



Resultados
nueve meses
2005
Informe trimestral



EL BENEFICIO NETO CRECE UN 12,6% , ALCANZANDO LOS 984 MILLONES DE EUROS

Las inversiones realizadas en España y Latinoamérica motores del crecimiento.

- La producción por ciclos combinados en España aumenta un 71%.
- La generación eólica se incrementa un 32%.
- En México y Brasil la producción crece un 26% respecto a 2004.
- La capacidad puesta en servicio por Iberdrola en los últimos 12 meses alcanza los 2.890 MW, correspondiendo el 79% a España.
- El objetivo de construcción de ciclos combinados (4.000 MW) en España, previsto inicialmente para 2006, ya ha sido alcanzado.

El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) crece un 10,7% hasta los 2.393 millones de euros

- El Beneficio Operativo Neto (EBIT) aumenta un 12,1% cifrándose en 1.644 MM€.

Renovables e Internacional, motores de crecimiento

- Renovables e Internacional representan un 27% del EBITDA
 - El Negocio de Energías Renovables cifra su EBITDA en 288 MM€ (+ 60,1%)
 - El EBITDA de Internacional alcanza los 371 MM€ con un crecimiento del 56,7%

Nuevo 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

Acuerdo con Gas Natural*

- De llevarse a cabo, este acuerdo mejora la competencia y la transparencia en beneficio de los consumidores
- La fórmula diseñada (up-front buyer) junto con la valoración de los activos por expertos independientes, garantiza la fijación de un precio de mercado, conjugando por tanto la relación entre el interés público y privado
- Este acuerdo es coherente con la Estrategia de la Compañía, consolida el proyecto de Iberdrola en España, incrementa su presencia internacional y permite la entrada en nuevos negocios regulados

**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 todas las derivadas de las necesarias aprobaciones administrativas, esto es, las prevenidas en la Disposición Adicional Undécima de la Ley 34/1998 del Sector de Hidrocarburos; La Normativa aplicable en materia de control de concentraciones, y la Ley 5/1995 de Enajenación de Participaciones Públicas en determinadas empresas.*

Magnitudes básicas gestionadas

Datos Operativos		9M 2005	9M 2004	%
Capacidad instalada	MW	27.270	24.381	11,8
Ciclos Combinados de Gas	MW	6.884	4.783	43,9
Renovables	MW	3.304	2.777	19,0
Hidráulica	MW	9.126	9.068	0,6
Nuclear	MW	3.335	3.329	0,2
Térmica de Fuel-Oil	MW	2.889	2.888	0,0
Térmica de Carbón	MW	1.247	1.247	-
Cogeneración	MW	485	289	67,8
Producción Neta	GWh	61.183	60.803	0,6
Ciclos Combinados de Gas	GWh	23.874	16.246	47,0
Renovables	GWh	4.873	3.806	28,0
Eólica	GWh	4.419	3.346	32,1
Hidráulica	GWh	6.787	12.304	-44,8
Nuclear	GWh	16.359	20.023	-18,3
Térmica de Fuel-Oil	GWh	2.855	1.800	58,6
Térmica de Carbón	GWh	5.094	5.296	-3,8
Cogeneración	GWh	1.341	1.328	1,0
Energía Distribuida	GWh	91.372	86.818	5,2
Clientes	Nº (mill)	17,5	17,1	2,3
Empleados	Nº	11.205	11.488	-2,5

Datos Operativos		9M 2005	9M 2004	%
España				
Capacidad instalada	MW	23.981	21.691	10,6
Ciclos Combinados de Gas	MW	4.000	2.400	66,7
Renovables	MW	3.304	2.777	19,0
Hidráulica	MW	8.819	8.761	0,7
Nuclear	MW	3.335	3.329	0,2
Térmica de Fuel-Oil	MW	2.889	2.888	0,0
Térmica de Carbón	MW	1.247	1.247	-
Cogeneración	MW	387	289	33,9
Producción Neta	GWh	46.530	49.181	-5,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	10.351	6.042	71,3
Renovables	GWh	4.873	3.806	28,0
Eólica	GWh	4.419	3.346	32,1
Hidráulica	GWh	5.945	11.175	-46,8
Nuclear	GWh	16.359	20.023	-18,3
Térmica de Fuel-Oil	GWh	2.855	1.800	58,6
Térmica de Carbón	GWh	5.094	5.296	-3,8
Cogeneración	GWh	1.053	1.039	1,3
Energía Distribuida	GWh	71.652	68.528	4,6
Mercado a Tarifa	GWh	42.275	42.662	-0,9
Comercialización	GWh	29.377	25.866	13,6
Suministros de Gas	GWh	38.235	23.720	61,2
Clientes	GWh	16.171	12.430	30,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	22.064	11.290	95,4
Clientes	Nº (mill)	9,7	9,5	2,1
Cuota mercado de gas (total)	%	13,8%	10,3%	34,0
Empleados (empresa matriz)	Nº	8.344	8.593	-2,9
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	N/A
Cogeneración	MW	93	0	N/A
Producción (atribuibles a Iberdrola)	GWh	14.653	11.622	26,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	13.523	10.204	32,5
Hidráulica	GWh	842	1.129	-25,4
Cogeneración	GWh	288	289	-0,3
Energía Distribuida (gestionada)	GWh	19.720	18.290	7,8
Clientes (gestionados)	Nº (mill)	7,8	7,6	2,6
Empleados (atribuibles)	Nº	2.861	2.895	-1,1

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

Datos Bursátiles		1S 2005	1S 2004
Capitalización Bursátil (30/09/05)	MM €	20.961	15.056
Beneficio por acción (nueve meses)	€	1,09	0,97
Cash flow operativo neto por acción (nueve meses)	€	1,85	1,61
P.E.R	Veces	15,8	12,8
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	2,2	1,6

Datos Económico-Financieros

Cuenta de Resultados		1S 2005	1S 2004
Cifra de Ventas	MM €	8.442,7	6.366,1
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM €	2.393,2	2.162,1
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM €	1.643,7	1.466,3
Beneficio Neto	MM €	984,0	873,7
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	MM €	30,5%	30,5%

Balance		1S 2005	Diciembre2004
Total Activos	MM €	28.958	26.324
Fondos Propios	MM €	9.463	8.628
Deuda Financiera Neta	MM €	12.325	10.673
ROE	%	15,4%	14,7%
Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP.)	%	56,6%	55,3%
Deuda Neta/Recursos Propios	Veces	1,30	1,24

Hechos más destacados del periodo

- El pasado 5 de septiembre IBERDROLA firmó un acuerdo de adquisición de ciertos activos con Gas Natural supeditado al éxito de su oferta pública de adquisición sobre Endesa, y a la aprobación de las autoridades pertinentes. Contempla la compra venta de activos regulados, en Baleares y puntos de suministro de gas, y otros no regulados, de generación de electricidad y en otros países.
- El pasado 26 de agosto el Consejo de Ministros aprobó el Plan de Renovables de España 2005-2010. Dicho Plan incrementa de forma importante los objetivos de la energía eólica, que pasan de 13.000 MW 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.
- En los primeros nueve meses del año se siguen manteniendo las difíciles condiciones del año 2005 en España, en donde han coincidido una caída del -46,8% de la producción hidráulica, una caída en la producción nuclear del 18,3% por parada técnica de las centrales de Vandellós II y Cofrentes y unos altos precios de combustibles. No obstante, las fuertes inversiones en ciclos combinados y renovables, cuya producción global ha crecido un 43%, han permitido mantener estable la producción total del Grupo, hasta situarse en 61.183 GWh (+ 0,6%):
 - Es destacable la creciente contribución al mix de generación español de Iberdrola en 2005 de los ciclos combinados, que han evolucionado de tener un peso del 17,1% en el primer trimestre, al 20,3% en el primer semestre, alcanzando el 22,2% en los primeros nueve meses del año, con un crecimiento del 71,3%.
 - Adicionalmente, las energías renovables muestran una contribución al mix de producción español del 10,5%, a poca distancia de la contribución del 12,8% de la energía hidráulica en un año seco como 2005, con un notable crecimiento del 32,1% en la energía eólica producida. El peso del conjunto del régimen especial en el mix español, incluyendo cogeneración (2,3%) es ya del 12,8%.
- Todo este entorno se ha desarrollado con un crecimiento del 4,6% en la demanda de electricidad en España de IBERDROLA hasta 71.652 GWh, que ha sido cubierto registrando una nueva mejoría en la calidad de servicio. El TIEPI de los primeros nueve meses del año ha sido de 1,26 horas, inferior a las 1,43 horas del mismo periodo de 2004, y a las 1,68 horas del mismo periodo de 2003. Este elevado nivel de calidad de servicio de IBERDROLA se ha producido en un periodo en que la compañía ha batido cuatro records de consumo.
- El Beneficio Operativo muestra una notable evolución tanto en términos brutos (EBITDA +10,7%) como en netos (EBIT +12,1%), con una controlada evolución del Gasto Operativo Neto a niveles coherentes con la evolución seguida por el Margen Bruto.
- Los negocios de Renovables e Internacional, con fuertes crecimientos del Beneficio Operativo, siguen siendo un trimestre más los motores de crecimiento del Grupo:
 - Renovables: El EBITDA aumenta un 60,1% hasta los 287,8 MM€, tras un incremento del 32,1% en la producción eólica y una aceleración en su contribución a márgenes desde el tercer trimestre del ejercicio, donde un 94% de los parques están ya bajo el sistema de participación de mercado, reflejando la situación de precios del pool.
 - Internacional: Crecimiento del 56,8% a nivel EBITDA, superando los 371 MM€, gracias a la buena evolución de los negocios de

México y Brasil, con incrementos de producción por la adición de nueva capacidad (plantas de La Laguna y Termopernambuco), y por mejoras en rendimiento y eficacia en el negocio de generación, y con el impacto positivo de los incrementos de tarifas en el negocio de distribución. Por otra parte, hay que destacar la positiva evolución del tipo de cambio del real en período.

- El Beneficio Neto alcanza los 984,0 MM€ (+12,6%)

Acuerdo con Gas Natural para la futura compra de activos de la empresa resultante de la OPA de Endesa presentada por Gas Natural

El pasado 5 de septiembre, las compañías Gas Natural SDG e IBERDROLA alcanzaron un acuerdo para la compraventa de determinados activos de la sociedad resultante de la operación de adquisición de Endesa por parte de la empresa gasista. Este acuerdo está supeditado al éxito del proceso de la Oferta Pública de Adquisición de Endesa, presentado por Gas Natural y por tanto, sujeto a la aprobación de dicha concentración por las autoridades competentes. Así mismo, la propia adquisición de activos de IBERDROLA también deberá ser autorizada por las autoridades correspondientes.

El método establecido para valorar dichos activos asegura que el precio de los mismos se alcanzará de manera objetiva, transparente y a precios de mercado. IBERDROLA y Gas Natural seleccionarán dos bancos de negocios de primer nivel internacional, elegidos uno por cada parte, que realizarán su valoración. Si la diferencia entre ambas valoraciones es menor del 10%, el precio final será la media de ambas. Si la diferencia entre los precios que fijen éstos sobrepasa el 10%, un tercer banco árbitro, que será elegido por sorteo entre entidades financieras igualmente del mayor prestigio mundial, llevará a cabo su propia valoración. El precio final saldrá de la media entre esta última estimación y la que más se aproxime a ella de las otras dos previas.

El acuerdo Gas Natural-IBERDROLA ya está a disposición de la Comisión Nacional de Energía (CNE), la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y el Servicio de Defensa de la Competencia (SDC).

La Compañía materializará el acuerdo sin modificar sus compromisos financieros: afrontará la compra de activos mediante deuda y ampliación de capital, manteniendo el objetivo establecido en su Plan Estratégico de reducir el ratio de endeudamiento hasta el 50%.

Adquisición de activos

El acuerdo alcanzado entre IBERDROLA y Gas Natural contempla la compraventa de activos regulados, en Baleares y puntos de suministro de gas, y otros no regulados, de generación de electricidad y en otros países.

1. Activos regulados:

1.1 Baleares:

El acuerdo incluye la adquisición de la totalidad del sistema eléctrico de las Islas Baleares, tanto activos de generación como de distribución:

- Activos de generación con una potencia total de 1.800 MW:
 - 2 plantas de ciclo combinado con una potencia total de 450 MW.
 - 1 planta de carbón importado de 500 MW.
 - 6 plantas de fuel-oil con 850 MW en total.
- Red de distribución de electricidad en las Islas Baleares:
 - 600.000 puntos de suministro con una demanda de 5.000 GWh.

En las islas, el sistema de fijación de precios de generación es diferente al de la Península, pues la energía vendida se retribuye en función de los costes de cada central. La distribución, como en la Península, es un monopolio natural. Por este motivo, la entrada de IBERDROLA en el mercado balear no modificaría el dibujo actual.

Además, siguiendo el esquema de funcionamiento que aplica hoy en día en todas las comunidades autónomas en las que ya opera, IBERDROLA hará las inversiones necesarias para mejorar la garantía de suministro y la calidad de servicio, con el consiguiente beneficio para los consumidores.

Hoy la generación y distribución de electricidad, tanto en las Baleares como en el resto de los llamados “sistemas insulares y extrapeninsulares”, son actividades reguladas en las que la propiedad es de una única empresa. El hecho de que un nuevo operador gestione uno de estos sistemas le servirá al regulador para tener un elemento de contraste a la hora de fijar las condiciones específicas para la retribución energética de estos sistemas, lo que redundaría en una mayor transparencia que en la actualidad.

1.2 Distribución de gas y electricidad:

Adicionalmente a la red de distribución de electricidad en Baleares, el acuerdo supone el traspaso de redes de tubos que distribuyen gas natural en Baleares, Madrid, Valencia y Murcia (con un total de 1.250.000 puntos de suministro). Estas redes son utilizadas por todos los comercializadores en igualdad de condiciones y con el mismo coste. El precio de dichos peajes de uso es fijado por el Gobierno.

En la actualidad, existen ya varios agentes que gestionan las redes de gas y electricidad en varias comunidades españolas: tal es el caso de Asturias, Aragón y Extremadura. Además, esta situación se da habitualmente en otros países como Alemania, Italia o Portugal.

Asimismo, las sinergias derivadas de la gestión por parte de un mismo operador de las redes de electricidad y gas en determinadas zonas geográficas redundarán en un mejor servicio para los consumidores.

2. Activos No regulados: generación en la Península

El acuerdo incluye activos de generación en la Península con una potencia total de 3.020 MW:

- Planta de carbón de As Pontes (1.400 MW), en proceso de conversión a carbón importado.
- Planta de carbón de Teruel, de 1.100 MW.
- Planta de fuel-oil de Foix, Barcelona con 520 MW y con una licencia para construir 800 MW de ciclos combinados.

La actividad de generación de electricidad en la Península es un negocio en competencia. La adquisición de centrales por parte de IBERDROLA comporta varios efectos beneficiosos:

- a) Tanto el nuevo Grupo que se creará tras la OPA de Gas Natural como IBERDROLA tendrán menos cuota de mercado en producción de electricidad que el actual primer generador español.
- b) Además, la compra de plantas de carbón por parte de IBERDROLA mejorará también la competencia en la fijación de precios con esta tecnología, lo que contribuirá a eliminar este problema apuntado por todos los operadores del sector.

3. Activos en Italia:

- Generación: 2.600 MW de capacidad instalada, con una producción anual superior a los 13.000 GWh.
- Energías renovables: 200 MW en parques eólicos en desarrollo.

4. Activos en Francia:

La participación del 65% en la compañía SNET:

- 2.600 MW de capacidad instalada en Francia, con una producción anual total de 11.300 GWh.
- 140 MW equivalentes en Polonia y 13 MW en Turquía.

5. Activos en Latinoamérica:

Por último, el acuerdo contempla el interés de IBERDROLA en activos todavía por definir en aquellos países Latinoamericanos en los que ya cuenta con presencia operativa.

La operación es coherente con el planteamiento de IBERDROLA, al consolidar el proyecto de la Compañía en España, aumentar la presencia internacional y entrar en nuevos negocios regulados. Supone un hito más en el desarrollo de su Plan Estratégico, que con sus buenos resultados se ha ganado la credibilidad y el apoyo de los mercados.

IBERDROLA considera que el acuerdo alcanzado el pasado 5 de septiembre con Gas Natural para la compraventa de activos, supeditada al éxito de su OPA y a las autorizaciones pertinentes, es una decidida apuesta por el mercado, en contra de otras tesis que defienden el intervencionismo.

El acuerdo, que sigue la tendencia de otros países europeos, abrirá nuevas oportunidades para avanzar en la liberalización energética en España, incrementará la competencia en electricidad y gas, mejorará el servicio eléctrico, acelerará la construcción de nuevas redes de distribución de gas, aumentará la competencia en generación eléctrica y reportará ventajas para el consumidor y la economía nacional.

NOTA INFORMATIVA

Todas y cada una de las afirmaciones del presente documento en cuanto se refieren al acuerdo con Gas Natural, están sometidas no sólo a la condición del éxito de la oferta de Gas Natural, sino también a todas las derivadas de las necesarias aprobaciones administrativas, esto es las prevenidas en la disposición adicional undécima de la Ley 34/1998 del sector de hidrocarburos; la normativa aplicable en materia de control de concentraciones, y la Ley 5/1995 de enajenación de participaciones públicas en determinadas empresas.

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	Plan	Diferencia
	Planificación 2002	2005-2010	
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.

Desarrollo del Plan Estratégico

1.- INVERSIONES EN GENERACIÓN

Durante los primeros nueve meses de 2005 IBERDROLA ha puesto en funcionamiento 2.033 MW de potencia adicional con respecto a la existente a cierre del ejercicio 2004, alcanzando los 27.270 MW de potencia instalada total, un 88% de la misma en España, con 23.891 MW. Un 84% de la nueva potencia operativa puesta en marcha durante en periodo son ciclos combinados. El desglose por tecnologías es el siguiente:

Tecnología	MW	
Ciclos combinados	1.701	Aceta y Arcos III en España. La Laguna en México
Renovables	98	Nuevas instalaciones e incrementos de potencia
Cogeneración	190	Compra de nuevas instalaciones operativas en España y Latam
Generación tradicional	44	Incrementos potencia reconocida centrales hidráulicas
Total	2.033	

De este total de 2.033 MW de nueva capacidad, 917 MW se han añadido en el tercer trimestre del ejercicio, correspondientes a 800 MW de puesta en operación del ciclo combinado de Arcos III en España, 92 MW por la adquisición de dos plantas de cogeneración en España, que convierten a IBERDROLA en la mayor cogeneradora de España, y 24 MW adicionales en instalaciones eólicas en España.

1.1 ESPAÑA

> Centrales de Ciclo Combinado

La potencia total operativa de Iberdrola en centrales de Ciclo Combinado en España a finales de septiembre de 2005 asciende a 4.000 MW correspondientes a los grupos de Castellón, Castejón (Navarra), BBE (Vizcaya), Tarragona, Santurce, los tres grupos de Arcos de la Frontera y Aceca. Con la puesta en marcha en pruebas durante el tercer trimestre del ejercicio del último grupo de Arcos de la Frontera (800 MW), IBERDROLA alcanza el objetivo de capacidad instalada de 4.000 MW en España previsto para el conjunto del año 2005. El objetivo ahora es elevar la capacidad instalada en ciclos combinados en España a 5.600 MW a finales de 2007.

El factor de carga de las plantas de ciclo combinado en el periodo ha sido del 73%.

Ciclo Combinado de Arcos III

IBERDROLA inició a finales de agosto el periodo de pruebas el Grupo III (800 MW) de la central de ciclo combinado de Arcos de la Frontera, en la provincia de Cádiz, que cuenta con una potencia total instalada de 1.600 MW.

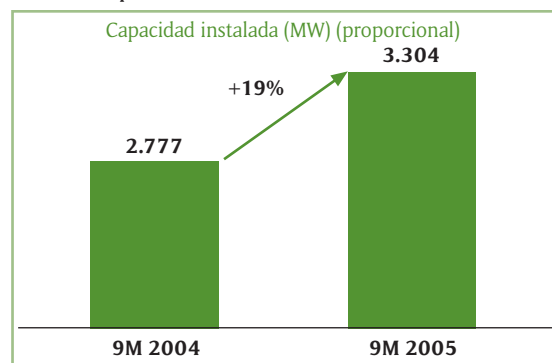
El objetivo de la compañía es que este grupo esté disponible para producir energía eléctrica antes de final de año, después de que ya lo hicieran los Grupos I y II a principios de 2005. Este tercer grupo de generación de la Central de Arcos se caracteriza por tener una configuración dos por uno, esto es, dos turbinas de gas y una turbina de

vapor, todas ellas suministradas por General Electric. Estas turbinas de gas del modelo 9FB, tecnológicamente las más avanzadas, mejoran a los modelos anteriores consiguiendo un rendimiento global superior al 58%.

Proyecto	Capacidad (MW)	Inicio funcionamiento
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	

> Energías Renovables

A 30 de septiembre de 2005, Iberdrola cuenta con



una potencia instalada de 3.304 MW (2.988 MW eólicos y 316 MW mini-hidráulicos). Esta posición consolida a Iberdrola como líder mundial en capacidad eólica instalada. Para 2008, el objetivo es alcanzar una potencia instalada de 5.500 MW, de los cuales 4.500 MW estarán localizados en España y 1.000 MW fuera de España.

En lo relativo a los proyectos fuera de España, el objetivo es contar con al menos 1.000 MW operativos en 2008 de entre estos proyectos, que en conjunto rondan los 1.650 MW. Un avance de los mismos, que más adelante detallaremos al tratar la posición de Iberdrola en cada uno de estos países, es el siguiente:

País	Proyectos	TOTAL MW
Portugal	18 MW de planta de Catefica ya operativa 75 MW obtenidos ya permisos 71 MW en desarrollo	164
Grecia	185 MW en fase avanzada de desarrollo del 49% de Rokas 200 MW en desarrollo 56 MW operación compra a Gamesa	441
Francia	32 MW en construcción 195 MW en desarrollo	227
Alemania	107 MW en desarrollo	107
Reino Unido	145 MW en desarrollo	145
Italia	200 MW en desarrollo	200
Brasil	50 MW en Rio do Fogo, en construcción	50
México	150 MW en Oaxaca, pendiente PPA	150
Polonia	161 MW en desarrollo, adquisición de MVV Eternergy Polska	161
Total		1.645

Potencia operativa

La nueva potencia puesta en marcha durante los primeros nueve meses de 2005 representa 98 MW más que la existente a cierre de 2004, correspondientes a:

- Nuevas instalaciones eólicas puestas en funcionamiento: Bonete (10 MW), Catefica (18 MW), Hijes (2,6 MW), Badaia (1,7 MW)
- Nuevas instalaciones minihidráulicas puestas en funcionamiento: Piarrejas (1,2 MW)
- Potencia añadida a instalaciones eólicas

existentes. En concreto 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, y 2,07 MW al de Préjano-Enciso.

Potencia en construcción en España

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

> Energía eólica

- 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.
- Cuatro parques eólicos en los municipios de Maranchón y Luzón (Guadalajara) de 130 MW de potencia, que se sumarán a dos parques más ya en fase de montaje y a otro que comenzará a instalarse en breve, con lo que el Complejo Eólico de Maranchón contará con una capacidad total de 208 MW. La inversión prevista en estas siete instalaciones asciende aproximadamente a 188 MM€.
- 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 y que requerirá una inversión de 28,3 MM€.
- Parque eólico de Bordecorex Norte, que ubicado en los municipios sorianos de Caltójar, Velamazán y Barca, tendrá una potencia de 44,35 MW y requerirá una inversión aproximada de 42,4 MM€

> 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 las comunidades autónomas de Extremadura,

Andalucía, Castilla-La Mancha, Murcia y Castilla y León. La energía solar termoelectrica es uno de los objetivos estratégicos para el área de Energías Renovables de IBERDROLA, que en cualquier caso está estudiando en profundidad las diferentes tecnologías solares existentes.

> 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. En el tercer trimestre del ejercicio IBERDROLA ha adquirido dos instalaciones con una potencia conjunta de 93 MW a Acciona, Gas Natural y Michelin. Las instalaciones, de 46 y 47 MW de potencia instalada, suministran energía eléctrica y vapor a las fábricas de Michelin en Vitoria y Valladolid.

Tras esta adquisición, IBERDROLA se convierte en la mayor cogeneradora de España. Además del acuerdo con Michelin, la Compañía participa en más de 30 plantas de cogeneración, suministrando 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

IBERDROLA posee tres plantas de tratamiento de purines más, dos en Aragón y una en Murcia, en fase muy avanzada de construcción.

Asimismo, durante el tercer trimestre del ejercicio, se ha producido 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. La planta tendrá asociada una central de cogeneración de 25 MW. La inversión podría ascender a 100 MM€.

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, que optó por la propuesta de la Compañía para atender las importantes necesidades energéticas que tiene en la actualidad este país. En virtud de los términos del contrato firmado, la Empresa tiene asegurada la venta de toda la energía que produzcan durante 25 años.

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, de 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: desarrolla promociones eólicas en el Estado de Oaxaca que suman más de 150 MW de potencia.

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	

Brasil

En Brasil, Iberdrola cuenta con la central hidráulica de Itapebí de 450 MW (175 MW atribuibles a Iberdrola), con sus tres grupos funcionando a pleno rendimiento, y el ciclo combinado de Termopernambuco, con una potencia instalada de 520 MW (203 MW atribuibles a Iberdrola). En Cogeneración, la potencia operativa es de 93 MW.

Asimismo, en lo relativo a energías renovables, IBERDROLA ha iniciado la construcción del parque eólico Rio do Fogo, situado en el estado de Rio Grande do Norte (Brasil) y de 49,3 megavatios (MW) de potencia, que se convertirá en la primera instalación de estas características que la Compañía pone en marcha en el país. 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 este país.

1.3 EUROPA

Grecia

IBERDROLA es socio estratégico de Rokas, el mayor productor de energía eólica de Grecia, del que tiene

una participación del 29% a cierre de septiembre. El Grupo Rokas tiene como objetivo alcanzar los 600 MW de potencia instalada en los próximos años, de los cuales prácticamente 200 MW ya se encuentran operativos. Grecia es uno de los mercados importantes para el desarrollo de los objetivos de IBERDROLA en energías renovables. Este país cuenta con un gran potencial en este negocio, con aproximadamente 470 MW eólicos en operación de los 2.000 MW que se ha marcado como objetivo para 2010. A esto se suma el acuerdo de colaboración alcanzado recientemente con Gamesa en el mercado griego, que incluye la adquisición de 56 MW eólicos.

Portugal

Tras la entrada de Iberdrola en el mercado eólico de Portugal al suscribir el pasado año un acuerdo con Gamesa para adquirir el parque eólico de Catefica (18 MW; ya operativo), Iberdrola constituyó Aeolia, cuyo objetivo es la promoción de las energías renovables en Portugal, mediante la búsqueda de emplazamientos para nuevos parques eólicos y su posterior construcción. En Portugal IBERDROLA ha obtenido ya permisos para 75 MW, posee 71 MW en desarrollo, y negocia permisos para instalar 174 MW como parte de un acuerdo con Gamesa que prevé la adquisición de 250 MW en operación en el país, y la promoción conjunta de ulteriores parques eólicos.

Iberdrola considera Portugal un mercado de gran potencial y en clara expansión en el área de las energías renovables, ya que a cierre de 2003 apenas contaba con 300 MW eólicos de los 3.750 MW de objetivo para 2010. En ese entorno Iberdrola pretende presentarse al próximo concurso para atribución de más potencia para generación de energía en centrales eólicas, que el Gobierno Portugués lanzará en un futuro próximo.

Iberdrola sigue teniendo participaciones accionariales en las compañías lusas EDP (5,7%) y Galp Energia (4%).

Polonia, Alemania, Francia, Italia y Reino Unido

Como parte de la estrategia de la compañía de potenciar las energías renovables, se han realizado varios acuerdos con promotores locales en Alemania, Francia, Italia, Reino Unido y Polonia. En concreto:

- IBERDROLA ha alcanzado un acuerdo con la empresa alemana Eternegy, dedicada a la promoción de parques eólicos en Europa, para comprarle la sociedad polaca MVV Eternegy Polska, que tiene ocho parques eólicos con un total de 161 megavatios (MW) de potencia en diferentes fases de desarrollo. En concreto, 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 concreto, IBERDROLA ha adquirido 107 MW en promoción en Alemania y 95 MW en Francia, que se integrarán en las filiales de la Compañía en ambos países, denominadas IBERDROLA Regenerative Energien GmbH e IBERDROLA Énergies Renouvelables SAS.
- En el tercer trimestre del año IBERDROLA ha iniciado la construcción de cuatro parques eólicos en Francia, que cuentan con una potencia conjunta de 31,7 MW y se convertirán en las primeras instalaciones de estas características que la Compañía pone en marcha en este país. Los parques, cuya entrada en funcionamiento está prevista para el próximo mes de diciembre, se denominan La Butte de Fraus (12 MW), Saint Mérec (8 MW), Le Roduel (6,85 MW) y Lérôme (4,85 MW) y se ubican en los municipios de Meneac, Mohon y Kergrist, en el departamento de Morbihan (Bretaña).

- IBERDROLA ha firmado un acuerdo con el promotor alemán P&T Technology y su filial de servicios financieros EECH AG para comprarles derechos de desarrollo de parques eólicos en Francia (100 MW) e Italia (200 MW).
- IBERDROLA ha cerrado un acuerdo con Total y OPT para desarrollar proyectos de energía de las olas, y comenzará a estudiar emplazamientos en Francia.
- 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

Adicionalmente, en línea con el interés de IBERDROLA por crecer en el mercado internacional de las energías renovables, la Compañía ha abierto nuevas oficinas en Rennes (Francia), Birmingham (Reino Unido) y Roma (Italia). IBERDROLA cuenta con distintos proyectos para construir parques eólicos en estos países, que se suman a los intereses que tiene en Grecia, Portugal, México, Brasil, Alemania y Polonia.

La Compañía ha entrado también en el Consejo de Administración de la Asociación de Energía Eólica Europea (European Wind Energy Assotiation, EWEA), cuyo objetivo es promover de forma activa la implantación de parques eólicos en Europa y en todo el mundo.

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 los primeros nueve meses de 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.

2.- DISTRIBUCIÓN

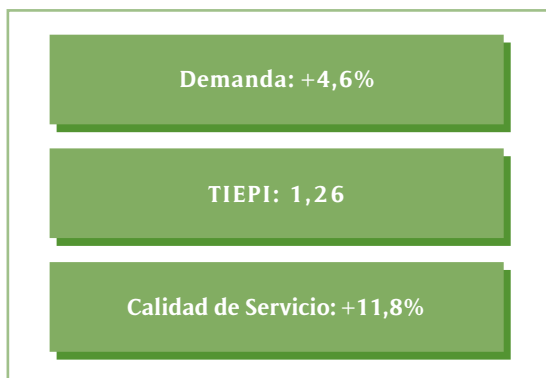
2.1 ESPAÑA

A 30 de septiembre de 2005, IBERDROLA cuenta con 9,7 MM de clientes en España, lo que supone la adición de alrededor de cerca de 130.000 clientes en términos interanuales.

IBERDROLA ha continuado mejorando la calidad de suministro en 2005, un año en el que la demanda de electricidad se ha incrementado un 4,6%, hasta alcanzar los 71.652 millones de kilovatios hora (kWh). En concreto, el TIEPI de la Compañía se ha situado en 1,26 horas, una cifra inferior a las 1,43 horas registradas en los nueve primeros meses de 2004 y a las 1,68 horas del mismo periodo de 2003 y que contrasta con las 2,77 horas de media del resto de las compañías del sector eléctrico español en el conjunto del año 2004.

El mantenimiento de estos niveles de calidad, que representan un registro histórico para IBERDROLA, se produce en un periodo en el que la Compañía ha batido cuatro récords de consumo, tres en invierno (11, 12 y 13 de enero) y el último el pasado 22 de junio, cuando superó los máximos de demanda de electricidad en verano.

La mejora de la calidad 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 30 de septiembre IBERDROLA cuenta con 7,8 Millones de clientes gestionados en la región, y una energía distribuida gestionada de 19.720 GWh (+7,8%). 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.

Estas revisiones han supuesto globalmente un incremento del 30% en las tarifas Coelba y Celpe y del 20% en la tarifa de Cosern.

3.- COMERCIALIZACIÓN

3.1 ELECTRICIDAD

> Actividades en España: clientes eléctricos elegibles

En los primeros nueve meses de 2005, Iberdrola vendió 24.004 GWh en el mercado español (+1.545 GWh) a un total de alrededor de 917.000 clientes, lo que supone la adición de más de 546.000 clientes en términos interanuales.

El pasado mes de junio, IBERDROLA superó su cliente número 100.000 de energía verde en España. De todos los contratos de energía verde ofrecidos por la Compañía, el 98% corresponde a clientes residenciales y pequeñas empresas y el 2% restante a grandes industrias e instituciones oficiales.

Durante los nueve primeros meses del año, IBERDROLA ha abierto en Sevilla y Zaragoza las dos primeras tiendas fuera de su mercado tradicional, tras la apertura de las tiendas de Madrid y Bilbao.

> Actividades en Portugal

IBERDROLA ya cuenta con una cuota de mercado liberalizado en Portugal cercana al 12%, con 1.300 contratos firmados que superan un consumo anual de 1.100 GWh, y prevé situar dicho porcentaje entre el 15% y el 20% en los próximos cinco años, con una cartera superior al millón de clientes.

> Actividades en Francia

La incipiente posición de la Compañía en el mercado eléctrico galo resulta fundamental para maximizar el valor de sus activos de generación en España. Así, ya cuenta 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 2004.

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

Comercialización:

El volumen total de gas comercializado por IBERDROLA en los primeros nueve meses de 2005 asciende a 38.235 GWh (+61,2%), alcanzando una cuota del 13,8% en el mercado de gas total, incluyendo tanto el gas suministrado a clientes, como el suministrado a ciclos combinados.

IBERDROLA ha apostado con fuerza por el sector del gas natural desde la liberalización de este mercado en España, hasta el punto de que éste se ha convertido en uno de los pilares de su estrategia. La Compañía, que ya cuenta con contratos de aprovisionamiento que suman 6,75 bcm anuales para el mercado español, utiliza el gas para suministrar a sus centrales de ciclo combinado y atender la creciente demanda de los clientes finales.

Aprovisionamiento:

> Política activa de garantía de suministro

En el área de las infraestructuras, IBERDROLA participa en las regasificadoras de Bahía Bizkaia Gas (BBG) -ya operativa y con capacidad para 6 bcm al año-, con el 25%, y de Sagunto -en construcción y con capacidad para 6 bcma-, con el 30%. Estas plantas cuentan con dos tanques de almacenamiento de GNL de 150.000 m3 cada una, que pueden recibir un metanero de gran tamaño cada cuatro días y facilitar que descargue en menos de 12 horas, lo que supone un importante refuerzo para el sistema gasista español.

Por otra parte, la Compañía participa con un 12% en el gasoducto Medgaz que, con una capacidad de 8 bcm (miles de millones de metros cúbicos) al año, conectará directamente los yacimientos de gas de Argelia con España desde su puesta en servicio en el año 2009, tras haber sido calificado como prioritario por el Consejo de Ministros hace sólo unas semanas.

4.- RACIONALIZACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS

Venta de nuestra 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 millones de euros y unas plusvalías de más de 70 millones de euros antes de impuestos que se contabilizarán en el cuarto trimestre del ejercicio. Asimismo, la venta supone la salida del representante de Iberdrola en el Consejo de Administración de Cementos Portland.

Ampliación de 250 millones de euros del bono emitido en junio 2005

IBERDROLA cerró el pasado 22 de septiembre la ampliación de 250 millones de euros del bono a 10 años emitido en el Euromercado el pasado mes de junio por un importe inicial de 500 millones de euros, 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.

5.- NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

IBERDROLA Inmobiliaria, ha cerrado los primeros nueve meses de 2005 con 14 promociones residenciales en construcción lo que representa 1.188 viviendas. Hasta septiembre de 2.005 se han escriturado 499 viviendas ponderadas. Entre las operaciones realizadas durante el tercer trimestre, destacan:

- Inauguración de los centros comerciales y de ocio Factory Outlet Shopping Málaga y Málaga Ocio, en Málaga. Ambas instalaciones han supuesto 30 millones de euros de inversión y se han desarrollado durante 3 años.

- Entrega de 157 viviendas en Ciudad Real de la promoción “Prados de La Mancha”.

Por su parte, **IBERDROLA Ingeniería y Construcción**, ha realizado varias operaciones en el tercer trimestre, entre las que destacan:

- 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 millones de dólares.
- Adjudicación de la construcción del parque eólico El Moral (Ciudad Real), de 40 MW de potencia, y con un presupuesto de 4,2 millones de euros.
- Adjudicación de un contrato para instalar sistemas de comunicaciones en la Línea 1 del Metro de Madrid, con un presupuesto de 1,7 millones de euros y un plazo de desarrollo de 7 meses.

6.- REGULACIÓN

Iberdrola ante el Libro Blanco

El pasado 26 de julio, José Ignacio Pérez Arriaga entregó al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio la versión definitiva del Libro Blanco que le fue encargado por el Gobierno el pasado mes de noviembre con la finalidad de abordar el análisis de la regulación del mercado español de generación eléctrica.

> A continuación, se reproduce la nota de prensa publicada el día 27 de Julio de 2005

Una vez analizado dicho Libro Blanco, IBERDROLA cree que las deficiencias del mercado eléctrico de las que habla el informe se deben a problemas regulatorios y no a la actuación de los agentes. La Compañía, que reitera su rechazo a la adopción de cualquier tipo de medida contraria al proceso de liberalización, puesto en marcha a raíz de la aprobación en 1997 de la Ley del Sector Eléctrico, no comparte ni el análisis ni las propuestas sobre el

mercado de generación de electricidad que figuran en el Libro Blanco, un documento muy denso y teórico y que no es vinculante para la Administración.

Además, IBERDROLA, que en todo momento ha defendido el cumplimiento de los objetivos planteados por el Protocolo de Kioto y que el sector eléctrico debería realizar un mayor esfuerzo en la reducción de emisiones de CO₂, cree que, de ponerse en práctica los planteamientos del consultor Pérez Arriaga respecto a la asignación de derechos de emisión, España no cumpliría sus compromisos medioambientales. Asimismo, la Empresa echa en falta menciones específicas a la reducción de otro tipo de emisiones (NO_x -óxido de nitrógeno- SO₂ -dióxido de azufre-), de mucho mayor impacto local que el CO₂.

En cualquier caso, la Compañía considera que el Libro Blanco también realiza propuestas positivas, como la nueva metodología tarifaria y el fomento del Régimen Especial, así como algunas mejoras en aspectos técnicos de la operación del sistema y del mercado.

IBERDROLA estima que, tal y como establecía la citada Ley del Sector Eléctrico, se debe llevar a cabo una revisión del modelo regulatorio para solucionar los problemas de carácter estructural que se han detectado a lo largo de estos años –capacidad de generación insuficiente; derroche de energía; alejamiento de los objetivos medioambientales del Protocolo de Kioto; dependencia energética del exterior; problemas en la red de distribución; déficit de tarifa-, que se han visto agravados este ejercicio por problemas coyunturales: sequía, precio de los combustibles y fuerte incremento de la demanda.

Para la Compañía, dicha actualización, que ha de plantear soluciones a largo plazo para un sector intensivo en capitales, debe seguir profundizando en la liberalización eléctrica, por la que han apostado tanto el Gobierno español (Ley del Sector 54/97, RD 5/2005 para el impulso de la productividad, Tratado MIBEL, Constitución

española) como la Unión Europea (Directiva 2003/53 sobre mercado interno de la electricidad, Tratado de la CE). IBERDROLA entiende que el Libro Blanco rebasa en algunos asuntos el espíritu de la Ley del Sector Eléctrico español y de la normativa comunitaria.

IBERDROLA cree que cualquier cambio regulatorio tiene que mirar al futuro y no al pasado y atender a las circunstancias del contexto europeo en el que opera. En este sentido, la Empresa subraya que el statu quo existente en 1997 ha cambiado: el 35% de la energía eléctrica ya se vende en el mercado libre, hay más agentes y las cuotas han disminuido. En 2007 competirán 15 operadores y más de 30.000 MW de potencia, y ninguno tendrá una cuota superior al 25% del mercado ibérico, según las previsiones realizadas por el Ministerio de Industria.

Cabe recordar además que, según el 4º Informe Anual sobre la puesta en marcha del Mercado Interior del Gas y de la Electricidad, hecho público en enero de 2005, España (con el 40%) figura por debajo de la media europea en cuanto al poder del mercado de producción de su mayor eléctrica: por delante estarían países como Grecia (100%); Bélgica, Francia e Irlanda (85%); Portugal y Chequia (65%); Italia (55%); y Austria (45%). Es previsible que esta situación mejore en dos años, cuando, además de los países citados, superarán a nuestro país en ese ranking otros como Alemania y Hungría (30%) y Holanda (25%). El español estará, en definitiva, entre los tres mercados eléctricos menos concentrados de la Unión Europea.

La Empresa, que aplaude la decisión del Ministerio de Industria de remitir el estudio a la Comisión Nacional de Energía (CNE), alerta sobre las consecuencias que podría tener la aplicación de las propuestas del Libro Blanco en las cuentas de resultados de las compañías eléctricas y en la valoración bursátil de las mismas, aunque confía en poder seguir financiando con el cash flow de todas sus instalaciones de generación las necesarias inversiones que se precisan para continuar prestando con garantías un servicio básico para el país como es el eléctrico.

Asimismo, IBERDROLA avisa sobre el peligro de que la teoría del consultor Pérez Arriaga pueda ser aplicada a otros sectores, como el de las telecomunicaciones o el petrolero, que mantienen concentraciones de poder similares a la del sector eléctrico. Propuestas como las planteadas en el Libro Blanco pueden en conjunto resultar dañinas para el tejido industrial español.

Análisis de los primeros nueve meses del ejercicio 2005

Balance de Energía

	GWh	vs. 2004	% Peso
Ciclos Combinados de Gas	23.874	7.628 47,0%	39,0%
Renovables	4.873	1.067 28,0%	8,0%
Eólica	4.419	1.073 32,1%	-
Hidráulica	6.787	-5.517 -44,8%	11,1%
Nuclear	16.359	-3.664 -18,3%	26,7%
Térmica de Fuel-oil	2.855	1.055 58,6%	4,7%
Térmica de Carbón	5.094	-202 -3,8%	8,3%
Cogeneración	1.341	13 9,1%	2,2%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	61.183	380 0,6%	100%
ENERGÍA DISTRIBUIDA	91.372	5,2%	

Balance de Energía España

	GWh	vs. 2004	% Peso
Ciclos Combinados de Gas	10.351	71,3%	22,2%
Renovables	4.873	28,0%	10,5%
Eólica	4.419	32,1%	-
Hidráulica	5.945	-46,8%	12,8%
Nuclear	16.359	-18,3%	35,2%
Térmica de Fuel-oil	2.855	58,6%	6,1%
Térmica de Carbón	5.094	-3,8%	10,9%
Cogeneración	1.053	1,3%	2,3%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	46.530	-5,4%	100,0%
ENERGÍA DISTRIBUIDA	71.652	4,6%	
NIVEL DE RESERVAS HIDRÁULICAS a 30/09/05		30,3% (3.420 GWh)	

Balance de Energía Latinoamérica

	GWh	vs. 2004	% Peso
Ciclos Combinados de Gas	13.523	32,5%	92,3%
Hidráulica	842	-25,4%	5,7%
Cogeneración	288	-0,3%	2,0%
PRODUCCIÓN NETA TOTAL	14.653	26,1%	100%
ENERGÍA DISTRIBUIDA (gestionada)	19.720	7,8%	

Nota: Producciones de acuerdo a criterio de consolidación.

1.- PRODUCCIÓN ESPAÑA

La producción neta del Grupo en España ha alcanzado 46.530 GWh en los primeros nueve meses de 2005, lográndose limitar la caída de la producción al -5,4%, en un período que ha registrado una caída de un 46,8% en la producción hidráulica, a lo que se ha unido un descenso del 18,3% en la producción nuclear debido a las paradas técnica por recarga de combustible de las centrales de Cofrentes y Vandellós realizadas en el periodo. La central de Cofrentes, que estaba desconectada de la red desde el 15 de mayo, se conectó de nuevo a la red el 3 agosto tras finalizar su decimoquinta recarga de combustible. A su vez, la central de Vandellós se conectó de nuevo a la red el pasado 3 de septiembre. El equilibrado mix de generación de Iberdrola con la creciente contribución de ciclos combinados y renovables hasta un 33% del total, fruto de las fuertes inversiones realizadas, ha sido clave para limitar la caída de la producción en el citado contexto de acusada menor hidráulica y paradas técnicas de producción nuclear.

Los hechos más destacables registrados son:

- Incremento de un 71,3% en la producción de los ciclos combinados hasta 10.351 GWh, que prácticamente duplican su contribución a la producción total, suponiendo ya un 22,2%, frente al 12,3% registrado en los primeros nueve meses de 2004. En este periodo, los ciclos combinados se consolidan como la segunda tecnología que más contribuye a la producción total en España y continúan con su tendencia creciente de contribución a la producción total, que aumenta trimestre tras trimestre: en el primer trimestre suponían un 17,1% del total, que pasó a ser de un 20,3% en el primer semestre, alcanzando en mencionado 22,2% a 30 de septiembre.
- La producción eólica ha crecido un 32,1 %, elevando al 10,5% el peso del conjunto de las energías renovables en el mix de generación del

periodo. La contribución de estas energías renovables al mix de producción se sitúa ya a poca distancia de la contribución de la generación hidráulica en un año seco como 2005, que es de un 12,8% hasta 30 de septiembre.

Iberdrola ha obtenido una **cuota de mercado** del **27,2%** en el mercado mayorista de producción en los primeros nueve meses de 2005. En términos comparativos, la composición del Balance Energético ha sido la siguiente:

	9M 2005	9M 2004
Ciclos Combinados de Gas	22,2%	12,3%
Renovables	10,5%	7,7%
Hidráulica	12,8%	22,7%
Nuclear	35,2%	40,7%
Térmica fuel-oil	6,1%	3,7%
Térmica carbón	10,9%	10,8%
Cogeneración	2,3%	2,1%
Total	100%	100%

2- PRODUCCIÓN LATINOAMÉRICA

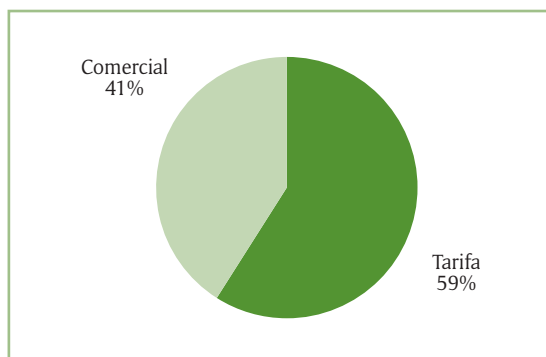
La producción total de Latinoamérica registró un crecimiento del 26,1% hasta los 14.653 GWh. La mayor parte de la producción (84,3%) se realiza a través de los ciclos combinados de México.

	Producción	Evolución
México (Ciclos)	12.360	23,8%
Sudamérica	2.293	39,9%
Ciclos Combinados	1.163	426,2%
Hidráulica	842	-25,4%
Cogeneración	288	-0,3%
Total	14.653	26,1%

El incremento registrado en el área se debe en primer lugar al pleno funcionamiento de las centrales 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 al pool.

3.- MERCADO ESPAÑA

En el mercado doméstico, la demanda total de Iberdrola medida en red ha aumentado un 4,6% hasta los 71.652 GWh, lo que mantiene a Iberdrola a la cabeza del mercado peninsular en el Negocio de Distribución (Tarifa + Comercial: cuota del 39,4%). En cuanto al número de clientes, se han alcanzado ya los 9,7 MM, con un incremento de alrededor de 130.000 en términos interanuales.



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)		
	9M 2005	vs. 2004
Coelba	8.507	8,5%
Cosern	2.570	10,5%
Celpe	6.134	7,8%
Total	17.211	8,6%

Análisis de resultados del periodo (No auditados)

Periodo Enero-Septiembre de 2005

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

	MM de euros	vs. 2004(%)
CIFRA DE INGRESOS	8.442,7	+32,6%
MARGEN BRUTO	3.497,8	+5,7%
EBITDA	2.393,2	+10,7%
EBIT	1.643,7	+12,1%
BENEFICIO NETO	984,0	+12,6%

NOTA: En las cuentas de los Nueve primeros meses de 2005, y de cara a una mayor transparencia y visibilidad de los negocios de la Compañía, los Servicios a Terceros han pasado a contabilizarse a nivel de Margen Bruto, en lugar de dentro de los Gastos Operativos Netos. El efecto puede verse en las dos tablas siguientes:

REPORTING ACTUAL	9M 05	9M 04	Var.
Margen Bruto sin servicios a terceros	3.437,3	3.291,0	
Servicios a terceros	60,5	16,7	
Margen Bruto Total	3.497,8	3.307,7	+5,7%
Gasto Operativo Neto	-1.065,9	-1.008,4	+5,7%

REPORTING ANTERIOR	9M 05	9M 04	Var.
Margen Bruto Total	3.437,3	3.291,0	+4,4%
Gasto Operativo Neto	-1.065,9	-1.008,4	
Servicios a terceros	60,5	16,7	
Gasto Operativo Neto	-1.005,4	-991,7	+1,4%

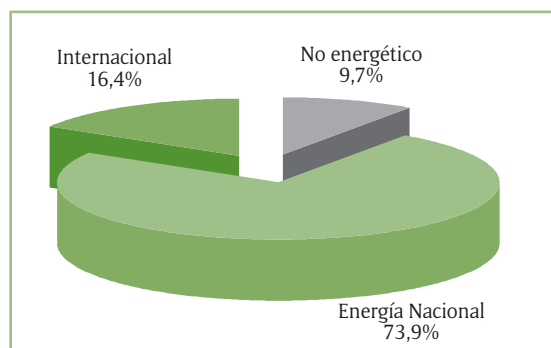
1.- CIFRA DE INGRESOS

La Cifra de Ingresos del Grupo se ha situado en 8.442,7 MM de euros en los primeros nueve meses de 2005, lo que supone un incremento del 32,6 % respecto al mismo periodo del ejercicio 2004, tras la positiva aportación de todos los negocios del Grupo: el negocio Energético Nacional, principal motor del

crecimiento con un peso del 73,9% en la Cifra de Ingresos del Grupo, crece un 34,0%, en segundo lugar el negocio Internacional, con un peso del 16,4% crece un 36,8% y por último los negocios No Energéticos crecen un 17,4%, alcanzando un 9,7% 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 34% en la Cifra de Ingresos es consecuencia de:
 - El incremento registrado en Generación (29,2%), fruto de los factores siguientes:
 - La situación del precio del pool



- La producción en régimen ordinario registra una caída del 8,4% en un periodo en el que adicionalmente al acusado descenso de la producción hidráulica en España (-46,8%), se ha registrado un descenso del 18,3% 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.
- Comercial aumenta su Cifra de Ingresos en un 29,5%, debido principalmente a su incremento de actividad, especialmente en Gas, con un aumento del 61,2% en los volúmenes suministrados.
- Renovables aumenta su Cifra de Ingresos un 60,2% hasta los 359,1 MM de euros, consecuencia del incremento del 32,1% de la producción eólica con respecto a los primeros nueve meses 2004, así como a la situación del precio del pool, con el 94% de los parques ya bajo el régimen de participación en mercado.
- La Cifra de Ingresos de Distribución se incrementa un +4,0%, en línea con sus ingresos regulados, a los que se une el incentivo por pérdidas.
- La Cifra de Ingresos de Internacional aumenta en un 36,8% hasta situarse en 1.388,9 MM€. México con un 62,8% de contribución es el área que realiza una mayor aportación relativa, mostrando además un crecimiento del 33,8%, a pesar de la depreciación del dólar en el periodo. Es también destacable el aumento de la Cifra de Ingresos en Brasil en un 42,2%, consecuencia fundamentalmente, del aumento de la demanda y de los reajustes tarifarios, así como de la evolución favorable del tipo de cambio del real.
- La Cifra de Ingresos de No Energéticos crece un 17,4% hasta 816,7 MM€, efecto de la actividad del negocio inmobiliario, Ingeniería y Servicios. Respecto de esta última partida, 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.

Por otra parte y en relación con el desvío de la tarifa que se habría generado a lo largo de los primeros nueve meses de 2005, es necesario realizar las siguientes consideraciones:

- 1) A nivel sectorial, la mencionada desviación tarifaria estimada para los primeros nueve meses de 2005 podría alcanzar una cifra cercana a los 2.493 millones de euros.
- 2) De acuerdo al RDL 5/2005 de 11 de marzo, el porcentaje provisional de financiación de dicha desviación tarifaria que correspondería a Iberdrola se sitúa en el 35,01%, lo que supone aproximadamente unos 873 MM€ antes de impuestos.
- 3) Asimismo, para sostener el criterio seguido por la Sociedad en el tratamiento contable de la desviación tarifaria se cuenta con los siguientes factores:
 - a) Los artículos 15 a 20 la ley 54/1997 de 27 de noviembre del Sector Eléctrico, que regulan el régimen económico de las distintas actividades del sector y en los que, en términos generales, se establece la retribución de la generación con arreglo a los precios que resulten del funcionamiento de un mercado liberalizado
 - b) El precedente constituido por el reconocimiento de la totalidad de la desviación tarifaria de los años 2000, 2001 y 2002 (Art 94.2 Ley 53/2002).
 - c) los objetivos de la NIC 18: "El ingreso ordinario es reconocido cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la empresa y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad". Como es sabido, aunque normativamente se traslade esta desviación a las empresas generadoras, la prestación de servicios por estas empresas cumple con todos los requisitos de la norma:

- * Los ingresos pueden valorarse con fiabilidad, dado que los precios de Generación son determinados en el pool.
- * Las liquidaciones realizadas periódicamente por la C.N.E. especifican explícitamente cuál es el ingreso que corresponde a cada generador. Sin embargo, no existe suficiente recaudación obtenida por las empresas distribuidoras.

De lo anteriormente comentado, se deduce que en la actualidad concurren razones suficientes para que a fin del presente ejercicio se confirme la recuperabilidad de la desviación tarifaria que en su caso pudiera producirse a lo largo de 2005.

2.- MARGEN BRUTO

A nivel consolidado, el Margen Bruto se situó en 3.497,8 MM de euros, con un crecimiento del 5,7% respecto del obtenido en el mismo periodo del ejercicio 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 121,3 MM€. En la evolución del Margen Bruto por negocios, contrastan los aspectos siguientes:

2.1.- NEGOCIO ENERGÉTICO NACIONAL

El Margen Bruto logra mantenerse estable (-0,5%) en un entorno de difíciles condiciones de producción, situándose en 2.663,0 MM de euros:

- La evolución del Margen Bruto del negocio de Generación en España (1.287,1 MM de euros, -5,6%) se debe explicar en el siguiente contexto:
 - La evolución de producciones y precios ya explicada a nivel de Cifra de Ingresos.
 - El incremento del coste de combustible por el cambio del mix de producción (menor producción hidráulica y nuclear, y mayor producción térmica) y el entorno de precios

de los combustibles más altos, que han supuesto una subida del 86,4% en el coste de aprovisionamientos.

- La contabilización de 121,3 MM€ en concepto de coste de derechos de emisión consumidos en el periodo.
- El Margen Bruto del negocio de Renovables crece un 60,2%, en línea con su Cifra de Ingresos, y representa ya el 21,8% del total del Margen Bruto obtenido por la generación de Iberdrola en España.
- Por su parte, el Margen Bruto de Distribución crece en un 4,0% hasta los 1.035,2 MM de euros, en línea con el aumento de retribución del negocio regulado reconocido en la tarifa de 2005.
- El Margen Bruto del negocio Comercial registra un descenso de 115,5 MM€ hasta situarse en -8,9 MM de euros, tras un estrechamiento de márgenes motivado por los precios de la energía en el periodo, que le ha llevado a registrar una aportación negativa. Adicionalmente los primeros nueve meses de 2004 contaban con la aportación extraordinaria de 11 MM€ por reliquidaciones de ingresos por venta de energía, costes de peajes y compras de energía de los ejercicios 2000 y 2001.

2.2.- NEGOCIO INTERNACIONAL

El Margen Bruto se sitúa en 506,4 MM de euros, lo que supone un crecimiento del 43,5%, como consecuencia del buen comportamiento de los negocios del Grupo en la región y la positiva evolución del tipo de cambio del real en Brasil, que más que compensa la depreciación del dólar en el período, y que afecta a México.

- En México-Guatemala, el Margen Bruto se cifra en 189,4 MM€ (+27,7%), aumentando en 41,1 MM€. 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 I y II. Por otra parte, el dólar se depreció un 3,3% frente al euro.

- En Brasil, el Margen Bruto muestra una evolución positiva del 55,0% (hasta 317,0 MM€), gracias al crecimiento de la demanda y los reajustes de tarifas de Coelba, Cosern y Celpe ya explicados. Destaca también la apreciación del real frente al euro (14,5%).

2.3.- NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

Han contribuido con 328,4 MM de euros al Margen Bruto total, lo que supone un crecimiento de 51,2 MM de euros, aportado básicamente por **Ingeniería y Servicios, IBERDROLA Inmobiliaria**, y por la **Corporación IBV**, que tras la aplicación de las NIIF, se ha pasado a consolidar por integración proporcional. El desglose es como sigue:

MM de euros	9M 2005	9M 2004	Var. MM
Ingeniería y Servicios	112,2	57,0	55,2
IBERDROLA Inmobiliaria	110,8	118,1	-7,3
Corporación IBV	102,7	93,7	9,0
Otros	2,7	8,4	-5,7
TOTAL	328,4	277,2	51,2

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 121,3 MM€, registrado a nivel de Margen Bruto.
- Un ingreso por los derechos gratuitos de emisión asignados por valor de 100,5 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 -20,8 MM €. El Margen Básico del período aumenta un 8,8%, hasta los 3.598 MM €, como puede verse en la tabla siguiente:

MM de euros	9M 2005	9M 2004	Var. MM
Margen bruto	3.497,8	3.307,7	5,7%
Ingreso derechos de emisión	100,5	---	n/a
Margen básico	3.598,3	3.307,7	8,8%

4.- EBITDA / RESULTADO OPERATIVO BRUTO

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 10,7% hasta 2.393,2 MM€, consecuencia además de lo ya explicado, de la controlada evolución del Gasto Operativo Neto, que crece un 5,7%, más de 3 puntos porcentuales por debajo del crecimiento registrado a nivel de Margen Básico.

El controlado crecimiento del Gasto Operativo Neto del 5,7% es fruto de la moderación en los negocios tradicionales y un incremento en los nuevos negocios ligado a la mayor actividad. Por partidas destaca:

- La moderada evolución en Gastos de Personal (+3,0%) que no obstante recoge desde el primer trimestre los efectos de la actualización salarial según Convenio y por IPC.
- Un incremento de 74,8 MM€ (+14,1%) en Servicios Exteriores por la mayor actividad ligada a las nuevas instalaciones de ciclos combinados y renovables y gastos de actividad comercial. Se incluyen también 20 MM€ en concepto de gastos por el segundo ciclo de combustible nuclear (Enresa).

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

MM de euros	9M 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	593,7	1,0%
Personal	716,0	3,0%
Trabajos para el Inmovilizado	-122,3	14,0%
Servicios Exteriores Netos	472,2	12,3%
S. Exteriores	604,9	14,1%
Otros ingresos de la explotación	-132,7	21,2%
TOTAL	1.065,9	5,7%

La **plantilla** en el **Negocio Energético Tradicional** ha disminuido en un 2,9% respecto al mismo periodo de 2004, para situarse en 8.344 empleados, y el Margen Bruto del Negocio Energético Nacional consigue mantenerse estable. En consecuencia, el ratio Margen Bruto por Empleado en el Negocio Energético Nacional registra una mejora del 2,4%, como puede observarse en el cuadro siguiente.

	9M 2005	9M 2004	Var. %
Margen Bruto (Neg. Ener. Nacional) (mill. de euros)	2.663,0	2.677,7	-0,5
Empleados Neg. Tradicional España	8.344	8.593	-2,9
Margen Bruto / empleado (miles euros)	319,1	311,6	+2,4

Por otro lado, la partida de Tributos aumenta un 1,5% hasta los 139,2 MM de euros explicándose su evolución fundamentalmente por el impacto en Latinoamérica derivado de la aplicación de las NIIF.

5.- EBIT / RESULTADO OPERATIVO NETO

El **EBIT** se situó en **1.643,7 MM de euros**, con un aumento del **12,1%** respecto al mismo periodo del ejercicio 2004. La causa de este incremento estriba, además de en la evolución operativa ya comentada, en la evolución de la partida de Amortizaciones y Provisiones (+7,7%).

- La partida de Amortizaciones registra un incremento del 6,9%, hasta situarse en 723 MM€.
- La partida de Provisiones registra un aumento del 34,8% hasta los 27 millones de euros, consecuencia fundamentalmente del criterio seguido en el negocio de Ingeniería referente a garantías y márgenes en los contratos.

MM de euros	9M 2005	9M 2004	Var. %
Amortizaciones	723	676	6,9%
Provisiones	27	20	34,8%
TOTAL	750	696	7,7%

6.- RESULTADO FINANCIERO

El **Resultado Financiero** se situó en **298,5 MM de euros**, un **7,8% superior** al del mismo periodo del ejercicio 2004. Este aumento es resultado principalmente del incremento del 20,4% en los gastos financieros, en un periodo con mayor saldo medio de la deuda, con respecto al mismo periodo de 2004, afectado por el impacto de la desviación tarifaria. Esto fue compensado parcialmente por el incremento del 42,8% en los ingresos financieros hasta los 222,8 millones de euros.

Por su parte, el coste financiero de la deuda se ha mantenido estable en el 4,56% del mismo periodo de 2004.

MM de euros	9M 2005	9M 2004	Var. %
Ingreso Financiero	222,8	156,0	42,8
Gasto Financiero	(521,3)	(432,9)	20,4
TOTAL	(298,5)	(276,9)	7,8

7.- RESULTADOS DE SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En lo referente a los Resultados de Sociedades por el Método de Participación, esta partida registra una disminución de 2,0 MM de euros para alcanzar los 35,7 MM de euros, con un 82,6% del resultado aportado por No Energéticos hasta 29,5 MM€. Tras la implantación de las NIIF, EDP y REE han salido del perímetro de consolidación y otras sociedades como Corporación IBV han modificado su método de consolidación.

El desglose es como sigue:

MM de euros	9M 2005	9M 2004	Var. %
No Energéticos	29,5	35,8	-17,4%
Otros	6,2	-2,1	N/A
TOTAL	35,7	33,7	+6,0%

8.- BENEFICIO NETO

Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a **984,0 MM de euros**, con un **aumento del 12,6%** frente al obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2004. Su evolución está en línea con la evolución seguida por el Resultado Operativo. El Resultado de Activos no Corrientes registra un descenso de 50,3 MM€ y el Beneficio Antes de Impuestos crece un +8,2%. La tasa impositiva efectiva es del 29,4%, ligeramente inferior a la del mismo periodo de 2004 del 32,5%.

Resultados por negocios

1.- NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

1.1 GENERACIÓN

a) Margen Bruto

La evolución de esta partida en los primeros nueve meses del ejercicio 2005 muestra la capacidad de respuesta del parque generador de IBERDROLA. Los nuevos ciclos combinados han tenido un papel clave, incrementando un 71,3% su producción y prácticamente duplicando su contribución a la producción total, suponiendo ya un 22,2%, frente al 12,3% de los primeros nueve meses de 2004. 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 (28% Iberdrola; 72% Endesa), los ciclos combinados se han consolidado como la segunda tecnología que más contribuye a la producción total en España. Estos, continúan con su tendencia creciente de contribución a la producción total, que aumenta trimestre tras trimestre: en el primer trimestre suponían un 17,1% del total, que pasó a ser de un 20,3% en el primer semestre, alcanzando en mencionado 22,2% a 30 de septiembre.

En este contexto, el Margen Bruto del negocio de Generación cayó un 5,6%, fruto de los siguientes factores:

- La Cifra de Ventas muestra un crecimiento del 29,2% consecuencia de la situación de precios del pool. La producción en régimen ordinario ha limitado su caída al 8,4% hasta 40.604 GWh en un periodo en que la producción hidráulica ha caído un 46,8% y la nuclear un 18,3%. Como ya se ha explicado, la aportación de los ciclos combinados ha sido fundamental para compensar parcialmente la caída de producción

Coste de combustible (*) y CO₂ (Medio)

Eur/MWh	9 M 2005	9 M 2004
Nuclear	3,5	3,3
C. comb.	33,0	25,9
Carbón	24,7	23,2
Fuel-oil	52,6	42,4
Costes derechos CO ₂ (€/Ton)	17,0	n/a

* No incluye costes variables de O&M y tarifas de acceso de gas

en este contexto. Con una producción de 10.351 GWh, los ciclos combinados aportan un 25,5% de la producción total en régimen ordinario del periodo.

- 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 86,4%.
- Adicionalmente desde el primer trimestre de 2005 el coste de aprovisionamientos incluye el referido al consumo de derechos de emisión en el trimestre, que asciende a 121,3 MM€.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBIT registra un descenso del 2,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los **743,0 MM de euros**. A nivel de EBITDA, el resultado crece por primera vez en lo que va de año (1.036 MM de euros, +0,2%), gracias al crecimiento del 9,1% experimentado en el tercer trimestre. Además de lo ya referido en el Margen Bruto, otros factores que han influido en su evolución han sido:

Los Gastos Operativos Netos, aumentan un 7,6% hasta un total de 305,9 MM de euros, consecuencia de varios factores:

- Los gastos de personal aumentan un 3,4%, recogiendo ya los incrementos derivados de la actualización salarial por Convenio e IPC que en 2004 no se incluyeron hasta el mes de julio.
- Los de Servicios Exteriores un 21,8%, tras la entrada en funcionamiento de las centrales de ciclo combinado. Hay que destacar además que esta partida incluye 20 MM€ de gastos por la segunda parte del ciclo del combustible nuclear (ENRESA).
- Otros ingresos de Explotación y Trabajos para el Inmovilizado, que incluyen entre otras partidas 23,2 MM€ de recuperación de ingresos por el cobro de seguros, que por la aplicación de las NIIF dejan de ser contabilizados a nivel de extraordinarios.

MM de euros	9M 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	149,0	3,2%
Personal	165,3	3,4%
Trabajos para el Inmovilizado	(16,3)	5,2%
Servicios Exteriores Netos	156,9	12,1%
S. Exteriores	201,3	21,8%
Otros ingresos de la explotación	(44,4)	75,5%
TOTAL	305,9	7,6%

Aumento del 8,8% de la partida de Amortizaciones y Provisiones, para situarse en 293,0 MM€, básicamente por la entrada en explotación de los nuevos ciclos combinados, con 1.600 MW más en funcionamiento (incluye Arcos III) desde los primeros nueve meses de 2004.

La partida de Tributos registra un incremento del 2,7%, consecuencia también de las nuevas instalaciones puestas en funcionamiento.

Como se ha explicado anteriormente, a lo largo de los nueve primeros de 2005, se ha registrado un

consumo de derechos de emisión equivalente a 121,3 MM de euros cuyo impacto se refleja a nivel de Margen Bruto. Adicionalmente, por debajo del Margen Bruto, se han contabilizado 100,5 MM de euros en concepto de derechos de emisión asignados gratuitamente a IBERDROLA por el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión. En consecuencia, el efecto neto de los derechos de emisión ha sido -20,8 MM de euros. Dicho efecto se refleja a nivel de Margen Básico, que crece un 3,3%.

- Las principales partidas operativas del Negocio son:

GENERACIÓN (MM de euros)	9M 2005	vs. 2004
Cifra de Ventas	2.557,5	+29,2%
Margen Bruto	1.287,1	-5,6%
Margen Básico	1.408,4	+3,3%
EBITDA	1.036,0	+0,2%
EBIT	743,0	-2,9%

1.2 RENOVABLES

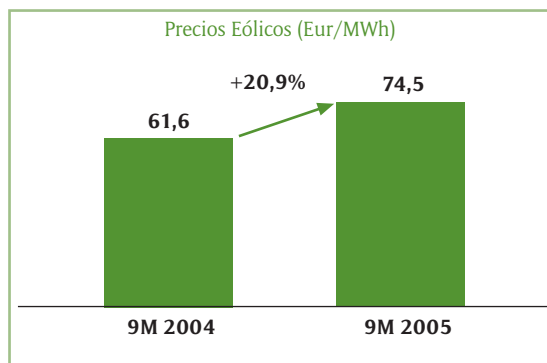
a) Margen Bruto

El Resultado del Negocio de Renovables ha seguido una evolución creciente en línea con la entrada en funcionamiento de nuevos parques a lo largo del ejercicio. Adicionalmente, durante el tercer trimestre este negocio ha acelerado su crecimiento, dado que el 94% de los parques han operado bajo el régimen de participación en mercado, recogiendo la situación de precios del pool. Por el contrario, durante el primer semestre del ejercicio, sólo un 25% de los parques operaban bajo el régimen de participación en mercado. De esta forma, este negocio se confirma como el vector de crecimiento más importante del Plan Estratégico de Iberdrola junto a México.

Así, la potencia instalada aumentó en un 19% (+527 MW), lo que se ha traducido en un incremento del 32,1% en la producción eólica, y un 28,0% de la producción total generada por fuentes de energía renovables hasta los 4.873 GWh.

Por otra parte, la aceleración del crecimiento en márgenes del negocio de renovables en el tercer

trimestre, debida a la situación de precios del pool, con la mayoría de los parques bajo el sistema de participación en mercado, puede deducirse de la siguiente gráfica en que se observa la evolución experimentada por los precios obtenidos por la energía eólica:



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, que dada la situación de precios del pool, ha permitido un incremento del Margen Bruto de este negocio en un 60,2%, hasta los 359,1 MM€, pese al bajo recurso eólico de los meses de enero y febrero de 2005.

Asimismo, cabe destacar que el recurso eólico durante el tercer trimestre de 2005 se ha situado por encima del estándar, si bien se trata de un trimestre con un recurso eólico tradicionalmente escaso.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBIT se ha visto incrementado en 108,8 MM€ (+145,3%) debido a los factores siguientes:

- El EBITDA crece un 60,1%, en línea con el aumento del Margen Bruto y pese al crecimiento (+61,3%) de los Gastos Operativos Netos 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, con la partida de Amortizaciones y Provisiones mostrándose estable (-0,8%) hasta alcanzar los 104,1 MM de euros. La extensión de la vida útil de los parques a de 15 a 20 años contrarresta las mayores amortizaciones por la nueva potencia puesta en funcionamiento.
- El desglose de los Gastos Operativos Netos es como sigue:

MM de euros	9M 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	9,8	40,0%
Personal	13,5	35,0%
Trabajos para el Inmovilizado	(3,7)	23,3%
Servicios Exteriores Netos	57,3	65,6%
S. Exteriores	60,4	49,1%
Otros ingresos de la explotación	(3,1)	-47,5%
TOTAL	67,1	61,3%

- Las principales partidas operativas del negocio son:

GENERACIÓN (MM de euros)	9M 2005	vs. 2004
Cifra de Ventas	359,1	60,2%
Margen Bruto	359,1	60,2%
EBITDA	287,8	60,1%
EBIT	183,7	145,3%

1.3 DISTRIBUCIÓN

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Distribución experimenta un crecimiento del 4,0%, imputable al incremento de la retribución del negocio regulado reconocido en la tarifa de 2005. Adicionalmente hay que destacar el incremento del 4,6% registrado en la energía distribuida, hasta alcanzar 71.652 GWh, así como la evolución positiva de los incentivos por pérdidas.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de Distribución crece un 8,4%, más de cuatro puntos por encima del Margen Bruto gracias a las mejoras de eficiencia realizadas, que se traducen en una reducción del 2,3% del Gasto Operativo Neto. Destaca la reducción del 0,4% en Gastos de Personal y de los los Servicios Exteriores en un 2,5% fruto de la continúa política de contención de gastos y mejoras de eficiencia.

El desglose del Gasto Operativo Neto es como sigue:

MM de euros	9M 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	139,9	-1,7%
Personal	202,8	-0,4%
Trabajos para el Inmovilizado	(62,9)	2,6%
Servicios Exteriores Netos	232,3	-2,6%
S. Exteriores	300,1	-2,5%
Otros ingresos de la explotación	(67,8)	-2,0%
TOTAL	372,2	-2,3%

Adicionalmente, las amortizaciones y provisiones se reducen un en 4,8 MM€ (un 2,6%), debido principalmente a la venta de activos a REE. Esta evolución de la partida de amortizaciones y provisiones origina que el EBIT crezca 5,4 puntos por encima del EBITDA, hasta el 13,8%.

- Las principales partidas operativas del Negocio son:

DISTRIBUCIÓN (MM de euros)	9M 2005	vs. 2004
Cifra de Ingresos	1.035,4	4,0%
Margen Bruto	1.035,2	4,0%
EBITDA	600,9	8,4%
EBIT	423,2	13,8%

1.4 COMERCIAL

a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Comercial sufre un descenso del 108,3% hasta registrar unas pérdidas de -8,9 MM de euros, a causa de los altos costes de la energía en el periodo, que originan una subida del 38,2% en el coste por Aprovisionamientos y que no ha sido compensado por el 5,4% de incremento en los precios de venta de la energía. La Cifra de Ventas alcanza los 2.332,9 MM de euros, mostrando un crecimiento del 29,5%, fundamentalmente por el incremento en los volúmenes de las ventas de gas, ya que las ventas de electricidad muestran un crecimiento más moderado.

GWh comercializados	9M 2005	VS. 2004	%
Electricidad	24.004	+1.545	+6,9%
Gas	38.235	+14.515	+61,2%
TOTAL	62.239	+16.060	+34,8%

Adicionalmente los primeros nueve meses de 2004 contaban con la aportación extraordinaria de 11 MM de euros por reliquidaciones de ingresos por venta de energía, costes de peajes y compras de energía de los ejercicios 2000 y 2001.

b) Beneficio Operativo / EBIT

A nivel de EBIT, hay que mencionar el aumento de los costes operativos (+18,9 MM de euros), registrado principalmente a nivel de Servicios Exteriores por el aumento de actividades relacionadas con la liberalización total del mercado, así como la potenciación de las campañas de publicidad (Desafío Español 2007-America's Cup, etc.).

El desglose de los Gastos Operativos Netos es el siguiente:

MM de euros	9M 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	46,5	5,0%
Personal	46,9	5,4%
Trabajos para el Inmovilizado	(,4)	100,0%
Servicios Exteriores Netos	35,5	88,8%
S. Exteriores	64,3	31,5%
Otros ingresos de la explotación	(28,8)	-4,3%
TOTAL	82,0	30,0%

Asimismo, el EBIT del Negocio Comercial se ve influido por un aumento del 9,5 % de las Amortizaciones y Provisiones y un incremento del 12,2% de los Tributos debido al significativo aumento de volumen de energía vendida.

Las principales partidas del Negocio son:

COMERCIAL (MM de euros)	9M 2005	vs. 2004
Cifra de Ventas	2.332,9	+29,5%
Margen Bruto	-8,9	N/A
EBITDA	-109,3	N/A
EBIT	-131,2	N/A

1.5. CORPORACIÓN

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

2.- NEGOCIO INTERNACIONAL

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Internacional crece un 43,5% (+153,6 MM de euros) hasta los 506,4 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) por evolución del negocio: + 129,6 MM de euros.
- Impacto tipo de cambio: +24,0 MM de euros en total, por la apreciación del 14,5% del real brasileño respecto del euro (tipo medio interanual) y la devaluación del 3,3% en el tipo de cambio dólar/euro.

En México se produce un aumento del 27,7% en el Margen Bruto, impulsado principalmente por la entrada en explotación del ciclo combinado de La Laguna (500 MW) 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 incrementar sus niveles de producción y reducir sus consumos de gas.

En Brasil, el crecimiento del Margen Bruto (+55,0%) ha venido fundamentalmente motivado por el aumento del 8,6% 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. Estas revisiones han supuesto globalmente un incremento del 30% en las tarifas Coelba y Celpe y del 20% en la tarifa de Cosern.

En la siguiente tabla, se detalla a nivel de Margen Bruto, la evolución del negocio así como el impacto del tipo de cambio en el negocio Internacional:

(MM de euros)	Evolución Negocio	Impacto de cambio	Total
Brasil	+85,8	+26,7	+112,5
México-Guatemala	+43,8	-2,7	+41,1
TOTAL	+129,6	+24,0	+153,6

b) Beneficio Operativo / EBIT

La evolución del EBIT de Internacional, que se ha incrementado en un 63,8%, hasta los 263,4 MM de euros, es resultado de un incremento del EBITDA del 56,8% y de las mayores amortizaciones registradas (+41,9%) que crecen en menor proporción que el mencionado EBITDA.

- Por lo que respecta al EBITDA, registra un crecimiento del +28,8% 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. En Sudamérica aumenta un +82,5% por la evolución de la demanda, los reajustes al alza de las tarifas (ver explicación más detallada en la explicación del Margen Bruto), la aportación de la central de ciclo combinado de Termopernambuco y las mejoras de eficiencia y rendimiento alcanzadas en las centrales, que permiten un crecimiento del Gasto Operativo Neto muy por debajo del Margen Bruto. Cabe resaltar que la evolución del tipo de cambio ha tenido un impacto negativo de 8,7 MM de euros sobre el gasto Operativo Neto. De esta manera, el crecimiento total del EBITDA en el negocio internacional es del 56,8%.

En la siguiente tabla, se detalla a nivel de EBITDA, la evolución del negocio así como el impacto del tipo de cambio en el negocio Internacional:

(MM de euros)	Evolución Negocio	Impacto de cambio	Total
Brasil	+84,7	+17,2	+101,9
México-Guatemala	+34,5	-2,0	+32,5
TOTAL	+119,2	+15,2	+134,4

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

• México-Guatemala

MM de euros	9M 2005	vs. 2004
Generación	101,0	+31,3%
Distribución	44,5	+23,3%
TOTAL	145,5	+28,8%

• Sudamérica

MM de euros	9M 2005	vs. 2004
Generación	40,1	+31,5%
Distribución	185,5	+99,3%
TOTAL	225,6	+82,5%

- 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	9M 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	46,7	24,9%
Personal	56,0	28,7%
Trabajos para el Inmovilizado	(9,3)	52,5%
Servicios Exteriores Netos	84,2	20,5%
S. Exteriores	103,2	23,6%
Otros ingresos de la explotación	(19,0)	39,7%
TOTAL	130,9	22,0%

El aumento del 22,0% del Gasto Operativo Neto está más de 20 puntos por debajo del incremento registrado a nivel de Margen Bruto del 43,5%.

Por áreas geográficas, su desglose es el siguiente:

MM de euros	9M 2005	vs. 2004
México-Guatemala	43,7	+24,1%
Personal netos	9,8	+18,1%
Servicios Exteriores Netos	33,9	+26,0%
Sudamérica	87,2	+20,9%
Personal netos	36,9	+26,8%
Servicios Exteriores Netos	50,3	+17,0%
TOTAL	130,9	22,0%

- 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.

Las principales partidas operativas del negocio son:

INTERNACIONAL (MM de euros) 9M 2005 vs. 2004		
Cifra de Ingresos	1.388,9	+36,8%
Margen Bruto	506,4	+43,5%
EBITDA	371,1	+56,8%
EBIT	263,4	+63,8%

3.- NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

MM de euros	9M 2005	vs. 2004
CIFRA DE INGRESOS	816,7	+17,4%
MARGEN BRUTO	328,4	+18,5%
EBITDA	190,5	+40,9%
EBIT	167,1	+44,9%
Bº NETO	136,5	+13,7%

La división de Negocios No Energéticos registra un importante crecimiento de resultados en todas sus líneas, destacando el aumento del 44,9% obtenido a nivel de EBIT, resultado de la buena evolución registrada a nivel de EBITDA, que crece un 40,9%. El cuadro siguiente recoge el desglose del desglose del resultado operativo:

	9M 2005	9M 2004	Var %
EBITDA	190,5	135,2	+40,9%
Inmobiliaria	98,5	101,2	-2,7%
Ingeniería y servicios	75,8	20,0	+279%
Corporación IBV	16,7	14,8	+12,8%
Otros	-0,5	-0,8	-37,5%

- El principal impulsor de estos resultados ha sido el negocio inmobiliario, que aporta un 51,7% de total. La estacionalidad intertrimestral propia de la naturaleza del negocio hacen que muestre una evolución negativa en los nueve primeros meses de 2005 respecto al mismo periodo del año pasado.

- Destaca también la aportación de Iberdrola Ingeniería y Servicios, cuyo EBITDA ha alcanzado 75,8 MM de euros en los nueve primeros meses del año, casi 4 veces más que en 2004, fruto del incremento de actividades, principalmente en lo que se refiere a prestación de servicios, que como se explicó con anterioridad se contabilizan desde este trimestre a nivel de Margen Bruto.

- Corporación IBV, que se consolida por integración proporcional de conforme a las NIIF, ha aportado 16,7 MM Eur a través de sus diferentes negocios industriales, en línea con el resultado del ejercicio precedente.

Por otro lado, dentro del Resultado de Sociedades por el Método de Participación que se eleva a 30,1 MM de euros, la mayor aportación procede de la participación en Gamesa.

Las principales partidas de **IBERDROLA Inmobiliaria** hasta la fecha son las siguientes:

- Datos de Negocio **IBERDROLA Inmobiliaria**:

CARTERA DE SUELO USO RESIDENCIAL (m²)	
Total	1.652.902
Suelo en construcción	138.324
Suelo en gestión	221.807
Suelo en planeamiento	1.292.771

CARTERA DE SUELO USO TERCIARIO (m²)	
Total	436.258
Suelo en construcción	34.535
Suelo en gestión	54.741
Suelo en planeamiento	346.982

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

	MM de euros
TOTAL ACTIVOS	1.196
INMOVILIZADO MATERIAL E INMUEBLES DE INVERSIÓN	507
ACTIVO CIRCULANTE	647
FONDOS PROPIOS	588
DEUDA FINANCIERA	99

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

	MM de euros	Vs. 2004
CIFRA DE INGRESOS	271,9	+4,7%
MARGEN BRUTO	110,8	-6,2%
EBITDA	98,6	-2,6%
EBIT	95,8	-0,7%
Bº NETO	52,4	-13,9%

Contribución por negocios a pérdidas y ganancias y activos

	Ventas	BeneficioOperat.	Bº Neto	Activos
Negocio España	83,5%	84,0%	85,3%	85,3%
Energía	73,9%	73,8%	71,5%	80,7%
No Energía	9,7%	10,2%	13,9%	4,6%
Negocio Internacional	16,5%	16,0%	14,7%	14,7%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

Balance de situación

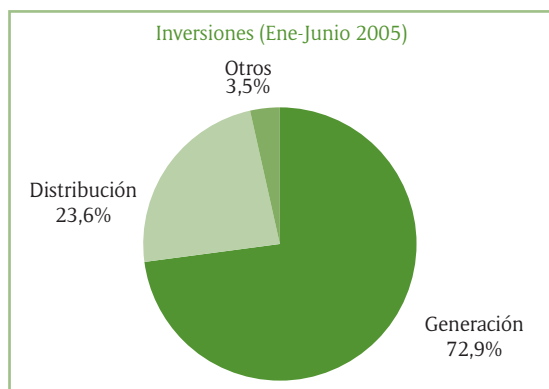
Periodo Enero-Septiembre de 2005

	MM de euros	Vs Dic 2004
TOTAL ACTIVOS	28.958	+10,0%
INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	19.908	+6,2%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	2.151	+16,7%
FONDOS PROPIOS	9.463	+9,7%
DEUDA NETA	12.325	+15,5%

El Balance de Iberdrola presenta a 30 de septiembre de 2005 un Activo total de 28.958 MM de euros, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial aun teniendo en cuenta las inversiones realizadas en el periodo (1.354 MM de euros). El **ratio de apalancamiento se ha situado en 56,6 %**, 130 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 septiembre de 2005 asciende a 873 millones de euros. Sin este efecto, el apalancamiento se habría situado en el 54,8%.

Análisis del Balance

1.- INMOVILIZADO



El total de inversiones en los primeros nueve meses del ejercicio 2005 se cifró en 1.354 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

MM de euros	Ene-Sep. 2005	%
España	915	67,6%
Generación	400	
Renovables	209	
Distribución	258	
Otros	48	
México	320	23,6%
Generación	316	
Distribución	4	
Sudamérica	59	4,3%
Generación	2	
Distribución	57	
Otros Internacional	60	4,4%
TOTAL	1.354	100,0

Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad de producción, que totalizan 609 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 400 MM euros destinadas al negocio de Generación.
- 209 MM de euros dedicados al negocio de Renovables.

Las inversiones en México han ido principalmente encaminadas tanto a los ciclos combinados de Altamira V y VI, con 133 MM de euros, como al de Tamazunchale, en el que se han invertido 153 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 60 MM de euros, se reflejan las inversiones en Renovables fuera de España, incluyendo la adquisición de un 8% adicional en la compañía griega Rokas.

2.- CAPITAL SOCIAL

El **Capital Social** a 30 de septiembre de 2005 está compuesto por **901.549.181 acciones al portador** de 3 euros nominales cada una.

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, lo que supone un incremento del 14,0% respecto al abonado en enero de 2004.

Asimismo, en 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.

Por tanto, el pasado 1 de julio de 2005 se abonó un dividendo complementario de 0,442 euros por acción.

3.- DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta al cierre de septiembre asciende a 12.325,4 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 56,6%, 130 puntos básicos superior al 55,3% registrado a diciembre de 2004. Cabe destacar que la cifra de deuda mencionada incluye 873 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 54,8%, 50 puntos básicos inferior al registrado en diciembre de 2004.

Por lo que respecta al coste medio de la deuda, a 30 de septiembre de 2005 se ha situado en el 4,56%, 7 pb inferior al de diciembre de 2004.

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

	Septiembre 2005	Diciembre 2004
Euro	86,5%	86,0%
Dólar	8,1%	9,4%
Real	5,1%	4,4%
Otras divisas	0,3%	0,2%
Tipo Fijo	52%	58%
Tipo Limitado	14%	16%
Tipo Variable	34%*	26%

* Situación puntual que se corrige a lo largo del 4º trimestre hasta alcanzar niveles cercanos al 28%.

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).

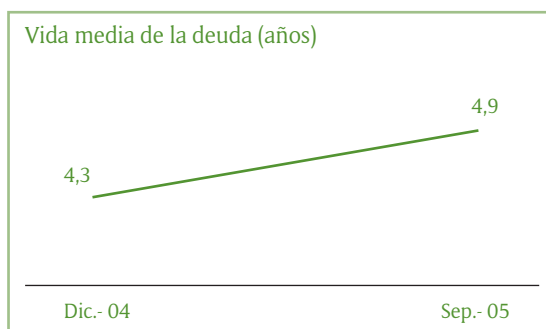
La estructura de la deuda por sociedades se refleja en la siguiente Tabla:

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

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

	Septiembre 2005	Diciembre 2004
Bonos Euros	37,2%	46,0%
Bonos en otras divisas	4,6%	3,5%
Pagarés Domésticos	3,8%	3,5%
Pagarés Euro (ECP)	5,6%	4,5%
Préstamos Euros	39,9%	32,5%
Préstamos en otras divisas	8,9%	10,0%
Total	100%	100%

Asimismo, fruto de la política de refinanciación seguida por IBERDROLA durante los nueve primeros meses de 2005, la vida media de la deuda ha aumentado de una manera significativa, hasta situarse cerca de los 5 años a septiembre de 2005 frente a los 4,3 años existente a diciembre de 2004.



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

	Septiembre 2005	Diciembre 2004
Fondos Propios	9.463	8.628
Deuda Bruta	12.889	11.105
Derivados activos	119	61
Inversiones financieras temporales	266	237
Tesorería	179	134
Deuda Neta	12.325	10.673
Apalancamiento*	56,6%	55,3%

*Sin el efecto del desvío tarifario, el apalancamiento se sitúa en 54,8%.

4.- CAPITAL CIRCULANTE

La cifra de Capital Circulante Neto ascendió a 1.911 de euros, lo que supone un incremento de 1.357 millones de euros respecto a los 554 millones de euros registrados al cierre del ejercicio 2004. Dicho incremento se desglosa en un incremento de 1.035 millones de euros del Activo Circulante y una disminución de 322 millones de euros del Pasivo Circulante.

5.- FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a septiembre de 2005 se han situado en 1.667,9 millones de euros lo que supone un incremento del 14,6% respecto a septiembre de 2004.

Cuenta de pérdidas y ganancias

Nueve primeros meses del ejercicio 2005

(No auditada)

Millones de Euros

	Septiembre 2005	Septiembre 2004	Variación %
INGRESOS	8.442,7	6.366,1	32,6
APROVISIONAMIENTOS	(4.823,6)	(3.058,4)	57,7
DERECHOS DE EMISIÓN	(121,3)		N/A
MARGEN BRUTO	3.497,8	3.307,7	5,7
DERECHOS DE EMISIÓN	100,5		N/A
GASTO OPERATIVO NETO	(1.065,9)	(1.008,4)	5,7
Gasto de Personal Neto	(593,7)	(587,8)	1,0
Personal	(716,0)	(695,1)	3,0
Trabajos para el inmovilizado	122,3	107,3	14,0
Servicios Exteriores Netos	(472,2)	(420,6)	12,3
Servicio exterior	(604,9)	(530,1)	14,1
Otros ingresos de explotación	132,7	109,5	21,2
TRIBUTOS	(139,2)	(137,2)	1,5
EBITDA	2.393,2	2.162,1	10,7
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(749,5)	(695,8)	7,7
EBIT	1.643,7	1.466,3	12,1
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	222,8	156,0	42,8
Ingresos financieros	144,1	89,7	60,6
Diferencias positivas de cambio	28,1	13,5	108,1
Gastos financieros activados	50,6	52,8	(4,2)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(521,3)	(432,9)	20,4
Gastos de la deuda financiera	(412,2)	(370,7)	11,2
Diferencias negativas de cambio	(18,6)	(8,1)	129,6
De los fondos de pensiones	(19,4)	(22,3)	(13,0)
Variación provisión inversiones financieras temporales	(1,2)	1,6	N/A
Otros gastos financieros	(69,9)	(33,4)	109,3
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	35,7	33,7	5,9
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	29,9	80,2	(62,7)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.410,8	1.303,3	8,2
Impuesto sobre sociedades	(414,3)	(423,4)	(2,1)
Socios externos	(12,5)	(6,2)	101,6
BENEFICIO NETO	984,0	873,7	12,6

Balance de situación

Septiembre ejercicio 2005

(No auditado)

Millones de Euros

	Septiembre 2005	Diciembre 2004	Variación
INMOVILIZADO	22.558	20.929	1.629
Inmovilizado Material	19.150	18.180	970
Inmovilizado Inmaterial	759	565	194
Propiedades de inversión	498	342	156
Inversiones Financieras Permanentes	2.151	1.842	309
IMPUESTOS DIFERIDOS	1.200	1.230	(30)
ACTIVO CIRCULANTE	5.200	4.165	1.035
Combustible nuclear	217	240	(23)
Existencias	967	1.031	(64)
Deudores	2.931	2.022	909
Impuestos a cobrar	494	389	105
Inversiones financieras temporales	378	328	50
Tesorería	179	134	45
Otros	34	21	13
TOTAL ACTIVO	28.958	26.324	2.634

	Septiembre 2005	Diciembre 2004	Variación
FONDOS PROPIOS	9.464	8.628	836
Capital Suscrito	2.705	2.705	-
Reservas y otros	5.665	4.903	762
Pérdidas y Ganancias	984	1.211	(227)
Dividendo a cuenta	0	(294)	294
Socios Externos	110	103	7
PROVISIONES A LARGO PLAZO	1.432	1.272	160
INGRESOS DIFERIDOS	581	468	113
DEUDA FINANCIERA	12.889	11.105	1.784
IMPUESTOS DIFERIDOS	628	596	32
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	359	274	85
OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO	3.289	3.611	(322)
DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	316	370	(54)
TOTAL PASIVO	28.958	26.324	2.634

Resultados por negocios

Nueve primeros meses ejercicio 2005

(No auditados)

Millones de Euros

	Energético Nacional	Neg. Internac.	No energéticos
Cifra de Negocios	6.237,1	1.388,9	816,7
Aprovisionamientos	(3.452,8)	(882,5)	(488,3)
DERECHOS DE EMISION	(121,3)		
Margen Bruto	2.663,0	506,4	328,4
DERECHOS DE EMISION	100,5		
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(800,1)	(130,9)	(134,9)
Gasto de Personal Neto	(462,4)	(46,7)	(84,6)
Personal	(547,4)	(56,0)	(112,6)
Trabajos para el inmovilizado	85,0	9,3	28,0
Servicios Exteriores Netos	(337,7)	(84,2)	(50,3)
Servicio Exterior	(443,6)	(103,2)	(58,1)
Otros ingresos de explotación	105,9	19,0	7,8
TRIBUTOS	(131,8)	(4,4)	(3,0)
EBITDA	1.831,6	371,1	190,5
Amortiz. y Provisiones	(618,4)	(107,7)	(23,4)
EBIT / B° Explotación	1.213,2	263,4	167,1
Resultado Financiero	(210,7)	(79,0)	(8,8)
De sociedades por el método de participación	(1,4)	7,0	30,1
Rdo. de activos no corrientes	25,5	(0,6)	5,0
B.A.I.	1.026,6	190,8	193,4
I.S. y minoritarios	(323,4)	(46,5)	(56,9)
Beneficio Neto	703,2	144,3	136,5

Nueve primeros meses ejercicio 2004

Millones de Euros

	Energético Nacional	Neg. Internac.	No energéticos
Ingresos	4.655,4	1.015,3	695,4
Aprovisionamientos	(1.977,7)	(662,5)	(418,2)
MARGEN BRUTO	2.677,7	352,8	277,2
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(761,0)	(107,3)	(140,1)
Gasto de Personal Neto	(465,3)	(37,4)	(85,0)
Personal	(547,2)	(43,5)	(104,3)
Trabajos para el inmovilizado	81,9	6,1	19,3
Servicios Exteriores Netos	(295,7)	(69,9)	(55,1)
Servicio Exterior	(389,4)	(83,5)	(57,2)
Otros ingresos de explotación	93,7	13,6	2,1
Tributos	(126,3)	(8,8)	(1,9)
EBITDA	1.790,4	236,7	135,2
Amortiz. y Provisiones	(600,0)	(75,9)	(19,9)
EBIT / B° Explotación	1.190,4	160,8	115,3
Resultado Financiero	(210,5)	(56,2)	(10,3)
De sociedades por el método de participación	(6,5)	4,0	36,1
Rdo. de activos no corrientes	66,2	(0,7)	14,7
B.A.I.	1.039,6	107,9	155,8
I.S. y minoritarios	(361,9)	(31,9)	(35,8)
Beneficio Neto	677,7	76,0	120,0

Negocio energético nacional

Nueve primeros meses ejercicio 2005

(no auditados)

Millones de Euros

	GENERACIÓN	RENOVABLES	DISTRIBUCIÓN	COMERCIAL	ESTRUCT
Ingresos	2.557,5	359,1	1.035,4	2.332,9	(47,8)
Aprovisionamientos	(1.149,1)		(0,2)	(2.341,8)	38,3
Derechos de emisión	(121,3)				
MARGEN BRUTO	1.287,1	359,1	1.035,2	(8,9)	(9,5)
DERECHOS DE EMISION	100,5				
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(305,9)	(67,1)	(372,2)	(82,0)	26,9
Gastos de Personal Netos	(149,0)	(9,8)	(139,9)	(46,5)	(117,2)
Personal	(165,3)	(13,5)	(202,8)	(46,9)	(118,9)
Trabajos para el inmovilizado	16,3	3,7	62,9	0,4	1,7
Servicios Exteriores Netos	(156,9)	(57,3)	(232,3)	(35,5)	144,1
Servicio Exterior	(201,3)	(60,4)	(300,1)	(64,3)	182,4
Otros ingresos de explotación	44,4	3,1	67,8	28,8	(38,3)
Tributos	(45,7)	(4,2)	(62,1)	(18,4)	(1,3)
EBITDA	1.036,0	287,8	600,9	(109,3)	16,1
Amortizaciones, provisiones y otras	(293,0)	(104,1)	(177,7)	(21,9)	(21,6)
EBIT / B° Explotación	743,0	183,7	423,2	(131,2)	(5,5)
Resultado Financiero	(71,7)	(46,0)	(46,4)	(0,8)	(45,9)
De sociedades por método participación	(3,0)	0,3	1,3		
Resultados de activos no corrientes	0,1		(0,4)	(0,1)	25,9
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	668,4	138,0	377,7	(132,1)	(25,5)
Impuesto sociedades y minoritarios	(232,7)	(51,9)	(107,7)	47,3	21,6
BENEFICIO NETO	435,7	86,1	270,0	(84,8)	(3,9)

Nueve primeros meses ejercicio 2004

Millones de Euros

	GENERACIÓN	RENOVABLES	DISTRIBUCIÓN	COMERCIAL	ESTRUCT
Cifra de negocios	1.979,6	224,2	995,6	1.801,4	(345,4)
Aprovisionamientos	(616,5)			(1.694,8)	333,5
MARGEN BRUTO	1.363,1	224,2	995,6	106,6	(11,9)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(284,4)	(41,6)	(380,9)	(63,1)	9,1
Gastos de Personal Netos	(144,4)	(7,0)	(142,3)	(44,3)	(127,4)
Personal	(159,9)	(10,0)	(203,6)	(44,5)	(129,3)
Trabajos para el inmovilizado	15,5	3,0	61,3	0,2	1,9
Servicios Exteriores Netos	(140,0)	(34,6)	(238,6)	(18,8)	136,5
Servicio Exterior	(165,3)	(40,5)	(307,8)	(48,9)	173,2
Otros ingresos de explotación	25,3	5,9	69,2	30,1	(36,7)
Tributos	(44,5)	(2,8)	(60,3)	(16,4)	(2,3)
EBITDA	1.034,2	179,8	554,4	27,1	(5,1)
Amortizaciones, provisiones y otras	(269,3)	(104,9)	(182,5)	(20,0)	(23,2)
EBIT / B° Explotación	764,9	74,9	371,9	7,1	(28,3)
Resultado Financiero	(58,6)	(55,2)	(51,5)	(2,0)	(43,2)
De sociedades por método participación	(3,1)	(4,6)	1,3	(0,1)	
Resultados de activos no corrientes	36,2		15,9	0,3	13,7
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	739,4	15,1	337,6	5,3	(57,8)
Impuesto sociedades y minoritarios	(258,4)	(7,8)	(106,6)	(1,4)	12,4
BENEFICIO NETO	481,0	7,3	231,0	3,9	(45,4)

Resultados trimestrales de 2005

Millones de Euros

	Ene-Mar 2005	Abr-Jun 2005	Jul-Sep 2005
CIFRA DE NEGOCIOS	2.675,1	2.744,8	3.022,8
APROVISIONAMIENTOS	(1.450,3)	(1.588,3)	(1.785,0)
DERECHOS DE EMISIÓN	(42,1)	(36,5)	(42,7)
MARGEN BRUTO	1.182,7	1.120,0	1.195,1
DERECHOS DE EMISIÓN	34,4	29,8	36,3
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(303,4)	(372,2)	(390,3)
TRIBUTOS	(46,9)	(48,0)	(44,3)
EBITDA	866,8	729,6	796,8
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(238,0)	(246,9)	(264,6)
EBIT	628,8	482,7	532,2
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	85,6	70,2	67,0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(193,4)	(158,5)	(169,4)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	19,8	5,4	10,5
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	(2,4)	27,8	4,5
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	538,4	427,6	444,8
Impuesto sobre sociedades	(187,0)	(118,9)	(108,4)
Socios externos	(4,8)	(2,3)	(5,4)
BENEFICIO NETO	346,6	306,4	331,0

Resultados trimestrales de 2004

Millones de Euros

	Ene-Mar 2005	Abr-Jun 2005	Jul-Sep 2005
CIFRA DE NEGOCIOS	2.057,4	2.090,2	2.218,5
APROVISIONAMIENTOS	(903,9)	(1.001,6)	(1.152,9)
DERECHOS DE EMISIÓN	-	-	-
MARGEN BRUTO	1.153,5	1.088,6	1.065,6
DERECHOS DE EMISIÓN	-	-	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(307,8)	(379,9)	(320,7)
TRIBUTOS	(48,9)	(44,8)	(43,5)
EBITDA	796,8	663,9	701,4
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(225,8)	(226,3)	(243,7)
EBIT	571,0	437,6	457,7
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	69,1	60,4	26,5
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(171,3)	(147,1)	(114,5)
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	12,6	16,9	4,2
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	1,3	24,3	54,6
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	482,7	392,1	428,5
Impuesto sobre sociedades	(172,7)	(118,5)	(132,2)
Socios externos	(1,4)	(1,9)	(2,9)
BENEFICIO NETO	308,6	271,7	293,4

Estado de origen y aplicación de fondos

Nueve primeros meses ejercicio 2005

(No auditado)

Millones de Euros

	Septiembre 2005	Septiembre 2004	Diferencia
EBIT	1.644	1.466	178
Amortizaciones	723	676	47
Provisiones	27	20	7
Dotaciones a fondos de pensiones	41	36	5
Cash Flow Operativo	2.435	2.198	237
Intereses pagados	(502)	(420)	(82)
Intereses recibidos	223	156	67
Dividendos recibidos asociadas	6	2	4
Minoritarios	0	0	0
Impuestos	(410)	(414)	4
Cash Flow Bruto	1.752	1.522	230
Dividendos pagados	(692)	(605)	(87)
Cash Flow retenido	1.060	917	143
Inversiones	(1.353)	(1.546)	193
Desinversiones activos fijos	44	134	(90)
Desinversiones activos financieros	0	12	(12)
Impuestos actividades de inversión	(4)	(9)	5
Pagos por pensiones y otros	(79)	(67)	(12)
Total aplicaciones Cash Flow	(1.392)	(1.476)	84
Subvenciones de capital recibidas	84	61	23
Variación circulante	(1.371)	339	(1.710)
Variación deuda	1.619	159	1.460
Diferencias de conversión	165	23	142
Variación deuda contable	1.784	182	1.602

Evolución bursátil



La acción de IBERDROLA	9M 2005	9M 2004
Número de acciones en circulación	901.549.181	901.549.181
Cotización cierre del periodo	23,25	16,70
Cotización media periodo	20,55	16,58
Volumen medio diario	7.231.582	6.301.211
Volumen máximo (29 junio 2005 / 28 junio 2004)	57.939.060	42.354.977
Volumen mínimo (15 agosto 2005 / 30 marzo 2004)	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 & Poor's (*)	A+	Estable
Moody's (*)	A2	Negativo
Fitch Ratings	A+	Estable

(*) Tras el acuerdo de adquisición de activos alcanzado con Gas Natural y que está sujeto a la aprobación de las autoridades pertinentes:

- Standard & Poor's ha situado la calificación de IBERDROLA en "credit watch with negative implications"

- Moody's ha situado la calificación de IBERDROLA en "review for a possible down grade"

ANEXO.- Iberdrola y la sostenibilidad

En el desarrollo de sus actividades, las empresas tienen una gran capacidad para influir y condicionar su entorno natural y social. Por ello, la actuación empresarial es un factor clave en la estrategia global hacia la sostenibilidad. IBERDROLA, fiel al objetivo empresarial 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 los 10 principios siguientes:

- 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.
- Adoptar prácticas avanzadas de gobierno corporativo, basadas en la transparencia empresarial y la confianza mutua con accionistas e inversores.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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	9M 2005	9M 2004
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,45%	0,49%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,05%	0,85%
Inversión Material (MM €)	1.316,2	1.411,2
Inversión en generación limpia (MM €)	336,1	435,1
Beneficio Neto (MM €)	984,0	873,7
Rentabilidad por Dividendo (%)	4,11%	4,28%
Emisiones de CO2 en el periodo (gr. CO2 /Kwh). Total	255	201
Emisiones de CO2 en el periodo (gr. CO2 /Kwh). España	230	174
Producción total libre de emisiones (Gwh)	28.019	36.133
Producción España libre de emisiones (Gwh)	27.177	35.004
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	58,4%	71,2%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	15.765	15.174
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	57,8%	62,2%
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	15.458	14.867
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	64,5%	68,5%

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

2.- ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

Presencia de Iberdrola en Índices de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo

Rating / Situación	
Sostenibilidad	
Dow Jones Sustainability	77 puntos / Grupo Liderazgo
World Index 05	Utilities Mundiales Top 3
Dow Jones Sustainability	77 puntos / Grupo Liderazgo
Stoxx Index 05	Utilities Europeas Top 3
OEKOM	B- / Grupo Liderazgo Utilities Mundiales Top 3
Reputación Corporativa	
MERCO 2005	Líder del sector servicios públicos
Gobierno Corporativo	
FTSE ISS Corporate	Iberdrola ha sido
Governance Index (CGI)	incluida en el Índice

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.

En el apartado “Dimensión Económica”, Iberdrola ha logrado 83 puntos (frente a los 74 del pasado año) y obtiene un aumento de valoración en casi todos los apartados. Cabe destacar la máxima calificación (100 puntos sobre 100) registrada en Relaciones con Inversores, así como las obtenidas en Gestión de Riesgos y Crisis (94) y Gestión de Riesgo de Precios (90).

En cuanto a la “Dimensión Ambiental” destacan las puntuaciones en Información Ambiental (100 puntos), Cambio Climático (98 puntos) y Política y Gestión Ambiental (92 puntos). Por lo que respecta a la “Dimensión Social”, Iberdrola obtiene la máxima calificación en Información Social (100 puntos) y aumentamos notablemente nuestra valoración en Compromiso con los Grupos de Interés al lograr 86 puntos, frente a los 75 obtenidos en 2004.

La inclusión en este Índice refuerza la reputación de Iberdrola a escala internacional y conlleva para la Compañía formar parte de un selectivo grupo de empresas que cumplen con unos exigentes criterios de actuación en los más diversos aspectos de su actividad. El liderazgo de Iberdrola en el Dow Jones supone un reconocimiento a su compromiso con la sostenibilidad, plasmado en la Visión de la Compañía, y a la apuesta de su Plan Estratégico por el medio ambiente y las energías limpias.

Reconocimientos

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 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 CON EL MEDIO AMBIENTE

IBERDROLA inscribe sus centrales térmicas en el Registro Nacional de Emisiones de CO2

IBERDROLA ha inscrito sus centrales térmicas de generación de electricidad en el Registro Nacional de Derechos de Emisión de CO2 (RENADE), gestionado por IBERCLEAR, dentro de su compromiso con el cumplimiento del Protocolo de Kioto y la Directiva Europea. Este organismo, adscrito al Ministerio de Medio Ambiente, procederá a abrir las cuentas donde se anotan los derechos fijados para cada instalación térmica por el Plan Nacional de Asignación (PNA), así como las operaciones de compraventa que se lleven a cabo en el mercado europeo.

IBERDROLA adquiere créditos para emitir dos millones de toneladas de CO2 al fondo de carbono GG-CAP.

IBERDROLA ha alcanzado un acuerdo para adquirir dos millones de créditos al fondo de carbono Greenhouse Gas Credit Aggregation Pool (GG-CAP), gestionado por Natsource, que le permitirán emitir dos millones de toneladas de CO2 entre los años 2006 y 2012. Gracias a este contrato, la Compañía confía en cumplir los compromisos derivados de la aplicación del Protocolo de Kioto a un coste inferior al que se está negociando a día de hoy en los mercados europeos de CO2, que ronda los 20 € por

crédito. El fondo de carbono GG-CAP, en el que participan 26 empresas europeas, norteamericanas y japonesas, adquirirá dichos créditos de proyectos que eviten emisiones de CO₂ en países en vías de desarrollo que han ratificado Kioto pero que están exentos de reducir sus emisiones entre 2008 y 2012.

Participación de IBERDROLA 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), uno de los elementos de flexibilidad incluidos en el Protocolo de Kyoto. 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. 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). La participación de IBERDROLA en los MDL se enmarca en la estrategia global de la Compañía para hacer frente al cambio climático y se plantea a pesar de tener uno de los parques de generación con menos emisiones de España.

Sistema de Gestión Medioambiental Global de IBERDROLA.

IBERDROLA viene manteniendo una posición de liderazgo en la gestión del medio ambiente con la implantación y certificación, en una gran parte de la organización de Sistemas de Gestión Medioambiental basados en la norma UNE-EN-ISO 14001 - el 100% de la plantas de producción de energía eléctrica de origen térmico, nuclear e hidráulico, la operación y el mantenimiento del 73% de los parques eólicos, etc.-. Con esta favorable situación de partida, ahora IBERDROLA ha dado un paso más con el inicio de un ambicioso proyecto de implantación del Sistema de Gestión Ambiental Global de IBERDROLA en cuyo alcance está incluido

además de la generación, distribución y comercialización de electricidad, el transporte, distribución y comercialización de gas y la comercialización de otros productos y servicios. Su objetivo principal es conseguir la integración de la gestión ambiental, al más alto nivel, en el proceso estratégico de IBERDROLA.

4.- CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

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

Proyectos Singulares

- **Fundación “Corporación Tecnológica de Andalucía”.** IBERDROLA ha participado como patrono. Su objetivo es el de contribuir al desarrollo científico, tecnológico y social de Andalucía, con el fin de mejorar la productividad de las empresas andaluzas.
- **Programa Empresa y Discapacidad.** IBERDROLA participa activamente en este Programa, impulsado por la Fundación Empresa y Sociedad, y por la Fundación ONCE,
- **Programa OPTIMA.** IBERDROLA se ha incorporado al Programa, impulsado por el Instituto de la Mujer, para fomentar la igualdad de oportunidades entre Hombres y Mujeres dentro de las empresas.
- **Programa de Voluntariado Corporativo.** IBERDROLA ha emprendido un Programa para canalizar e impulsar actividades voluntarias de sus empleados en el campo de la solidaridad.
- **Certificado de Empresa Familiarmente Responsable.** La Fundación +Familia está analizando las políticas de conciliación de la vida laboral y familiar que IBERDROLA viene practicando, a fin de poder conceder a nuestra empresa el Certificado de empresa familiarmente responsable (previsto para finales 2005).

- **Presentación de la Guía GRI para PYMES.** IBERDROLA está promoviendo y patrocinando, junto al BBVA, una serie de Jornadas de presentación de la Guía GRI 'En cinco pasos',.

Patrocinios

- **Programa Arte y Cultura.** Las acciones de colaboración más importantes han sido: restauración e Iluminación de la Catedral de Toledo, IV Centenario D. Quijote de la Mancha, Salamanca 2005 - Plaza Mayor de Europa, Exposición 'Aztecas' en el Museo Guggenheim Bilbao, Iluminación de diferentes Monumentos del patrimonio histórico artístico, Remodelación del Castillo de Javier (Navarra)
- **Programa de Educación y Formación.** Entre las iniciativas que se han apoyado, destacan las siguientes: Tesis doctoral sobre los yacimientos de la Sierra de Atapuerca, Aula IBERDROLA en la Escuela de Ingenieros de Bilbao, Proyecto 'El recorrido de la Energía' con la Comunidad de Madrid, Convenio Marco con la Cámara de Comercio de Valencia para la realización de jornadas y seminarios, Participación en 13 Jornadas sobre Responsabilidad Social Corporativa, exponiendo las estrategias y experiencias de IBERDROLA, Participación en 5 Cursos de Verano, organizados por Universidades españolas, enfocados hacia la Sostenibilidad y la RSC.
- **Programa de Medio Ambiente.** IBERDROLA ha colaborado con diversas iniciativas, como: campaña de promoción de la energía solar Madridsolar, Libro 'Manual sobre el Protocolo de Kioto', de Fundación Tormes-EB y diferentes Jornadas sobre Medio Ambiente en Castilla-La Mancha, Murcia, y otras regiones.

Otras iniciativas

- **Consejo Consultivo de la Comunidad Valenciana.** Se ha creado el Consejo Consultivo de IBERDROLA en la C. Valenciana, similar a los ya existentes en Castilla y León, y Andalucía.

- **Convocatoria 2005 de la Fundación IBERDROLA.** Se ha presentado la Convocatoria 2005 de Proyectos Sociales para la concesión de ayudas a iniciativas innovadoras en el campo de la Acción Social.

5.- GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo, durante los primeros nueve meses de 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 continuarán 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 acordó que 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 miembros del Consejo de Administración.

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 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 BBK y 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. Xabier de Irala Estévez vocal de la Comisión de Auditoria 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 Auditoria 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 primer semestre del año 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 primer semestre de 2005.

CNMV: Principales hechos relevantes y otras comunicaciones del tercer trimestre del ejercicio

Hecho	Nº Registro
La Compañía remite información sobre los resultados del primer semestre de 2005.	59679/18930
La Compañía comunica que ha alcanzado un acuerdo de colaboración con Gamesa en el mercado de energías renovables de Grecia, que incluye la adquisición de 56 megavatios (MW) de parques eólicos por un importe de alrededor de 78 millones de euros.	59834
La Compañía comunica el acuerdo con Gas Natural para la futura venta de activos tras la adquisición de Endesa.	60737
La Compañía remite presentación sobre el acuerdo con Gas Natural para la adquisición de activos.	19136
La Compañía informa que ha alcanzado un acuerdo con ETERNEGY para la compra de la sociedad polaca MVV ETERNEGY POLSKA.	60878



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