde 2003, y se han incorporado en las tarifas la inflación y las variaciones de gastos no gestionables.

- La Cifra de Ingresos de Otros Negocios crece un 16,6% hasta 1.375,0 MM€, efecto de la actividad del negocio inmobiliario, de Ingeniería y la aportación de IBV, que crecen en proporciones similares. Hay que recordar que los Servicios a Terceros, de cara a una mayor visibilidad y transparencia, se contabiliza desde el tercer trimestre del ejercicio a nivel de Margen Bruto.

2. MARGEN BRUTO

A nivel consolidado, el Margen Bruto se situó en 4.946,7 MM€, con un crecimiento del 10,6% respecto del obtenido en 2004. Como detallamos a continuación, el Negocio Energético Nacional, recoge el coste del consumo de derechos de emisión en el periodo, que ha ascendido a 168,5 MM€. El Margen Básico, que se obtiene añadiendo al Margen Bruto los ingresos por los derechos de emisión asignados gratuitamente, recoge el efecto neto de dichos derechos, según se detalla más adelante. El Margen Básico aumenta un 13,6% hasta los 5.081,1 MM€.

En la evolución del Margen Bruto por negocios, contrastan los aspectos siguientes:

2.1 Negocio Energético Nacional

El Margen Bruto logra mantenerse estable y crecer un 3,7% respecto a 2004 en un entorno de

difíciles condiciones de producción, situándose en 3.560,0 MM€:

- El Margen Bruto del negocio de Generación en España ha alcanzado los 1.825,2 MM€, incrementándose un 1,2% respecto a 2004. En su análisis hay que tener en cuenta diversos factores que se compensan entre ellos:
 - Incremento del precio del pool un 87%, lo que consigue neutralizar la menor producción (-6,7%).
 - Mayores consumos de combustible por el cambio del mix de producción (menor producción hidráulica y nuclear, y mayor producción térmica) en un entorno de precios de los combustibles más altos, que han supuesto una subida del 94,6% en el coste de aprovisionamientos.
 - La contabilización de 168,5 MM€ en concepto de coste de derechos de emisión consumidos en el periodo.
- El Margen Bruto del negocio de Renovables crece un 69,1%, en línea con su Cifra de Ingresos, debido al incremento de la producción eólica en un 33,5%. El Margen Bruto de Renovables representa ya el 23,4% del total del Margen Bruto obtenido por la generación de IBERDROLA en España. A esto ha contribuido el cambio de régimen de retribución, encontrándose en diciembre de 2005 el 94% de los parques bajo el régimen de participación en mercado. Adicionalmente, se producen cambios en el perímetro de consolidación (Rokas).
- Por su parte, el Margen Bruto de Distribución crece en un 1,6% hasta los 1.215,1 MM€, en línea con el aumento de retribución del negocio regulado reconocido en la tarifa de 2005.
- En el negocio de Comercial se produce una caída del Margen Bruto (-16,2 MM€) debido a las pérdidas en los márgenes propios del negocio. Adicionalmente, existe un efecto negativo de -4 MM€ por mayores reliquidaciones de ingresos por venta de energía, costes de peajes y compras de energía de los ejercicios 2000 y 2001, comparativamente con 2004.

2.2 Negocio Internacional

El Margen Bruto se sitúa en 742,7 MM€, lo que supone un crecimiento del 49,1%, debido al buen comportamiento de los negocios del Grupo en la región y la positiva evolución del tipo de cambio del real en Brasil.

- En México-Guatemala, el Margen Bruto se cifra en 293,3 MM€ (+36,1%). Este incremento es básicamente debido a la aportación a resultados del ciclo combinado de La Laguna (500 MW), tras su entrada en explotación en el primer trimestre, y en segundo lugar a las mejoras de eficiencia en la Central de Monterrey y Altamira.
- En Brasil, el Margen Bruto muestra una evolución positiva del 59,0% (hasta 449,4 MM€), gracias a: mayor aportación de los negocios de distribución por crecimiento de la demanda (+7,7%) y reajustes y revisiones tarifarias. Mayor aportación de generación por efecto de la entrada en funcionamiento de Termopernambuco en Mayo 2004. Destaca

también la apreciación del real frente al euro (19,3%) con un efecto positivo de 73,9 MM€.

2.3 Otros Negocios

Han contribuido con 644,0 MM€ al Margen Bruto total, lo que supone un crecimiento de 18,6%, aportado básicamente por IBERDROLA Inmobiliaria, Ingeniería y por la Corporación IBV. El desglose es como sigue:

MM€	2005	2004	Var. MM
Ingeniería	143,2	81,4	61,8
IBERDROLA Inmobiliaria	198,4	170,7	27,7
Corporación IBV	140,0	129,3	10,6
Otros servicios	162,4	161,5	0,8
TOTAL	644,0	542,8	101,1

Hay que destacar que se han incluido en “Otros negocios” la prestación de otros servicios hasta este trimestre contabilizados en el negocio de Distribución, siguiendo las recomendaciones del auditor y haciéndolo coincidir con el criterio seguido tradicionalmente en el Informe Anual.

3. MARGEN BÁSICO

Esta partida recoge el efecto global de los derechos de emisión en las cuentas de la Compañía, y que son:

- Un gasto por el consumo de dichos derechos de emisión por importe de 168,5 MM€, registrado a nivel de Margen Bruto.

- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 134,4 MM€, que se contabiliza por debajo del Margen Bruto.

Por tanto, el Margen Básico se obtiene añadiendo al Margen Bruto el efecto de los ingresos por los derechos gratuitos asignados, de forma que recoja el efecto neto de dichos derechos en las cuentas de la Compañía, y que en este período es -34,1 MM€.

El Margen Básico del período aumenta un 13,6%, hasta los 5,081,1 MM€, como puede verse en la tabla siguiente:

	2005	2004	Var. %
MARGEN BRUTO	4.946,7	4.473,2	10,6%
INGRESO DERECHOS DE EMISIÓN	134,4		
MARGEN BÁSICO	5.081,1	4.473,2	13,6%

4. EBITDA/RESULTADO OPERATIVO BRUTO

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 16,0% hasta 3.377,6 MM€, consecuencia además de lo ya explicado, de la mejora de eficiencia lograda al aumentar los Gastos Operativos Netos (+8,5%) por debajo del crecimiento del Margen Básico (+13,6%). Hay que destacar la mayor aportación de los nuevos negocios y los efectos extraordinarios registrados en Gasto Operativo Neto. Existe un impacto positivo por diferencias de cambio de 51,8 MM€ (por la evolución de las monedas de los negocios de Latinoamérica).

El Gasto Operativo Neto, a pesar de la contención de gastos en los negocios tradicionales, se incrementó un 8,5% ligado a la mayor actividad de los nuevos negocios. Por partidas destaca:

- La moderada evolución en Gastos de Personal Netos (-0,1%)
- Un incremento del 21,05% en Servicios Exteriores Netos por la mayor actividad ligada a las nuevas instalaciones de ciclos combinados, renovables y Latinoamérica, así como gastos de actividad comercial. Se incluyen también 33 MM€ en concepto de gastos por el segundo ciclo de combustible nuclear (Enresa).
- Otros Ingresos de la Explotación incluye otras indemnizaciones recibidas.

Debe destacarse que sin tener en cuenta la evolución del tipo de cambio de las divisas de referencia el Gasto Operativo Neto se incrementa en menor medida, hasta situarse en un +7,0% en vez del +8,5% mencionado.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

MM€	2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	805,6	-0,1%
Personal	-979,8	2,1%
Trabajos para el Inmovilizado	174,3	13,6%
Servicios Exteriores Netos	675,2	21,0%
S. Exteriores	-862,9	15,5%
Otros ingresos de la explotación	187,7	-0,8%
TOTAL	1.480,8	8,5%

La **plantilla** en el **Negocio Energético Tradicional** ha disminuido en un 3,4% respecto a 2004, para

situarse en 8.252 empleados, y el Margen Bruto del Negocio Energético Nacional consigue crecer un 3,7%. En consecuencia, el ratio Margen Bruto por Empleado en el Negocio Energético Nacional registra una mejoría del 7,4%, como puede observarse en el cuadro siguiente:

	2005	2004	Var. %
Margen Bruto (Neg. Ener. Nacional) (mill. de euros)	3.560,0	3.432,2	3,7%
Empleados Neg. Tradicional España	8.252	8.546	-3,4%
Margen Bruto/ empleado (miles euros)	431,4	401,6	+7,4%

Por otro lado, la partida de Tributos aumenta un 13,7% hasta los 222,7 MM de euros explicándose su evolución fundamentalmente por el impacto en Latinoamérica derivado de la aplicación de las NIIF y por mayores pagos de impuestos locales.

5. EBIT/RESULTADO OPERATIVO NETO

El EBIT se situó en 2.262,2 MM€, con un aumento del 13,7% respecto a 2004, destacando la aportación de nuevos negocios. La partida de Amortizaciones y Provisiones, que se incrementa en 192,9 MM€ (+20,9%), compensa el incremento generado por la operativa y comentado anteriormente. El incremento en Amortizaciones y Provisiones se debe fundamentalmente a:

- La partida de Amortizaciones registra un incremento del 9,7%, hasta situarse en 966,7 MM€. Este incremento está motivado

fundamentalmente por el incremento de la capacidad instalada de renovables del 18,8% y las nuevas instalaciones de ciclo combinado (+33,1%) que han entrado en funcionamiento.

MM€	2005	2004	Var. %
Amortizaciones	966,7	881,1	9,7%
Provisiones	148,7	41,5	258,8%
TOTAL	1.115,4	922,6	20,9%

- La partida de Provisiones registra un aumento del 258,8% hasta los 148,7 millones de euros un 70% correspondiente a actividades en España y el restante 30% a Latinoamérica. Del total, 116 MM€ son provisiones no recurrentes.

6. RESULTADO FINANCIERO

El **Resultado Financiero** se situó en **455,6 MM€**, un 15,5% superior al de 2004. El incremento se explica fundamentalmente por el aumento del 10,3% de los gastos financieros debido al impacto que la insuficiencia tarifaria ha tenido en el periodo y a las inversiones acometidas durante el ejercicio, originando un mayor saldo medio de la deuda con respecto a 2004 cifrado en 1.733,4 MM€.

Por su parte, el coste financiero medio de la deuda ha sido del 4,55% durante 2005, menor que el obtenido a lo largo del año 2004, que fue del 4,63%.

MM€	2005	2004	Var. %
Ingreso Financiero	266,7	260,0	2,6%
Gasto Financiero	(722,3)	(654,6)	10,3%
TOTAL	(455,6)	(394,6)	15,5%

7. RESULTADOS DE SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación registra una disminución de 9,0 MM€ y asciende a 34,4 MM€, siendo la mayor parte del resultado el aportado por Otros Negocios. El desglose es como sigue:

MM€	2005	2004	Var. MM€
Otros Negocios	39,8	41,2	-1,4
Resto	(5,4)	2,2	-7,6
TOTAL	34,4	43,4	-9,0

Tras la implantación de las NIIF, EDP y REE han salido del perímetro de consolidación lo que provoca una menor aportación de esta partida al resultado. Otras sociedades como Corporación IBV han pasado a consolidarse por integración proporcional o global. Por último, hay que referirse a la menor contribución de Gamesa por la evolución de sus resultados.

8. BENEFICIO NETO

El Resultado de Activos no Corrientes se compone fundamentalmente de la plusvalía obtenida en la venta de la participación en Cementos Portland (74 MM€) y de plusvalías obtenidas en otras operaciones inmobiliarias.

El Beneficio Antes de Impuestos crece un +13,3%. La tasa impositiva efectiva del ejercicio 2005 es del 28,3%, que resulta inferior a la de 2004 (30,1%) por las deducciones por inversión aplicadas. Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a **1.382,0 MM€**, con un **aumento del 15,6%** frente al obtenido en 2004. Su evolución está en línea con la evolución seguida por el Resultado Operativo.

Resultados por negocios

1. NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 Generación

a) Margen Bruto

La evolución de esta partida en 2005 muestra la capacidad de respuesta del parque generador de IBERDROLA. En un periodo de elevada demanda, una hidraulicidad de las más bajas de los últimos 60 años y con un descenso en la producción nuclear por la parada técnica por recarga de combustible de las Centrales Nucleares de Cofrentes (100 % propiedad de IBERDROLA), y Vandellós II (72% Endesa; 28% IBERDROLA), los ciclos combinados se han consolidado como la segunda tecnología que más contribuye a la producción total en España. Los nuevos ciclos combinados han tenido un papel clave, incrementando un 60,4% su producción y prácticamente duplicando su contribución a la producción total, suponiendo ya un 21,7%, frente al 13,1% de 2004.

En este contexto, y a pesar de un entorno de elevados precios de combustible para los ciclos combinados, el Margen Bruto del negocio de Generación se ha incrementado un 1,2%. Cabe destacar los siguientes factores:

La Cifra de Ventas muestra un crecimiento del 37,4%, en un ejercicio en el que los precios del pool se han incrementado un 87%. La producción en régimen ordinario ha limitado su caída al 6,7% hasta 55.064 GWh, en un periodo en que la producción hidráulica ha caído un

47,3% y la nuclear un 12,2%. Como ya se ha explicado, la aportación de los ciclos combinados ha sido fundamental para compensar parcialmente la caída de producción en este contexto. La entrada en funcionamiento de los nuevos ciclos y el mayor precio del pool han permitido compensar el incremento del precio del gas. Con una producción de 13.819 GWh, los ciclos combinados aportan un 21,7% de la producción total en régimen ordinario del periodo, alcanzando un factor de carga del 65,9% a diciembre 2005.

Eur/MWh	Ciclos	Carbón	Fuel-oil
Media Combustible	34,9*	24,6	55,4
Media CO ₂ (Eur/ton)	21,0		

* Incluye tarifas de acceso de gas

En un entorno de mayor producción térmica por la baja hidraulicidad y caída de la producción nuclear, y con unos costes de combustibles al alza, el coste de aprovisionamientos se ha elevado un 94,6%.

Es de destacar que el coste de consumo de derechos de emisión, incluido en la partida de aprovisionamientos, asciende a 168,5 MM€.

Por lo que respecta al Margen Básico, que incluye, además del coste por el consumo de derechos, el ingreso registrado por los derechos asignados (por un total de 134,4 MM €), alcanza los 1.959,6 MM €, con un crecimiento del 8,6%.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBIT registra un incremento del 7,2% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 1.054,1 MM€. A nivel de EBITDA (1.448,5 MM€) se produce un incremento del 8,2%. Además de lo ya referido en el Margen Bruto, se produce un incremento del 11,5% de los Gastos Operativos Netos (46,3 MM€), consecuencia de varios factores:

- Los gastos de personal aumentan un 6,0%, recogiendo ya los incrementos derivados de la actualización salarial por Convenio e IPC .
- Los Servicios Exteriores aumentan un 28,5%, tras la entrada en funcionamiento de las centrales de ciclo combinado. Hay que destacar además que esta partida incluye 33,9 MM€ de gastos por la segunda parte del ciclo del combustible nuclear (ENRESA).

El desglose de los Gastos Operativos Netos es:

MM€	2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	212,9	6,0%
Personal	236,8	6,0%
Trabajos para el Inmovilizado	-23,9	5,8%
Servicios Exteriores Netos	234,3	17,1%
S. Exteriores	296,7	28,5%
Otros ingresos de la explotación	-62,4	102,6%
TOTAL	+447,2	11,5%

La partida de Tributos registra un incremento del 0,5%, consecuencia también de las nuevas instalaciones puestas en funcionamiento.

Aumento del 10,8% de la partida de Amortizaciones y Provisiones, para situarse en 394,4 MM€, básicamente por la entrada en explotación de los nuevos ciclos combinados, con 1.200 MW puestos en funcionamiento en 2005.

- Las principales partidas operativas del Negocio son:

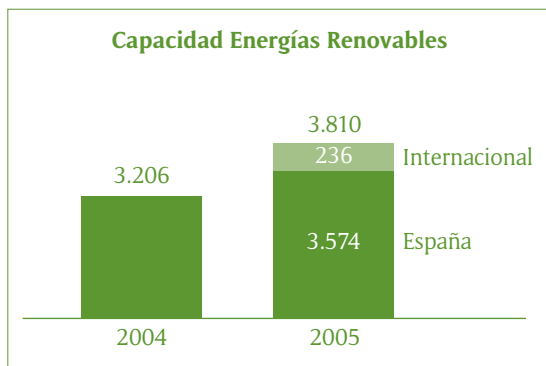
GENERACIÓN (MM€)	2005	vs. 2004
Cifra de Ventas	3.641,7	37,4%
Margen Bruto	1.825,2	1,2%
Margen Básico	1.959,6	8,6%
EBITDA	1.448,5	8,2%
EBIT	1.054,1	7,2%

1.2 Renovables

a) Margen Bruto

El Negocio de Renovables se ha visto afectado por diversos factores que han contribuido a su crecimiento en el ejercicio 2005 y a que se confirme el negocio de Renovables como el vector de crecimiento más importante del Plan Estratégico de IBERDROLA junto a México. Dichos factores se pueden resumir en:

- Entrada en funcionamiento de nuevos parques a lo largo del ejercicio. Así, la potencia instalada aumentó en un 18,8% (+604 MW), lo que se ha traducido en un incremento del 33,5% en la producción eólica, y un 30,4% de la producción total generada por fuentes de energía renovables hasta los 7.058 GWh.



- Aumento del 29,7% en los precios obtenidos.
- Durante el ejercicio 2005 se han cambiado progresivamente la opción de retribución elegida para los parques en funcionamiento. A diciembre de 2005, el 94% de los parques han operado bajo el régimen de participación en mercado.
- Incorporación al perímetro de consolidación de la participación en Rokas, al haber alcanzado un 49,9% del capital. La aportación de esta participación al EBITDA alcanza los 14,5 MM €

De esta forma, el mencionado incremento en la producción, unido a la aceleración del crecimiento lograda al traspasar la mayoría de los parques al sistema de participación en mercado, ha permitido un incremento del Margen Bruto de este negocio en un 69,1%, hasta los 557,3 MM€.

b) Beneficio Operativo/EBIT:

El EBIT se ha visto incrementado en 170,2 MM€ (+115,4%) debido a los factores siguientes:

- El EBITDA crece un 82,8%, creciendo más que el aumento del Margen Bruto, ya que los Gastos Operativos Netos crecen un 22,9% como consecuencia de la puesta en marcha de los nuevos parques. El margen de EBITDA continúa en el entorno del 80% de anteriores periodos.
- Este crecimiento es aún mayor a nivel de EBIT (115,4%) hasta alcanzar los 317,7 MM€ a pesar del incremento de Amortizaciones y Provisiones del 38,1%, incremento debido a la adición de un 18,8% de potencia instalada durante el ejercicio.
- El desglose de los Gastos Operativos Netos es como sigue:

MM€	2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	16,0	72,0%
Personal	21,6	63,6%
Trabajos para el Inmovilizado	-5,6	43,6%
Servicios Exteriores Netos	69,4	15,3%
S. Exteriores	77,4	12,7%
Otros ingresos de la explotación	-8,0	-5,9%
TOTAL	85,4	22,9%

- Las principales partidas operativas del negocio son:

RENOVABLES (MM€)	2005	vs. 2004
Cifra de Ventas	557,3	69,1%
Margen Bruto	557,3	69,1%
EBITDA	465,7	82,8%
EBIT	317,7	115,4%

1.3 Distribución

Nota: Se han incluido en “Otros negocios” partidas con la consideración de “Otros servicios” y que hasta el tercer trimestre se encontraban incluidas en el negocio de Distribución.

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Distribución experimenta un crecimiento del 1,6%, imputable al incremento de la retribución del negocio regulado reconocido en la tarifa de 2005.

b) Beneficio Operativo/EBIT:

El EBITDA de Distribución crece un 0,6%, un punto por debajo del Margen Bruto, debido a que el incremento en Gasto Operativo Neto del 3,0% y de Tributos del 1,5% no se ve compensado con el incremento de ingresos regulados del 1,6%.

El desglose del Gasto Operativo Neto es como sigue:

MM€	2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	191,9	0,8%
Personal	262,9	0,4%
Trabajos para el Inmovilizado	-71,0	-0,6%
Servicios Exteriores Netos	297,6	4,5%
S. Exteriores	383,4	2,1%
Otros ingresos de la explotación	-85,8	-5,4%
TOTAL	489,5	3,0%

A pesar de que se produce contención de Gastos de Personal Netos, se produce un incremento del 3% del Gasto Operativo Neto motivado

principalmente por la caída de Otros ingresos de la Explotación (-5,4%).

A pesar de la disminución de las amortizaciones de las líneas de distribución por encontrarse algunas totalmente amortizadas y por la venta de activos a REE, las amortizaciones y provisiones se incrementan en un 9,8%, debido a provisiones dotadas. Esto ha originado que el EBITDA crezca 4 puntos por encima del EBIT, que cae un 3,4%.

- Las principales partidas operativas del Negocio son:

DISTRIBUCIÓN (MM€)	2005	vs. 2004
Cifra de Ingresos	1.215,1	1,6%
Margen Bruto	1.215,1	1,6%
EBITDA	644,9	0,6%
EBIT	430,3	-3,4%

1.4 Comercial

a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Comercial registra unas pérdidas de -16,2 MM €, ya que el 6% de incremento de precios de la venta de energía no ha compensado la subida del coste de aprovisionamiento. El incremento del 26,0% registrado en la cifra de ventas hasta alcanzar 3.119,8 MM € se ha debido fundamentalmente al incremento en los volúmenes de las ventas de gas, ya que las ventas de electricidad muestran un crecimiento más moderado, fruto de la política seguida por la compañía, lo que ha supuesto una caída de la cuota de mercado hasta el 33,5%.

GWh comercializados	2005	vs. 2004
Electricidad	30.149	0,1%
Gas	22.255	25,5%
TOTAL	52.404	9,5%

b) Beneficio Operativo/EBIT

A nivel de EBIT, hay que mencionar el aumento de los costes operativos (+14,1 MM€), registrado principalmente a nivel de Servicios Exteriores por el aumento de actividades relacionadas con el proceso de liberalización y campaña de publicidad.

El desglose de los Gastos Operativos Netos es el siguiente:

MM de euros	2005	2004
Gastos de Personal Netos	62,4	6,6%
Personal	63,4	6,9%
Trabajos para el Inmovilizado	-1,0	24,8%
Servicios Exteriores Netos	41,9	32,1%
S. Exteriores	81,5	20,6%
Otros ingresos de la explotación	-39,6	10,5%
TOTAL	104,3	15,6%

Asimismo, el EBIT del Negocio Comercial se ve influido por:

- El aumento de las Amortizaciones y Provisiones en 39,6 MM €, derivado en su práctica totalidad de provisiones dotadas en el negocio.

- Incremento de Tributos debido al significativo aumento de la actividad.

- Las principales partidas del Negocio son:

COMERCIAL MM de euros	2005	vs. 2004
Cifra de Ventas	3.119,8	26,0%
Margen Bruto	-16,2	N/A
EBITDA	-178,5	N/A
EBIT	-245,3	N/A

1.5 Corporación

Incluye eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios.

2. NEGOCIO INTERNACIONAL

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Internacional crece un 49,1% (+244,6 MM de euros) hasta los 742,7 MM de euros. La variación del Margen Bruto global de la región de Latinoamérica, se desglosa de la siguiente manera:

- Crecimiento Margen Bruto (en moneda funcional): + 170,7 MM de euros.
- Impacto tipo de cambio: 73,9 MM€ en total, principalmente por la apreciación del real brasileño respecto al euro.

En México se produce un aumento del 36,2% en el Margen Bruto, impulsado principalmente por la entrada en explotación del ciclo combinado de

La Laguna (500 MW) en el primer trimestre del año, así como por las mejoras de eficiencia y rendimiento alcanzadas en las central de Monterrey y Altamira, que han permitido acelerar sus niveles de producción.

En Brasil, el crecimiento del Margen Bruto (+59,0%) ha venido fundamentalmente motivado por el aumento del 7,7% en la demanda, la aportación de la central de ciclo combinado de Termopernambuco, que entró en funcionamiento el 15 de mayo de 2004 y las revisiones de tarifas producidas a lo largo de 2005. Así, desde abril de 2005 se ha aplicado la revisión tarifaria de Celpe que se produce cada 4 años; los reajustes tarifarios de Coelba y Cosern, donde se han ajustado de forma retroactiva el reconocimiento de base de remuneración de activos en Coelba desde 2003 y se han incorporado en las tarifas la inflación y las variaciones de gastos no gestionables.

b) Beneficio Operativo/EBIT

La evolución del EBIT de Internacional, que se ha incrementado en un 71,1%, hasta los 371,4 MM de euros, es resultado de un incremento del EBITDA del 59,7% y de las mayores amortizaciones registradas (+40,8%) si bien crecen en menor proporción que el mencionado EBITDA.

- Por lo que respecta al EBITDA, registra un crecimiento del +39,8% en México, principalmente fruto de la mayor de la actividad de Generación, a la que desde el primer trimestre del año se ha unido la producción del ciclo combinado de La Laguna,

y al menor crecimiento de los gastos. En Sudamérica aumenta un +79,3% por la evolución ya detallada en el apartado del Margen Bruto. De esta manera, el crecimiento total del EBITDA en el negocio internacional es del 59,7%.

El desglose del EBITDA por regiones y negocios es el siguiente:

• *México-Guatemala*

MM de euros	2005	vs. 2004
Generación	175,1	50,7%
Distribución	65,7	16,7%
TOTAL	240,8	39,6%

• *Sudamérica*

MM de euros	2005	vs. 2004
Generación	78,6	49,1%
Distribución	236,4	92,5%
TOTAL	315,0	79,5%

- En cuanto a la evolución de los Gastos Operativos Netos del conjunto de la región de Latinoamérica, su desglose es el siguiente:

MM de euros	2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	71,0	38,7%
Personal	85,1	41,4%
Trabajos para el Inmovilizado	-14,1	56,7%
Servicios Exteriores Netos	111,9	23,9%
S. Exteriores	143,9	24,4%
Otros ingresos de la explotación	-32,0	26,0%
TOTAL	182,9	29,3%

El aumento del 29,3% del Gasto Operativo Neto se ve afectado por el impacto de la evolución del tipo de cambio. Deducido este efecto, esta partida crece un 14,4%, muy por debajo del Margen Bruto del negocio.

Por áreas geográficas, su desglose es el siguiente:

MM de euros	2005	vs. 2004
México-Guatemala	52,1	+21,7%
Personal netos	12,2	+8,9%
Servicios Exteriores Netos	39,9	+26,3%
Sudamérica	130,8	+32,5%
Personal netos	58,8	+47,0%
Servicios Exteriores Netos	72,0	+22,7%
TOTAL	182,9	29,3%

- El apartado de Amortizaciones y Provisiones experimenta un aumento del 41,9%, debido, básicamente, al efecto de las mayores amortizaciones por la completa entrada en explotación de los ciclos combinados de Altamira y La Laguna en México, y Termopernambuco en Brasil. Esta partida incluye provisiones realizadas siguiendo criterios de prudencia.

Las principales partidas operativas del negocio son:

INTERNACIONAL MM de euros	2005	vs. 2004
Cifra de Ingresos	2.031,1	47,2%
Margen Bruto	742,7	49,1%
EBITDA	555,8	59,7%
EBIT	371,4	71,1%

3. OTROS NEGOCIOS

La división de Otros Negocios registra un importante crecimiento de resultados en todas sus líneas. El cuadro siguiente recoge el desglose del desglose del EBITDA:

	2005	2004	Var%
EBITDA	403,7	338,5	19,3%
Inmobiliaria	162,4	146,2	11,1%
Ingeniería	88,8	29,9	196,3%
Corporación IBV	26,3	22,3	17,8%
Otros servicios	126,3	140,0	-9,8%

- El principal impulsor de estos resultados ha sido el negocio inmobiliario, que aporta un 40,2% de EBITDA total.
- Destaca también la aportación de IBERDROLA Ingeniería, cuyo EBITDA ha alcanzado 88,8 MME en el ejercicio, fruto del incremento de actividades, principalmente en lo que se refiere a prestación de servicios.
- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional conforme a las NIIF, ha aportado 26,3 MM € a través de sus diferentes negocios industriales.
- Hay que destacar que se han incluido en “Otros servicios” actividades que hasta el tercer trimestre se encontraban incluidos en el negocio de Distribución, haciéndolo coincidir de esta forma, con el criterio seguido en el Informe Anual.

Las principales partidas operativas del negocio son:

MM de euros	2005	vs. 2004
CIFRA DE INGRESOS	1.375,0	16,6%
MARGEN BRUTO	644,0	18,6%
EBITDA	403,7	19,3%
EBIT	329,2	24,6%

Las principales partidas de **IBERDROLA Inmobiliaria** a cierre del ejercicio 2005 son las siguientes:

- Datos de Negocio **IBERDROLA Inmobiliaria**

CARTERA DE SUELO USO RESIDENCIAL (m ²)	
Total	1.412,4
Suelo en construcción	145,8
Suelo en gestión	175,1
Suelo en planeamiento	1.091,5

CARTERA DE SUELO USO Terciario (m ²)	
Total	491,6
Suelo en construcción	34,5
Suelo en gestión	54,7
Suelo en planeamiento	402,4

- Datos de Balance de **IBERDROLA Inmobiliaria**:

	MM €
TOTAL ACTIVOS	1.445
INMOVILIZADO MATERIAL E INMUEBLES DE INVERSIÓN	563
ACTIVO CIRCULANTE	854
FONDOS PROPIOS	583
DEUDA FINANCIERA	93

- Datos de cuenta de Pérdidas y Ganancias de **IBERDROLA Inmobiliaria**

	MM de euros	vs. 2004
CIFRA DE INGRESOS	467,9	13,7%
MARGEN BRUTO	198,4	16,2%
EBITDA	162,4	11,0%
EBIT	161,1	19,9%
Bº NETO	95,6	8,8%

Balance de Situación

Periodo Enero-Diciembre de 2005

	MM de euros	vs. Dic. 2004
TOTAL ACTIVOS	30.479	+16,4%
INMOVILIZADO		
MATERIAL E INMATERIAL	21.342	+11,8%
INVERSIONES FINANCIERAS		
PERMANENTES	1.630	+3,7%
FONDOS PROPIOS	9.415	+10,5%
DEUDA NETA	12.211	+14,4%

El Balance de IBERDROLA presenta a 31 de diciembre de 2005 un Activo total de 30.479 MM de euros, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial aun teniendo en cuenta las inversiones realizadas en el periodo (2.201 MM de euros). El ratio de apalancamiento se ha situado en 56,5 % (53,8% sin insuficiencia de Tarifa), 90 pb superior al registrado en diciembre de 2004 con las cuentas bajo formato NIIF, principalmente afectado por la financiación de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a IBERDROLA y que a diciembre de 2005 asciende a 1.259 millones de euros.

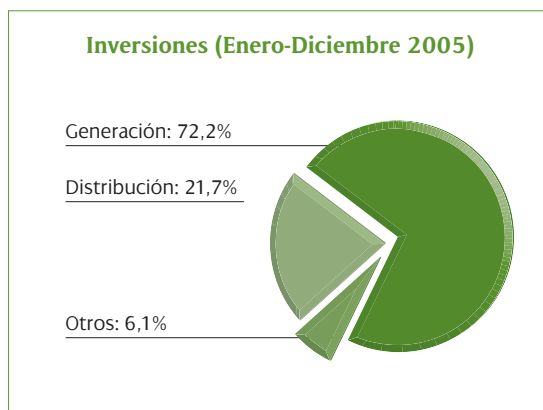
Análisis del Balance

1. INMOVILIZADO

El total de inversiones en el ejercicio 2005 se cifró en 2.201 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

	Ene-Dic 2005	%
España	1.573	71,5%
Generación	558	
Renovables	489	
Distribución	392	
Otros	134	
México	403	18,3%
Generación	387	
Distribución	16	
Sudamérica	80	3,6%
Generación	10	
Distribución	70	
Otros Internacional	145	6,6%
TOTAL	2.201	100,0

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad de producción, que totalizan 1.047 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:



- 558 MM euros destinadas al negocio de Generación.

- 489 MM de euros dedicados al negocio de Renovables.

Las inversiones en México han ido principalmente encaminadas a los ciclos combinados de

Tamazunchale, con 201 MM de euros, y de Altamira V, con 141 MM de euros. Por lo que respecta a Brasil, las inversiones se han dirigido fundamentalmente al negocio de distribución, financiándolas mediante fondos generados en Brasil.

Bajo el epígrafe “Otros Internacional” y por un total de 145 MM de euros, se reflejan las inversiones en Renovables fuera de España, incluyendo la adquisición de un 28,9% adicional en la compañía griega Rokas.

2. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social a 31 de diciembre de 2005 está compuesto por 901.549.181 acciones al portador de 3 euros nominales cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 18 de marzo se aprobó el reparto de un dividendo total de 0,768 euros por acción con cargo al ejercicio 2004, lo que supone un incremento del 14,3% por acción sobre el dividendo pagado en 2004. Esto ratifica el compromiso adquirido por IBERDROLA de incrementar la retribución al accionista en línea con el crecimiento del Beneficio Neto.

El pasado 2 de enero de 2005 se abonó con cargo al ejercicio 2004 un dividendo a cuenta por importe de 0,326 de euros por acción y el pasado 1 de julio de 2005 un dividendo complementario de 0,442 euros por acción.

Asimismo, la propuesta de dividendo total del Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas que se celebrará dentro del primer cuatrimestre de 2006, asciende a 0,885 euros por acción, de los cuales el 2 de Enero de 2006 se abonaron 0,367 euros por acción a cuenta.

3. DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta al cierre de diciembre asciende a 12.211,4 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 56,5%, 90 puntos básicos superior al 55,6% registrado a diciembre de 2004. Cabe destacar que la cifra de deuda mencionada incluye 1.259 millones de euros de la financiación de la insuficiencia de ingresos de tarifa correspondiente a IBERDROLA. Sin el efecto de dicha insuficiencia, el apalancamiento financiero se hubiera situado en el 53,8%, 180 puntos básicos inferior al registrado en diciembre de 2004.

Por lo que respecta al coste medio de la deuda, a 31 de diciembre de 2005 se ha situado en el 4,55%, 8 pb inferior al de diciembre de 2004.

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

	Diciembre 2005	Diciembre 2004
Euro	84,1%	86,4%
Dólar	10,4%	9,5%
Real	5,0%	3,9%
Otras divisas	0,5%	0,2%
Tipo Fijo	61%	58%
Tipo Limitado	13%	16%
Tipo Variable	26%	26%

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, es necesario recordar que el riesgo en divisa se ha seguido mitigando mediante la financiación de las inversiones en Latinoamérica en moneda local (reales, en el caso de Brasil) o funcional (dólares, en el caso de México).

La estructura de la deuda por sociedades se refleja en la siguiente Tabla:

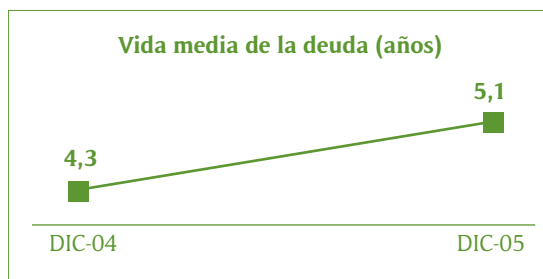
	Diciembre 2005	Diciembre 2004
IBERDROLA S.A.	84,6%	83,5%
México	5,0%	5,3%
Sudamérica	5,1%	5,8%
Renovables	2,9%	2,7%
Iberdrola Inmobiliaria y otros	2,4%	2,7%
Total	100%	100%

El desglose de la deuda por tipo de producto es el siguiente:

	Diciembre 2005	Diciembre 2004
Bonos Euros	36,8%	41,4%
Bonos en otras divisas	9,2%	7,8%
Pagarés Domésticos	2,4%	3,4%
Pagarés Euro (ECP)	5,7%	4,5%
Préstamos Euros	36,7%	34,8%
Préstamos en otras divisas	9,2%	8,1%
Total	100%	100%

Asimismo, fruto de la política de refinanciación seguida por IBERDROLA durante el 2005, la vida

media de la deuda ha aumentado de una manera significativa, hasta superar los 5 años a diciembre de 2005 frente a los 4,3 años existente a diciembre de 2004.



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

MM de euros	Diciembre 2005	Diciembre 2004
Fondos Propios	9.415	8.520
Deuda Bruta	13.111	11.105
Derivados activos	90	86
Inversiones financieras temporales	601	211
Tesorería	208	134
Deuda Neta	12.211	10.673
Apalancamiento*	56,5%	55,6%

*Sin el efecto del desvío tarifario, el apalancamiento se sitúa en 53,8%

4. CAPITAL CIRCULANTE

La cifra de Capital Circulante Neto ascendió a 263 de euros, lo que supone un descenso de 152 millones de euros respecto a los 522 millones de euros registrados al cierre del ejercicio 2004.

Dicho incremento se desglosa en un incremento de 558 millones de euros del Activo Circulante y un incremento de 817 millones de euros del Pasivo Circulante.

5. FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a diciembre de 2005 se han situado en 2.346 millones de euros lo que supone un incremento del 19,8% respecto a septiembre de 2004.

Por lo que se refiere a la desviación tarifaria registrada en 2005, la Compañía ha contabilizado su importe como cuenta a cobrar, manteniendo el criterio seguido a lo largo del año, que se ha visto refrendado a finales de año con el reconocimiento por parte de la Administración del derecho a su percepción por parte de las compañías.

Asimismo, la agencia de rating Moody's ha calificado en su última revisión con fecha de Junio 2005, la liquidez de IBERDROLA para los próximos doce meses con el nivel "Excelente". En la última revisión trimestral realizada por Moody's se mantiene la calificación de "Excelente" de la liquidez otorgada en junio de 2005.

Contribución por negocios a Pérdidas y Ganancias y Activos

	Ventas	Beneficio Operat.	B° Neto	Activos
Negocio España	82,7%	83,6%	86,1%	84,0%
Negocio Internacional	17,3%	16,4%	13,9%	16,0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Ejercicio 2005

(No auditada)

Millones de Euros

	Diciembre 2005	Diciembre 2004	Variación %
INGRESOS	11.738,3	8.724,7	34,5
APROVISIONAMIENTOS	(6.623,1)	(4.251,5)	55,8
DERECHOS DE EMISIÓN	(168,5)		N/A
MARGEN BRUTO	4.946,7	4.473,2	10,6
DERECHOS DE EMISIÓN	134,4		N/A
GASTO OPERATIVO NETO	(1.480,8)	(1.364,7)	8,5
Gasto de Personal Neto	(805,6)	(806,7)	(0,1)
Personal	(979,8)	(960,0)	2,1
Trabajos para el inmovilizado	174,2	153,3	13,6
Servicios Exteriores Netos	(675,2)	(558,0)	21,0
Servicio exterior	(862,9)	(747,3)	15,5
Otros ingresos de explotación	187,7	189,3	-0,8
TRIBUTOS	(222,7)	(195,9)	13,7
EBITDA	3.377,6	2.912,6	16,0
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(1.115,4)	(922,5)	20,9
EBIT	2.262,2	1.990,1	13,7
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	266,7	260,0	2,6
Ingresos financieros	169,8	150,2	13,0
Diferencias positivas de cambio	36,7	39,1	(6,1)
Gastos financieros activados	60,2	70,7	(14,9)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(722,3)	(654,6)	10,3
Gastos de la deuda financiera	(547,9)	(482,8)	13,5
Diferencias negativas de cambio	(13,7)	(36,9)	(62,9)
De los fondos de pensiones	(24,8)	(29,1)	(14,8)
Variación provisión inversiones financieras temporales	(12,5)	0,8	N/A
Otros gastos financieros	(123,4)	(106,6)	15,8
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	34,4	43,4	(20,7)
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	116,8	89,5	30,5
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.957,8	1.728,4	13,3
Impuesto sobre sociedades	(553,3)	(520,6)	6,3
Socios externos	(22,5)	(12,2)	84,4
BENEFICIO NETO	1.382,0	1.195,6	15,6

Balance de Situación Diciembre Ejercicio 2005 (No auditado)

Millones de Euros

	Diciembre 2005	Diciembre 2004	Variación %
INMOVILIZADO	22.972	20.660	2.312
Inmovilizado Material	20.493	18.523	1.970
Inmovilizado Inmaterial	849	565	284
Inversiones Financieras a largo plazo	1.630	1.572	58
IMPUESTOS DIFERIDOS	1.356	1.284	72
DEUDORES NO CORRIENTES	1.469	121	1.348
ACTIVO CIRCULANTE	4.682	4.124	558
Combustible Nuclear	212	240	(28)
Existencias	848	1.031	(183)
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.325	1.981	344
Impuestos a cobrar	420	389	31
Inversiones Financieras Temporales	643	328	315
Gastos pagados anticipadamente	26	21	5
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	208	134	74
TOTAL ACTIVO	30.479	26.189	4.290

Millones de Euros

	Diciembre 2005	Diciembre 2004	Variación %
FONDOS PROPIOS	9.415	8.520	895
Capital Suscrito	2.705	2.705	
Reservas y otros	5.512	4.820	692
Pérdidas y Ganancias	1.382	1.196	186
Dividendo a cuenta	(331)	(294)	(37)
Accionistas Minoritarios	147	93	54
PROVISIONES A LARGO PLAZO	1.562	1.272	290
INGRESOS DIFERIDOS	676	468	208
DEUDA FINANCIERA	13.111	11.105	2.006
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	958	852	106
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	4.419	3.602	817
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	338	370	(32)
TOTAL PASIVO	30.479	26.189	4.290

Resultados por negocios Ejercicio 2005 (No auditados)

Millones de Euros

	Energético Nacional	Neg. Neg. Internac.	Otros negocios
Cifra de Negocios	8.332,1	2.031,1	1.375,0
Aprovisionamientos	(4.603,6)	(1.288,4)	(731,0)
DERECHOS DE EMISIÓN	(168,5)		
Margen Bruto	3.560,0	742,7	644,0
DERECHOS DE EMISIÓN	134,4		
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.066,7)	(182,9)	(231,2)
Gasto de Personal Neto	(613,4)	(71,0)	(121,1)
Personal	(720,9)	(85,1)	(173,8)
Trabajos para el inmovilizado	107,5	14,1	52,7
Servicios Exteriores Netos	(453,3)	(111,9)	(110,1)
Servicio Exterior	(590,6)	(143,9)	(128,5)
Otros ingresos de explotación	137,3	32,0	18,4
TRIBUTOS	(209,7)	(4,0)	(9,1)
EBITDA	2.418,0	555,8	403,7
Amortiz. y Provisiones	(856,5)	(184,4)	(74,5)
EBIT / B° Explotación	1.561,5	371,4	329,2
Resultado Financiero	(351,1)	(99,8)	(4,6)
De sociedades por el método de participación	(6,4)	1,1	39,8
Rdo. de activos no corrientes	53,2	(16,0)	79,5
B.A.I.	1.257,2	256,7	443,9
I.S. y minoritarios	(373,3)	(64,2)	(138,2)
Beneficio Neto	883,9	192,5	305,7

Ejercicio 2004

Millones de Euros

	Energético Nacional	Neg. Neg. Internac.	Otros negocios
Ingresos	6.165,6	1.380,1	1.178,9
Aprovisionamientos	(2.733,4)	(882,0)	(636,1)
MARGEN BRUTO	3.432,2	498,1	542,8
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.023,6)	(141,5)	(199,7)
Gasto de Personal Neto	(631,3)	(51,2)	(124,4)
Personal	(733,8)	(60,2)	(166,1)
Trabajos para el inmovilizado	102,5	9,0	41,7
Servicios Exteriores Netos	(392,3)	(90,3)	(75,3)
Servicio Exterior	(516,9)	(115,7)	(114,6)
Otros ingresos de explotación	124,6	25,4	39,3
Tributos	(182,5)	(8,5)	(4,6)
EBITDA	2.226,1	348,1	338,5
Amortiz. y Provisiones	(717,3)	(131,0)	(74,2)
EBIT / B° Explotación	1.508,8	217,1	264,3
Resultado Financiero	(300,8)	(76,0)	(17,7)
De sociedades por el método de participación	(9,1)	12,0	40,4
Rdo. de activos no corrientes	89,4	(2,6)	2,6
B.A.I.	1.288,3	150,5	289,6
I.S. y minoritarios	(454,0)	(17,4)	(61,3)
BENEFICIO NETO	834,3	133,1	228,3

Negocio Energético Nacional Ejercicio 2005 (No auditados)

Millones de Euros

	GENER.	RENOV.	DISTRIB.	COMER.	ESTRUCT.
Ingresos	3.641,7	557,3	1.215,1	3.119,8	(201,8)
Aprovisionamientos	(1.648,0)			(3.136,0)	180,3
Derechos de emisión	(168,5)				
MARGEN BRUTO	1.825,2	557,3	1.215,1	(16,2)	(21,5)
DERECHOS DE EMISIÓN	134,4				
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(447,2)	(85,4)	(489,5)	(104,3)	59,7
Gastos de Personal Netos	(212,9)	(16,0)	(191,9)	(62,4)	(130,1)
Personal	(236,8)	(21,6)	(262,9)	(63,4)	(136,0)
Trabajos para el inmovilizado	23,9	5,6	71,0	1,0	5,9
Servicios Exteriores Netos	(234,3)	(69,4)	(297,6)	(41,9)	189,8
Servicio Exterior	(296,7)	(77,4)	(383,4)	(81,5)	248,4
Otros ingresos de explotación	62,4	8,0	85,8	39,6	(58,6)
Tributos	(63,9)	(6,2)	(80,7)	(58,0)	(0,8)
EBITDA	1.448,5	465,7	644,9	(178,5)	37,4
Amortizaciones, provisiones y otras	(394,4)	(148,0)	(214,6)	(66,8)	(32,8)
EBIT / B° Explotación	1.054,1	317,7	430,3	(245,3)	4,6
Resultado Financiero	(110,8)	(64,4)	(56,5)	(2,7)	(116,7)
De sociedades por método participación	(8,0)		1,6		
Resultados de activos no corrientes	5,4		15,3	(0,5)	33,0
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	940,7	253,3	390,7	(248,5)	(79,1)
Impuesto sociedades y minoritarios	(320,2)	(101,9)	(103,0)	90,1	61,8
BENEFICIO NETO	620,5	151,4	287,7	(158,4)	(17,3)

Ejercicio 2004

Millones de Euros

	GENER.	RENOV.	DISTRIB.	COMER.	ESTRUCT.
Cifra de negocios	2.650,4	329,5	1.195,8	2.476,0	(486,1)
Aprovisionamientos	(846,7)			(2.357,9)	471,1
MARGEN BRUTO	1.803,7	329,5	1.195,8	118,1	(15,0)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(400,9)	(69,5)	(475,3)	(90,2)	12,2
Gastos de Personal Netos	(200,8)	(9,3)	(190,4)	(58,5)	(172,4)
Personal	(223,4)	(13,2)	(261,8)	(59,3)	(176,1)
Trabajos para el inmovilizado	22,6	3,9	71,4	0,8	3,7
Servicios Exteriores Netos	(200,1)	(60,2)	(284,9)	(31,7)	184,6
Servicio Exterior	(230,9)	(68,7)	(375,6)	(67,6)	225,9
Otros ingresos de explotación	30,8	8,5	90,7	35,9	(41,3)
Tributos	(63,6)	(5,3)	(79,5)	(22,7)	(11,3)
EBITDA	1.339,2	254,7	641,0	5,2	(14,1)
Amortizaciones, provisiones y otras	(356,0)	(107,2)	(195,4)	(27,1)	(31,5)
EBIT / B° Explotación	983,2	147,5	445,6	(21,9)	(45,6)
Resultado Financiero	(82,3)	(80,6)	(69,5)	(2,8)	(65,9)
De sociedades por método participación	(4,6)	(5,0)	2,1	(0,1)	(1,4)
Resultados de activos no corrientes	12,3	1,4	45,7	(0,5)	30,7
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	908,6	63,3	423,9	(25,3)	(82,2)
Impuesto sociedades y minoritarios	(323,8)	(27,4)	(121,8)	(8,1)	26,9
BENEFICIO NETO	584,8	35,9	302,1	(33,4)	(55,3)

Resultados trimestrales de 2005

Millones de Euros

	ENE-MAR 2005	ABR-JUN 2005	JUL-SEP 2005	OCT-DIC 2005
CIFRA DE NEGOCIOS	2.675,1	2.744,8	3.022,8	3.295,6
APROVISIONAMIENTOS	(1.450,3)	(1.588,3)	(1.785,0)	(1.799,5)
DERECHOS DE EMISIÓN	(42,1)	(36,5)	(42,7)	(47,2)
MARGEN BRUTO	1.182,7	1.120,0	1.195,1	1.448,9
DERECHOS DE EMISIÓN	34,4	29,8	36,3	33,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(303,4)	(372,2)	(390,3)	(414,9)
TRIBUTOS	(46,9)	(48,0)	(44,3)	(83,5)
EBITDA	866,8	729,6	796,8	984,4
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(238,0)	(246,9)	(264,6)	(365,9)
EBIT	628,8	482,7	532,2	618,5
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	85,6	70,2	67,0	43,9
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(193,4)	(158,5)	(169,4)	(201,0)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	19,8	5,4	10,5	(1,3)
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	(2,4)	27,8	4,5	86,9
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	538,4	427,6	444,8	547,0
Impuesto sobre sociedades	(187,0)	(118,9)	(108,4)	(138,9)
Socios externos	(4,8)	(2,3)	(5,4)	(10,0)
BENEFICIO NETO	346,6	306,4	331,0	398,1

Resultados trimestrales de 2004

Millones de Euros

	ENE-MAR 2004	ABR-JUN 2004	JUL-SEP 2004	OCT-DIC 2004
CIFRA DE NEGOCIOS	2.057,4	2.090,2	2.218,5	2.358,6
APROVISIONAMIENTOS	(903,9)	(1.001,6)	(1.152,9)	(1.193,1)
DERECHOS DE EMISIÓN	-	-	-	-
MARGEN BRUTO	1.153,5	1.088,6	1.065,6	1.165,5
DERECHOS DE EMISIÓN	-	-	-	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(307,8)	(379,9)	(320,7)	(356,3)
TRIBUTOS	(48,9)	(44,8)	(43,5)	(58,7)
EBITDA	796,8	663,9	701,4	750,5
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(225,8)	(226,3)	(243,7)	(226,7)
EBIT	571,0	437,6	457,7	523,8
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	69,1	60,4	26,5	104,0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(171,3)	(147,1)	(114,5)	(221,7)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	12,6	16,9	4,2	9,7
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	1,3	24,3	54,6	9,3
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	482,7	392,1	428,5	425,1
Impuesto sobre sociedades	(172,7)	(118,5)	(132,2)	(97,2)
Socios externos	(1,4)	(1,9)	(2,9)	(6,0)
BENEFICIO NETO	308,6	271,7	293,4	321,9

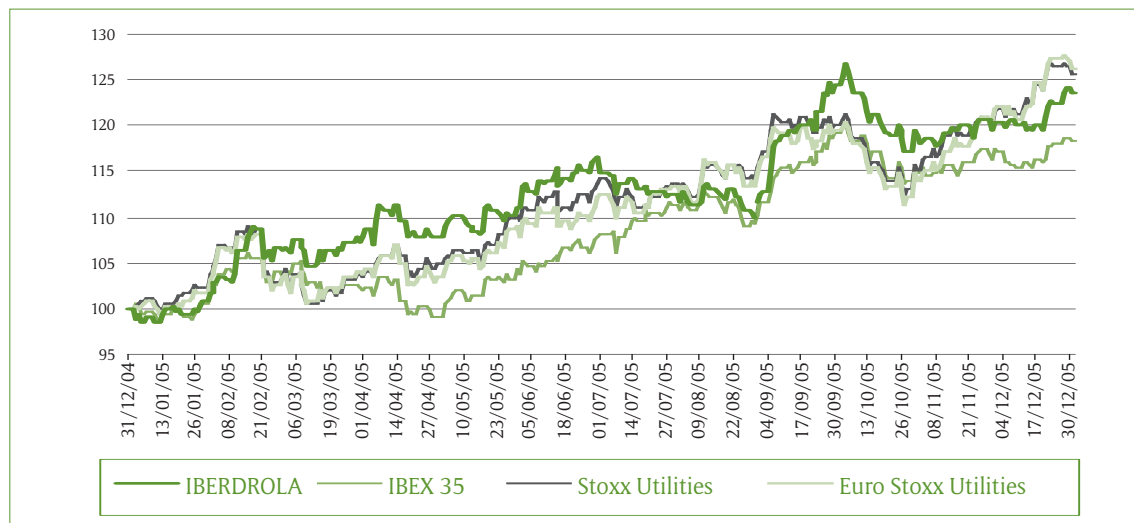
Estado de origen y aplicación de fondos

Ejercicio 2005

(No auditado)

	Diciembre 2005	Diciembre 2004	Diferencia
EBIT	2.262	1.990	272
Amortizaciones	968	881	87
Provisiones	147	41	106
Dotaciones a fondos de pensiones	58	60	-2
Cash Flow Operativo	3.435	2.972	463
Intereses pagados	-697	-626	-71
Intereses recibidos	267	260	7
Dividendos recibidos asociadas	14	20	-6
Minoritarios	0	0	0
Impuestos	-541	-528	-13
Cash Flow Bruto	2.478	2.098	380
Dividendos pagados	-693	-605	-88
Cash Flow retenido	1.785	1.493	292
Inversiones	-2.201	-2.684	483
Desinversiones activos fijos	85	145	-60
Desinversiones activos financieros	150	43	107
Impuestos actividades de inversión	-12	-5	-7
Pagos por pensiones y otros	-123	-87	-36
Total aplicaciones Cash Flow	-2.101	-2.588	487
Subvenciones de capital recibidas	160	88	72
Variación circulante	-1.626	994	-2.620
Variación deuda	1.782	13	1.769
Diferencias de conversión	167	59	108
Cambio en perímetro consolidación			64
Variación deuda contable	2.013	72	1.941

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA	2005	2004
Número de acciones en circulación	901.549.181	901.549.181
Cotización cierre del periodo	23,09	18,70
Cotización media periodo	20,97	16,88
Volumen medio diario	6.828.563	6.369.069
Volumen máximo (29/06/05 / 28/06/04)	57.939.060	42.354.977
Volumen mínimo (15/08/05 / 30/03/04)	917.108	1.338.947
Dividendos pagados (€)	0,77	0,68
A cuenta (3 de enero de 2005/ 2 de Enero 2004)	0,33	0,29
Complementario (1 de julio 2005 / 1 julio 2004)	0,44	0,39
Rentabilidad por dividendo (Div Pagado año / p. cierre año ant)	4,11%	4,28%

Calificación crediticia de IBERDROLA

Agencia	Calificación	Perspectiva
Standard & Poors (*)	A+	Negativa
Moody's (*)	A2	Negativa
Fitch IBCA (**)	A+	Negativa

(*) Tras el anuncio del acuerdo de adquisición de activos firmado con Gas Natural y sujeto a la aprobación de las autoridades pertinentes:

- S&P's situó los ratings de IBERDROLA en "credit watch with negative implications"

- Moody's situó los ratings de IBERDROLA en "review for a possible downgrade"

(**) Tras la aprobación por parte del Gobierno español de la OPA de Gas Natural sobre Endesa Fitch IBCA situó los ratings de IBERDROLA en "Rating Watch Negative" (RWN)

ANEXO.- IBERDROLA y la sostenibilidad

IBERDROLA considera el desarrollo sostenible como un factor estratégico en su actividad empresarial, al que dedica su capacidad de gestión y su potencial financiero y tecnológico. IBERDROLA, fiel al objetivo de generar riqueza y bienestar, opera con la Visión de “ser la compañía preferida por nuestro compromiso con la creación de valor, la calidad de vida de las personas y el cuidado del medio ambiente” y considera que su éxito depende de la capacidad de cumplir los compromisos contraídos con sus Grupos de Interés, a través de la puesta en práctica de los siguientes valores: Ética y Responsabilidad Corporativa, Resultados Económicos, Respeto por el Medio Ambiente, Generación de Confianza y Sentido de Pertenencia.

Con la finalidad de alcanzar el objetivo descrito, IBERDROLA adopta una ética empresarial responsable cuya formulación se recoge en 10 principios:

1. **Cumplir la legalidad vigente** en los países en los que opera, adoptando, de forma complementaria, normas y directrices internacionales allí donde no exista un desarrollo legal adecuado.
2. **Adoptar prácticas avanzadas de gobierno corporativo**, basadas en la transparencia empresarial y la confianza mutua con accionistas e inversores.
3. **Respetar todos los derechos humanos** y, en especial, aquellos cuya conculcación degrada al colectivo de trabajadores, rechazando el trabajo infantil y el forzoso u obligado.
4. **Desarrollar un marco favorable de relaciones laborales** basado en la igualdad de oportunidades
- y la no discriminación, promoviendo un entorno seguro y saludable y facilitando la comunicación con el equipo humano.
5. **Desarrollar prácticas responsables en la cadena de valor**: estableciendo procesos transparentes, objetivos e imparciales con los suministradores y facilitando a los clientes toda la información relevante sobre los productos y servicios comercializados.
6. **Potenciar una cultura de respeto al entorno natural**, reduciendo el impacto ambiental de las actividades de la compañía, defendiendo la biodiversidad y fomentando la información y formación en esta cultura.
7. **Favorecer la transparencia y las reglas de libre mercado**, rechazando las prácticas de soborno, corrupción u otro tipo de contribuciones con la finalidad de obtener ventajas empresariales, respetando las reglas de la libre competencia.
8. **Promover actuaciones socialmente responsables** en aquellas empresas en las que se disponga de capacidad de gestión o de poder accionarial, impulsándolas igualmente en las empresas proveedoras, a través de los procesos de selección y contratación.
9. **Impulsar las vías de comunicación y diálogo** con los diferentes colectivos relacionados con las actividades de la empresa, para alcanzar una sintonía entre los valores empresariales y las expectativas sociales.
10. **Difundir información relevante y veraz** sobre las actividades realizadas, sometiéndola a procesos de verificación internos y externos que garanticen su fiabilidad e incentiven su mejora continua.

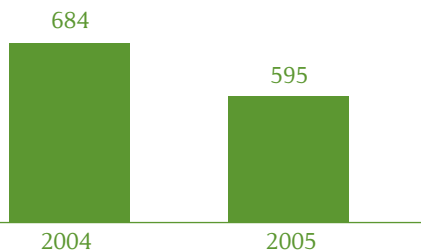
1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

Indicadores de Sostenibilidad	2005	2004
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,45%	0,48%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,07%	0,88%
Inversión Material (MM €)	2.201	2.713
Inversión en generación limpia (MM €)	739	887
Beneficio Neto (MM €)	1.382,1	1.195,6
Rentabilidad por Dividendo (%)	4,11%	4,28%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /Kwh). Total	249	205
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /Kwh). España	222	176
Producción total libre de emisiones (Gwh)	39.086	47.773
Producción España libre de emisiones (Gwh)	37.927	46.368
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	47,1%	58,0%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	59,7%	70,4%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	16.272	15.624
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	15.973	15.317
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	58,6%	61,9%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	65,2%	67,9%

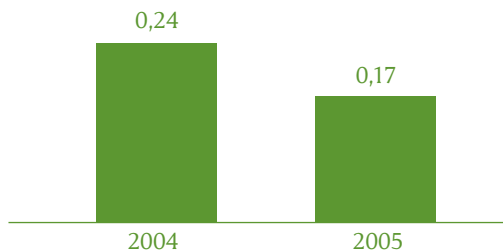
(*) Acumulado primer semestre. Fuente: Datos del PIB elaborados por el INE (último dato publicado II Trimestre de 2005)

NOTA: Estos indicadores han sido considerados por SAM (Sustainability Asset Management) como benchmark europeo en información sobre Sostenibilidad

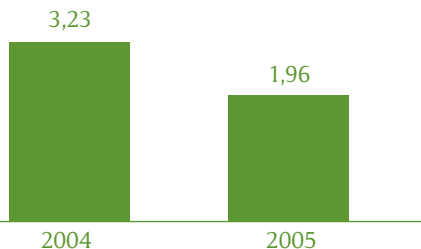
**Emisión CO₂ específica mix térmico
g/kWh**



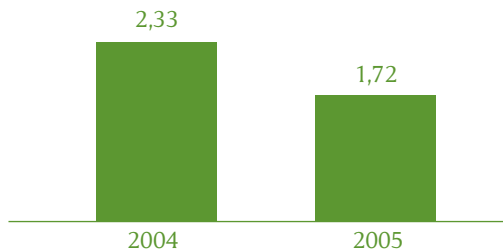
**Emisión de partículas específica mix térmico
g/kWh**



**Emisión SO₂ específica mix térmico
g/kWh**



**Emisión de No_x específica mix térmico
g/kWh**



2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

Presencia de IBERDROLA en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo

Presencia de IBERDROLA en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo

Sostenibilidad	Rating / Situación
Dow Jones Sustainability World Index 05	77 puntos / Grupo de líderes: entre los 3 primeros en la categoría Worldwide Utilities
Dow Jones Sustainability Stoxx Index 05	77 puntos / Grupo de líderes: entre los 3 primeros en la categoría European Utilities
OEKOM	B- / Grupo de líderes: primera empresa española y entre los 3 primeros en la categoría Worldwide Utilities
Global 100 Most Sustainable Corporations in the World	IBERDROLA entre las 100 empresas más sostenibles del mundo
Pacific Sustainability Index (PSI)	Grupo de líderes: entre los 3 primeros en la categoría Energy & Utilities Sectors
Carbon Disclosure Project	Miembro del Climate Leadership Index 2005
BusinessWeek, Climate Group	Grupo de líderes: entre los 3 primeros en el ranking de empresas más destacadas en la gestión de gases de efecto invernadero (GEI) y componente del ranking de las 10 empresas del mundo que más han contribuido a la reducción de GEIs y han liderado la gestión ambiental en los últimos 10 años
EIRIS- evaluador del FTSE4GOOD	IBERDROLA está en proceso de evaluación
Reputación Corporativa	
MERCO 2005	Líder del sector servicios públicos
Gobierno Corporativo	
FTSE ISS Corporate Governance Index (CGI)	IBERDROLA ha sido incluida en el Índice

IBERDROLA, considerada como una de las 100 empresas más sostenibles del mundo según el índice Global 100 Most Sustainable Corporations in the World

IBERDROLA es una de las 100 empresas más sostenibles del mundo, según el Global 100 Most Sustainable Corporations in the World, un índice que ha sido presentado en el Foro Económico

Mundial, celebrado en Davos (Suiza) a finales del mes de enero de 2006. Es la primera vez que una compañía eléctrica española figura en este índice, elaborado por segundo año por la revista canadiense especializada en responsabilidad social corporativa Corporate Knights y por la empresa de estudios de sostenibilidad Innovest Strategic Value Advisors, que analiza los componentes de riesgo y valor bursátil y su relación con las iniciativas en la protección del medio ambiente, la responsabilidad social y el gobierno corporativo.

IBERDROLA, líder en transparencia informativa Medioambiental y Social, según el Pacific Sustainability Index de empresas energéticas de todo el mundo

IBERDROLA figura entre los líderes de las empresas energéticas y utilities a nivel mundial en el Pacific Sustainability Index (PSI) del Roberts Environmental Center, de Claremont McKenna College (EEUU). El índice ha analizado los informes de sostenibilidad de las mayores empresas energéticas del mundo en el Fortune Global 500 y el Fortune 1000 de empresas estadounidenses. IBERDROLA se sitúa en primer lugar en los apartados de Información Medioambiental e Información Social, y es número 2 en el ranking general de 46 empresas, sólo detrás de National Grid Transco (Gran Bretaña).

IBERDROLA se sitúa en el grupo de líderes mundiales en sostenibilidad, según el índice Dow Jones, obteniendo la máxima calificación (100 puntos) en Relaciones con Inversores, Información Ambiental e Información Social

IBERDROLA vuelve a ocupar los primeros lugares entre las principales empresas eléctricas del

mundo por su contribución al desarrollo sostenible, según se desprende de la composición de los Índices Dow Jones de Sostenibilidad 2005/2006 hechos públicos en septiembre. Nuestra Compañía ha obtenido 77 puntos, muy cerca de los 79 otorgados a la empresa que ha conseguido la primera posición sectorial, y se mantiene en el Índice por sexto año consecutivo. La puntuación que alcanzó la compañía supera a la que consiguió en 2004 (72 puntos) y es mejor también que la obtenida por la empresa que ocupó el primer lugar en la revisión del pasado año (76 puntos). El Índice Dow Jones es el principal referente internacional para medir la contribución de las empresas a la sostenibilidad en sus vertientes económica, medioambiental y social.

Reconocimientos

Ignacio Galán obtiene, por tercera vez consecutiva, el Premio al ‘Mejor Consejero Delegado’ de Europa

Ignacio Galán, Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado de IBERDROLA, recibió en Viena, por tercera vez consecutiva, el premio al Mejor Consejero Delegado en Relaciones con Inversores de las empresas europeas incluidas en el FT Global 250, concedido por la revista IR Magazine. En esta edición séptima de los premios, Ignacio Galán ha obtenido el galardón, concedido a raíz de un estudio de opinión realizado entre alrededor de 500 analistas e inversores europeos.

Platts Global Energy Awards

La Empresa recibió, el pasado mes de diciembre, dos galardones en los Platts Global Energy Awards, los más prestigiosos del sector energético

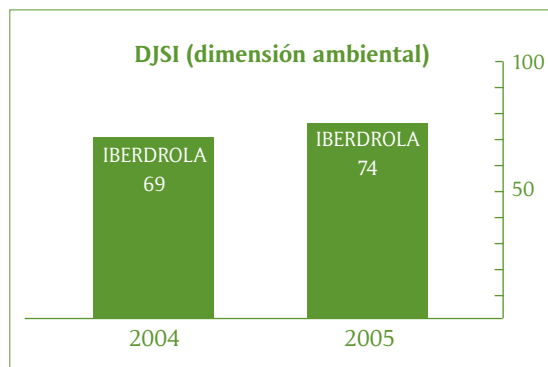
a nivel mundial. En una gala en Nueva York, Platts nombró a IBERDROLA Empresa Eléctrica del Año e Inversor Energético del Año, resaltando su apuesta por las energías renovables y el adelanto en el cumplimiento del Plan Estratégico.

IBERDROLA recibe el premio Empresa del Año de la Cámara de Comercio española en Estados Unidos

El Consejo de Administración de la Cámara de Comercio Española en Estados Unidos ha destacado la trayectoria empresarial de IBERDROLA y su contribución a potenciar la imagen internacional de España.

3. COMPROMISO AMBIENTAL

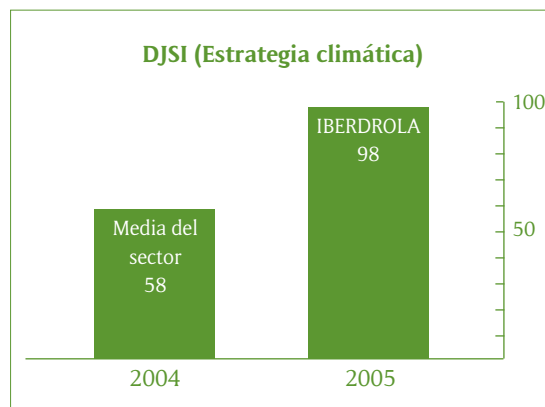
Mejoramos nuestra gestión ambiental de acuerdo con los analistas del Índice Dow Jones de Sostenibilidad



IBERDROLA mejora su puntuación en la dimensión ambiental y está a cinco puntos de la puntuación de la mejor empresa del Índice Dow Jones de Sostenibilidad. El análisis de la dimensión ambiental para este índice incluye los

siguientes apartados: Política y gestión ambiental, resultados ambientales (eco-eficiencia), información ambiental, sistema de gestión ambiental avanzado, resultados ambientales avanzados, estrategia climática, proyectos de infraestructura, generación de electricidad, transporte y distribución y biodiversidad.

Líderes en Estrategia climática y en Estrategia, política y gestión ambiental según las valoraciones de los principales expertos



La Compañía es líder entre las empresas de su sector en valoración de Estrategia Climática de acuerdo con la valoración del analista del Índice Dow Jones de Sostenibilidad, con una puntuación de 98 sobre 100. IBERDROLA figura en la tercera posición en un ranking de las empresas más destacadas del mundo en la gestión de gases de efecto invernadero.

Asimismo, IBERDROLA figura en el ranking de las diez empresas del mundo que más han contribuido a la reducción de gases de efecto

Ranking mundial empresas que han hecho de la gestión de gases de efecto invernadero una prioridad ejecutiva

1	STMicroelectronics
2	BP
3	IBERDROLA
4	Scottish Power
5	Alcan
6	Alcoa
7	BHP Billiton
8	Novo Nordisk
9	Dow Chemical
10	Weyerhaeuser

Fuente: Climate Group, Innovest, Panel of Judges, BusinessWeek

invernadero y que han liderado la gestión ambiental a lo largo de los diez últimos años. Ocupa la primera posición entre las empresas eléctricas del mundo incluidas. Por otra parte, IBERDROLA ha estado presente en las dos reuniones de la Mesa Redonda Global sobre Cambio Climático celebradas en 2005.

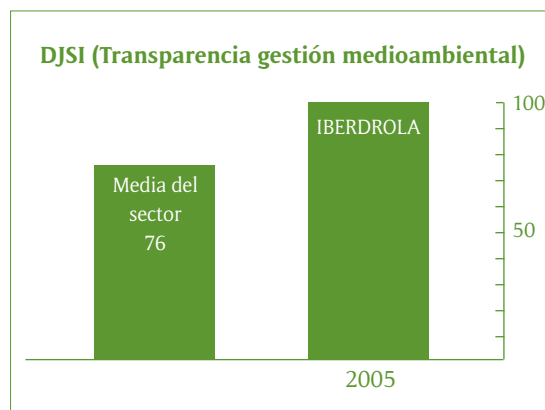
En 2005, IBERDROLA ha participado activamente en el programa Energy Wisdom (EWP) de EURELECTRIC, una iniciativa voluntaria en la que las empresas europeas aportan las actuaciones de ahorro energético y de reducción de emisiones de CO₂, acometidas desde 1990, junto con su correspondiente cuantificación.

IBERDROLA forma parte del índice de empresas líderes en Cambio Climático elaborado en el marco del Carbon Disclosure Project. Esta iniciativa, suscrita por más de 155 inversores internacionales que representan un capital superior a los 21 trillones de dólares, tiene como

objetivo proporcionar a los inversores información sobre los principales riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático, así como informar a los gestores de las empresas del creciente interés de los accionistas en estas cuestiones, por su impacto en el valor de la empresa.

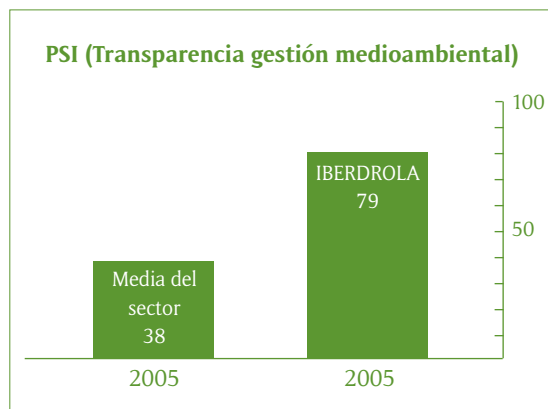
Mantenemos la más alta valoración en la transparencia de nuestra gestión ambiental

La Compañía obtiene la mejor puntuación de su sector en Información Ambiental de acuerdo con los analistas del Índice Dow Jones de Sostenibilidad (100 sobre 100) y del Pacific Sustainability Index (con una valoración que multiplica por dos la media de las empresas energéticas).



IBERDROLA obtiene la mejor puntuación por la calidad de su Informe de Sostenibilidad entre las empresas del Ibex 35, de acuerdo con el Informe “La Responsabilidad Social Corporativa en las Memorias Anuales de las empresas del IBEX 35”, presentado en abril de 2005 por el Observatorio de la Responsabilidad Social Corporativa*. Figura

en octavo lugar en el ranking de empresas del Monitor Español de Reputación Corporativa**. Y obtiene el premio a la empresa privada que mejor informa, otorgado por El Nuevo Lunes.



Por otra parte, entre las actuaciones ambientales llevadas a cabo en 2005 destacan:

- **Adquisición de créditos** para emitir dos millones de toneladas de CO₂ al fondo de carbono GG-CAP I.
- **Inscripción de sus centrales térmicas en el Registro Nacional de Emisiones de CO₂.**
- **Participación en proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL).** El Gobierno ha aprobado un proyecto de IBERDROLA en Guatemala como Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL). La Autoridad Nacional Designada española ha aprobado considerar la central hidroeléctrica Las Vacas (Guatemala), proyecto liderado por IBERDROLA, como Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL). En concreto, se ha obtenido la acreditación de

esta planta como MDL por un periodo de 21 años a partir del 1 de enero de 2004. IBERDROLA ha registrado este proyecto ya ante Naciones Unidas. En funcionamiento desde mayo de 2002, la planta de Las Vacas tiene 45 MW de potencia y permitirá una reducción anual estimada de unas 90.000 toneladas de CO₂ (1.897.620 toneladas en todo el periodo).

- **Sistema de Gestión Medioambiental Global de IBERDROLA.** En 2005 comenzó la implantación del Sistema de Gestión Ambiental Global de IBERDROLA, cuya validación está prevista para finales de 2006. En este marco, se han aprobado las Directrices Ambientales para 2006 que serán desplegadas en objetivos y metas concretos en todo el ámbito de la Compañía.
- IBERDROLA ha continuado en 2005 con su **Programa de actuaciones para optimizar el impacto ambiental de los Ciclos Combinados.** En concreto, se ha implementado a lo largo del año en distintas centrales de ciclo combinado el sistema de control y eliminación de la "yellow plume" lo que permite controlar el proceso de combustión del gas en situaciones transitorias, especialmente en arranques.
- Durante 2005 se ha completado la **eliminación de casi 170 toneladas de transformadores con PCB (policlorobifenilos),** la mayor parte de los cuales han sido sustituidos por equipamientos más modernos y limpios, dentro del proyecto ELIRE para la adecuación a la normativa vigente en materia de gestión de residuos.

4. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en 2005, en lo referente a la dimensión social, han sido:

Proyectos singulares

- **Apoyo a las personas discapacitadas.** IBERDROLA participa activamente en el Programa 'Empresa y Discapacidad', impulsado por la Fundación Empresa y Sociedad, y por la Fundación ONCE.
- **Programa de Voluntariado Corporativo.** IBERDROLA ha emprendido un Programa para canalizar e impulsar actividades voluntarias de sus empleados en el campo de la solidaridad.
- **Programa OPTIMA.** IBERDROLA se ha incorporado al Programa OPTIMA, impulsado por el Instituto de la Mujer (Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales), para fomentar la igualdad de oportunidades.
- **Certificado de Empresa Familiarmente Responsable.** La Fundación +Familia está analizando las políticas de conciliación de la vida laboral y familiar que IBERDROLA viene practicando.

Programa "Desarrollo Económico del Entorno"

- **Consejos Consultivos Regionales.** Se han creado Consejos Consultivos de IBERDROLA en Castilla y León, Andalucía y la Comunidad Valenciana.
- **Participación en el Programa Neotec.** IBERDROLA participará en el Programa Español de Inversión en Capital Riesgo (Neotec), promovido por el Centro para el

Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y el Fondo Europeo de Inversiones (FEI).

- **Difusión de modelos avanzados de gestión empresarial.** IBERDROLA, junto a BBVA, ha patrocinado la traducción y edición en castellano de la Guía GRI 'En cinco pasos'
- **Apoyo a entidades empresariales.** IBERDROLA participa en 14 entidades promotoras de desarrollo regional y en 12 Centros Tecnológicos.

Programa "Arte y Cultura"

- **Proyectos especiales 2005.** Se ha participado en 3 iniciativas notables: IV Centenario D. Quijote de la Mancha; Salamanca 2005-Plaza Mayor de Europa; y la Exposición 'Aztecas' en el Museo Guggenheim.
- **Reconstrucción e Iluminación de Monumentos.** Se han realizado 10 actuaciones importantes
- **Publicaciones.** En el año 2005, se han editado 20 publicaciones.

Programa 'Educación y Formación'

- **Apoyo a la Universidad y otras instituciones.** Durante 2005, se han patrocinado diferentes actividades (másters, cursos especializados, etc.) con 30 universidades y fundaciones.
- **Formación en seguridad eléctrica y uso eficiente de la energía.** IBERDROLA ha desarrollado diversas iniciativas de formación a colectivos específicos y de información a los consumidores.

Programa "Solidaridad"

- **Proyectos de la Fundación IBERDROLA.** La Fundación IBERDROLA hizo pública en 2005

la II Convocatoria de Ayudas a Proyectos Sociales, seleccionándose 11 Proyectos.

Programa de Patrocinios ambientales

- Apoyo a entidades relacionadas con el Medio Ambiente. IBERDROLA colabora con instituciones públicas y privadas en la promoción de diversas iniciativas ambientales.
- Difusión de la Sostenibilidad. Se ha colaborado en 17 actuaciones de difusión en el campo ambiental.

5. GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo en 2005, han sido:

Nombramientos

La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de Marzo de 2005, acordó ratificar el nombramiento por cooptación de D. Sebastián Battaner Arias, así como reelegir, por el plazo máximo legal y estatutario de 5 años, al Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado, D. José Ignacio Sánchez Galán y a los Consejeros D. Víctor de Urrutia Vallejo, D. Ricardo Álvarez Isasi, D. José Ignacio Berroeta Echevarría, D. Juan Luís Arregui Ciársolo, D. Julio de Miguel Aynat y D. Sebastián Battaner Arias, que continúan desempeñando los cargos que ostentaban con anterioridad en el seno del Consejo de Administración.

Asimismo, con fecha 20 de Abril de 2005, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó que cuando tenga lugar el cese de

D. Iñigo de Oriol e Ybarra en su cargo de Presidente del Consejo de Administración de la Compañía, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, sea sustituido en el referido cargo de Presidente por el actual Vicepresidente y Consejero Delegado, D. José Ignacio Sánchez Galán.

En esa misma fecha, los Sres. Consejeros D. Javier Aresti y Victoria de Lecea y D. José Luís Antoñanzas Pérez-Egea cesaron por cumplir la edad reglamentaria y D. Santiago Mayner Oyarbide y D. José Antonio Fernández Rivero presentaron su dimisión como Consejeros Dominicales.

Con objeto de cubrir las vacantes dejadas por D. Santiago Mayner Oyarbide y por D. José Antonio Fernández Rivero, el Consejo de Administración de la Sociedad, con el preceptivo informe previo de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó designar, por el procedimiento de cooptación y a reserva de su ratificación por la primera Junta General de Accionistas que se celebre, vocales del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. a los accionistas D. Xabier de Irala Estévez y D. Jesús María Cadenato Matía, que fueron presentados, respectivamente, por los accionistas institucionales "Bilbao Bizkaia Kutxa" (BBK) y "Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A." (BBVA), siendo calificados aquellos nuevos vocales como Consejeros Externos Dominicales. Asimismo, se acordó nombrar vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada al Consejero D. Jesús María Cadenato Matía y aprobar la calificación del Consejero D. José Ignacio Berroeta Echevarría como Consejero Externo Independiente.

Finalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el pasado 22 de Junio de 2005, acordó nombrar al Consejero D. Xavier de Irala Estévez vocal de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Informes y otros acuerdos

El pasado 23 de Febrero de 2005 el Consejo aprobó el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2004, de acuerdo con el modelo requerido por la Circular 1/2004, de 17 de Marzo, de la CNMV.

En esa misma fecha, el Consejo aprobó la Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del ejercicio 2004, con cuya publicación se pretende contribuir a las “buenas prácticas” de Gobierno Corporativo, mediante la difusión de las actividades anuales de dicha Comisión.

Finalmente, el pasado 23 de Febrero el Consejo de Administración acordó también desarrollar las disposiciones sobre derecho de información previo a la Junta General, representación y voto a distancia, previstas en los Estatutos Sociales, a fin de facilitar el ejercicio de estos derechos por los accionistas en la Junta General celebrada el pasado 18 de Marzo.

Información

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de Gobierno Corporativo de nuestra Compañía es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no-financiera, facilitada a accionistas y mercados. En

este sentido, en el ejercicio 2005 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros, lo que ha contribuido, sin duda, al excelente comportamiento de la cotización de Iberdrola en el período.

Asimismo, se ha informado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre todos los hechos relevantes producidos en relación con el Gobierno Corporativo de la Sociedad, como la convocatoria, documentación y acuerdos de la Junta General celebrada el pasado 18 de Marzo, los ceses y nombramientos acontecidos en su órgano de administración y la información relativa a los resultados del ejercicio 2005.

CNMV: Principales Hechos Relevantes y Otras Comunicaciones desde mes de Octubre

Hecho	Nº Registro
IBERDROLA S.A. y Fomento de Construcciones y Contratas S.A., a través de su participada Asesoría Financiera y de Gestión S.A., han convenido la compra por parte de esta última de la participación de IBERDROLA en Cementos Portland Valderrivas S.A., representativas del 8,06% del capital social por 150 millones de euros	61197
La Sociedad remite nota de prensa sobre la compra de activos a Gas Natural.	19323
La Sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2005	61528 / 19358 / 19359
La Sociedad comunica que ha cerrado un acuerdo con Gamesa para adquirir un total de 700 megavatios (MW) de potencia instalada en parques eólicos, actualmente en fase de promoción, en España e Italia, por un importe aproximado de entre 850 y 900 millones de euros.	19425 / 19426
La Sociedad comunica que IBERDROLA y Sonatrach han firmado hoy en Argel un acuerdo estratégico para el desarrollo de los negocios gasista y eléctrico. El importe total de la operación asciende a más de 10.000 millones de euros en los próximos 20 años.	62837
La Sociedad comunica que ha culminado el acuerdo firmado con el Grupo Rokas, el mayor productor de energía eólica de Grecia, al alcanzar el 49,9% de su capital.	62922
IBERDROLA y la Office National de Electricité han firmado hoy en Madrid un convenio de cooperación en el campo energético para el desarrollo de parques eólicos y centrales de ciclo combinado en Marruecos.	19734
La Sociedad comunica que con fecha 2 de Enero de 2006 pagará un dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 2005 de 0,367 euros brutos por acción.	19736
IBERDROLA ha adquirido a Naturener el 100% de su filial Naturener Eólica, que cuenta con 280 megavatios (MW) de potencia en avanzado estado de desarrollo en las comunidades autónomas de Castilla-La Mancha, Andalucía y Castilla y León.	63203



IBERDROLA, S.A.
Relaciones con inversores
Tel: 00 34 91 784 2804
Fax: 00 34 91 784 2064
investor.relations@iberdrola.es