



**IBERDROLA**

Resultados  
primer trimestre  
2005

Informe trimestral



## EL BENEFICIO NETO CRECE UN 12,3%, ALCANZANDO LOS 346,6 MILLONES DE EUROS

### Las fuertes inversiones permiten mantener la producción en un trimestre de condiciones poco favorables

- La producción del Grupo se ha mantenido estable alcanzando 21.387 GWh gracias al incremento en ciclos combinados (+31,7%) y en energía eólica (+24,5%).
- La capacidad puesta en servicio por Iberdrola en los últimos 12 meses alcanza los 2.881 MW, de los cuales el 73% han sido en España.
- La demanda peninsular ha crecido un 8,4% y su cobertura ha sido posible gracias a los más de 8.200 MW de ciclos combinados construidos, de los cuales el 44% son gestionados por IBERDROLA.

### El Beneficio Operativo Bruto (EBITDA) crece un 8,8%

- El Beneficio Operativo Neto (EBIT) aumenta un 10,1% hasta 628,8 MM € en línea con el crecimiento del EBITDA.
  - El Gasto Operativo Neto se reduce un -1,4%.

### Renovables e Internacional, motores de crecimiento

- Renovables e Internacional representan el 65% del crecimiento del EBITDA.
  - El Negocio de Energías Renovables cifra su EBITDA en 97,4 MM € (+ 33,1%).
  - El EBITDA de Internacional alcanza los 96,5 MM € con un crecimiento del 30,8%.
  - El ciclo combinado de La Laguna (500 MW) en México ha entrado en funcionamiento el pasado 15 de marzo.

### 1T 2005: primera presentación de las cuentas bajo criterios NIIF

- El efecto de la adaptación a las NIIF en los estados financieros de IBERDROLA es muy reducido, lo que demuestra la consistencia de la información contable que IBERDROLA proporciona

## Magnitudes básicas gestionadas

Datos Operativos		1T 2005	1T 2004	%
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>25.891</b>	<b>23.010</b>	<b>12,5</b>
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.684	3.793	49,9
Renovables	MW	3.261	2.465	32,3
Hidráulica	MW	9.083	8.998	0,9
Nuclear	MW	3.335	3.329	0,2
Térmica de Fuel-Oil	MW	2.888	2.888	-
Térmica de Carbón	MW	1.247	1.247	-
Cogeneración	MW	393	289	36,0
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>21.387</b>	<b>21.598</b>	<b>-1,0</b>
Ciclos Combinados de Gas	GWh	7.155	5.433	31,7
Renovables	GWh	1.770	1.494	18,5
Eólica	GWh	1.645	1.321	24,5
Hidráulica	GWh	2.364	5.341	-55,7
Nuclear	GWh	6.446	6.785	-5,0
Térmica de Fuel-Oil	GWh	1.200	257	366,9
Térmica de Carbón	GWh	1.981	1.819	8,9
Cogeneración	GWh	471	469	0,4
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>32.142</b>	<b>29.600</b>	<b>8,5</b>
<b>Clientes</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>17,4</b>	<b>17,0</b>	<b>2,3</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>11.340</b>	<b>11.633</b>	<b>-2,5</b>

Datos Operativos		1T 2005	1T 2004	%
<b>España</b>				
Capacidad instalada	MW	22.602	20.510	10,2
Ciclos Combinados de Gas	MW	2.800	1.600	75,0
Renovables	MW	3.261	2.465	32,3
Hidráulica	MW	8.776	8.691	1,0
Nuclear	MW	3.335	3.329	0,2
Térmica de Fuel-Oil	MW	2.888	2.888	-
Térmica de Carbón	MW	1.247	1.247	-
Cogeneración (atribuible)	MW	295	289	2,1
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>16.802</b>	<b>17.645</b>	<b>-4,8</b>
Ciclos Combinados de Gas	GWh	2.881	1.895	52,0
Renovables	GWh	1.770	1.494	18,5
Eólica	GWh	1.645	1.321	24,5
Hidráulica	GWh	2.148	5.022	-57,2
Nuclear	GWh	6.446	6.785	-5,0
Térmica de Fuel-Oil	GWh	1.200	257	366,9
Térmica de Carbón	GWh	1.981	1.819	8,9
Cogeneración (atribuible)	GWh	376	373	0,8
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>25.622</b>	<b>23.654</b>	<b>8,3</b>
Mercado a Tarifa	GWh	16.218	15.638	3,7
Comercialización	GWh	9.404	8.016	17,3
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>11.862</b>	<b>7.777</b>	<b>52,5</b>
Clientes	GWh	5.629	4.257	32,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	6.233	3.520	77,1
<b>Clientes</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>	<b>2,1</b>
<b>Cuota mercado de gas (total)</b>	<b>%</b>	<b>11,1</b>	<b>8,7</b>	<b>27,6</b>
<b>Empleados (empresa matriz)</b>	<b>Nº</b>	<b>8.493</b>	<b>8.802</b>	<b>-3,5</b>
<b>Latinoamérica</b>				
<b>Capacidad instalada (atribuibles a Iberdrola)</b>	<b>MW</b>	<b>3.289</b>	<b>2.500</b>	<b>31,6</b>
Ciclos Combinados de Gas	MW	2.897	2.193	32,1
Hidráulica	MW	299	307	N/A
Cogeneración	MW	93	0	N/A
<b>Producción (atribuibles a Iberdrola)</b>	<b>GWh</b>	<b>4.585</b>	<b>3.953</b>	<b>16,0</b>
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.274	3.538	20,8
Hidráulica	GWh	216	319	-32,3
Cogeneración	GWh	95	96	-1,0
<b>Energía Distribuida (gestionada)</b>	<b>GWh</b>	<b>6.520</b>	<b>5.946</b>	<b>9,7</b>
<b>Clientes (gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>	<b>2,6</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>2.847</b>	<b>2.831</b>	<b>0,6</b>

<b>Datos Bursátiles</b>		<b>1T 2005</b>	<b>1T 2004</b>
Capitalización Bursátil (31/03)	MM €	18.193	15.146
Beneficio por acción (trimestre)	€	0,41	0,35
Cash flow operativo neto por acción (trimestre)	€	0,62	0,58
P.E.R	Veces	15,1	14,2
Precio /V. Libros (Capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	2,11	1,76

<b>Datos Económico-Financieros</b>			
<b>Cuenta de Resultados</b>		<b>1T 2005</b>	<b>1T 2004</b>
Cifra de Ventas	MM €	2.675,1	2.057,4
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM €	866,8	796,7
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM €	628,8	571,0
Beneficio Neto	MM €	346,6	308,6
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	MM €	25,7	27,1

<b>Balance</b>		<b>1T 2005</b>	<b>Diciembre2004</b>
Total Activos	MM €	27.542	26.207
Fondos Propios	MM €	8.641	8.628
Deuda Financiera Neta	MM €	10.797	10.685
ROE	%	14,5%	14,0%
Apalancamiento Financiero (Deuda Neta/Deuda Neta+FF.PP)	%	55,5%	55,3%
Deuda Neta/Recursos Propios	veces	1,25	1,24

## Hechos más destacados del periodo

- El primer trimestre del año se ha caracterizado por las poco favorables condiciones del entorno, centradas en una hidraulicidad muy baja, unos altos precios de combustibles y una elevado crecimiento de la demanda de electricidad que se ha cubierto gracias a la inversión en nuevas tecnologías.
- Las fuertes inversiones de la compañía en el área de generación desde el inicio del Plan Estratégico, han permitido a IBERDROLA mantener la producción en un trimestre extremadamente seco, con un caída del 56% en la hidraulicidad del grupo. La producción total del Grupo ha alcanzado 21.387 GWh, en línea con los 21.598 GWh producidos en el primer trimestre de 2004.
- El Beneficio Operativo mejora tanto en términos brutos (EBITDA +8,8%) como en netos (EBIT +10,1%),
- 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 33,1% hasta los 97,4 MM€, tras un incremento del 24,5% en la producción eólica.
  - Internacional: Crecimiento del 30,8% a nivel EBITDA, superando los 96,5 MM€, gracias principalmente a la buena evolución de los negocios de México y Brasil.
- El Beneficio Neto alcanza los 346,6 MM€ (+12,3%)
- **En el primer trimestre de 2005 se ha llevado a cabo la adaptación de los resultados de la compañía a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF).** El efecto de la adaptación a las NIIF en los estados financieros de IBERDROLA es muy reducido, lo que demuestra la consistencia de la información contable que IBERDROLA proporciona

## Desarrollo del Plan Estratégico

### 1.- INVERSIONES EN GENERACIÓN

Durante el primer trimestre de 2005 IBERDROLA ha puesto en funcionamiento 654 MW de potencia adicional, alcanzando los 25.891 MW de potencia instalada total. Destaca la entrada en explotación del ciclo combinado de La Laguna (500 MW) en México, y renovables, con 55 MW de potencia añadida en parques eólicos en España.

#### 1.1 ESPAÑA

##### > Centrales de Ciclo Combinado

La potencia total operativa de Iberdrola en centrales de Ciclo Combinado en España a cierre del primer trimestre del año asciende a 2.800 MW correspondientes a los grupos de Castellón, Castejón (Navarra), BBE (Vizcaya), Tarragona, Santurce y los dos primeros grupos de Arcos de la Frontera. A finales de 2005 Iberdrola prevé contar con 4.000 MW operativos que se elevarán a 5.600 MW a finales de 2007. La entrada efectiva en operación comercial de Santurce se produjo el 4 de enero de 2005 y de Arcos el 23 de febrero de 2005. El factor de carga de las plantas de ciclo combinado en el trimestre ha sido del 65%.

##### Ciclo Combinado de Aceca

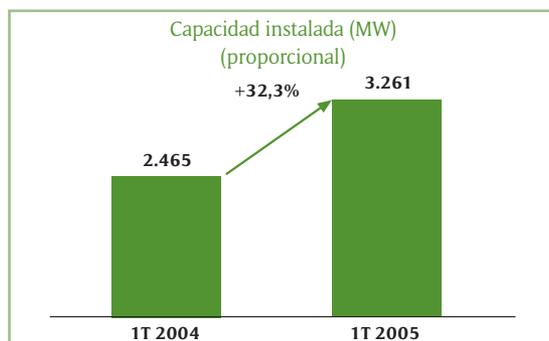
En los primeros días del segundo trimestre del año, IBERDROLA ha puesto en marcha en periodo de pruebas la central de ciclo combinado de Aceca, ubicada en el municipio de Villaseca (Toledo) y que cuenta con una potencia instalada de 400 MW. La planta ya ha realizado el proceso de sincronización a la red, después de que el sábado 2 de abril tuviese lugar el primer acoplamiento a la red. El objetivo es comenzar la operación comercial el próximo mes de junio, cumpliendo así todos los plazos previstos.

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

## > Energías Renovables

A 31 de marzo de 2005, Iberdrola cuenta con una potencia instalada de 3.261 MW (2.946 MW eólicos y 315 MW minihidráulicos). 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.

La nueva potencia puesta en marcha durante el primer trimestre de 2005 ha alcanzado 55 MW con respecto a la existente a cierre de 2004, correspondientes en su totalidad a potencia añadida



a instalaciones eólicas existentes. En concreto se han añadido: 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.

## 1.2 LATINOAMÉRICA

### México

#### IBERDROLA pone en marcha la central de ciclo combinado de La Laguna II (México), de 500 MW

IBERDROLA ha puesto en marcha la central de ciclo combinado de La Laguna II, ubicada en el estado de Durango (México), con una potencia instalada de 500 MW. Esta central fue adjudicada a la Compañía en el mes de agosto de 2002, como resultado de la licitación del concurso promovido por la estatal Comisión Federal de Electricidad (CFE) de México, que optó por la propuesta de IBERDROLA para atender las importantes necesidades energéticas de este país norteamericano. IBERDROLA tiene asegurada la venta de toda la energía que produzca este nuevo ciclo combinado en los próximos 25 años.

Con la entrada en funcionamiento de la planta de La Laguna II, IBERDROLA se consolida 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 de 2.694 MW con 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 de Enertek, de 120 MW.

Además, IBERDROLA está construyendo otros dos ciclos en México: el de Altamira V (Tamaulipas), 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, los dos mayores proyectos de generación licitados hasta el momento en ese país. Cabe destacar que la

Compañía ya cuenta con proyectos de generación de electricidad que suman alrededor de 5.000 MW en este país, con lo que ha alcanzado los objetivos previstos en su Plan Estratégico

Proyecto	Capacidad (MW)	Inicio funcionamiento
Enertek	120	100% operativo
Monterrey	1.040	100% operativo
Altamira IV	1.036	100% operativo
La Laguna	500	100% operativo
Altamira V	1.121	2006
Tamazunchale	1.135	2007
<b>Total</b>	<b>4.952</b>	

### 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, durante el primer trimestre de 2005 IBERDROLA ha adjudicado a Wobben Windpower el suministro, montaje, puesta en servicio, operación y mantenimiento del parque eólico Rio do Fogo (50 MW), situado en el estado Rio Grande do Norte, por un importe de 45,2 MM€. Se trata de la primera instalación de estas características que la Compañía pondrá en marcha en este país. La empresa adjudicataria es una filial brasileña propiedad de la compañía alemana Enercon, que se ha comprometido a finalizar la construcción y a poner en servicio el parque en el año 2006. IBERDROLA ha firmado un contrato con Eletrobrás para el suministro de la energía producida en Rio do Fogo durante 20 años

## 1.3 EUROPA

### Grecia

IBERDROLA es socio estratégico del mayor productor de energía eólica de Grecia, Rokas, que cotiza en la bolsa de Atenas y cuenta con más de 400 MW de potencia, 183 MW ya operativos. Rokas tiene como objetivo alcanzar los 600 MW en los próximos años. 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, ya que apenas tiene 409 MW eólicos en operación de los 2.000 MW que se ha marcado como objetivo para 2010.

### 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), 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 posee 75 MW en desarrollo, y negocia permisos para instalar 174 MW más y cuenta con 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 la última subasta para la instalación de nueva capacidad en Portugal, IBERDROLA resultó adjudicataria de 400 MW para la construcción de un ciclo combinado en Figueira da Foz.

### Francia e Italia

En el ámbito de las energías renovables, IBERDROLA ha firmado un acuerdo para el desarrollo y construcción de varios parques eólicos, de los cuales

se prevé instalar 32 MW en el año 2005, y 100 MW adicionales en los próximos dos años en Francia. Este acuerdo contempla también el desarrollo de 100 MW en Italia durante los próximos dos años.

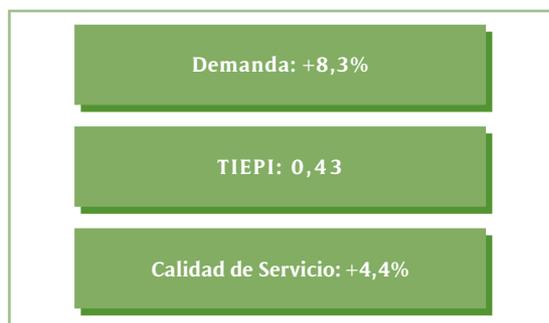
### Trading

La Empresa desarrolla una importante actividad de trading en Europa, con operaciones en Suiza, Alemania, Holanda, Francia, Portugal, España y Bélgica. 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 el primer trimestre 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.
- 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.

## 2.- DISTRIBUCIÓN

### 2.1 ESPAÑA



A 31 de marzo de 2005, IBERDROLA cuenta con 9,7 MM de clientes en España, lo que supone la adición de alrededor de 185.000 clientes en términos interanuales.

La energía distribuida asciende a 25.622 GWh con un incremento del 8,3% sobre el mismo periodo de 2004, consecuencia de los sucesivos records de consumo registrados por la ola de frío de este invierno, que han hecho crecer la punta de demanda en más de 8.200 MW desde 2001 hasta situarse en más de 43.700 MW en la actualidad.

En el primer trimestre de 2005, el TIEPI ha sido de 0,43 horas, reduciendo un 4,4% el dato del mismo periodo de 2004 que fue de 0,45 horas, y en un 38% el registrado en el mismo periodo de 2003 que fue de 0,70 horas. El mantenimiento de estos niveles de calidad, que representan un récord histórico para IBERDROLA, en situaciones climatológicas tan adversas como las sufridas durante los tres primeros meses del año ha sido posible gracias a la puesta en marcha de nuevas infraestructuras y a la labor de mantenimiento y renovación de las ya existentes, que han permitido afrontar el incremento de la demanda sin incidencias significativas

### 2.2. LATINOAMÉRICA

A 31 de marzo IBERDROLA cuenta con 7,7 Millones de clientes gestionados en la región, y una energía distribuida gestionada de 6.520 GWh (+9,7%). Hay que destacar que durante el primer trimestre del año, las distribuidoras de Iberdrola en Brasil, Coelba, Cosern y Celpe, han sido objeto de reajustes tarifarios adicionales que han supuesto la corrección al alza de las revisiones tarifarias de que fueron objeto en el tercer trimestre de 2004 en un 1%. Adicionalmente se está en el proceso de revisión tarifaria anual de Celpe, para la que el pasado 29 de marzo ya se emitió un incremento preliminar del 33%.

### 3.- COMERCIALIZACIÓN

#### 3.1 ELECTRICIDAD

##### > Actividades en España: clientes eléctricos elegibles

En el primer trimestre de 2005, Iberdrola vendió 7.955 GWh en el mercado español (+815 GWh) y un total de alrededor de 675.000 clientes, lo que supone la adición de más de 511.000 clientes en términos interanuales.

Durante el primer trimestre del año, IBERDROLA ha abierto en Sevilla la primera tienda fuera de su mercado tradicional, tras la apertura de las tiendas de Madrid y Bilbao.

Adicionalmente, IBERDROLA ha sido la primera compañía eléctrica en comercializar energía renovable en el mercado español de producción, iniciativa que afecta a siete instalaciones de 108,7 MW de potencia.

##### > Actividades en Portugal

A principios de Abril, IBERDROLA y el Grupo CTT Correios de Portugal han firmado un convenio de colaboración con el objeto de comercializar energía eléctrica en las casi 3.500 oficinas que tiene el mayor operador de comunicaciones postales de ese país.

Esta iniciativa ha surgido ante la liberalización total del mercado eléctrico portugués, que permite a los pequeños consumidores elegir al suministrador de electricidad, algo que los grandes clientes industriales y las pymes podían hacer desde enero de 2003. Mediante esta alianza, IBERDROLA y el Grupo CTT persiguen aprovechar las nuevas oportunidades de negocio que se presentan gracias a la apertura del mercado energético portugués, en el que se espera una creciente competencia.

IBERDROLA aprovechará de este modo la extensa red comercial de CTT en Portugal para incrementar su presencia en el país, mientras que este Grupo aumentará la propuesta que hoy en día hace a sus clientes ofreciéndoles nuevos servicios.

IBERDROLA ya cuenta con una cuota de mercado liberalizado en este país cercana al 12%, con 1.300 contratos firmados que superan un consumo anual de 1.100 millones de kWh. En este sentido, la Compañía prevé alcanzar una cuota del mercado de comercialización en Portugal de entre el 15% y el 20% en los próximos cinco años, con una cartera superior al millón de cliente.

#### 3.2 GAS

##### > España

##### Aprovisionamiento:

El pasado 10 de marzo IBERDROLA recibió en Barcelona, en los plazos previstos, al buque metanero más grande del mundo, el Lalla Fatma N'Soumer, con un cargamento de 145.000 metros cúbicos de GNL no programado inicialmente. Esta cantidad, equivalente a 970 GWh, permite atender las necesidades de una central de ciclo combinado de 400 MW de potencia durante aproximadamente dos meses.

El barco está fletado por Sonatrach, uno de los proveedores de IBERDROLA. Una vez completada la descarga, el barco se dirigió a Arzew (Argelia) para cargar de nuevo y navegar con destino a la planta regasificadora de Huelva. Estos dos cargamentos se han traído como medida extraordinaria y de urgencia para paliar la situación de escasez de gas que se está viviendo en España, en una nueva muestra de flexibilidad de los suministros de GNL de IBERDROLA.

El cargamento recibido el 10 de marzo corresponde al contrato de aprovisionamiento de GNL firmado entre IBERDROLA y Sonatrach en marzo de 2002, que contempla el suministro de 1 bcm (anual a largo plazo). La Compañía dispone de otros contratos de abastecimiento, con empresas suministradoras como

Nigeria LNG o Statoil, que ya suman 6 bcm y que están diversificados en origen y condiciones económicas, lo que permite reducir la exposición a los riesgos cambiarios y a la fluctuación del precio del petróleo.

El volumen total de gas comercializado por IBERDROLA en el primer trimestre de 2005 asciende a 11.862 GWh (+52,5%), alcanzando una cuota del 11,1% en el mercado de gas total, incluyendo tanto el gas suministrado a clientes, como el suministrado a ciclos combinados.

### > Europa

IBERDROLA entra en el mercado liberalizado de gas de Francia tras adjudicarse 330.000 MWh en una subasta organizada por Gaz du Sud Ouest (GSO), filial de Totalfina-Elf, a instancias de la Comisión de Regulación de Energía gala.

## 4.- RACIONALIZACIÓN Y OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS

### IBERDROLA firma un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por 450 MM€

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

## 5.- NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

La filial Inmobiliaria de IBERDROLA, cerró el primer trimestre de 2005 con 20 promociones residenciales en construcción, lo que supone un total de 1.540 viviendas y 21 promociones residenciales de gestión, lo que supone otras 1.787 viviendas.

Por su parte, la filial de Ingeniería y Construcción de IBERDROLA, ha realizado varias operaciones en el trimestre, entre las que destacan: la adjudicación de un contrato para la central nuclear de Angra II en

Brasil o la adjudicación de la construcción del parque eólico de Sierra del Boquerón (Albacete) de 22 MW de potencia por 3,8 MM€.

## 6.- JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta General de Accionistas de Iberdrola 2005, celebrada el viernes 18 de marzo, a las 11.30 horas, en el Palacio Euskalduna de Bilbao, se constituyó con la asistencia de un total de 471.465.698 acciones (229.641.119 presentes y 241.824.579 representadas), alcanzándose un quórum del 52,30% del capital social (25,47% presente y 26,82% representado). Todos y cada uno de los acuerdos se aprobaron, con el voto favorable superior al 95% del capital presente y representado en la Junta.

El Presidente de IBERDROLA aseguró que el ejercicio 2004 ha sido "extremadamente positivo" para la Compañía, que ha alcanzado un récord histórico de beneficios, dividiendo repartido y capitalización bursátil. Iñigo de Oriol destacó la labor del Vicepresidente y Consejero Delegado: "Por su autoridad, inteligencia, y sentido de la anticipación nos proporciona la confianza y la seguridad que necesitamos para encarar el futuro".

Ignacio Galán señaló, por su parte, que "las decisiones significativas adoptadas en el ámbito regulatorio han ratificado la estrategia de IBERDROLA y la han convertido en una referencia para todo el sector". Galán ha subrayado "el alto grado de cumplimiento del Plan Estratégico, basado en el crecimiento rentable y centrado en la expansión del parque de generación con nuevas tecnologías respetuosas con el medio ambiente".

## 7.- RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

El Consejo de Administración de IBERDROLA aprobó en la Junta General de Accionistas la propuesta de incremento del dividendo correspondiente al ejercicio 2004 un 14,3% con respecto a 2003, hasta 0,768 €/acción, de acuerdo con el compromiso de la compañía de aumentar la retribución a sus accionistas en la misma proporción que lo haga el beneficio neto.

## 8.- DESARROLLO SOSTENIBLE Y RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

### 8.1 RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Los hechos más destacados del primer trimestre del año en lo referente a la dimensión social han sido:

- **Patrocinios:** IV Centenario del Quijote, Salamanca 2005 y exposición 'Aztecas' en Guggenheim-Bilbao.
- **Consejo Consultivo de Castilla y León:** el 7 de marzo se ha celebrado la primera reunión de 2005.
- **La mujer en el mundo empresarial:** El Presidente de IBERDROLA, reclama mayor protagonismo de la mujer en el acto de presentación del Estudio '*Mujer y Empleo: Opciones y Decisiones*', del Círculo de Progreso.
- **Jornadas sobre RSC:** IBERDROLA ha participado en varias Jornadas de impulso y lanzamiento de las prácticas RSC, junto a la Confederación de Empresarios de Galicia (Santiago y la Cámara de Comercio de Valencia).
- **Programa Iluminación de Monumentos:** acuerdo con Ayuntamiento de Toledo para iluminar la ribera del Tajo a su paso por Toledo, acuerdo para instalar nuevo sistema de iluminación en la Iglesia San Juan Bautista (Jadraque ,Guadalajara) e inauguración de la iluminación interior de la Iglesia de San Blas en Villarrobledo (Albacete).
- **Programa de Acción Social:** colaboración con la Fundación Alzheimer España y con la Asociación Provincial de Toledo de Padres con Niños y Adultos Minusválidos (APANAS).
- **Plan de RSC:** se ha puesto en marcha el *Plan de Responsabilidad Social Corporativa* de IBERDROLA, que impulsará y dirigirá las actuaciones de RSC de la empresa en los próximos años.

- **Reconocimientos:** En el ranking MERCO, El Vicepresidente y Consejero Delegado, Ignacio Galán, ocupa la primera posición en reputación entre los gestores del sector *servicios públicos*, y es uno de los 10 líderes con mejor reputación en España.

### 8.2 PRESENCIA DE IBERDROLA EN ÍNDICES DE SOSTENIBILIDAD Y REPUTACIÓN CORPORATIVA

En el ranking **MERCO 2005** (Monitor Español de Reputación Corporativa), IBERDROLA se ha situado como líder del sector servicios públicos y una de las 10 mejores empresas de España en reputación corporativa. MERCO es el índice de reputación corporativa más relevante de los que se publican en España. En la evaluación de la reputación de las compañías incluidas en este índice participan directivos empresariales, analistas financieros, sindicatos, ONGs y representantes de asociaciones de consumidores.

	Rating / Situación
Dow Jones Sustainability World Index	72 puntos / Grupo Liderazgo Utilities Mundiales Top 3
Dow Jones Sustainability Stoxx Index	72 puntos / Grupo Liderazgo Utilities Europeas Top 3
OEKOM	B- / Grupo Liderazgo Utilities Mundiales Top 3
MERCO	Líder del sector servicios públicos

### 8.3. OTROS ACONTECIMIENTOS

Como continuación del Plan iniciado en 2004 con el objetivo de impulsar la implantación y certificación de sistemas de gestión ambiental en proveedores, IBERDROLA realizó en el mes de enero jornadas informativas en las Comunidades de Madrid y Valencia a las que fueron invitadas más de 260 empresas suministradoras de la Compañía.

## 9.- GOBIERNO CORPORATIVO

Los hechos más destacados del primer trimestre de 2005, han sido los siguientes:

- **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. Ignacio Galán y a los Consejeros D. Víctor de Urrutia Vallejo, D. Ricardo Álvarez Isasi, D. José Ignacio Berroeta Echevarría, D. Juan Luis 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.
- **Informes y otros acuerdos:** El pasado 23 de Febrero de 2005 el Consejo aprobó el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2004, de acuerdo con el modelo requerido por la Circular 1/2004, de 17 de Marzo, de la CNMV. En esa misma fecha, el Consejo aprobó la Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del ejercicio 2004, con cuya publicación, desde hace 6 años, se pretende contribuir a las “buenas prácticas” de Gobierno Corporativo, mediante la difusión, con la máxima transparencia, de las actividades anuales de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, órgano encargado de velar por el “Buen

Gobierno” de la Sociedad. Finalmente, también el pasado 23 de Febrero, el Consejo de Administración acordó 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 parte de los accionistas en la Junta General.

- **Presencia de Iberdrola en Índices de Gobierno Corporativo:** IBERDROLA está presente desde 2004 en el “**FTSE ISS Corporate Governance Index (CGI)**”, familia de índices que valoran el buen gobierno de las compañías, creada por FTSE Group -compañía responsable de los índices bursátiles Footsie- en cooperación con la empresa de servicios de gobierno corporativo International Shareholders Services (ISS). Este índice se basa en el rating de ISS, conocido como “Cociente de Gobierno Corporativo” (CGQ).

## 10.- NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIIF): EFECTO DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD SOBRE LAS CUENTAS DE 2004

El efecto de la adaptación a las NIIF para los estados financieros de IBERDROLA es muy reducido, lo que demuestra la consistencia de la información contable que IBERDROLA proporciona.

A nivel de **Balance de Situación**, los principales cambios se resumen como sigue:

ACTIVO (MM Euros)	NOTA	PGC 2004	Var Abs	NIIF
Inmovilizado Material e Inmaterial	A	18.961,1	+324,3	19.285,4
Inmovilizado Financiero	B	1.989,7	-88,5	1.901,2
Impuestos Diferidos	C	767,2	+447,3	1.214,5
Fondo de Comercio	D	323,9	-323,9	-
Gastos a Distribuir	E	175,3	-175,3	-
Activo Circulante- Existencias	F	1.142,4	-112,1	1.030,3
Activo Circulante- Resto y Otros	G	2.838,2	-63,0	2.775,2
<b>Total Activo</b>		<b>26.197,8</b>	<b>+8,8</b>	<b>26.206,6</b>

**A) Inmovilizado Material e Inmaterial:**

- Aumenta por cambio de perímetro (379 MM), por la provisión desmantelamiento de centrales (74 MM), reclasificación del combustible nuclear, que pasa de Existencias a Inmovilizado (240 MM), y otros (47 MM).
- Disminuye por el saneamiento de los Gastos de Establecimiento (-52 MM), por la reasignación de las diferencias de fusión (-363 MM).

**B) Inmovilizado Financiero:** Disminuye por cambio de perímetro (-238 MM) y sube por valoración Derivados Financieros a largo plazo (81 MM) y otros (69 MM).

**C) Impuestos diferidos:** Aumenta por los efectos fiscales asociados a las provisiones de desmantelamiento (74 MM), a la valoración de derivados (109 MM), a las diferencias de fusión (127 MM), al cambio de perímetro (81 MM) y a otros (56 MM).

**D) Fondo de Comercio:** Desaparece, reclasificándose en:

- Inmovilizado Inmaterial: sociedades consolidadas por global o proporcional (-24 MM)
- Inversiones Financieras: sociedades por puesta en equivalencia (-118 MM)
- Cambio en el perímetro de EDP, que se valora a mercado (-183 MM)

**E) Gastos a distribuir:** Desaparecen por reclasificación a deuda (-175 MM)

**F) Activo Circulante – Existencias:** Reclasificación del combustible nuclear, que pasa al Inmovilizado (-240 MM), efecto del reconocimiento de ingresos por promociones vendidas en la filial Inmobiliaria de IBERDROLA (80 MM), cambio de perímetro (45 MM) y otros (2 MM)

**G) Activo circulante – otros:** Cambio de perímetro: Efecto neto del incremento por consolidación proporcional de filiales (58 MM), el reconocimiento de ingresos por promociones vendidas en la filial Inmobiliaria de IBERDROLA (-100 MM) y otros (-21 MM)

PASIVO (MM Euros)	NOTA	PGC 2004	Var Abs	NIIF
Fondos Propios y Minoritarios	K	8.794,2	-166,6	8.627,6
Diferencias de Fusión	L	236,4	-236,4	–
Ingresos a Distribuir	M	484,3	-10,6	473,7
Provisiones	N	1.034,8	+236,1	1.270,9
Deuda Financiera	O	10.800,3	+304,6	11.104,9
Impuestos Diferidos	P	488,5	+109,1	597,6
Otros Acreedores a L.P.	Q	309,4	+13,1	322,5
Otros Acreedores a C.P.	R	4.049,9	-240,5	3.809,4
<b>Total Pasivo</b>		<b>26.197,8</b>	<b>+8,8</b>	<b>26.206,6</b>

**K) Fondos propios:**

Ajustes contra reservas de la valoración de EDP (-46 MM), REE (23 MM), GALP (8 MM) y otros (8 MM), valoración derivados (-93 MM), actualización provisión por desmantelamiento centrales (-59 MM) y saneamiento de Inmovilizado Inmaterial (-34 MM) e incremento de Socios Externos y otros (25 MM).

**L) Diferencias de Fusión:**

Desaparecen como menor valor del inmovilizado material afecto (-236 MM)

**M) Ingresos a distribuir:**

Las diferencias de valoración de moneda extranjera positivas van a P/L; eliminación de subvenciones ligadas a gastos de I + D saneados en el activo.

**N) Provisiones:**

Aumentan por provisión desmantelamiento centrales (202 MM), cambio de perímetro (54 MM) y otros (-20 MM)

**O) Deuda Financiera:**

Aumenta por : cambio de perímetro (192 MM) y valoración de derivados de cobertura (224 MM) Se mitiga por la reclasificación de los gastos de formalización de deudas (-49 MM) y leasing (-63 MM)

**P) Impuestos diferidos:**

Aumentan por el efecto fiscal de la valoración de derivados (109 MM)

**Q) Otros acreedores a l.p.:**

Cambio de perímetro (integración de los pasivos de las sociedades consolidadas) (13 MM)

**R) Otros acreedores a c.p.:**

Cambio de perímetro (eliminación de deudas con sociedades puestas en equivalencia) (-240 MM)

A nivel de **Pérdidas y Ganancias**, los cambios son como sigue:

(MM Euros)	NOTA	PGC 2004	Var Abs	NIIF
Ventas	1	10.314,5	-1.741,9	8.572,6
Aprovisionamientos	2	6.146,2	-1.959,5	4.186,7
<b>Margen Bruto</b>		<b>4.168,3</b>	<b>+217,5</b>	<b>4.385,8</b>
Gasto Operativo Neto	3	1.129,8	+168,8	1.298,6
Tributos	4	180,8	+14,5	195,3
<b>EBITDA</b>		<b>2.857,7</b>	<b>+34,3</b>	<b>2.892,0</b>
Amortizaciones y Provisiones	5	838,8	+51,3	890,1
<b>EBIT</b>		<b>2.018,9</b>	<b>-17,1</b>	<b>2.001,8</b>
Rdo Financiero	6	389,7	+5,4	395,1
Rdos Puesta en Equivalencia	7	69,5	-16,2	53,3
Rdos Extraordinarios	8	58,9	-58,9	-
Rdos Venta Act. No Corrientes	9	-	+89,5	89,5
Impuesto s/ Soc & Minoritarios	10	546,9	-8,6	538,3
<b>Beneficio Neto</b>		<b>1.210,7</b>	<b>+0,6</b>	<b>1.211,3</b>

- 1) **Ventas:** Reducción de ventas de energía en distribución (-2.328 MM), cambio de perímetro (619 MM). La filial Inmobiliaria de IBERDROLA: Reconocimiento de ingresos por promociones vendidas (-45 MM), reclasificación de extraordinarios (12 MM).
- 2) **Aprovisionamientos:** Reducción de ventas de energía en distribución (-2.328 MM), cambio de perímetro (398 MM). La filial Inmobiliaria de IBERDROLA: Reconocimiento de costes por promociones vendidas (-27 MM) y otros (-3 MM).
- 3) **Gasto Operativo Neto:** Cambio de perímetro (155 MM). Reclasificación de extraordinarios (35 MM) y gastos de mantenimiento mayor y otros (-21MM).
- 4) **Tributos:** Reclasificación de extraordinarios (13 MM) y otros (2 MM).
- 5) **Amortizaciones y Provisiones:** Cambio de perímetro (67 MM), menor amortización inmovilizado inmaterial (-28 MM) y otros (12 MM).
- 6) **Resultado Financiero:** Cambio de perímetro (-10 MM), valoración de derivados (34 MM) y otros (-19 MM).
- 7) **Resultados por Puesta en Equivalencia:** Cambio de perímetro. No amortización del fondo de comercio (-16 MM).
- 8 y 9) **Resultados Extraordinarios:** Desaparecen en NIIF. Asignados a la cuenta Rdos Venta Act. No Corrientes (89 MM) y Otros (-30 MM).
- 10) **Impuesto s/ Sociedades y Minoritarios:** Cambio de perímetro.

**Otras consideraciones:**

1. **Cambio del perímetro:** Integración por global o proporcional de Corporación IBV, Energy Works, Mediapark, Neosky, Iberdrola Energía Chile. Salida de EDP y REE (valoración a mercado).
2. **Negocios No Energéticos:** Cambio en la contabilización de las promociones de la filial Inmobiliaria de IBERDROLA. Bajo PGC se podía contabilizar el 100% del beneficio para promociones vendidas aunque con un grado de avance de al menos el 80%, mientras que con NIIF no se contabiliza el beneficio hasta la entrega definitiva y completa de la promoción.
3. **Evolución trimestral de deuda neta, fondos propios y apalancamiento: NIIF vs. PGC**

PGC	1T 2004	2T 2004	3T 2004	4T 2004
Deuda Neta	10.284	10.211	10.557	10.569
Fondos Propios	8.533	8.450	8.750	8.717
Apalancamiento	54,7%	54,7%	54,7%	54,8%

NIIF	1T 2004	2T 2004	3T 2004	4T 2004
Deuda Neta	10.353	10.274	10.607	10.685
Fondos Propios	8.433	8.395	8.679	8.628
Apalancamiento	55,1%	55,0%	55,0%	55,3%

*Nota legal:*

Esta información financiera ha sido preparada basándose en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones de las mismas realizadas por el Comité Permanente de Interpretación (SIC) y el Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRIC- IASB), efectivas para el ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2005.

En este sentido, deben tenerse en cuenta las siguientes consideraciones:

· La información financiera ha sido preparada internamente por la compañía y no ha sido auditada.

· En su elaboración se ha partido de la asunción del futuro refrendo de todas las NIIF tal y como son en la actualidad, por la Comisión Europea (CE), lo que las dotará de pleno valor legal. Si la CE no refrendara alguna de estas normas o interpretaciones a tiempo para la publicación de los estados financieros del Grupo para el ejercicio 2005, la información presentada en este documento podría sufrir variaciones.

· Las normas que actualmente han sido emitidas y adoptadas por la Unión Europea están sujetas a las interpretaciones emitidas en cada momento por el IFRIC. Asimismo, el IASB podría emitir nuevas normas que podrían ser de aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2005.

· Hasta la fecha, las NIIF han sido sometidas a un considerable proceso de revisión y están siendo aplicadas en la Unión Europea y en un gran número de países de forma simultánea por primera vez. Por este motivo, todavía no existe un órgano relevante al que recurrir para la resolución de las cuestiones técnicas que pudieran surgir durante la aplicación de las normas a hechos no específicamente previstos por las NIIF.

· Los cambios derivados de cualquiera de las cuestiones anteriores, o de la evolución de la práctica del sector, también podría incidir en algunas decisiones e interpretaciones adoptadas a día de hoy por el Grupo IBERDROLA en la preparación de la información recogida en este documento.

· Como consecuencia de lo anterior, no es posible descartar que llegara a ser preciso introducir cambios en esta información antes de que sea publicada como información financiera comparativa en el Informe Anual 2005 del Grupo IBERDROLA.

## Análisis del ejercicio 2005

### Balance de Energía

	GWh	vs. 2004		% Peso
Ciclos Combinados de Gas	7.155	1.722	31,7%	33,5%
Renovables	1.770	276	18,5%	8,3%
Eólica	1.645	324	24,5%	-
Hidráulica	2.364	-2.977	-55,7%	11,1%
Nuclear	6.446	-339	-5,0%	30,1%
Térmica de Fuel-oil	1.200	943	366,9%	5,6%
Térmica de Carbón	1.981	162	8,9%	9,3%
Cogeneración	471	2	0,4%	2,2%
<b>PRODUCCIÓN NETA TOTAL</b>	<b>21.387</b>	<b>-211</b>	<b>-1,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>ENERGÍA DISTRIBUIDA</b>	<b>32.142</b>	<b>8,5%</b>		

### Balance de Energía España

	GWh	vs. 2004	% Peso
Ciclos Combinados de Gas	2.881	52,0%	17,1%
Renovables	1.770	18,5%	10,5%
Eólica	1.645	24,5%	-
Hidráulica	2.148	-57,2%	12,8%
Nuclear	6.446	-5,0%	38,4%
Térmica de Fuel-oil	1.200	366,9%	7,1%
Térmica de Carbón	1.981	8,9%	11,8%
Cogeneración (atribuible)	376	0,8%	2,2%
<b>PRODUCCIÓN NETA TOTAL</b>	<b>16.802</b>	<b>-4,8%</b>	<b>100,0%</b>
<b>ENERGÍA DISTRIBUIDA</b>	<b>25.622</b>	<b>8,3%</b>	
<b>NIVEL DE RESERVAS HIDRÁULICAS a 31/03/05</b>		<b>37,2% (4.197 GWh)</b>	

### Balance de Energía Latinoamérica

	GWh	vs. 2004	% Peso
Ciclos Combinados de Gas	4.274	20,8%	93,2%
Hidráulica	216	-32,3%	4,7%
Cogeneración	95	-1,0%	2,1%
<b>PRODUCCIÓN NETA TOTAL (participación Iberdrola)</b>	<b>4.585</b>	<b>16,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>ENERGÍA DISTRIBUIDA (gestionada)</b>	<b>6.520</b>	<b>9,7%</b>	

## 1.- PRODUCCIÓN ESPAÑA

La producción neta del Grupo en España ha alcanzado 16.802 GWh en el primer trimestre de 2005, lográndose limitar la caída de la producción al 4,8% en uno de los trimestres más secos de los últimos 30 años, con una caída de un 57,2% en la producción hidráulica. Esto demuestra la importancia de las fuertes inversiones realizadas en ciclos combinados y renovables, tecnologías que han supuesto cerca del 28% de la producción total del trimestre. Los hechos más destacables registrados son:

- Incremento de un +52,0% en la producción de los ciclos combinados hasta 2.881 GWh, que incrementan notablemente su contribución a la producción total suponiendo un 17,1%, frente al 10,7% que suponían en el primer trimestre de 2004. Asimismo, esta contribución al mix del 17,1% de los ciclos combinados es sensiblemente superior al 11,8% aportado por el carbón. En este trimestre, los ciclos combinados son la segunda tecnología que más contribuye a la producción total en España.
- La producción eólica ha crecido un 24,5%, elevando al 10,5% el peso del conjunto de las energías renovables en el mix de generación del trimestre.
- La producción a través de energía nuclear es la fuente de generación que más contribuye a la producción total con 6.446 GWh.

Iberdrola ha obtenido una **cuota de mercado del 28,2%** en el mercado mayorista de producción en el primer trimestre de 2005. En términos comparativos, la composición del Balance Energético ha sido la siguiente:

	1T 2005	1T 2004
Ciclos Combinados de Gas	17,1%	10,7%
Renovables	10,5%	8,5%
Hidráulica	12,8%	28,5%
Nuclear	38,4%	38,5%
Térmica fuel-oil	7,1%	1,5%
Térmica carbón	11,8%	10,3%
Cogeneración (atribuible)	2,2%	2,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En relación a las emisiones de CO<sub>2</sub>, el porcentaje de producción total sin emisiones alcanza el 61,7%, con lo que la cifra de gr. CO<sub>2</sub>/KWh se sitúa en 227. Es destacable además que el 81% de la producción en España proviene de fuentes de generación limpias, con ciclos combinados, nucleares, hidráulicas, renovables y cogeneración alcanzando una producción conjunta de 13.621 GWh.

## 2- PRODUCCIÓN LATINOAMÉRICA

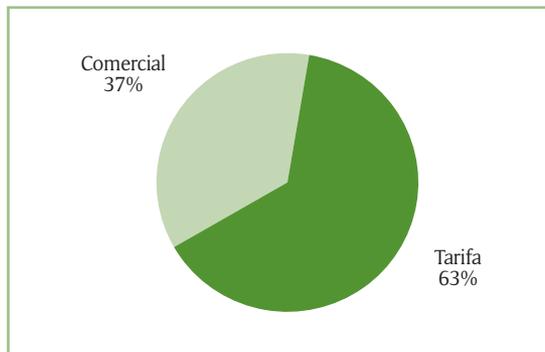
La producción total de Latinoamérica registró un crecimiento del 16,0% hasta los 4.585 GWh. La mayor parte de la producción (85%) se realiza a través de los ciclos combinados de México.

	Producción	Evolución
<b>México (Ciclos)</b>	<b>3.891</b>	<b>10,0%</b>
<b>Sudamérica (Participación Iberdrola)</b>	<b>694</b>	<b>67,2%</b>
Ciclos Combinados	383	N/A
Hidráulica	216	-32,3%
Cogeneración	95	-1,0%
<b>Total</b>	<b>4.585</b>	<b>16,0%</b>

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 ha entrado 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 8,3% hasta los 25.622 GWh, lo que mantiene a Iberdrola a la cabeza del mercado peninsular en el Negocio de Distribución (Tarifa + Comercial: cuota del 39,2%). En cuanto al número de clientes, se han alcanzado ya los 9,7 MM, con un incremento de alrededor de 185.000 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)	1T 2005	vs. 2004
Coelba	2.830	10,0%
Cosern	834	9,1%
Celpe	2.054	8,4%
<b>Total</b>	<b>5.718</b>	<b>9,3%</b>

Hay que destacar que durante el primer trimestre del año, las distribuidoras de Iberdrola en Brasil han sido objeto de reajustes tarifarios adicionales que han supuesto la corrección al alza de las revisiones tarifarias de que fueron objeto en el tercer trimestre de 2004 en un 1%. Adicionalmente se está en el proceso de revisión tarifaria anual de Celpe, para la que el pasado 29 de marzo ya se emitió un incremento preliminar del 33%.

## Análisis de resultados del periodo (No auditados)

Periodo Enero-Marzo de 2005

Resultados NIIF, con 2004 en términos homogéneos

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

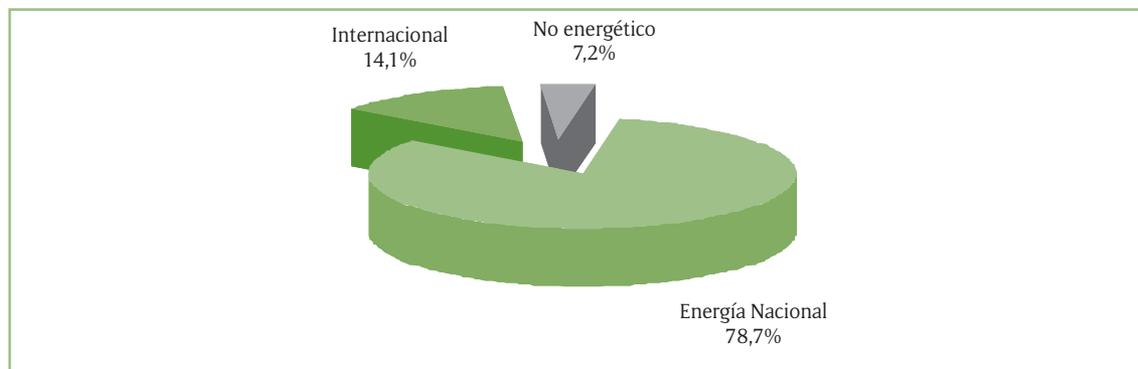
	MM de euros	vs. 2004
CIFRA DE INGRESOS	2.675,1	+30,0%
MARGEN BRUTO	1.182,7	+2,5%
EBITDA	866,8	+8,8%
EBIT	628,8	+10,1%
BENEFICIO NETO	346,6	+12,3%

### 1.- CIFRA DE INGRESOS

La Cifra de Ingresos del Grupo se ha situado en 2.675,1 MM de euros en el primer trimestre de 2005, lo que supone un incremento del 30,0% 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, crece un 34,1%, el negocio Internacional un 16,4% y el negocio No Energético lo hace en un 17,6%.

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 34,1% en la Cifra de Ingresos es consecuencia de los incrementos registrados en Generación (22,1%) y Comercial (36,7%), positivamente afectados por los mayores precios, Renovables (39,4%) por el aumento en la producción y los altos precios, y Distribución (2,2%) en línea con el incremento en sus ingresos regulados.
- La Cifra de Ingresos de Internacional aumenta en un 16,4% hasta situarse en 376,3 MM€. México es el área que realiza una mayor aportación relativa, con el ciclo combinado de La Laguna (500 MW) contribuyendo por primera



vez a resultados tras su puesta en explotación en el primer trimestre del año. Es también destacable el aumento de la Cifra de Ventas en Brasil, consecuencia fundamentalmente, del aumento de la demanda y de los reajustes al alza de las tarifas realizados en diciembre de 2004.

- La Cifra de Ingresos de No Energéticos crece un 17,6% hasta 192,3 MM€

Por otra parte y en relación con la desviación tarifaria que se habría generado a lo largo del primer trimestre de 2005, es necesario realizar las siguientes consideraciones:

- 1) A nivel sectorial, la mencionada desviación tarifaria estimada para el primer trimestre de 2005 podría alcanzar una cifra cercana a los 580 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 204 millones de euros 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 1.182,7 MM de euros, con un crecimiento del 2,5% respecto del obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2004. Como detallamos a continuación, el Negocio Energético Nacional, recoge por primera vez el coste del consumo de derechos de emisión en el periodo, que ha ascendido a 42,1 MM€. En la evolución del Margen Bruto por negocios, contrastan los aspectos siguientes:

### 2.1.- NEGOCIO ENERGÉTICO NACIONAL

El Margen Bruto se mantiene estable (-0,6%) situándose en 970,5 MM de euros:

- La evolución del Margen Bruto del negocio de Generación en España (506,0 MM de euros, -3,3%) se debe explicar en el siguiente contexto:
  - Incremento del coste de combustible por el cambio del mix de producción (menor producción hidráulica y mayor producción térmica) y el

entorno de precios de los combustibles más altos, que han supuesto una subida del 71,4% en el coste de aprovisionamientos.

- Contabilización de 42,1 MM€ en concepto de coste de derechos de emisión consumidos en el periodo.
- Aumento del precio del pool, que se ha visto reflejado en una subida del 22,1% en la Cifra de Ingresos.
- La producción en régimen ordinario registra una caída del 7,1% en un trimestre en que la producción hidráulica en España ha registrado un acusado descenso del 57,2%.
- El crecimiento de un 39,4% en la Cifra de Ventas de Renovables hasta los 120,6 MM de euros, está en línea con el incremento del 32,3% de la potencia instalada con respecto al primer trimestre de 2004 y el entorno de altos precios registrados. El Margen Bruto del negocio de Renovables representa ya el 19% del total del Margen Bruto obtenido por la generación de Iberdrola en España.
- Por su parte, el Margen Bruto de Distribución crece en un 2,2% (+339,7 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 30,2 MM€ hasta situarse en 9,2 MM de euros, tras una subida del 45,1% en el coste de aprovisionamientos motivada por los elevados precios de la energía en el periodo. Adicionalmente el primer trimestre de 2004 contaba con la aportación extraordinaria de 11MM€ 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 138,3 MM de euros, lo que supone un crecimiento del 21,2%, como consecuencia del buen comportamiento de los negocios del Grupo en la región.

- En México-Guatemala, el Margen Bruto se cifra en 58,0 MM€ (+18,9%). Cabe destacar la

aportación a resultados del ciclo combinado de La Laguna (500 MW), tras su entrada en explotación en este trimestre.

- En Brasil, el Margen Bruto muestra una evolución positiva del 22,9% (80,4 MM€), gracias al crecimiento de la demanda y los reajustes de tarifas adicionales del 9-10% de que fueron objeto las distribuidoras Coelba, Cosern y Celpe en diciembre de 2004, corrigiendo la alza la revisión tarifaria inicial.

## 2.3.- NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

Han contribuido con 73,9 MM de euros al Margen Bruto total, lo que supone un crecimiento de 11,4 MM de euros, aportado básicamente por la filial Inmobiliaria de IBERDROLA, y por la Corporación IBV, que tras la aplicación de las NIIF, ha pasado a consolidar por integración proporcional. El desglose es como sigue:

MM de euros	1T 2005	1T 2004	Var. MM
Filial Inmobiliaria	36,1	27,4	8,7
Corporación IBV	33,6	31,5	2,1
Otros	4,2	3,6	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>73,9</b>	<b>62,5</b>	<b>11,4</b>

## 3.- EBITDA / RESULTADO OPERATIVO BRUTO

El EBITDA consolidado ha experimentado un crecimiento del 8,8%, consecuencia de la evolución positiva registrada a nivel de Margen Bruto y de la reducción del -1,4% del Gasto Operativo Neto.

La reducción del Gasto Operativo Neto del -1,4% es resultado 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 (+3,8%) que recoge ya para el primer trimestre de 2005 los efectos de la actualización salarial según Convenio y por IPC. Para 2004, este incremento no se contabilizó hasta el mes de julio.

- un incremento del 19,5% en Servicios Exteriores por la mayor actividad ligada a las nuevas instalaciones de ciclos combinados y renovables
- un incremento de 42,4 MM€ en Otros Ingresos de Explotación que recoge fundamentalmente trabajos realizados para terceros de acuerdo a convenios marco firmados por la sociedad, contabilizados en el negocio de Estructura y Servicios. Adicionalmente, esta partida incluye ingresos que por la aplicación de las NIIF dejan de ser contabilizados a nivel de extraordinarios.

El desglose del Gasto Operativo Neto es el siguiente:

MM de euros	1T 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	190,7	4,0%
Personal	223,1	3,8%
Trabajos para el Inmovilizado	-32,4	2,5%
Servicios Exteriores Netos	112,7	-9,4%
S. Exteriores	188,2	19,5%
Otros ingresos de la explotación	-75,5	128,1%
<b>TOTAL</b>	<b>303,4</b>	<b>-1,4%</b>

La **plantilla** en el **Negocio Energético Tradicional** ha disminuido en un 3,5% respecto al mismo periodo de 2004, para situarse en 8.493 empleados. Como consecuencia de esto, el ratio Margen Bruto por Empleado en el Negocio Energético Nacional mejora un 3,0%, como puede observarse en el cuadro siguiente.

	1T 2005	1T 2004	Var. %
Margen Bruto (Neg. Ener. Nacional) (mill. de euros)	970,5	976,8	-0,6%
Empleados Neg. Tradicional España	8.493	8.802	-3,5%
Margen Bruto / empleado (miles euros)	114,3	111,0	+3,0%

Por otro lado, la partida de Tributos desciende un 4,1% hasta los 46,9 MM de euros principalmente por el descenso en Latinoamérica derivado de la aplicación de las NIIF.

Adicionalmente el EBITDA incluye 34,4 MM€ en concepto de imputación de los derechos de emisión asignados a IBERDROLA. Contando con los 42,1 MM€ contabilizados a nivel de Margen Bruto en concepto de consumo de derechos de emisión, el efecto neto a nivel operativo por derechos de emisión es de -7,7 MM€.

#### 4.- EBIT / RESULTADO OPERATIVO NETO

El **EBIT** se situó en **628,8 MM de euros**, con un aumento del **10,1%** 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 (+5,4%).

La partida de Amortizaciones registra un incremento del 3,3%, hasta situarse en 229,6 MM€.

La partida de Provisiones registra un incremento de 4,8 MM€.

MM de euros	1T 2005	1T 2004	Var. %
Amortizaciones	229,6	222,2	+3,3%
Provisiones	8,4	3,6	+133,3%
<b>TOTAL</b>	<b>238,0</b>	<b>225,8</b>	<b>+5,4%</b>

#### 5.- RESULTADO FINANCIERO

El **Resultado Financiero** se situó en **-107,8 MM de euros**, un **5,5% superior** al del mismo periodo del ejercicio 2004. Este aumento es resultado principalmente del incremento del 5,6% en los gastos financieros, en un trimestre con mayor saldo medio de la deuda, con respecto al mismo trimestre de 2004. No obstante el coste neto por intereses de la deuda ha logrado reducirse al 4,44% desde el 4,90% del primer trimestre de 2004.

## 6.- RESULTADOS DE SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En lo referente a los Resultados de Sociedades por el Método de Participación, esta partida registra un aumento de 7,2 MM de euros para alcanzar los 19,8 MM de euros, con un 55% del resultado aportado por No Energéticos. Resalta también la aportación de la filial de Ingeniería y Construcción de IBERDROLA, que incrementa su contribución en 2,4 MM€ hasta 3,9 MM€. Tras la implantación de las NIIF, EDP y REE han salido del perímetro de consolidación.

El desglose es como sigue:

MM de euros	1T 2005	1T 2004	Var. MM €
No Energéticos	11,0	10,7	0,3
Ingeniería y Construcción	3,9	1,5	2,4
Otros	4,9	0,5	4,4
<b>TOTAL</b>	<b>19,8</b>	<b>12,6</b>	<b>7,2</b>

## 7.- BENEFICIO NETO

Finalmente, el **Beneficio Neto** ascendió a **346,6 MM de euros**, con un **aumento del 12,3%** frente al obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2004. Su evolución está en línea con la evolución seguida por el Resultado Operativo. El Beneficio Antes de Impuestos crece un +11,5%. La tasa impositiva efectiva es del 34,7%, en línea con la del mismo periodo de 2004 del 35,8%. Esta tasa se irá reduciendo a niveles cercanos al 30% a lo largo del ejercicio.

## Resultados por negocios

### 1.- NEGOCIO ENERGÉTICO ESPAÑA

#### 1.1 GENERACIÓN

##### a) Margen Bruto

La evolución de esta partida en el primer trimestre del ejercicio 2005 muestra la capacidad de repuesta del parque generador de IBERDROLA, gracias a sus nuevas inversiones en ciclos combinados, en un entorno de elevada demanda en el que se ha registrado además una hidraulicidad de las más bajas de los últimos 30 años. De esta forma, la ligera disminución de un 3,3% en el Margen Bruto del Negocio de Generación, debe explicarse en el siguiente contexto:

La Cifra de Ventas muestra un crecimiento del 22,1%, en un trimestre con unos precios un 73% superiores, y en el que pese a la caída de un 57,2% en la hidraulicidad, la producción de régimen ordinario sólo se ha reducido un 7,1% hasta 14.656 GWh. Esto se ha logrado gracias a la aportación de los ciclos combinados, cuya producción ha crecido un 52%, representando un 17% de la producción total, convirtiéndose en la segunda fuente principal de energía tras la nuclear, que ha aportado 6.446 GWh.

En un entorno de mayor producción térmica por la baja hidraulicidad, y con unos costes de combustibles al alza, el Coste de Aprovisionamientos se ha elevado un 71,4%.

##### Coste de combustible

(Eur/MWh)	1 Trim 2005	1 Trim 2004
Nuclear	3,6	3,6
C. comb.	32,0	26,6
Carbón	25,0	22,2
Fuel-oil	44,0	39,5

Adicionalmente por primera vez el coste de aprovisionamientos incluye el referido al consumo

de derechos de emisión en el trimestre, que asciende a 42,1 MM€.

##### b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBIT registra un aumento del 3,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los **338,8 MM de euros**. A nivel de EBITDA, el crecimiento alcanzado es del 4,0%, hasta 432,6 MM€. Además de lo ya referido en el Margen Bruto, otros factores que han influido en su evolución han sido:

En la reducción de los Gastos Operativos Netos, que descienden el -0,2% hasta un total de 92,0 MM de euros, influyen varios factores. Los gastos de personal aumentan un 8,3%, recogiendo ya los incrementos derivados de la actualización salarial por Convenio e IPC que en 2004 no se incluyeron hasta el mes de julio, y los de Servicios Exteriores un 24,9%, tras la entrada en funcionamiento de las centrales de ciclo combinado, lo que ha logrado compensarse con los mayores ingresos por Otros ingresos de Explotación y Trabajos para el Inmovilizado, que incluyen entre otras partidas 12 MM€ de ingresos que por la aplicación de las NIIF dejan de ser contabilizados a nivel de extraordinarios.

MM de euros	1T 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	49,9	7,1%
Personal	56,3	8,3%
Trabajos para el Inmovilizado	(6,4)	18,5%
Servicios Exteriores Netos	41,7	-8,6%
S. Exteriores	59,7	24,9%
Otros ingresos de la explotación	(17,6)	700,0%
<b>TOTAL</b>	<b>92,0</b>	<b>-0,2%</b>

Ligero aumento del 6,7% de la partida de Amortizaciones y Provisiones, para situarse en 93,8 MM€, básicamente por la entrada en explotación de

los nuevos ciclos combinados, con 1.200 MW más en funcionamiento desde el primer trimestre de 2004.

La partida de Tributos registra un incremento del 4,0%, consecuencia también de las nuevas instalaciones puestas en funcionamiento.

Se han contabilizado 34,4 MM€ en concepto de derechos de emisión asignados a IBERDROLA. A nivel de Margen Bruto se contabilizaron 42,1 MM€ en concepto de consumo de derechos de emisión en el periodo. De esta forma, el efecto neto a nivel operativo derivado de los derechos de emisión es de -7,7 MM€.

Las principales partidas operativas del Negocio son:

GENERACIÓN (MM de euros)	1T 2005	vs. 2004
Cifra de Ventas	864,5	22,1%
Margen Bruto	506,0	-3,3%
EBITDA	432,7	4,0%
EBIT	338,9	3,3%

## 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. 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 32,3% (+796 MW), lo que se ha traducido en un incremento del 24,5% en la producción eólica, y un 18,5% de la producción total generada por fuentes de energía renovables hasta los 1.770 GWh.

El precio medio obtenido, alcanzó los 6,81c€/kWh superior a los 5,79 c€/kWh del mismo periodo de 2004. En 2005 la mayor parte de los activos están

bajo el régimen de precio fijo + incentivo, con lo que el alza de los precios del pool no se ha visto totalmente reflejada en márgenes.

El mencionado incremento en la producción, ha permitido un incremento del Margen Bruto de este negocio en un 39,4%, hasta los 120,6 MM€, pese al bajo recurso eólico de los meses de enero y febrero de 2005.

### b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBIT se ha visto incrementado en un 64,5% debido a los factores siguientes:

- El EBITDA crece un 33,1%, en línea con el aumento del Margen Bruto y pese al crecimiento (+76,8%) de los Gastos Operativos Netos como consecuencia de la puesta en marcha de los nuevos parques. El margen de EBITDA supera ya ligeramente el entorno del 80%, registrado en anteriores periodos.
- Este crecimiento es aún mayor a nivel de EBIT tras el ligero descenso del 3,2% registrado por la partida de Amortizaciones y Provisiones. La extensión de la vida útil de los parques a 20 años tiene un impacto positivo de 10 MM€, que contrarresta las mayores amortizaciones por la nueva potencia puesta en funcionamiento.
- El desglose de los Gastos Operativos Netos es como sigue:

MM de euros	1T 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	2,6	N/A
Personal	3,8	26,7%
Trabajos para el Inmovilizado	(1,2)	-57,1%
Servicios Exteriores Netos	19,5	58,5%
S. Exteriores	20,5	53,0%
Otros ingresos de la explotación	(1,0)	-9,1%
<b>TOTAL</b>	<b>22,1</b>	<b>76,8%</b>

- Las principales partidas operativas del negocio son:

RENOVABLES (MM de euros)	1T 2005	vs. 2004
Cifra de Ventas	120,6	39,4%
Margen Bruto	120,6	39,4%
EBITDA	97,4	33,1%
EBIT	64,5	64,5%

### 1.3 DISTRIBUCIÓN

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Distribución experimenta un crecimiento del 2,2%, imputable al incremento de la retribución del negocio regulado reconocido en la tarifa de 2005. Adicionalmente hay que destacar el incremento del 8,3% registrado la energía distribuida, hasta alcanzar 25.622 GWh.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de Distribución crece un 6,6%, con un Gasto Operativo Neto que cae un -4,9%. El moderado incremento del 3,8% en Gastos de Personal incluye ya los efectos de la actualización salarial por Convenio e IPC que en 2004 no se contabilizaron hasta julio.

El desglose del Gasto Operativo Neto es como sigue:

MM de euros	1T 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	48,1	3,2%
Personal	69,1	3,8%
Trabajos para el Inmovilizado	(21,0)	5,0%
Servicios Exteriores Netos	69,5	-9,7%
S. Exteriores	101,6	0,4%
Otros ingresos de la explotación	(32,1)	32,6%
<b>TOTAL</b>	<b>117,6</b>	<b>-4,9%</b>

- Las principales partidas operativas del Negocio son:

DISTRIBUCIÓN (MM de euros)	1T 2005	VS. 2004
Cifra de Ingresos	339,7	+2,2%
Margen Bruto	339,7	+2,2%
EBITDA	200,7	6,6%
EBIT	141,8	10,7%

### 1.4 COMERCIAL

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto de Comercial sufre un descenso del -76,7% hasta 9,2 MM€, causado por el incremento del 45,1% en los Aprovisionamientos hasta 768,9 MM€, por los altos precios de la energía en el periodo. Este elevado coste absorbe la mayor parte de los 778,1 MM€ logrados como Cifra de Ventas (+36,7%) gracias al significativo nivel de actividad mantenido en la comercialización tanto de electricidad como de gas con un incremento del 32,8% en el total de GWh vendidos en ambos mercados hasta alcanzar los 19.817 GWh.

Adicionalmente el primer trimestre de 2004 contaba 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.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

A nivel de EBIT, hay que mencionar el aumento de los costes operativos (+4,2 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.

El desglose de los Gastos Operativos Netos es el siguiente:

MM de euros	1T 2005	vs. 2004
Gastos de Personal Netos	15,5	-8,8%
Personal	15,6	-8,2%
Trabajos para el Inmovilizado	(0,1)	N/A
Servicios Exteriores Netos	10,4	121,3%
S. Exteriores	20,0	37,0%
Otros ingresos de la explotación	(9,6)	-3,0%
<b>TOTAL</b>	<b>25,9</b>	<b>19,4%</b>

Asimismo, el EBIT del Negocio Comercial se ve influido por un ligero descenso del -4,4% de las Amortizaciones y Provisiones y un incremento del 16,7% de los Tributos debido al aumento de volumen de energía vendida.

- Las principales partidas del Negocio son:

COMERCIAL (MM de euros)	1T 2005	vs. 2004
Cifra de Ventas	778,1	+36,7%
Margen Bruto	9,2	-76,6%
EBITDA	(23,0)	N/A
EBIT	(29,5)	N/A

## 1.5. ESTRUCTURA Y SERVICIOS

Incluye eliminaciones de gastos intergrupo entre la corporación y los negocios. El resultado proveniente de prestación de servicios a terceros supone casi 2/3 del EBITDA total correspondiente a Estructura y Servicios.

## 2.- NEGOCIO INTERNACIONAL

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio Internacional crece un 21,2% (+24,1 MM de euros) hasta los 138,3 MM de euros. En cuanto al impacto de la evolución de las monedas de la región, es prácticamente inmaterial.

En México se produce un aumento del 18,9% en el Margen Bruto, impulsado por la entrada en explotación del ciclo combinado de La Laguna (500 MW) en el primer trimestre del año.

En Brasil, es destacable a nivel de Margen Bruto el aumento de la demanda, y los reajustes tarifarios adicionales que se han producido en diciembre 2004, corrigiendo al alza las revisiones tarifarias de las distribuidoras que tuvieron lugar en el tercer trimestre del pasado año. El crecimiento alcanza de forma global el +22,9%.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

La evolución del EBIT de Internacional, que se ha incrementado en un 38,8%, hasta los 63,7 MM de euros, es resultado del incremento del EBITDA (+30,8%) y de las mayores amortizaciones registradas (+17,8%).

- Por lo que respecta al EBITDA, registra un crecimiento del +15,3% en México, principalmente fruto de la mayor de la actividad de Generación a la que este trimestre se ha unido la producción del ciclo combinado de La Laguna, mientras que en Sudamérica aumenta un +46,6% por la evolución de la demanda y los reajustes al alza de las tarifas y las mejoras de eficiencia alcanzadas. De esta manera, el crecimiento total del EBITDA en el negocio internacional es del 31,1%.

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

#### • México-Guatemala

MM de euros	1T 2005	vs. 2004
Generación	29,4	+18,5%
Distribución	12,8	+8,5%
<b>TOTAL</b>	<b>42,2</b>	<b>+15,3%</b>

#### • Sudamérica

MM de euros	1T 2005	vs. 2004
Generación	12,1	-32,4%
Distribución	42,3	+120,3%
<b>TOTAL</b>	<b>54,4</b>	<b>+46,6%</b>

- 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	1T 2005 vs. 2004	
Gastos de Personal Netos	12,6	10,5%
Personal	15,2	15,2%
Trabajos para el Inmovilizado	(2,6)	44,4%
Servicios Exteriores Netos	27,9	21,3%
S. Exteriores	32,8	29,6%
Otros ingresos de la explotación	(4,9)	113,0%
<b>TOTAL</b>	<b>40,5</b>	<b>17,7%</b>

El aumento del 17,7% del Gasto Operativo Neto está 3,5 puntos por debajo del incremento registrado a nivel de Margen Bruto del 21,2%.

Por áreas geográficas, su desglose es el siguiente:  
MM de euros

MM de euros	1T 2005 vs. 2004	
<b>México-Guatemala</b>	<b>15,8</b>	<b>+29,5%</b>
Personal netos	2,9	+38,1%
Servicios Exteriores Netos	12,9	+27,7%
<b>Sudamérica</b>	<b>24,7</b>	<b>+10,3%</b>
Personal netos	+9,7	+3,2%
Servicios Exteriores Netos	15,0	+15,4%
<b>TOTAL</b>	<b>40,5</b>	<b>+17,7%</b>

- El apartado de Amortizaciones y Provisiones experimenta un aumento del 17,8%, debido, básicamente, al efecto de las mayores amortizaciones por la completa entrada en explotación del ciclo combinado de Altamira en México.

Las principales partidas operativas del negocio son:

INTERNACIONAL (MM de euros)	1T 2005 vs. 2004	
Cifra de Ingresos	376,3	+16,4%
Margen Bruto	138,3	+21,2%
EBITDA	96,5	+31,1%
EBIT	63,6	+38,8%

### 3.- NEGOCIOS NO ENERGÉTICOS

No Energéticos (MM de euros)	1T 2005 vs. 2004	
CIFRA DE INGRESOS	192,3	+17,6%
MARGEN BRUTO	73,9	+18,4%
EBITDA	36,1	+49,2%
EBIT	30,8	+43,3%
Bº NETO	25,7	+15,8%

Dentro de la evolución de los Negocios No Energéticos, hay que destacar que prácticamente toda la aportación a nivel de EBITDA, EBIT y Bº Neto procede de la filial Inmobiliaria de IBERDROLA. Adicionalmente la Corporación IBV tras la aplicación de las NIIF ha pasado a integrarse por consolidación proporcional.

Por otro lado, dentro del Resultado de Sociedades por el Método de Participación que se eleva a 11 MM€, la mayor aportación procede de la participación en Gamesa.

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

- Datos de Negocio de la filial Inmobiliaria de IBERDROLA:

CARTERA DE SUELO DE EDIFICABILIDAD (m²)	
<b>Total</b>	<b>2.182.070</b>
Residencial	1.655.408
Terciario	526.662

PROMOCIÓN DE VIVIENDAS EN COMERCIALIZACIÓN	
<b>Totales a 31.03.05</b>	
Fase de construcción	1.540
Fase de Gestión	1.787

- Datos de Balance de la filial Inmobiliaria de IBERDROLA:

	MM de euros Vs. 2004	
TOTAL ACTIVOS	1.442	-1,9%
INMOVILIZADO MATERIAL E INMUEBLES DE INVERSIÓN	354	+1,1%
ACTIVO CIRCULANTE	1.045	-2,6%
FONDOS PROPIOS	554	+2,8%
DEUDA FINANCIERA	95	+58,3%

- Datos de cuenta de Pérdidas y Ganancias de la filial Inmobiliaria de IBERDROLA:

	MM de euros Vs 2004	
CIFRA DE INGRESOS	88,6	+56,2%
MARGEN BRUTO	36,2	+32,1%
EBITDA	30,2	+37,3%
EBIT	29,3	+42,3%
B° NETO	15,3	+50,0%

## Contribución por negocios a pérdidas y ganancias y activos

	Ventas	BeneficioOperat.	B° Neto	Activos
Negocio España	85,9%	89,9%	90,7%	86,3%
Energía	78,7%	85,0%	83,3%	81,5%
No Energía	7,2%	4,9%	7,4%	4,8%
Negocio Internacional	14,1%	10,1%	9,3%	13,7%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Balance de situación

Periodo Enero-Marzo de 2005

	MM de euros	Vs Dic 2004
TOTAL ACTIVOS	27.542	+5,1%
INMOVILIZADO MATERIAL		
E INMATERIAL	19.750	+3,7%
INMOVILIZADO FINANCIERO	1.841	+1,6%
FONDOS PROPIOS	8.641	+0,2%
DEUDA NETA	10.797	+1,0%

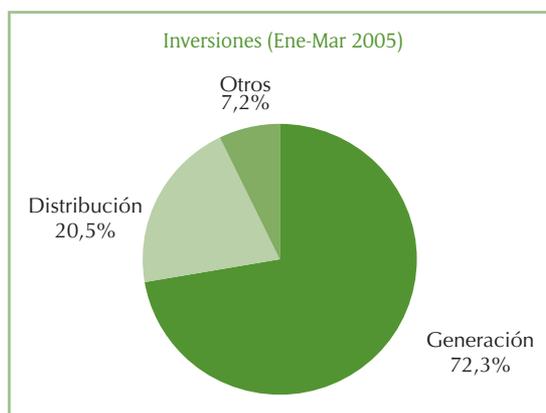
El Balance de Iberdrola presenta a 31 de marzo de 2005 un Activo total de 27.542 MM de euros, destacando el mantenimiento de su elevada fortaleza patrimonial aún teniendo en cuenta las inversiones realizadas en el periodo (420 MM de euros). Esto ha permitido fijar el **ratio de apalancamiento en 55,5%**, 20 pb superior al registrado en diciembre de 2004 con las cuentas bajo formato NIIF.

### Análisis del Balance

#### 1.- INMOVILIZADO

El total de inversiones en el primer trimestre del ejercicio 2005 se cifró en 420 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

MM de euros	Ene-Mar. 2005	%
<b>España</b>	<b>246</b>	<b>58,6</b>
Generación	74	
Renovables	69	
Distribución	73	
Otros	30	
<b>México</b>	<b>154</b>	<b>36,6</b>
Generación	153	
Distribución	1	
<b>Sudamérica</b>	<b>13</b>	<b>3,1</b>
Generación	1	
Distribución	12	
<b>Otros Internacional</b>	<b>7</b>	<b>1,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>420</b>	<b>100,0</b>



Por lo que respecta a las inversiones en España, destacan las realizadas en la actividad de producción, que totalizan 143 millones de euros, y que se desglosan del modo siguiente:

- 74 MM euros destinadas al negocio de Generación.
- 69 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 72 MM de euros, como al de Tamazunchale, en el que se han invertido 73 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” se reflejan las inversiones en Renovables fuera de España y que han supuesto 7 MM de euros.

## 2.- CAPITAL SOCIAL

El **Capital Social** a 31 de marzo 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.

El 1 de julio de 2005 se abonará, por tanto, un dividendo complementario de 0,442 euros por acción.

## 3.- DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera neta al cierre de marzo asciende a 10.797 MM de euros y el apalancamiento financiero se sitúa en el 55,5%, 20 puntos básicos superior al 55,3% registrado a diciembre de 2004. Cabe destacar que la reformulación de las cuentas del ejercicio 2004 de acuerdo a NIIF añadió 50 puntos básicos a la cifra de apalancamiento reportada en diciembre de 2004 bajo el Plan General Contable (PGC) español, tal y como se puede observar en la siguiente Tabla:

	Dic. 04 PGC (informado)	Dic. 04 NIIF	Mar. 05 NIIF
Fondos Propios	8.717	8.628	8.641
Deuda Neta	10.569	10.685	10.797
Apalancamiento	54,8%	55,3%	55,5%

Asimismo, es necesario resaltar el hecho de que el dividendo complementario con cargo al ejercicio 2004 se haya aprobado en el primer trimestre de 2005 (Junta General de Accionistas de 18 de marzo), mientras que en el 2004 dicha aprobación se produjo en el segundo trimestre. Esto supone una disminución de 399 millones de euros en los Fondos Propios a cierre de marzo de 2005. Sin este impacto, los Fondos Propios se habrían situado en 9.040 millones de euros y el apalancamiento por tanto en 54,4%, frente al 55,1% a marzo de 2004 de acuerdo a NIIF.

Por lo que respecta al coste medio de la deuda, a 31 de marzo de 2005 se ha situado en el 4,57%, 60 pb inferior al de marzo de 2004.

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

	Marzo 2005	Marzo 2004
Euro	86,3%	86,4%
Dólar	8,9%	9,4%
Real	4,5%	3,9%
Otras divisas	0,3%	0,2%
Tipo Fijo	57%	58%
Tipo Limitado	15%	16%
Tipo Variable	28%	26%

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

	Marzo 2005	Diciembre 2004
Iberdrola S.A.	83,6%	83,4%
México	5,2%	5,3%
Sudamérica	5,7%	5,8%
Renovables	2,9%	2,7%
IBERDROLA Inmobiliaria y otros	2,6%	2,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	Marzo 2005	Diciembre 2004
Bonos Euros	44,1%	46,0%
Bonos en otras divisas	4,0%	3,2%
Pagarés Domésticos	4,4%	3,4%
Pagarés Euro (ECP)	4,3%	4,5%
Préstamos Euros	33,5%	32,5%
Préstamos en otras divisas	9,7%	10,4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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).

Asimismo, la vida media de la deuda ha permanecido invariable en 4,3 años a 31 de marzo de 2005 respecto del cierre de ejercicio 2004.

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

MM de euros	Marzo 2005	Diciembre 2004
Fondos Propios	8.641	8.628
Deuda Bruta	11.599	11.105
Valor de mercado derivados	82	81
Inversiones financieras temporales	539	216
Tesorería	181	123
Deuda Neta	11.797	10.685
Apalancamiento	55,5%	55,3%

#### 4.- CAPITAL CIRCULANTE

La cifra de Capital Circulante Neto ascendió a 718 MM de euros, lo que supone un incremento de 161 MM respecto a los 557 MM de euros registrados al cierre del ejercicio 2004. Dicho incremento se desglosa en un incremento de 637 MM € del Activo Circulante y un incremento de 476 MM € del Pasivo Circulante.

#### 5.- FONDOS GENERADOS EN OPERACIONES

Los Fondos Generados en Operaciones a marzo de 2005 se ha situado en 567,2 millones de euros lo que supone un incremento del 9,0% respecto a marzo de 2004.

El ratio Fondos Generados en Operaciones sobre deuda neta mejora en 30 pb hasta el 18,6% desde el 18,3% registrado a diciembre de 2004.

## Cuenta de pérdidas y ganancias

### Primer trimestre ejercicio 2005

(No auditada)

Millones de Euros

	Enero - Marzo 2005	Enero - Marzo 2004	Variación %
Ingresos	2.675,1	2.057,4	30,0
Aprovisionamientos	(1.450,3)	(903,9)	60,4
Derechos de emisión	(42,1)		
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.182,7</b>	<b>1.153,5</b>	<b>2,5</b>
Derechos de emisión	34,4		
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(303,4)</b>	<b>(307,8)</b>	<b>(1,4)</b>
Gasto de Personal Neto	(190,7)	(183,4)	4,0
Personal	(223,1)	(215,0)	3,8
Trabajos para el inmovilizado	32,4	31,6	2,5
Servicios Exteriores Netos	(112,7)	(124,4)	(9,4)
Servicio exterior	(188,2)	(157,5)	19,5
Otros ingresos de explotación	75,5	33,1	128,1
Tributos	(46,9)	(48,9)	(4,1)
<b>EBITDA</b>	<b>866,8</b>	<b>796,8</b>	<b>8,8</b>
Amortizaciones y provisiones	(238,0)	(225,8)	5,4
<b>EBIT</b>	<b>628,8</b>	<b>571,0</b>	<b>10,1</b>
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	85,6	69,1	23,9
Ingresos financieros	73,8	53,3	38,5
Diferencias positivas de cambio	4,0	2,9	37,9
Gastos financieros activados	7,8	12,9	(39,5)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(193,4)	(171,3)	12,9
Gastos de la deuda financiera	(133,4)	(126,3)	5,6
Diferencias negativas de cambio	(5,8)	(3,3)	75,8
De los fondos de pensiones	(6,7)	(7,5)	(10,7)
Variación provisión inversiones financieras temporales	(1,1)	(0,4)	175,0
Otros gastos financieros	(46,4)	(33,8)	37,3
RDO. DE SOCIEDADES POR MÉTODO PARTICIPACIÓN	19,8	12,6	57,1
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	(2,4)	1,3	(284,6)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>538,4</b>	<b>482,7</b>	<b>11,5</b>
Impuesto sobre sociedades	(187,0)	(172,7)	8,3
Socios externos	(4,8)	(1,4)	242,9
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>346,6</b>	<b>308,6</b>	<b>12,3</b>

## Balance de situación

### Primer trimestre ejercicio 2005

(No auditado)

Millones de Euros

	Marzo 2005	Diciembre 2004	Variación
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>21.822</b>	<b>21.099</b>	<b>723</b>
Inmovilizado Material	18.854	18.541	313
Inmovilizado Inmaterial	896	505	391
Combustible Nuclear	230	240	(10)
Inversiones Financieras a largo plazo	1.842	1.813	29
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>1.191</b>	<b>1.214</b>	<b>(23)</b>
<b>DEUDORES EN OPERACIONES DE TRAFICO A L.P.</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>(1)</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>4.443</b>	<b>3.807</b>	<b>636</b>
Existencias	1.023	1.030	(7)
Deudores	2.155	1.843	312
Administraciones Públicas	449	478	(29)
Inversiones financieras temporales	594	310	284
Tesorería	181	123	58
Otros	41	23	18
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.542</b>	<b>26.208</b>	<b>1.334</b>

	Marzo 2005	Diciembre 2004	Variación
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>8.641</b>	<b>8.628</b>	<b>14</b>
Capital Suscrito	2.705	2.705	
Reservas y otros	5.476	4.903	573
Pérdidas y Ganancias	347	1.211	(864)
Dividendo a cuenta		(294)	294
Socios Externos	114	103	11
<b>PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>1.322</b>	<b>1.271</b>	<b>51</b>
<b>INGRESOS DIFERIDOS</b>	<b>825</b>	<b>474</b>	<b>351</b>
<b>DEUDA FINANCIERA</b>	<b>11.599</b>	<b>11.105</b>	<b>494</b>
<b>OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>999</b>	<b>872</b>	<b>127</b>
<b>OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>3.725</b>	<b>3.249</b>	<b>476</b>
<b>DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	<b>431</b>	<b>609</b>	<b>(178)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27.542</b>	<b>26.208</b>	<b>1.334</b>

## Resultados por negocios

### Primer trimestre ejercicio 2005

(No auditados)

Millones de Euros

	Energético Nacional	Neg. Internac.	No energéticos
Cifra de Negocios	2.106,6	376,3	192,3
Aprovisionamientos	(1.094,0)	(237,9)	(118,4)
Derechos de emisión	(42,1)		
<b>Margen Bruto</b>	<b>970,5</b>	<b>138,4</b>	<b>73,9</b>
Derechos de emisión	34,4		
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(226,1)	(40,5)	(36,9)
Gasto de Personal Neto	(154,0)	(12,6)	(24,1)
Personal	(183,2)	(15,2)	(24,7)
Trabajos para el inmovilizado	29,2	2,6	0,6
Servicios Exteriores Netos	(72,1)	(27,9)	(12,8)
Servicio Exterior	(142,6)	(32,8)	(12,9)
Otros ingresos de explotación	70,5	4,9	0,1
Tributos	(44,7)	(1,3)	(0,9)
<b>EBITDA</b>	<b>734,1</b>	<b>96,6</b>	<b>36,1</b>
Amortiz. y Provisiones	(199,8)	(32,9)	(5,3)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>534,3</b>	<b>63,7</b>	<b>30,8</b>
Resultado Financiero	(80,8)	(22,2)	(4,9)
De sociedades por el método de participación	5,9	3,0	11,0
Rdo. de activos no corrientes	0,3	(0,1)	(2,7)
<b>B.A.I.</b>	<b>459,7</b>	<b>44,4</b>	<b>34,2</b>
I.S. y minoritarios	(171,1)	(12,2)	(8,5)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>288,6</b>	<b>32,2</b>	<b>25,7</b>

## Primer trimestre ejercicio 2004

Millones de Euros

	Energético Nacional	Neg. Internac.	No energéticos
Ingresos	1.570,7	323,3	163,5
Aprovisionamientos	(593,9)	(209,1)	(101,0)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>976,8</b>	<b>114,2</b>	<b>62,5</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(236,0)	(34,6)	(37,3)
Gasto de Personal Neto	(147,6)	(11,5)	(24,3)
Personal	(176,5)	(13,3)	(25,2)
Trabajos para el inmovilizado	28,9	1,8	0,9
Servicios Exteriores Netos	(88,4)	(23,1)	(13,0)
Servicio Exterior	(119,5)	(25,4)	(12,7)
Otros ingresos de explotación	31,1	2,3	(0,3)
Tributos	(42,0)	(5,9)	(1,0)
<b>EBITDA</b>	<b>698,8</b>	<b>73,7</b>	<b>24,2</b>
Amortiz. y Provisiones	(195,1)	(27,8)	(2,7)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>503,7</b>	<b>45,9</b>	<b>21,5</b>
Resultado Financiero	(67,9)	(30,2)	(4,4)
De sociedades por el método de participación	(1,0)	2,8	10,7
Rdo. de activos no corrientes	1,4		0,2
<b>B.A.I.</b>	<b>436,2</b>	<b>18,5</b>	<b>28,0</b>
I.S. y minoritarios	(158,7)	(9,7)	(5,8)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>277,5</b>	<b>8,8</b>	<b>22,2</b>

## Negocio energético nacional

### Primer trimestre ejercicio 2005

(no auditados)

Millones de Euros

	GENERACIÓN	RENOVABLES	DISTRIBUCIÓN	COMERCIAL	ESTRUCTURA
Ingresos	864,5	120,6	339,7	778,1	3,8
Aprovisionamientos	(316,4)			(768,9)	(8,8)
Derechos de emisión	(42,1)				
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>506,0</b>	<b>120,6</b>	<b>339,7</b>	<b>9,2</b>	<b>(5,0)</b>
Derechos de emisión	34,4				
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(92,0)</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(117,6)</b>	<b>(25,9)</b>	<b>31,6</b>
Gastos de Personal Netos	(49,9)	(2,6)	(48,1)	(15,5)	(37,8)
Personal	(56,3)	(3,8)	(69,1)	(15,6)	(38,4)
Trabajos para el inmovilizado	6,4	1,2	21,0	0,1	0,6
Servicios Exteriores Netos	(42,1)	(19,5)	(69,5)	(10,4)	69,4
Servicio Exterior	(59,7)	(20,5)	(101,6)	(20,0)	59,1
Otros ingresos de explotación	17,6	1,0	32,1	9,6	10,3
Tributos	(15,7)	(1,1)	(21,4)	(6,3)	(0,2)
<b>EBITDA</b>	<b>432,7</b>	<b>97,4</b>	<b>200,7</b>	<b>(23,0)</b>	<b>26,4</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(93,8)	(32,9)	(58,9)	(6,5)	(7,7)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>338,9</b>	<b>64,5</b>	<b>141,8</b>	<b>(29,5)</b>	<b>18,7</b>
Resultado Financiero	(26,6)	(11,2)	(16,3)		(26,6)
De sociedades por método participación	(0,1)		2,0	(0,1)	3,9
Resultados de activos no corrientes	0,1		(0,4)		0,6
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>312,3</b>	<b>53,3</b>	<b>127,1</b>	<b>(29,6)</b>	<b>(3,4)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(109,4)	(18,7)	(40,8)	10,6	(12,9)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>202,9</b>	<b>34,6</b>	<b>86,3</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(16,3)</b>

## Primer trimestre ejercicio 2004

Millones de Euros

	GENERACIÓN	RENOVABLES	DISTRIBUCIÓN	COMERCIAL	ESTRUCTURA
Cifra de negocios	708,0	86,5	332,4	569,2	(125,3)
Aprovisionamientos	(184,6)			(529,8)	120,5
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>523,4</b>	<b>86,5</b>	<b>332,4</b>	<b>39,4</b>	<b>(4,8)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(92,2)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(123,6)</b>	<b>(21,7)</b>	<b>13,9</b>
Gastos de Personal Netos	(46,6)	(0,2)	(46,6)	(17,0)	(37,2)
Personal	(52,0)	(3,0)	(66,6)	(17,0)	(37,9)
Trabajos para el inmovilizado	5,4	2,8	20,0		0,7
Servicios Exteriores Netos	(45,6)	(12,3)	(77,0)	(4,7)	51,1
Servicio Exterior	(47,8)	(13,4)	(101,2)	(14,6)	57,5
Otros ingresos de explotación	2,2	1,1	24,2	9,9	(6,4)
Tributos	(15,1)	(0,8)	(20,5)	(5,4)	(0,2)
<b>EBITDA</b>	<b>416,1</b>	<b>73,2</b>	<b>188,3</b>	<b>12,3</b>	<b>8,9</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(87,9)	(34,0)	(60,2)	(6,8)	(6,2)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>328,2</b>	<b>39,2</b>	<b>128,1</b>	<b>5,5</b>	<b>2,7</b>
Resultado Financiero	(20,7)	(24,9)	(17,7)	(0,9)	(3,7)
De sociedades por método participación	(0,4)	(0,1)		(0,1)	(0,5)
Resultados de activos no corrientes			0,2		1,3
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>307,1</b>	<b>14,2</b>	<b>110,6</b>	<b>4,5</b>	<b>(0,2)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(108,2)	(5,4)	(36,5)	(1,4)	(7,1)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>198,9</b>	<b>8,8</b>	<b>74,1</b>	<b>3,1</b>	<b>(7,3)</b>

## Estado de origen y aplicación de fondos

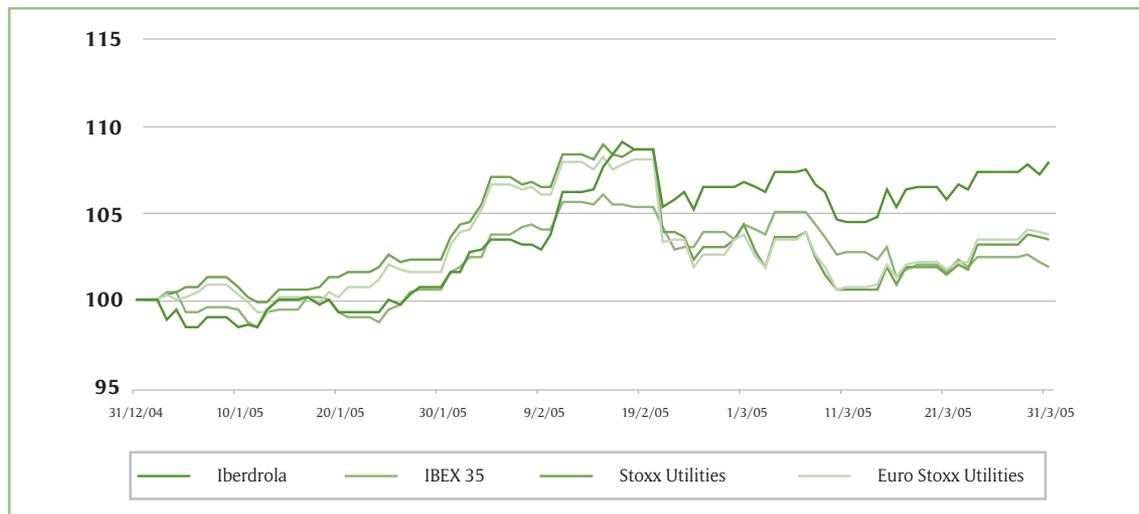
### Primer trimestre ejercicio 2005

(No auditado)

Millones de Euros

	Marzo 2005	Marzo 2004	Diferencia
EBIT	629	571	58
Amortizaciones	228	222	6
Provisiones	8	4	4
Dotaciones a fondos de pensiones	2	6	(4)
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>867</b>	<b>803</b>	<b>64</b>
Intereses pagados	(189)	(167)	(22)
Intereses recibidos	86	69	17
Dividendos recibidos asociadas	10		10
Minoritarios	4	1	3
Impuestos	(187)	(173)	(14)
<b>Cash Flow Bruto</b>	<b>591</b>	<b>533</b>	<b>58</b>
Dividendos pagados	(294)	(257)	(37)
<b>Cashflow retenido</b>	<b>297</b>	<b>276</b>	<b>21</b>
Inversiones	(420)	(455)	35
Desinversiones activos fijos		2	(2)
Desinversiones activos financieros		12	(12)
Impuestos actividades de inversión			
Pagos por pensiones y otros	(37)	(20)	(17)
<b>Total aplicaciones Cash Flow</b>	<b>(457)</b>	<b>(461)</b>	<b>4</b>
Subvenciones de capital recibidas	10	12	(2)
Variación circulante	(323)	219	(542)
Variación deuda	474	(46)	520
Diferencias de conversión	20	1	19
<b>Variación deuda contable</b>	<b>494</b>	<b>(45)</b>	<b>539</b>

## Evolución bursátil



### La acción de IBERDROLA

	Marzo 2005	Marzo 2004
Número de acciones en circulación	901.549.181	901.549.181
Cotización cierre del periodo	20,18	16,80
Cotización media periodo	19,37	15,96
Volumen medio diario	8.036.406	6.867.599
Volumen máximo ( 5 enero 2005 / 30 enero 2004)	41.408.694	26.304.903
Volumen mínimo (10 enero 2005 / 30 marzo 2004)	2.353.394	1.924.829
Dividendos pagados (€)	0,77	0,68
A cuenta ( 3 de enero de 2005/ 2 de Enero 2004)	0,33	0,29
Complementario (pagadero el 1 de julio 2005 / 1 julio 2004)	0,44	0,39
Rentabilidad por dividendo (Div Pagado año / p. cierre año ant)	4,1%	4,3%

### Calificación crediticia de IBERDROLA

Agencia	Calificación	Perspectiva
Standard & Poors	A+	Estable
Moody's	A2	Negativo
Fitch IBCA	A+	Estable

**CNMV: Principales hechos relevantes y otras comunicaciones desde el mes de Enero**

<b>Hecho</b>	<b>Nº Registro</b>
La Sociedad comunica que eleva al 5,70% su participación en el capital de energías de Portugal (EDP).	54746
La Sociedad remite información sobre sus resultados del 2004	55429 / 17805 / 17809
La Sociedad comunica que el Consejo de Administración ha acordado convocar la Junta General de accionistas para su celebración los días 17 y 18 de marzo de 2005 en primera y segunda convocatoria. Se adjunta el orden del día	55738
La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2004	55749
La Sociedad remite información sobre la Junta General Ordinaria	55834
La Sociedad comunica que en cumplimiento del acuerdo del Consejo de Administración, va a proceder durante la próxima semana a la entrega de acciones de la Compañía a sus empleados como parte de su retribución variable	17959
La Sociedad comunica que la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado día 18 de marzo de 2005 aprobó, con el voto favorable superior a los dos tercios del capital presente y representado en la misma, todos y cada uno de los acuerdos incluidos en el Orden del día	56340
La Sociedad remite información sobre las inversiones previstas en 2005	56507
La Sociedad comunica las variaciones en las principales partidas de la cuenta de resultados y el balance de situación consolidados de Iberdrola a cierre del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).	56610





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