

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

**EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IBERDROLA, S.A.
PUBLICA, POR QUINTO AÑO CONSECUTIVO, LA MEMORIA
DE ACTIVIDADES 2003 DE SU COMISIÓN DE AUDITORÍA Y
CUMPLIMIENTO**

Nos es grato poner en su conocimiento que el Consejo de Administración de IBERDROLA ha aprobado en su sesión de 25 de febrero de 2004 la Memoria de Actividades de su Comisión de Auditoría y Cumplimiento correspondiente al ejercicio 2003.

Esta Memoria, que el Consejo de Administración de Iberdrola edita por quinto año consecutivo, ha sido pionera en España en proporcionar a accionistas y mercados información de detalle sobre las funciones y actividades desarrolladas a lo largo del año por la Comisión. Adicionalmente, la Memoria incorpora una ayuda de lectura denominada “guía para el accionista”, con las cuestiones relevantes sobre el alcance y contenido del documento.

Como principal novedad, y junto al detalle de los asuntos tratados en las 12 sesiones celebradas en 2003, esta nueva edición recoge íntegramente los textos del nuevo artículo 32.bis de los Estatutos Sociales, “de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento”, y del nuevo Reglamento de la Comisión aprobado por el Consejo de Administración de Iberdrola y adaptado al nuevo marco legal y estatutario.

Al igual que en ejercicios anteriores, el Consejo de Administración de Iberdrola difundirá esta Memoria con motivo de la próxima Junta General de Accionistas convocada para los días 2 o 3 de abril de 2004, en respuesta al requerimiento legal de informar por parte de los Comités de Auditoría de las Sociedades Cotizadas en la Junta General de Accionistas sobre cuestiones de su competencia, en virtud de la disposición adicional decimoctava a la Ley 24/1988 de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores introducida por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Asimismo, el texto completo de la Memoria en versión española e inglesa se encuentra disponible en la página web de IBERDROLA (www.Iberdrola.com) en su capítulo específico de Gobierno Corporativo. Un fichero con el documento de la Memoria se adjunta a esta comunicación para su difusión en la página web de la C.N.M.V.

Atentamente,

IBERDROLA, S.A.
El Secretario General y del Consejo



IBERDROLA

**COMISIÓN DE AUDITORÍA
Y CUMPLIMIENTO
DEL GRUPO IBERDROLA**

MEMORIA DE ACTIVIDADES

2003



MEMORIA DE ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO
DEL GRUPO IBERDROLA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003 FORMULADA
EN SU SESIÓN DE FECHA 13 DE ENERO DE 2004 Y APROBADA POR EL CONSEJO
DE ADMINISTRACIÓN DE IBERDROLA, S.A. DE 25 DE FEBRERO DE 2004, EN
VIRTUD DEL ARTÍCULO 32 BIS. 4. DE LOS ESTATUTOS SOCIALES DE IBERDROLA, S.A.

AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IBERDROLA, S.A.

Tengo la satisfacción de presentar la Memoria Anual de Actividades 2003 de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento dirigida a los señores accionistas de IBERDROLA, cumpliendo con esta nueva edición su quinto aniversario. Con su difusión en la Junta General de Accionistas de la Sociedad, IBERDROLA se viene anticipando a los nuevos requerimientos legales de información establecidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

El ejercicio 2003 ha sido el primero desarrollado en el nuevo marco legal, y por ello esta Memoria recoge íntegramente los textos del nuevo artículo 32.bis introducido en los Estatutos Sociales y el nuevo Reglamento de la Comisión, adaptado a la nueva normativa. Todo ello junto a una amplia y detallada información correspondiente a la actividad desarrollada por la Comisión a lo largo de las doce sesiones celebradas en el año.

Esta iniciativa de máxima transparencia, conjuntamente con otras como la publicación del primer “Informe Anual de Gobierno Corporativo” o la mejora de la página web corporativa, han obtenido el reconocimiento de accionistas, inversores, medios y asociaciones especializadas en Gobierno Corporativo, contribuyendo a ratificar la confianza que viene siendo depositada en IBERDROLA por los mercados nacionales e internacionales.

En el ejercicio 2004 la Comisión tiene previsto mantener un ritmo de actividad similar, donde cabe mencionar la oportunidad de abrir un proceso de reflexión interna mediante la realización de la primera auto-evaluación sobre el funcionamiento de la Comisión. Por otro lado, prestaremos especial atención a los avances de la información económico financiera de IBERDROLA elaborados sobre Normas Internacionales de Contabilidad.

Atentamente,



Ricardo Álvarez Isasi

PRESIDENTE DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO DEL GRUPO IBERDROLA

ÍNDICE

	Página
Presentación	3
• Guía para el accionista	7
• Estatutos Sociales. Artículo 32.bis.	11
La Comisión de Auditoría y Cumplimiento	15
• Datos relevantes: 1998-2003	16
• Composición	17
Actividades de la Comisión	19
1. Antecedentes: 1998-2002	20
2. Sesiones celebradas en 2003	22
3. Líneas de Actuación 2003	25
3.a La “nueva” Comisión de Auditoría y Cumplimiento	26
3.b La Comisión y la transparencia en Gobierno Corporativo	28
3.c La Comisión y el Sistema de Control Interno asociado a los Riesgos relevantes de Negocio	33
3.d La Comisión y el cumplimiento de los Códigos de Conducta y normativa reguladora de IBERDROLA	37
3.e La Comisión y la información económico financiera de IBERDROLA	39
3.f La Comisión y las Normas Internacionales de Información Financiera	41
3.g La Comisión y la actividad del Auditor de Cuentas	43
Marco de Relaciones	47
Perspectivas 2004	61
Anexos	65
Texto Integro del nuevo Reglamento de la Comisión	66
La Comisión en fechas: 5 Años de Historia, Fechas Relevantes 2003, Recopilación Histórica de Sesiones	77

GUÍA PARA EL ACCIONISTA

La presente “Guía para el accionista” tiene por objetivo responder a aquellas cuestiones relevantes que todo accionista de IBERDROLA debe conocer para entender el alcance y cometido de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

¿CUÁL ES LA RAZÓN DE SER DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO?

Esta Comisión fue creada por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. en octubre de 1998 en respuesta a las crecientes exigencias de accionistas y mercados en materia de Gobierno Corporativo, concretadas en España en el denominado “Código de Buen Gobierno”.

La entrada en vigor de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, ha supuesto la obligatoriedad por parte de las Sociedades Cotizadas de constituir Comités de Auditoría.

Así, la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 10 de mayo de 2003 acordó introducir en los Estatutos Sociales de IBERDROLA, S.A. un nuevo artículo 32.bis, relativo a la Comisión de Auditoría y

Cumplimiento, a fin de atender a las prescripciones contenidas en la mencionada Ley.

El nuevo marco normativo y la posterior adaptación realizada por IBERDROLA, ha venido a ratificar el esquema de funcionamiento adoptado por la Comisión, con visión anticipativa, hace ya cinco años.

¿QUIÉN LA COMPONE?

La Comisión es un órgano interno del Consejo y por lo tanto, está compuesta por consejeros de la Sociedad, con un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros.

Los consejeros que integran la Comisión de Auditoría y Cumplimiento no pueden tener funciones ejecutivas, entendiéndose por tales a estos efectos aquellos que no formen parte de la Comisión Ejecutiva Delegada. De esta forma la Comisión refuerza la garantía de independencia en sus opiniones.

¿QUÉ FUNCIONES TIENE ENCOMENDADAS?. ¿CUÁNTO TIEMPO DEDICA A ELLO?

La Comisión tiene como funciones:

- La supervisión de la adecuación del sistema de evaluación y control interno de los riesgos relevantes del Grupo IBERDROLA.
- La evaluación del grado de cumplimiento de las recomendaciones de los denominados “Códigos de Buen Gobierno” por IBERDROLA.
- La revisión, con carácter previo a su presentación, de la información económico financiera y de gestión relevante del Grupo IBERDROLA destinada a terceros.
- La propuesta de nombramiento del Auditor de Cuentas y la vigilancia sobre su independencia.

Los miembros de esta Comisión tiene una dedicación significativa, como lo demuestra el hecho de haberse reunido durante el ejercicio 2003 un total de 12 veces. El Presidente de la Comisión presta una dedicación sensiblemente mayor, que en la actualidad podría estimarse en torno a las 300 horas anuales de dedicación exclusiva a asuntos propios de la Comisión.

¿CÓMO TRABAJA LA COMISIÓN?

Los informes y recomendaciones formuladas por la Comisión al Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. son el resultado de:

- Las deliberaciones llevadas a cabo por los miembros de la Comisión durante sus sesiones.
- Los análisis realizados a requerimiento del Presidente de la Comisión por la Dirección de Auditoría Interna, organización con dependencia funcional directa del Presidente de la Comisión.
- Las reuniones mantenidas por el Presidente de la Comisión con el Auditor Externo, el Vicepresidente y Consejero Delegado y los Directores de la Sociedad, así como las comparencias de éstos ante el pleno de la Comisión.

¿CUÁNTO LE CUESTA AL ACCIONISTA DE IBERDROLA ESTA COMISIÓN?

Los costes incurridos por los miembros de la Comisión con motivo de su asistencia a las sesiones se engloba dentro de

la asignación estatutaria del Consejo de Administración aprobada por la Junta General de Accionistas y acotada al 2% del beneficio neto consolidado, por lo que no tiene coste adicional alguno para el accionista.

El importe de las dietas de asistencia de los miembros de la Comisión englobadas en la asignación estatutaria del Consejo ha ascendido a 90.000 euros, durante el ejercicio 2003.

¿QUÉ ES LA MEMORIA DE ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO 2003?

Esta Memoria es una síntesis de las actividades desarrolladas por la Comisión durante el año 2003 en sus distintos ámbitos de actuación.

¿A QUIÉN VA DIRIGIDA ESTA MEMORIA DE ACTIVIDADES?

Fundamentalmente a los accionistas de IBERDROLA, S.A. a los que se les hace entrega de la misma con motivo de la convocatoria de la Junta General de Accionistas.

Esta Memoria es comunicada como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y difundida

en español e inglés a inversores, analistas, organismos reguladores, etc. Adicionalmente, la Memoria está también disponible en la página web de IBERDROLA (www.iberdrola.com).

¿LA PUBLICACIÓN DE LA MEMORIA DE ACTIVIDADES RESPONDE AL CUMPLIMIENTO DE UN REQUERIMIENTO LEGAL?

No. La publicación de esta Memoria de Actividades es una iniciativa voluntariamente adoptada por IBERDROLA en su compromiso con la transparencia y el “buen gobierno”.

IBERDROLA es la única Sociedad Cotizada en España que viene publicando, desde 1999, una Memoria de estas características, siendo la correspondiente al ejercicio 2003 su quinta edición.

¿QUÉ LE PUEDE APORTAR AL ACCIONISTA DE IBERDROLA ESTA MEMORIA?

La publicación anual de la presente Memoria de Actividades es una iniciativa pionera que se enmarca en la política seguida por IBERDROLA de máxima transparencia de las reglas y funcionamiento interno de sus Órganos de

Gobierno. Una lectura detallada de la Memoria permite profundizar en cómo trabaja la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Grupo IBERDROLA.

El funcionamiento eficaz de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento supone una garantía adicional al accionista de que el proceso de supervisión por el Consejo de Administración de los riesgos relevantes del Negocio se realiza siguiendo unos altos niveles de transparencia, autoexigencia y rigor.

Al evaluar la eficacia del Sistema de Control Interno, la Comisión contribuye decisivamente a la consecución de los objetivos estratégicos de IBERDROLA. Aunque un Sistema de Control Interno eficaz no garantiza por sí mismo su consecución, sí permite asegurar que la Dirección de la Sociedad toma sus decisiones de manera controlada en el marco de las pautas y criterios emanados del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.

ESTATUTOS SOCIALES (ARTÍCULO 32.BIS.)



ESTATUTOS SOCIALES (ARTÍCULO 32.BIS.)

“ DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO ”

1. *El Consejo de Administración constituirá con carácter permanente, una Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que se compondrá de un mínimo de tres Consejeros y un máximo de cinco designados por el propio Consejo de entre sus miembros no ejecutivos. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tendrá un Presidente y un Secretario nombrados por el Consejo entre sus miembros.*

Los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ejercerán su cargo durante un plazo máximo de 4 años, pudiendo ser reelegidos. El cargo de Presidente se ejercerá por un período máximo de 4 años, al término del cual no podrá ser reelegido hasta pasado un año desde su cese, sin perjuicio de su continuidad o reelección como miembro de la Comisión.

2. *Serán competencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en todo caso:*

Informar a la Junta General de Accionistas sobre cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia;

proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los Auditores de Cuentas de la Sociedad;

supervisar la dirección del Área de Auditoría Interna, la cual dependerá funcionalmente del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento;

conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno asociados a los riesgos relevantes de la Sociedad;

recibir información de los Auditores de Cuentas sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, que estén relacionadas con el proceso de auditoría de cuentas y, en general, sobre cualesquiera otras que estén previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría vigentes en cada momento;

y velar por el cumplimiento de los requerimientos legales y de los Códigos de Conducta Profesional y de Buen Gobierno que se adopten por el Consejo.

- 3. A efectos del funcionamiento de la Comisión ésta se reunirá, a juicio de su Presidente, cuantas veces sean necesarias para el cumplimiento de sus cometidos, y al menos cuatro veces al año o cuando lo solicite la mitad de sus miembros.*

Quedará válidamente constituida cuando concurran, presentes o representados, la mitad más uno de sus miembros, adoptándose sus acuerdos por mayoría de sus miembros presentes o representados. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.

- 4. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento someterá a la aprobación del Consejo de Administración una Memoria de sus actividades a lo largo del ejercicio y posterior entrega a accionistas e inversores.*

- 5. Por el Consejo de Administración se desarrollará el conjunto de las anteriores normas en su correspondiente Reglamento, favoreciendo siempre la independencia en el funcionamiento de la Comisión.*



LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Datos Relevantes: 1998-2003

INDICADORES	2003	1998-2003
Número de sesiones	12	48
Número de Informes al Consejo de Administración	9	36
Número de presentaciones al Consejo de Administración	9	26
Número de presentaciones a la Comisión Ejecutiva Delegada	2	28
Número de informes al Vicepresidente y Consejero Delegado	1	5
Número de comparencias de la Alta Dirección de la Sociedad ante la Comisión de Auditoría y Cumplimiento	12	58
Número de recomendaciones formuladas	13	53
Número de comunicaciones a la C.N.M.V. sobre hechos relevantes relativos a las actividades de la Comisión	7	26

Composición

Con fecha 25 de junio de 2003 el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A., por unanimidad y a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó el nombramiento de los vocales de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, como sigue:

PRESIDENTE

D. Ricardo Álvarez Isasi
(Consejero Externo Independiente)

VOCALES

D. Javier Aresti y Victoria de Lecea
(Consejero Externo-Dominical a propuesta del BBVA)

D. César de la Mora y Armada
(Consejero Externo Independiente)

D. Ignacio de Pinedo Cabezudo ⁽¹⁾
(Consejero Ex-ejecutivo)

(1) Vocal Secretario

ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN



ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN

1. Antecedentes: 1998-2002

👉 *Comisión creada, con carácter voluntario, en octubre de 1998 como órgano interno del Consejo de Administración, sin funciones ejecutivas.*

👉 *Desde 1999 publica su Memoria Anual de Actividades, una iniciativa pionera en pro de la transparencia, difundida a accionistas en Junta General y mercados.*

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Grupo IBERDROLA fue creada por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. el día 28 de octubre de 1998, como un órgano interno del Consejo de Administración de carácter informativo y consultivo, sin funciones ejecutivas, con facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación.

Hasta la fecha de su adaptación a la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Comisión ha venido funcionando con carácter voluntario, celebrando un total de 43 sesiones en el periodo comprendido entre el 28 de octubre de 1998, fecha de su primera constitución, y el 25 de junio de 2003, fecha de transformación en órgano

permanente de obligado cumplimiento con arreglo a la citada Ley.

El trabajo realizado por la Comisión en años anteriores ha quedado plasmado en las respectivas Memorias de Actividades correspondientes a los ejercicios 2002, 2001, 2000 y 1999, formuladas con fecha 29 de enero de 2003, 22 de enero de 2002, 31 de enero de 2001 y 15 de diciembre de 1999, respectivamente, y aprobadas por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. para su posterior difusión a accionistas y mercados.

Desde el ejercicio 2001 esta Memoria es difundida a todos los accionistas con motivo de la Junta General de la Sociedad, anticipándose así a la obligación legal introducida recientemente por la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero de informar a la Junta General de Accionistas sobre cuestiones que en ella planteen los accionistas, en materia de la competencia de los Comités de Auditoría.

Adicionalmente, estas Memorias fueron comunicadas como hechos relevantes a la Comisión Nacional del

Mercado de Valores y difundidas en español e inglés a analistas, inversores, estudiosos en la materia y mercados en general, al objeto de contribuir como “buena práctica” de gobierno corporativo a la transparencia y difusión de las actividades de la Comisión.



2. Sesiones celebradas en 2003

Las sesiones de la Comisión celebradas durante el ejercicio 2003 y la relación de los principales asuntos tratados se recogen en el cuadro adjunto:

SESIÓN	FECHA	ORDEN DEL DÍA
37ª SESIÓN	29 - I - 2003	<ul style="list-style-type: none">• Presentación del Director del Área de Planificación, Control y Regulación: Cierre contable del ejercicio 2002.• Formulación de la Memoria de Actividades 2002 de la Comisión.• Propuesta de adaptación de Estatutos Sociales a la nueva Ley Financiera.
38ª SESIÓN	18 - II - 2003	<ul style="list-style-type: none">• Presentación por el Auditor de Cuentas de los resultados de las Auditorías de Cuentas de IBERDROLA, S.A. y su Grupo Consolidado del ejercicio 2002.• Avance del Informe de la Comisión al Consejo sobre las Cuentas Anuales del ejercicio 2002.
39ª SESIÓN	26 - II - 2003	<ul style="list-style-type: none">• Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento al Consejo de Administración sobre las cuentas anuales del ejercicio 2002.
40ª SESIÓN	25 - III - 2003	<ul style="list-style-type: none">• Propuesta al Consejo de Administración sobre el Nombramiento de Auditores de Cuentas para el ejercicio 2003.• Examen y aprobación del "Informe Anual sobre Gobierno Corporativo" a incluir en el Informe Anual de la Sociedad del ejercicio 2002.
41ª SESIÓN	22 - IV - 2003	<ul style="list-style-type: none">• Informe de la Comisión al Consejo sobre la información económico financiera a 31 de marzo de 2003 a presentar por la Dirección de la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

SESIÓN	FECHA	ORDEN DEL DÍA
42ª SESIÓN	06 - VI - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Aprobación del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento adaptado al nuevo artículo 32.bis de los Estatutos Sociales. • Propuesta de Reglamento Interno de Conducta para el Mercado de Valores.
43ª SESIÓN	24 - VI - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Memorándums de recomendaciones correspondientes al ejercicio 2002 por los Auditores de Cuentas en el Grupo IBERDROLA: “Deloitte & Touche” y “Ernst & Young”. • Presentación del Director del Área de Planificación, Control y Regulación sobre los Planes de Adaptación de IBERDROLA a las Normas Internacionales de Contabilidad.
44ª SESIÓN <i>(1ª sesión en el nuevo marco Estatutario)</i>	9 - VII - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Informe de la Comisión al Consejo sobre la información económico financiera a 30 de junio de 2003 a presentar por la Dirección de la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
45ª SESIÓN <i>(2ª sesión en el nuevo marco Estatutario)</i>	24 - IX - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación del Director de Energías Renovables: Situación y perspectivas del Plan Estratégico. • Presentación del Director del Área de Auditoría Interna: Auditoría del Código de Conducta Profesional del Grupo IBERDROLA. • Presentación del Director del Área de Auditoría Interna: Introducción a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) desde la perspectiva del Buen Gobierno Corporativo.

SESIÓN	FECHA	ORDEN DEL DÍA
46ª SESIÓN <i>(3ª sesión en el nuevo marco Estatutario)</i>	28 - X - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación del nuevo socio y equipo de auditoría de cuentas de la firma Deloitte & Touche. • Informe de la Comisión al Consejo sobre la información económico financiera a 30 de septiembre de 2003 a presentar por la Dirección de la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. • Presentación del Director de Estrategia y Desarrollo: La Gestión de Riesgos en IBERDROLA. • Presentación del Secretario General y del Consejo: Implantación del Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores.
47ª SESIÓN <i>(4ª sesión en el nuevo marco Estatutario)</i>	26 - XI - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación del Director de Gas: Riesgos de Negocio de Gas. • Presentación del Director Económico Financiero: Política Financiera y Gestión de Riesgos Financieros. • Aprobación de la nueva Norma Básica de Auditoría Interna del Grupo IBERDROLA.
48ª SESIÓN <i>(5ª sesión en el nuevo marco Estatutario)</i>	10 - XII - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación del Director de Administración, Control y Regulación: Avance de cierre contable del ejercicio 2003. • Propuesta del Plan de Actividades del Área de Auditoría Interna del Grupo IBERDROLA para el ejercicio 2004. • Presentación del borrador de la Memoria de Actividades 2003.

3. Líneas de Actuación 2003

Las funciones encomendadas por el Consejo de Administración de IBERDROLA a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento están inspiradas en unos principios básicos adoptados por el propio Consejo, que son:

- El “Buen Gobierno” de la Sociedad.
- La máxima transparencia a accionistas y mercados.
- El funcionamiento de un Sistema de Control Interno eficaz orientado a los riesgos relevantes del negocio.
- El cumplimiento de los Códigos Éticos de Conducta y de las disposiciones legales de la Sociedad.
- La eficacia e independencia de los auditores de cuentas.

A estos principios básicos ha pretendido contribuir la Comisión de Auditoría y Cumplimiento a través del conjunto de actividades desarrolladas durante el ejercicio 2003, sintetizadas en una serie de líneas de actuación:

- a) La configuración de la “nueva” Comisión de Auditoría y Cumplimiento en su adaptación al actual marco regulatorio.
- b) La publicación con la máxima transparencia de toda la información relevante sobre las prácticas de Gobierno Corporativo en IBERDROLA.
- c) La supervisión de la eficacia del Sistema de Control Interno de IBERDROLA asociado a los riesgos relevantes de negocio.
- d) La ratificación del cumplimiento de los Códigos Éticos de Conducta y las disposiciones regulatorias de IBERDROLA y su Grupo.
- e) La revisión de la información económico financiera de IBERDROLA antes de su emisión a los mercados.
- f) La aproximación a la problemática derivada de la adaptación de IBERDROLA a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus implicaciones.
- g) La evaluación de la eficacia e independencia del auditor de cuentas a través del seguimiento de su actividad y de la directa supervisión sobre el proceso de contratación.

3.a LA “NUEVA” COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

- 🔥 *Elevada al rango estatutario, con arreglo a la “nueva Ley Financiera”.*
- 🔥 *La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se configura así como un órgano permanente de carácter obligatorio.*
- 🔥 *Aprobado un nuevo Reglamento de la Comisión, ajustado al nuevo marco legal y estatutario.*



MODIFICACIÓN ESTATUTARIA

La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero en su artículo 47 “Comité de Auditoría” añade una nueva disposición adicional decimoctava a la Ley 44/1998, de 28 de julio, reguladora del Mercados de Valores por la que las sociedades emisoras de valores cuyas acciones u obligaciones estén admitidas a negociación en mercados secundarios oficiales de valores deberán disponer con carácter obligatorio de un Comité de Auditoría.

La citada disposición requiere que *“el número de miembros, las competencias y las normas de funcionamiento de dicho Comité se fijarán estatutariamente, y deberá favorecer la independencia en su funcionamiento”*, fijando adicionalmente una relación de competencias mínimas para estos Comités.

De este modo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de IBERDROLA, S.A. celebrada el pasado día 10 de mayo de 2003 aprobó la introducción en los Estatutos Sociales de IBERDROLA, S.A. de un nuevo artículo 32.bis., relativo a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento a fin de atender las

prescripciones contenidas en la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

El Consejo de Administración de IBERDROLA a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, decidió que junto al estricto cumplimiento de lo establecido en la Ley, se incorporasen adicionalmente algunos aspectos que habían caracterizado el funcionamiento de la Comisión hasta la fecha, tales como:

- La existencia de un Reglamento propio de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento que desarrollara el conjunto de normas contempladas en los nuevos Estatutos Sociales.
- La aprobación y presentación en Junta General de la Memoria Anual de Actividades de la Comisión.
- La competencia de la Comisión en el cumplimiento de los requerimientos legales y de los Códigos de Conducta Profesional y de Buen Gobierno adoptados por el Consejo, aspecto éste no incluido en las competencias mínimas fijadas en la Ley.

- La dependencia funcional directa del Área de Auditoría Interna del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

CONSTITUCIÓN DE LA “NUEVA” COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

En cumplimiento del nuevo artículo 32, bis. de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de 25 de junio de 2003 adoptó los siguientes acuerdos:

- La constitución, con arreglo a la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, de la nueva Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
- El nombramiento, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de los vocales de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
- La consideración de que el Presidente de la Comisión nombrado reúne claramente las condiciones que, para tipificar la figura del consejero independiente exigen los denominados Códigos de Buen Gobierno, por su

prestigio, independencia de criterio y relevante participación accionarial representada.

APROBACIÓN DEL NUEVO REGLAMENTO DE LA COMISIÓN

El nuevo Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, fue aprobado en la sesión del pleno de la Comisión de fecha 6 de junio de 2003 y elevado al Consejo para su ratificación el 25 de junio de 2003.

Este nuevo Reglamento, incorporado íntegramente como anexo a esta Memoria, adapta el anterior de fecha 24 de febrero de 1999, incorporando las novedades introducidas en el proceso de adaptación a la Ley 44/2002.

Cabe mencionar, que el *“Informe de la Comisión Especial para el fomento de la transparencia y seguridad en los mercados y en las Sociedades Cotizadas”*, conocido como *“Informe Aldama”*, recomendaba la elaboración de un reglamento de funcionamiento propio para la Comisión de Auditoría, siendo IBERDROLA una de las pocas Sociedades Cotizadas en España que disponen y hacen público este Reglamento.

3.b LA COMISIÓN Y LA TRANSPARENCIA EN GOBIERNO CORPORATIVO

🌿 *Elaboración del primer “Informe Anual de Gobierno Corporativo” de IBERDROLA, incluido en el Informe Anual 2002.*

🌿 *Impulso al contenido sobre Gobierno Corporativo en la WEB corporativa de IBERDROLA (www.iberdrola.com).*

🌿 *Esfuerzo de transparencia reconocido por “IR Magazine Awards” en Europa y por el ranking de mejores memorias anuales del semanario Actualidad Económica.*

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

La publicación el 8 de enero de 2003 del denominado “Informe Aldama” ha supuesto un salto cualitativo en las recomendaciones de transparencia en materia de Gobierno Corporativo de las Sociedades cotizadas, conforme a las mejores prácticas internacionales de “Buen Gobierno”.

Atendiendo a este requerimiento de mayor transparencia, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento formuló en su sesión de 25 de marzo de 2003 el primer

“Informe Anual de Gobierno Corporativo” de IBERDROLA aprobado por el Consejo de Administración de 26 de marzo de 2003 e incorporado en el Informe Anual 2002 presentado en la última Junta General de Accionistas.



El Informe Anual de Gobierno Corporativo presenta de forma detallada los principales aspectos de las prácticas de

Gobierno Corporativo en el Grupo IBERDROLA y se estructura en seis capítulos:

- Estructura del accionariado.
- Funcionamiento de la Junta General de Accionistas.
- Funcionamiento, composición y retribución del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.
- Estructura Organizativa y retribución de la Dirección de IBERDROLA.
- Transparencia en la información a los mercados.
- Actividad del Auditor de Cuentas.

Con este primer “Informe Anual de Gobierno Corporativo”, cuyo contenido será revisado y mejorado en su próxima edición, IBERDROLA se anticipa al nuevo requerimiento legal de publicar a partir de 2004 un “Informe Anual de Gobierno Corporativo” según lo establecido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas.

GOBIERNO CORPORATIVO EN www.iberdrola.com

En el ejercicio 2002, IBERDROLA incorporó a su página web un capítulo específico de Gobierno Corporativo, por iniciativa de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y del Vicepresidente y Consejero Delegado de la Sociedad, cuya adaptación y permanente actualización es responsabilidad del Área de Auditoría Interna.

Durante 2003 este capítulo ha sido mejorado notablemente tanto en su visibilidad como en el contenido.

En la actualidad, la información sobre gobierno corporativo es directamente accesible desde la página principal de la web corporativa de IBERDROLA y contiene toda la información relevante en materia de Gobierno Corporativo (ver cuadro adjunto).

www.iberdrola.com/ gobierno corporativo/	Contenido
Descripción	<ul style="list-style-type: none">• Modelo de Gobierno Corporativo de IBERDROLA.
Consejo de Administración	<ul style="list-style-type: none">• Miembros del Consejo de Administración y de sus Comisiones.
Funcionamiento del Consejo	<ul style="list-style-type: none">• Competencias y características del Consejo de Administración y de sus respectivas Comisiones.
Comunicados a la C.N.M.V.	<ul style="list-style-type: none">• Relación y acceso directo a los hechos relevantes comunicados por IBERDROLA a la C.N.M.V.
Documentación	<ul style="list-style-type: none">• Incluye acceso "on-line" en formato ".pdf" a:<ol style="list-style-type: none">1. Estatutos Sociales.2. Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.3. Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.4. Informe Anual de Gobierno Corporativo.5. Información complementaria comunicada a la C.N.M.V.6. Memoria Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.7. Honorarios del Auditor de Cuentas.8. Informe de Auditoría.9. Código de Conducta Profesional.
Junta General de Accionistas	<ul style="list-style-type: none">• Documentación y acceso a la transmisión en diferido de la Junta General de Accionistas, texto de discursos y presentaciones, quórum y buzón del accionista.

Entre las principales mejoras introducidas en 2003, cabe mencionar la cobertura de la Junta General de Accionistas, que ha permitido al accionista y al público en general tener acceso a través de la página web, en español e inglés, a:

- Toda la documentación relativa a la Junta puesta a disposición de los accionistas con carácter previo a su celebración.
- Presenciar en directo el desarrollo de la misma.

- Disponer posteriormente de los discursos y presentaciones realizadas, del quórum, votaciones y de un acceso directo a la transmisión en diferido del evento.

Esta cobertura ha sido propiciada a instancias del Vicepresidente y Consejero Delegado y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por un equipo multidisciplinar donde han colaborado la Secretaría General y del Consejo, el Área de Auditoría Interna, la Dirección de Comunicación de IBERDROLA y la Dirección de Relaciones con Inversores.

The image is a screenshot of the Iberdrola website's page for the 2003 General Shareholders' Meeting. At the top, the Iberdrola logo is displayed. Below it, there are navigation links for 'accede como usuario registrado', 'lanzamiento comercial del PLC IBERDROLA', and 'accede a la Junta General de Accionistas'. A central banner reads 'Iberdrola con nuevas energías' and includes a photo of a man speaking at a podium. To the right, a box titled 'Junta General de Accionistas 2003' provides details about the meeting, including the date (November 20, 2003) and the agenda. On the left side, there are three vertical boxes with text: '¿quieres ser tu energía...', 'de energía limpia...', and 'la energía para el desarrollo...'. At the bottom, there is a footer with copyright information and links for 'información legal', 'seguridad', and 'english'.

RECONOCIMIENTOS

Todo este trabajo ha obtenido distintos reconocimientos tanto en el ámbito nacional como en el internacional, destacando especialmente:

IR Magazine Awards

Los premios concedidos por “IR Magazine” son reconocidos internacionalmente por evaluar la excelencia en la transparencia ante analistas e inversores por parte de las Direcciones de Relaciones con Inversores de las Sociedades Cotizadas Europeas.

En el capítulo de “Mejor Gobierno Corporativo” en Europa, IBERDROLA ha obtenido la cuarta posición, siendo la primera empresa española y la primera “utility” europea en el ranking.

Los mas de 600 analistas e inversores entrevistados han destacado a IBERDROLA por la claridad en su estrategia de Gobierno Corporativo y por la máxima transparencia en este capítulo.

Adicionalmente, IBERDROLA resultó la Compañía más galardonada entre todas las candidatas al obtener los premios “Gran Premio a la empresa con mejor Relación con Inversores”,

“Mejor Consejero Delegado en las Relaciones con Inversores” y “Mejor relación con inversores durante una OPA o fusión”.

Ranking Actualidad Económica “Mejores Memorias Anuales”

El Informe Anual 2002 de IBERDROLA ha obtenido la segunda posición entre las Sociedades Cotizadas en España en este prestigioso ranking de transparencia, siendo la Compañía con mayor progresión en los últimos años después de ocupar los lugares 11º y 20º en las ediciones correspondientes a los ejercicio 2001 y 2000.



Cabe destacar que los contenidos del “Informe Anual de Gobierno Corporativo” concentran gran parte de la mejora experimentada respecto a ediciones anteriores.

3.c LA COMISIÓN Y EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO ASOCIADO A LOS RIESGOS RELEVANTES DE NEGOCIO

🌿 *La supervisión por la Comisión del Sistema de Control Interno de IBERDROLA se realiza fundamentalmente a través del seguimiento del Plan Anual del Área de Auditoría Interna.*

🌿 *Adicionalmente, la visión de los riesgos relevantes de negocio se completa con las comparencias de Directivos de IBERDROLA ante el Pleno de la Comisión.*



PLAN ANUAL DE AUDITORÍA INTERNA 2003

Las líneas estratégicas del Área de Auditoría Interna están orientadas a los riesgos relevantes del Grupo IBERDROLA y contemplan, junto al trabajo de apoyo a la Comisión, distintas actuaciones que inciden en los elementos básicos del Sistema de Control Interno.

Sobre estas líneas estratégicas se asientan las bases del Plan Anual de Actividades del ejercicio 2003, aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en su sesión de 11 de diciembre de 2002.



Los objetivos del Plan Anual de Actividades 2003 del Área de Auditoría Interna presentado ante el pleno de la Comisión por el Director del Área, eran:

1. Contribuir a la transmisión a los mercados de la posición de “empresa de referencia” en prácticas de Gobierno Corporativo.
2. Supervisar los riesgos críticos del Plan Estratégico.
3. Consolidar la cultura de riesgo-control interno en el Grupo IBERDROLA.
4. Completar el desarrollo del modelo del Área de Auditoría Interna a través de la aprobación de una nueva versión de la Norma Básica de Auditoría Interna.

A lo largo del ejercicio, el Director de Auditoría Interna ha venido dando cuenta al Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del grado de seguimiento del Plan.

Adicionalmente, en la sesión de la Comisión de fecha 10 de diciembre de 2003 ha sido aprobado el Plan de Actividades del Área de Auditoría Interna para el ejercicio 2004.

COMPARECENCIAS DE DIRECTIVOS SOBRE RIESGOS RELEVANTES DE NEGOCIO

De las comparecencias de Directivos ante la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, una parte muy importante ha tenido por objeto presentar ante el pleno de la Comisión una visión de la situación de los riesgos de negocio asociados a los objetivos planteados en el Plan Estratégico 2002-2006.

En este sentido, cuatro han sido las comparecencias por parte de máximos responsables de funciones corporativas y negocios en relación a los riesgos de su ámbito de responsabilidad:

- Director de Estrategia y Desarrollo.
- Director Económico Financiero.

- Director del Negocio de Energías Renovables.
- Director del Negocio de Gas.

Dirección de Estrategia y Desarrollo: la Gestión de Riesgos en IBERDROLA

En su comparecencia ante el pleno de la Comisión celebrada el 28 de octubre de 2003 el Director de Estrategia y Desarrollo expuso a la Comisión los objetivos de la gestión de riesgos en el Grupo IBERDROLA que están centrados en:

- a) Controlar las desviaciones futuras del valor para el accionista y los resultados esperados de IBERDROLA.
- b) Gestionar los riesgos con visión proyectiva tomando acciones preventivas frente a las tradicionales acciones correctoras.
- c) Aportar garantías a agentes externos: inversores, analistas, agencias de “rating”, etc



Su presentación se completó con el Mapa de Riesgos del Grupo IBERDROLA y con las políticas establecidas en su adecuada gestión.

Dirección Económico Financiera: Política Financiera y Gestión de Riesgos Financieros

La comparecencia del Director Económico Financiero ante la Comisión celebrada el 26 de noviembre de 2003, tuvo por objeto revisar las actuaciones más significativas desarrolladas por el área financiera en el año 2003 con la referencia permanente a los objetivos estratégicos, avanzando los retos y riesgos más relevantes para el próximo año.

En su presentación, el Director Económico Financiero revisó la situación de los distintos aspectos puestos de manifiesto ante la Comisión en su anterior comparecencia de 11 de diciembre de 2002.



Dirección de Energías Renovables: Situación y perspectivas del Plan Estratégico.

En la sesión del pleno de la Comisión celebrada el 24 de septiembre de 2003, el Director del negocio de Energías Renovables presentó un análisis de los riesgos y oportunidades del Negocio, de especial importancia en el Plan Estratégico de IBERDROLA.

En su presentación, repasó la trayectoria del Negocio de Energías Renovables en IBERDROLA, informó sobre las operaciones más significativas llevadas a cabo en 2003 como la segregación de E.H.N. o la compra de parques eólicos a GAMESA, y el posterior proceso de reordenación societaria, finalizando con un análisis de su Plan Estratégico.



Dirección de GAS

El Director de la Unidad de Gas expuso en la sesión del pleno de la Comisión celebrada el 26 de noviembre de 2003, los pasos que se vienen dando para la integración del gas como negocio intrínseco del Grupo IBERDROLA, los diferentes riesgos del Negocio de Gas; riesgos de mercado, operativos, de negocio y regulatorios, y las acciones tomadas para su gestión.

Asimismo, presentó los pilares estratégicos para el cumplimiento del objetivo del 20% del Mercado de Gas establecido para el 2006.



3.d LA COMISIÓN Y EL CUMPLIMIENTO DE LOS CÓDIGOS DE CONDUCTA Y NORMATIVA REGULADORA DE IBERDROLA

La Comisión ha supervisado los resultados de la auditoría del Código de Conducta Profesional del Grupo IBERDROLA, realizada una vez transcurrido un año desde su aprobación.

En el ejercicio 2003 ha sido aprobado un Reglamento Interno de Conducta para el Mercado de Valores de IBERDROLA, así como su complementaria Norma Interna de Conducta para las Operaciones de Autocartera.

AUDITORÍA DEL CÓDIGO DE CONDUCTA PROFESIONAL

De acuerdo a la exigencia del propio Código, el Área de Auditoría Interna ha procedido en 2003 a realizar una evaluación del Código de Conducta Profesional, en lo referente a su implantación, aplicación y desarrollo; transcurrido algo más de un año desde su aprobación en febrero de 2002 por el Consejo de Administración de la Sociedad, el Director del Área presentó a la Comisión los

resultados del trabajo, cuyo informe tiene también como destinatario al Vicepresidente y Consejero Delegado de la Sociedad.



Las conclusiones del informe ponen de manifiesto el satisfactorio cumplimiento de las medidas adoptadas para su implantación, señalando determinadas recomendaciones para una política activa de los principios y valores del Código, con acciones a corto plazo que involucren a las diferentes organizaciones.

REGLAMENTO INTERNO DE CONDUCTA PARA EL MERCADO DE VALORES

La Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, estableció la obligación legal de elaborar un nuevo Reglamento Interno de Conducta para los Mercados de Valores, que conlleva para las Sociedades Cotizadas la adopción de mayores medidas de seguridad y transparencia en las operaciones con partes vinculadas o en el tratamiento de la información privilegiada, entre otras.

La Comisión celebrada el día 6 de junio de 2003, acordó elevar a la Secretaría General y del Consejo sus consideraciones sobre el citado Reglamento. Con fecha 9 de julio de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la aprobación del “Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores” y su complementaria “Norma Interna de Conducta para las Operaciones de Autocartera”.

Finalmente, con fecha 28 de octubre de 2003 el Secretario General y del Consejo, en su calidad de Presidente de la Unidad de Cumplimiento Normativo,

presentó al pleno de la Comisión el proceso seguido para la implantación y aplicación del mismo.



Esta Unidad de Cumplimiento tiene la obligación conforme al propio Reglamento aprobado de informar al menos trimestralmente, y siempre que lo considere necesario o sea requerida para ello, a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de las medidas adoptadas para promover el conocimiento y para asegurar el cumplimiento del Reglamento Interno y de la normativa aplicable en materia del Mercados de Valores.

3.e LA COMISIÓN Y LA INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA DE IBERDROLA

- 🌿 *La Comisión revisa toda la información económico financiera anual e intermedia de IBERDROLA, antes de su publicación.*
- 🌿 *La revisión de la información intermedia garantiza la consistencia de las normas de valoración y bases de presentación respecto a las cuentas anuales de la Sociedad.*
- 🌿 *Adicionalmente, la Comisión actúa para evitar salvedades en el informe de auditoría y analiza los riesgos a futuro de los criterios contables adoptados en la información económico financiera de IBERDROLA.*

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento de IBERDROLA juega un papel relevante en el proceso de elaboración y aprobación de la información económico financiera de IBERDROLA. Con carácter previo a su publicación, la Comisión revisa esta información y eleva al Consejo de

Administración un informe con el resultado de su trabajo que es presentado al pleno del Consejo y a la Comisión Ejecutiva Delegada.



La revisión de la información por la Comisión tiene por objeto:


- Poner de manifiesto los cambios de los criterios contables aplicados, si los hubiere, con respecto a las bases de presentación y normas de valoración adoptadas en las cuentas anuales consolidadas de IBERDROLA.
 - Facilitar la interpretación de los aspectos más significativos incluidos en la información económico financiera de IBERDROLA.
 - Identificar aquellos riesgos relevantes a futuro derivados de los criterios adoptados en la información económico financiera intermedia y en las cuentas anuales del ejercicio.
 - Realizar recomendaciones sobre el proceso de elaboración de la información económico financiera.
- Las conclusiones incorporadas al informe son el resultado de:
- Las conversaciones mantenidas con la Dirección de la Sociedad.
 - Las reuniones de trabajo de periodicidad al menos trimestral, con el Auditor de Cuentas.
 - Los análisis realizados a requerimiento del Presidente de la Comisión por el Área de Auditoría Interna.


- Las consideraciones puestas de manifiesto en el pleno de la Comisión que analiza y aprueba los Informes al Consejo.

Durante el ejercicio 2003, han sido analizados en los distintos informes remitidos al Consejo aspectos tales como:

- Las provisiones para hacer frente al Expediente de Regulación de Empleo aprobado en el ejercicio.
- Las liquidaciones de actividades reguladas y el déficit sectorial generado en ejercicios anteriores.
- La enajenación de participaciones financieras en Red Eléctrica de España y REPSOL.
- La deuda Financiera y apalancamiento.
- Los resultados de naturaleza extraordinaria.
- La contabilización de la liquidación del impuesto sobre Sociedades.

3.f LA COMISIÓN Y LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

 *La Comisión está supervisando con visión anticipativa la adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de obligada aplicación a partir del 1 de enero de 2005.*

 *Esta supervisión se realiza desde una doble vertiente: la operativa, por las implicaciones en el proceso de elaboración de la información sobre las nuevas bases, y la de gobierno corporativo, por la necesidad de adoptar determinadas decisiones por parte del Consejo de Administración de la Sociedad.*

La globalización e integración de los mercados, plantea la necesidad de disponer de unas normas y principios contables comunes en los distintos mercados internacionales, que puedan ser comprendidos por todos los usuarios de la información financiera (inversores, analistas, ...), facilitando la comparabilidad de los estados

financieros, y mejorando la transparencia de la información.

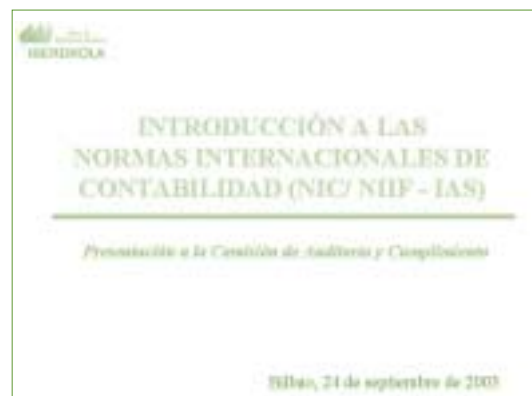
Por este motivo, la Unión Europea aprobó con fecha 19 de julio de 2002 el Reglamento 1606/2002 relativo a la aplicación de Normas Internacionales de Contabilidad, por el que los grupos europeos que emitan títulos de renta variable, admitidos a cotización en mercados regulados, presentarán sus estados financieros consolidados de acuerdo a estas Normas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005.

Consciente de la trascendencia de este cambio y con una visión anticipativa, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha estimado oportuno abrir en el presente año una línea de trabajo permanente que permita estar en disposición de afrontar sus responsabilidades en materia de información económico financiera y de prestar apoyo al Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. en la toma de decisiones relativas al proceso de adaptación.

Por ello, con fecha 24 de junio de 2003 el Director de Planificación, Control y Regulación compareció ante el

pleno de la Comisión para exponer el Plan y el calendario previsto para la adaptación de IBERDROLA a esta nueva normativa, dando cuenta del grado de avance del mismo en la sesión de la Comisión celebrada el 10 de diciembre de 2003.

Adicionalmente, el Director del Área de Auditoría Interna presentó en la sesión de la Comisión de fecha 24 de septiembre de 2003 una primera aproximación a la problemática de adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera desde la perspectiva de Gobierno Corporativo.



3.g LA COMISIÓN Y LA ACTIVIDAD DEL AUDITOR DE CUENTAS

🌿 *Propuesta de nombramiento de Deloitte & Touche como auditor de las cuentas anuales 2003 de IBERDROLA y Grupo Consolidado.*

🌿 *Rotación nuevo socio de Deloitte & Touche.*

🌿 *Nuevo procedimiento de contratación ajustado a los requerimientos de la “Nueva Ley Financiera”.*

🌿 *Presentados sendos Memorándums de recomendaciones por los auditores de cuentas “Deloitte & Touche” y “Ernst & Young”.*

NOMBRAMIENTO DE AUDITOR DE CUENTAS 2003

Con fecha 25 de marzo de 2003, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento propuso al Consejo de Administración de IBERDROLA para su elevación a la Junta General de Accionistas, la propuesta de nombrar a la firma “Deloitte & Touche” como auditor de las cuentas anuales 2003 de IBERDROLA y Grupo Consolidado. Esta propuesta está basada en:

- La amplia experiencia de “Deloitte & Touche” en el Sector Eléctrico en España.
- La positiva valoración de su contribución en ejercicios anteriores.
- La no existencia de ninguna situación que pudiera poner de manifiesto un riesgo de falta de independencia en su trabajo.



Adicionalmente, en su propuesta al Consejo de Administración la Comisión valoró positivamente la rigurosidad y transparencia del proceso seguido para la adjudicación mediante concurso de un “segundo conjunto”

de auditorías de cuentas, resultando ganadora la firma “Ernst & Young”.

Este concurso fue propiciado por la propia Comisión de Auditoría y Cumplimiento de IBERDROLA que consideró oportuna la posibilidad de que determinadas sociedades del Grupo tuviesen un auditor distinto al de IBERDROLA, S.A., habiendo constituido una buena política la participación de dos firmas de prestigio.

ROTACIÓN NUEVO SOCIO DE DELOITTE & TOUCHE

Con fecha 9 de octubre de 2003, Deloitte & Touche en carta dirigida al Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento comunicó que “con objeto de cumplir rigurosamente con la reciente Ley de Medidas de Reformas del Sistema Financiero y la recientísima respuesta del ICAC a cuestiones relativas a la rotación planteadas por el Instituto de Censores, hemos acordado proceder en consecuencia a la rotación de socios y gerentes de la auditoría de IBERDROLA”.

Con tal motivo, comparecieron ante el pleno de la Comisión de fecha 28 de octubre de 2003, el socio y

gerente salientes junto con el socio y gerente entrantes, para su presentación formal ante el pleno de la Comisión.

NUEVO PROCEDIMIENTO DE CONTRATACIÓN DEL AUDITOR DE CUENTAS EN TRABAJOS DISTINTOS A LOS DE AUDITORÍA

La Ley 44/2002, de medidas de Reforma del Sistema Financiero ha introducido un nuevo régimen de incompatibilidades más riguroso para la contratación de la firma auditora de cuentas en Sociedades Cotizadas en trabajos distintos a los de auditoría.

Adicionalmente, la Ley otorga a los Comités de Auditoría, siempre en el seno del Consejo de Administración, la responsabilidad directa de garantizar al accionista la supervisión eficaz de la actividad e independencia del Auditor de Cuentas.

Por este motivo, el Consejo de Administración de IBERDROLA, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, aprobó por unanimidad, el establecimiento de un nuevo procedimiento para la contratación de los auditores de cuentas en trabajos distintos de auditoría.

Este nuevo procedimiento contempla la expresa autorización de la Comisión, que con carácter previo a la contratación deberá pronunciarse a partir de la propuesta de adjudicación formulada por la organización contratante donde se hará constar:

- La naturaleza del trabajo a contratar.
- El importe estimado de honorarios y horas a facturar.
- La justificación por la que se recomienda que los servicios profesionales a contratar puedan o deban ser prestados por la firma auditora de cuentas.
- El procedimiento previsto de adjudicación: concurso, por defecto, o negociación directa, previa justificación de no existencia de alternativa equivalente.
- Declaración expresa de que no existe ninguna circunstancia o consideración que deba ser conocida por la Comisión para valorar la independencia del auditor.

Durante el ejercicio 2003, el procedimiento ha sido puesto en práctica en dos ocasiones, siendo la más significativa la adjudicación a la firma “Deloitte & Touche” de un trabajo de asesoramiento en el proceso de adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera.

A requerimiento de la Comisión, la adjudicación de este proyecto fue realizada mediante concurso entre las cuatro primeras firmas de auditoría de cuentas de reconocido prestigio, conocidas como “Big four”.

En su presentación a la Comisión de fecha 24 de junio de 2003, el Director de Planificación, Control y Regulación y el Director de Compras de IBERDROLA informaron del proceso de adjudicación seguido, que incluía la solicitud a todos los participantes en el concurso de una declaración expresa sobre su independencia al acometer el proyecto.

Como resultado de esta comparecencia la Comisión concluyó sobre la procedencia de adjudicar la propuesta según el proceso seguido por atenerse a la norma de salvaguarda de independencia aprobada por el Consejo de Administración y referida anteriormente.

COMPARECENCIAS DE LOS AUDITORES DE CUENTAS

Tanto el auditor principal de IBERDROLA como la firma adjudicataria del “segundo conjunto” de auditorías de cuentas han comparecido ante el pleno de la Comisión para presentar las conclusiones de su trabajo así como aquellas recomendaciones de control interno resultantes del mismo.

De esta forma, “Deloitte & Touche” compareció ante el pleno de la Comisión con fecha 18 de febrero de 2003 para

informar sobre los resultados de la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Esta presentación formaba parte del trabajo de la Comisión relativo al Informe al Consejo de Administración de IBERDROLA sobre las cuentas anuales del ejercicio 2002.

Adicionalmente, tanto “Deloitte & Touche” como “Ernst & Young” comparecieron ante el pleno de la Comisión de 24 de junio para presentar sus respectivos Memorándums de recomendaciones.





MARCO DE RELACIONES

MARCO DE RELACIONES

Una vez revisadas las distintas actuaciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento durante el ejercicio 2003, el presente capítulo tiene por objeto presentar el conjunto de interrelaciones mantenidas con otros agentes vinculados a los procesos de Gobierno Corporativo en IBERDROLA:

- La Junta General de Accionistas.
- El Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva Delegada.
- La Dirección de la Sociedad.
- El Área de Auditoría Interna.
- La Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Proyección Externa: medios de comunicación, seminarios, etc.

1. LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

👉 *La Comisión viene dando cuenta a los accionistas de sus actuaciones, a través de la difusión en Junta General de Accionistas de su Memoria Anual de Actividades.*

👉 *Se anticipa así al requerimiento legal de informar en Junta General, establecido en la “nueva Ley Financiera”.*



La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero establece a los Comités de Auditoría la obligación de “informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia”. Así ha quedado reflejado en el nuevo artículo 32.bis. apartado 2 de los Estatutos Sociales de IBERDROLA, S.A.

IBERDROLA se viene anticipando a esta disposición mediante la entrega en Junta General de Accionistas de la Memoria Anual de Actividades de la Comisión, cuyo objeto es rendir cuentas de las actuaciones llevadas a cabo en el ejercicio.

La propia difusión de la Memoria de Actividades ha quedado estipulada en el artículo 32.bis. apartado 4. de los Estatutos Sociales mencionado anteriormente.

Adicionalmente, en la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2003 fueron tratados distintos asuntos relativos a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, como la propuesta de modificación de los

Estatutos Sociales o las menciones realizadas por el Presidente de la Sociedad en su discurso, afirmando el reconocimiento a la labor realizada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que “supone una garantía de independencia y seguridad para los accionistas, y para los órganos rectores, mereciendo nuestra felicitación, junto con el equipo de Auditoría Interna de la casa”.

2. EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA COMISIÓN EJECUTIVA DELEGADA

🔥 Durante el ejercicio 2003 han sido nueve los informes de la Comisión al Consejo, habiendo comparecido el Presidente de la Comisión en siete de las once ocasiones en que se ha reunido el pleno del Consejo de Administración durante el ejercicio.

🔥 El contacto directo con el Presidente de la Sociedad, con el Vicepresidente y Consejero Delegado y con el Secretario del Consejo son otros factores importantes en el objetivo de propiciar mejores prácticas de Gobierno en IBERDROLA.

Como órgano interno del Consejo, la Comisión tiene la obligación de informar a través de su Presidente sobre el desarrollo de sus actividades. En la práctica, esta obligación se materializa en la formulación de los informes y en la presentación de los mismos por el Presidente de la Comisión al Consejo de Administración y a la Comisión Ejecutiva Delegada.

Los informes formulados por la Comisión al Consejo durante el ejercicio 2003 y las comparecencias de su Presidente ante el pleno de la Comisión se recogen en el cuadro adjunto.

Por otro lado, cabe destacar muy especialmente el contacto directo del Presidente de la Sociedad con la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, prestando todo su apoyo y colaboración, como máximo responsable del Consejo de Administración, en los trabajos de la Comisión.

Por último, estas líneas de estrecha colaboración que mantiene la Comisión con el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. cuenta también con la contribución del Vicepresidente y Consejero Delegado de la Sociedad y del Secretario General y del Consejo con el que es compartido el interés por la mejora en el Gobierno de la Sociedad y por propiciar la máxima transparencia hacia los mercados de las actividades del propio Consejo.

PRESENTACIONES REALIZADAS POR LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO ANTE EL PLENO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN O ANTE LA COMISIÓN EJECUTIVA DELEGADA DE IBERDROLA DURANTE EL EJERCICIO 2003

FECHA

ASUNTO

Consejo de Administración de 29 - I - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Formulación de la Memoria de Actividades 2003 de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. • Propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento para la modificación de los Estatutos Sociales conforme a la Ley 44/2002 de Medidas de reforma del Sistema Financiero.
Consejo de Administración y Comisión Ejecutiva Delegada de 26 - II - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento al Consejo sobre las Cuentas Anuales del ejercicio 2002.
Consejo de Administración de 26 - III - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Aprobación del "Informe Anual de Gobierno Corporativo" de IBERDROLA. • Propuesta de nombramiento del Auditor de Cuentas para las cuentas anuales del ejercicio 2003.
Consejo de Administración de 23 - IV - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento al Consejo sobre la información económico financiera de IBERDROLA a 31 de marzo de 2003.
Consejo de Administración de 25 - VI - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Ratificación del nuevo Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. • Información sobre la contratación del Auditor de Cuentas en trabajo de asesoramiento sobre la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
Consejo de Administración de 9 - VII - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento al Consejo sobre la información económico financiera de IBERDROLA a 30 de junio de 2003.
Consejo de Administración y Comisión Ejecutiva Delegada de 29 - X - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento al Consejo sobre la información económico financiera de IBERDROLA a 30 de septiembre de 2003.

3. LA DIRECCIÓN DEL GRUPO IBERDROLA

🌿 Estrecha colaboración entre Vicepresidente y Consejero Delegado de IBERDROLA, como primer ejecutivo de la Sociedad, y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

🌿 Frecuentes comparencias de Directores de IBERDROLA en relación con la información económico financiera, cumplimiento y gestión de riesgos.

El Vicepresidente y Consejero Delegado del Grupo IBERDROLA mantiene frecuentes reuniones con el Presidente de la Comisión. Por otra parte, las numerosas actividades encomendadas por el propio Vicepresidente y Consejero Delegado al Área de Auditoría Interna ratifican el grado de entendimiento y compromiso con su función de supervisión.

Sin perjuicio de los informes remitidos al Consejo de Administración de la Sociedad, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento puede formular informes cuyo destinatario directo es el Vicepresidente y Consejero Delegado.

Así por ejemplo, el Informe sobre la Auditoría del Código de Conducta Profesional presentado por el Director del Área de Auditoría Interna al pleno de la Comisión en su sesión de fecha 24 de septiembre de 2003, tiene como destinatario principal al Vicepresidente y Consejero Delegado de IBERDROLA como máximo ejecutivo de la Sociedad.

Tal y como ha quedado reflejado en el capítulo de actividades 2003, la Comisión se ha mostrado muy activa en lo referente a la presencia de Directores de IBERDROLA ante la Comisión, en relación con distintos frentes:

- La presentación de Información Económico Financiera.
- La gestión de riesgos de negocio.
- El cumplimiento de los Reglamentos Internos de Conducta y leyes.

PRESENTACIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN(*) DEL GRUPO IBERDROLA
ANTE LA COMISIÓN DURANTE EL EJERCICIO 2003

FECHA	DIRECCIÓN	INFORME
29 - I - 2003	Director de Planificación, Control y Regulación.	<ul style="list-style-type: none"> • Cierre contable del ejercicio 2002.
24 - VI - 2003	Director de Planificación, Control y Regulación.	<ul style="list-style-type: none"> • Proyecto de adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera y de la adjudicación de los servicios de asesoramiento.
23 - VII - 2003	Director de Energías Renovables	<ul style="list-style-type: none"> • Situación y perspectivas del Plan Estratégico del Negocio.
28 - X - 2003	Secretario General y del Consejo	<ul style="list-style-type: none"> • Implantación del Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores.
28 - X - 2003	Director de Estrategia y Desarrollo	<ul style="list-style-type: none"> • La gestión de riesgos en el Grupo IBERDROLA
26 - XI - 2003	Director de Gas	<ul style="list-style-type: none"> • Riesgos de Negocio en Gas
26 - XI - 2003	Director Económico Financiero	<ul style="list-style-type: none"> • Política Financiera y Gestión de Riesgos Financieros
10 - XII - 2003	Director Administración, Control y Regulación	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del cierre contable del ejercicio 2003

(*) No se incluyen en este cuadro las comparecencias ante la Comisión del Director del Área de Auditoría Interna (pag. 56).

4. EL ÁREA DE AUDITORÍA INTERNA

🌿 *El Área de Auditoría Interna de IBERDROLA, que depende funcionalmente del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, dispone desde noviembre de 2003 de una nueva Norma Básica de Auditoría Interna del Grupo IBERDROLA.*

🌿 *Concedido en marzo de 2003 el Premio internacional "Commitment to Quality Improvement Award" por "The Institute of Internal Auditors" con sede en Estados Unidos.*



NUEVA NORMA BÁSICA DE AUDITORÍA INTERNA

El Área de Auditoría Interna de IBERDROLA depende funcionalmente del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y su vinculación a ésta se rige por el Reglamento de la Comisión aprobado por la Comisión de fecha 6 de junio de 2003 y ratificado por el Consejo de Administración de 25 de junio de 2003.

El papel de Auditoría Interna en el funcionamiento de la Comisión tiene una triple vertiente:

- Organización que evalúa la eficacia del Sistema de Control Interno mediante el desarrollo de su Plan Anual de Actividades aprobado por la Comisión.
- Fuente de opinión y contraste independiente en aquellos aspectos que encomiende la Comisión en el proceso de análisis y elaboración de sus informes.
- Órgano normal de comunicación entre la Comisión y el resto de la organización, haciendo funciones de Secretaría permanente.

El marco de responsabilidad de la Dirección del Área de Auditoría Interna en el Grupo IBERDROLA se plasma en la denominada “Norma Básica de Auditoría Interna del grupo IBERDROLA” que debe ser aprobada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, según exige el Reglamento de la Comisión, y por el Vicepresidente y Consejero Delegado. Esta norma o estatuto de la función de auditoría interna es un requerimiento de las normas profesionales de auditoría interna generalmente aceptadas a nivel mundial.

La nueva versión de la Norma Básica, aprobada por la Comisión en su sesión de 26 de noviembre de 2003, sustituye a la anterior de febrero de 2000 y supone su adaptación al nuevo marco estatutario y a las exigencias del Plan Estratégico 2002-2006, aprobado en el mes de septiembre de 2001.

PREMIO INTERNACIONAL AL ÁREA DE AUDITORÍA INTERNA

En marzo de 2003 fueron concedidos los premios internacionales al compromiso con la calidad de las auditorías internas, correspondiendo uno de los galardones a la Dirección del Área de Auditoría Interna de IBERDROLA.

Este prestigioso galardón es otorgado desde 1999 por “The Institute of Internal Auditors” con sede en Estados Unidos que aglutina a más de 82.000 profesionales de 120 países.



IBERDROLA es la primera compañía española y una de las 57 empresas en todo el mundo que han recibido este reconocimiento que premia la excelencia profesional, la calidad del servicio y la proyección externa de su actividad.

El Área de Auditoría Interna de IBERDROLA dispone de un 80% de su equipo con la certificación internacional de la profesión de auditor interno (“Certified Internal Auditor”) y su modelo de gestión de calidad está certificado por AENOR bajo la norma ISO 9001:2000, participando activamente en foros y seminarios profesionales de Auditoría Interna y Gobierno Corporativo.

Este galardón ratifica la trayectoria de la función de auditoría interna en IBERDROLA, orientada a contribuir al Gobierno Corporativo del Grupo y a garantizar la adecuada gestión de riesgos y el control interno, y su alineamiento con las mejores prácticas internacionales.

COMPARECENCIAS ANTE LA COMISIÓN

El Director del Área de Auditoría Interna asiste regularmente a las sesiones de la Comisión y mantiene reuniones frecuentes con el Presidente de la Comisión, participando activamente en las reuniones preparatorias e informando sobre el desarrollo del plan Anual de Actividades del Área de Auditoría Interna.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2003 ha comparecido en cuatro ocasiones ante el pleno de la Comisión:

FECHA	INFORME
24-IX-2003	<ul style="list-style-type: none"> • Auditoría del Código de Conducta Profesional de IBERDROLA.
24-IX-2003	<ul style="list-style-type: none"> • Introducción a la problemática de la adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera desde la perspectiva de Gobierno Corporativo
26-XI-2003	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación para su aprobación de la nueva versión de la Norma Básica de Auditoría Interna del Grupo IBERDROLA.
10-XII-2003	<ul style="list-style-type: none"> • Propuesta del Plan Anual de Actividades de Auditoría Interna para el ejercicio 2004.

5. LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

🌿 *IBERDROLA viene proporcionando regularmente y con carácter voluntario a la Comisión Nacional del Mercado de Valores toda la información relevante sobre Gobierno Corporativo.*

🌿 *Adicionalmente, 26 hechos relevantes han sido comunicados en relación con la Comisión de Auditoría y Cumplimiento desde su creación, de los que 7 han sido remitidos en 2003.*

Desde 1998, el Consejo de Administración de IBERDROLA ha venido asumiendo públicamente las recomendaciones del “Código de Buen Gobierno” e informando puntualmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre todos los hechos relevantes producidos en relación con el Gobierno Corporativo de la Sociedad y con la actividad de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en particular.

Adicionalmente, ha remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores toda la información complementaria

sobre Gobierno Corporativo solicitada con carácter voluntario, siendo una de las pocas Sociedades Cotizadas en España en hacerlo regularmente en los tres últimos años.

Toda la información sobre Gobierno Corporativo destinada a su publicación es examinada y aprobada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento con la intención de propiciar la máxima transparencia ante accionistas y mercados.

Un total de 26 hechos relevantes han sido remitidos por IBERDROLA a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación con la actividad de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento desde su creación en octubre de 1998. Un resumen de la tipología de estas comunicaciones se recoge en el cuadro siguiente:

Motivo	Número
Constitución, marco estatutario/regulatorio, Códigos de Conducta Profesional	6
Aprobación y publicación de la Memoria Anual de Actividades de la Comisión	4
Cambios en la composición de los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento	5
Otra información de Gobierno Corporativo	11
Total	26

Durante el ejercicio 2003, siete han sido los hechos relevantes comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

FECHA	NÚMERO	HECHO RELEVANTE
27 - II - 2003	40134-5	<ul style="list-style-type: none"> El Consejo de Administración de IBERDROLA publica y remite la Memoria de Actividades 2002 de su Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
28 - II - 2003	40194	<ul style="list-style-type: none"> La Sociedad remite información sobre el Comité de Auditoría: antecedentes, composición, planes de adaptación a la Ley 44/2002, Actividades, etc.
7 - IV - 2003	41151	<ul style="list-style-type: none"> La Sociedad remite Orden del Día de la Junta General Ordinaria que se celebra el 10 de mayo de 2003. Incluye propuesta de modificación estatutaria relativa a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
26 - V - 2003	42194	<ul style="list-style-type: none"> La Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas, entre ellos, la modificación estatutaria sobre la Comisión.
25 - VI - 2003	42195	<ul style="list-style-type: none"> Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración, entre ellos, la constitución de la Comisión con arreglo a la Ley 44/2002, el nombramiento de Presidente y de vocales, y la aprobación del nuevo Reglamento de la Comisión.
4 - VII - 2003	43204	<ul style="list-style-type: none"> La Sociedad remite Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
31 - X - 2003	45440	<ul style="list-style-type: none"> La Sociedad remite información completa sobre los cambios estatutarios en relación con la Comisión de Auditoría y Cumplimiento así como la composición del mismo.

6. PROYECCIÓN EXTERNA

🌿 *La publicación de la Memoria de Actividades y los trabajos de la Comisión ha tenido también su reflejo en los medios de comunicación.*

🌿 *Adicionalmente, algunas ponencias han permitido difundir la actividad de la Comisión en foros especializados.*

Los medios de comunicación especializados se han hecho eco en distintas ocasiones de diferentes aspectos relacionados con la actividad de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.



Asimismo las actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento e iniciativas como la publicación de una Memoria Anual de Actividades han sido comentados en distintos foros profesionales como el “Foro de Reputación Corporativa” donde el Presidente de la Sociedad, D. Iñigo de Oriol, hizo una reseña en su intervención con motivo del acto de celebración del primer aniversario el 4 de noviembre de 2003 de este foro del que forma parte IBERDROLA y que agrupa a las principales empresas españolas.

Adicionalmente, el Área de Auditoría Interna participa en distintos seminarios y presentaciones donde son difundidos diferentes aspectos de las actividades de la Comisión. A este respecto cabe mencionarse, entre otros:

- La ponencia de fecha 12 de marzo de 2003 en el Instituto de Estudios Fiscales “Nuevas oportunidades y retos para la auditoría interna: experiencias corporativas del control interno. Caso IBERDROLA”.
- El seminario de 16 de octubre de 2003 en el Instituto de Auditores Internos de España “Trabajando para el

Comité de Auditoría. Una oportunidad para la Auditoría Interna”.

- La presentación de 5 de noviembre de 2003 en el Club Español de la Energía “La interpretación de estados financieros desde la perspectiva de Gobierno Corporativo: la experiencia de IBERDROLA”.
- La ponencia “Como afecta la Nueva Ley Financiera y su Reglamento a Auditores y Empresas, Visión Empresarial: La Experiencia de IBERDROLA” dentro del “Primer Foro del Auditor” celebrado el 2 de diciembre de 2003 y organizado por el Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas, el Colegio Vasco de Economistas y el Consejo de Titulados Mercantiles y Empresariales del País Vasco.

PERSPECTIVAS 2004

IBERDROLA



PERSPECTIVAS 2004

El ejercicio 2003 ha venido marcado por la adaptación de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de IBERDROLA a los nuevos requerimientos legales y estatutarios. El ejercicio 2004 debería suponer la consolidación de la Comisión en este nuevo marco.

LÍNEAS PREVISTAS DE ACTUACIÓN

Las líneas de trabajo abiertas marcan unas pautas coherentes de actuación, a cuyo adecuado desarrollo deberán contribuir las distintas actividades planificadas para este nuevo año, que incidirán en:

- La intensificación en la supervisión de los riesgos críticos de negocio a través de las comparecencias de directivos ante el pleno de la Comisión y del trabajo del Área de Auditoría Interna en su Plan de Actividades 2004, orientado precisamente a estos riesgos críticos.
- La revisión previamente a su aprobación por el Consejo de Administración de IBERDROLA, de toda la información económico financiera que vaya a hacerse pública a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a los mercados durante el ejercicio.
- La supervisión de la actividad del auditor de cuentas de IBERDROLA y su grupo consolidado, con especial

énfasis en el proceso de nombramiento y contratación del mismo, tanto para trabajos propios de auditoría de cuentas como para otros servicios profesionales.

- La verificación del cumplimiento de las disposiciones regulatorias y Códigos de Conducta de IBERDROLA, en particular del Código de Conducta Profesional y el Código de Conducta para los Mercados de Valores.
- La mejora continua y el mantenimiento de una línea de permanente anticipación en la adaptación de la información sobre gobierno corporativo de IBERDROLA a los nuevos requerimientos de leyes, organismos reguladores, accionistas y mercados.

RETOS 2004

El ejercicio 2004 presenta retos importantes que deben ser acometidos por la Comisión, entre los que destacan:

- Nuevas reglas de Gobierno: Reglamento de la Junta General de Accionistas y Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad.

La Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de

diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades cotizadas, ha introducido la obligación legal por parte de las Sociedades Cotizadas de disponer de un Reglamento de la Junta General de Accionistas y de un Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad.

Más allá del requerimiento legal, estos reglamentos permitirán establecer formalmente las reglas de funcionamiento y el marco de responsabilidad de los órganos de gobierno de la Sociedad.

Asimismo, continuar en la línea del fomento de la transparencia, reforzando el contenido tanto del informe anual sobre las prácticas de buen gobierno como de la página web corporativa de IBERDROLA, como herramienta de difusión hacia los accionistas y mercado en general.

- Información económico financiera de IBERDROLA sobre bases N.I.I.F. (Normas Internacionales de Información Financiera).
El Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo de la Unión Europea 1606/2002 relativo a la aplicación de las

normas internacionales de contabilidad de 19 de julio de 2002, establece la obligatoriedad para los grupos europeos que emitan títulos de renta variable admitidos a cotización en mercados regulados, de presentar sus estados financieros consolidados de acuerdo a normas internacionales de contabilidad a partir del 1 de enero de 2005.

La Comisión, que ya ha venido trabajando sobre este asunto en el ejercicio 2003, considera crítico el seguimiento durante el ejercicio 2004 de los planes de IBERDROLA para adaptarse a este nuevo requerimiento legal.

La necesidad de una estrecha supervisión viene justificada por el hecho de que la información objeto de revisión por la Comisión a partir del ejercicio 2005 vendrá formulada bajo nuevas bases, no necesariamente coincidentes con las seguidas actualmente.

En relación al proceso, la Comisión participará activamente en todas aquellas cuestiones relacionadas con el Gobierno Corporativo de la Sociedad donde el Consejo de Administración de la Sociedad deba adoptar determinadas decisiones.

Adicionalmente, el ejercicio 2004 deberá servir para intensificar la familiarización de los vocales de la Comisión y el resto de los miembros del Consejo con las nuevas normas y bases de presentación de la información.

- Auto-evaluación de la Comisión.

Sin perjuicio de las novedades que se pudieran producir en la legislación española relativas a prácticas de Gobierno Corporativo y requerimientos de transparencia en esta materia, existen una serie de iniciativas en el ámbito internacional actualmente en curso y que durante el ejercicio 2004 pudieran tener nuevos desarrollos.

Una parte significativa de estas iniciativas hacen referencia al papel de los Comités de Auditoría en el Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento de IBERDROLA tiene la intención de establecer una metodología práctica que permita realizar una autoevaluación del funcionamiento de la Comisión con carácter periódico.

Esta iniciativa, que es en sí una buena práctica de Gobierno Corporativo, permitiría contrastar el funcionamiento de la Comisión con las mejores prácticas internacionales e incorporar acciones de mejora en su funcionamiento.

Adicionalmente, la Comisión tiene la obligación de evaluar permanentemente nuevas prácticas de gobierno corporativo para el conjunto de IBERDROLA, propiciando medidas encaminadas a su progresiva adopción por parte de los órganos de gobierno de la Sociedad. De esta forma, la Comisión permanecerá atenta a cuantas novedades se produzcan en relación con las distintas iniciativas internacionales en curso.

Tanto las líneas de actuación abiertas con carácter recurrente como los nuevos retos que se presentan en el ejercicio 2004 configuran un escenario de trabajo amplio y estimulante donde la Comisión de Auditoría y Cumplimiento deberá mantener el ritmo de actividad seguido a la fecha, siendo esta la mejor garantía que puede ofrecer al accionista sobre la eficacia de su función.



ANEXOS

TEXTO ÍNTEGRO DEL NUEVO REGLAMENTO DE LA COMISIÓN
LA COMISIÓN EN FECHAS

TEXTO ÍNTEGRO DEL NUEVO REGLAMENTO DE LA COMISIÓN

TEXTO INTEGRO DEL REGLAMENTO DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO DEL GRUPO IBERDROLA CONSTITUIDA CON ARREGLO A LA LEY 44/2002 DE 22 DE NOVIEMBRE DE MEDIDAS DE REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO. ESTA COMISIÓN HA VENIDO FUNCIONANDO DESDE 1998 CON CARÁCTER VOLUNTARIO Y DESDE LA CITADA LEY TIENE CARÁCTER OBLIGATORIO.

(El presente Reglamento ha sido aprobado con fecha 6 de junio de 2003 por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y refrendado por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. en su sesión de 25 de junio de 2003 en virtud del artículo 32.bis. Apartado 5. de los Estatutos Sociales de IBERDROLA, S.A.)

Índice

CAPÍTULO I.- NATURALEZA JURÍDICA y OBJETO

Artículo 1. Naturaleza jurídica y normativa aplicable.

Artículo 2. Objeto del Reglamento.

CAPÍTULO II.- ÁMBITO y FUNCIONES

Artículo 3. Ámbito de aplicación.

Artículo 4. Funciones relativas al sistema de control interno.

Artículo 5. Funciones relativas a la Auditoría de Cuentas.

Artículo 6. Funciones relativas al proceso de elaboración de la información económico-financiera.

Artículo 7. Funciones relativas al cumplimiento de las disposiciones reguladoras, de los requerimientos legales y de los Códigos de Buen Gobierno.

CAPÍTULO III.- COMPOSICIÓN

Artículo 8. Composición.

Artículo 9. Número de Miembros.

CAPÍTULO IV.- SUJETO DE LAS ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN

Artículo 10. Sujeto de las actividades de la Comisión.

CAPÍTULO V.- DESIGNACIÓN y CESE DE MIEMBROS

Artículo 11. Designación.

Artículo 12. Cese.

Artículo 13. Duración.

CAPÍTULO VI.- REUNIONES

Artículo 14. Sesiones.

Artículo 15. Convocatoria.

Artículo 16. Constitución.

Artículo 17. Acuerdos.

Artículo 18. Asistencia.

CAPÍTULO VII.- RELACIONES

Artículo 19. Relaciones con la Junta General de Accionistas.

Artículo 20. Relaciones con el Consejo de Administración.

Artículo 21. Relaciones con la Auditoría Interna.

Artículo 22. Relaciones con el Auditor de Cuentas.

Artículo 23. Relaciones con la Dirección de IBERDROLA y su Grupo.

CAPÍTULO VIII.- FACULTADES, ASESORAMIENTOS y OBLIGACIONES, E INTERPRETACIÓN

Artículo 24. Facultades y asesoramiento.

Artículo 25. Cumplimiento y difusión.

Artículo 26. Interpretación y diferencias.

CAPÍTULO I.- NATURALEZA JURÍDICA y OBJETO

Artículo 1. Naturaleza jurídica y normativa aplicable

1. Al amparo de lo dispuesto en el artículo 32.bis de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración constituye la Comisión de Auditoría y Cumplimiento (en adelante la Comisión), órgano interno permanente, de carácter informativo y consultivo, sin funciones ejecutivas, con facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación, que se regirá por las normas contenidas en este Reglamento.
2. El presente Reglamento deberá ser aprobado mediante acuerdo adoptado por la mayoría de los miembros de la propia Comisión y refrendado por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.
3. El Reglamento podrá ser modificado a instancias del Presidente de la Comisión o de tres de sus miembros, mediante acuerdo adoptado por la mayoría, sometiendo en todo caso las modificaciones al refrendo del Consejo

de Administración salvo que éstas se refieran exclusivamente al régimen interno de la Comisión.

Artículo 2. Objeto del Reglamento

El presente Reglamento tiene por objeto determinar los principios de actuación y el régimen de funcionamiento interno de la Comisión de IBERDROLA y su Grupo.

CAPÍTULO II.- ÁMBITO y FUNCIONES

Artículo 3. Ámbito de aplicación

El ámbito de trabajo de la Comisión comprenderá en todo caso las siguientes cuestiones:

- a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en relación a las materias señaladas en los epígrafes siguientes.
- b) La adecuación del sistema de evaluación y control interno de los riesgos relevantes de IBERDROLA y su Grupo.

- c) La actividad del Auditor de Cuentas.
- d) La información económico-financiera de IBERDROLA y su Grupo destinada a terceros.
- e) El cumplimiento de las disposiciones reguladores de las actividades, de los requerimientos legales y de los códigos éticos que se puedan adoptar, en su caso, por el Consejo de Administración.

Artículo 4. Funciones relativas al sistema de control interno

La Comisión tendrá como funciones principales:

- a) Aprobar la orientación y los planes de la Dirección de Área de Auditoría Interna, asegurándose que su actividad está enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de IBERDROLA y su Grupo.
- b) Evaluar el grado de cumplimiento de los planes de Auditoría Interna y la implantación de sus recomendaciones, supervisando la designación y sustitución de su responsable.

- c) Velar porque Auditoría Interna disponga de los recursos suficientes y la cualificación profesional adecuada para el buen éxito de su función.
- d) Supervisar que los riesgos relevantes de toda índole que inciden en la consecución de los objetivos corporativos de IBERDROLA y su Grupo se encuentran razonablemente identificados, medidos y controlados.

Artículo 5. Funciones relativas a la Auditoría de Cuentas

La Comisión tendrá como funciones principales:

- a) Orientar y proponer al Consejo de Administración de IBERDROLA el nombramiento o sustitución de los Auditores de Cuentas de IBERDROLA y su Grupo para su aprobación por la Junta General de Accionistas.
- b) Velar por la independencia de los Auditores de Cuentas y por el cumplimiento de las condiciones de contratación.

- c) Revisar el contenido de los Informes de Auditoría antes de su emisión, procurando evitar la formulación de salvedades y sirviendo de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los Auditores de Cuentas.
- d) Evaluar los resultados de cada Auditoría y supervisar las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones.

Artículo 6. Funciones relativas al proceso de elaboración de la información económico-financiera

La Comisión tendrá como funciones principales:

- a) Revisar la información económico-financiera y de gestión relevante de IBERDROLA y su Grupo destinada a terceros (C.N.M.V., accionistas, inversores, organismos reguladores, etc.), así como cualquier comunicación o informe recibido de éstos.
- b) Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad

generalmente aceptados en relación a las Cuentas Anuales y al Informe de Gestión de IBERDROLA y su Grupo.

- c) Evaluar cualquier propuesta sugerida por la Dirección sobre cambios en las políticas y prácticas contables.

Artículo 7. Funciones relativas al cumplimiento de las disposiciones reguladoras, de los requerimientos legales y de los Códigos de Buen Gobierno

La Comisión tendrá como funciones principales:

- a) Vigilar el cumplimiento de las leyes, normativa interna y disposiciones reguladoras de la actividad de IBERDROLA y su Grupo.
- b) Examinar el grado de cumplimiento de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno por IBERDROLA, S.A. y, en su caso, por las Sociedades del Grupo, revisando periódicamente sus resultados y elevando al Consejo de Administración las propuestas de mejora que estime oportunas.

c) Proporcionar las investigaciones precisas ante reclamaciones de terceros contra la Sociedad o ante conductas irregulares o anómalas.

CAPÍTULO III.- COMPOSICIÓN

Artículo 8. Composición

1. La Comisión estará formada por Consejeros que no tengan asignadas funciones ejecutivas, entendiéndose por tales a estos efectos aquellos que no formen parte de la Comisión Ejecutiva Delegada.
2. Adicionalmente a su condición de Consejero no ejecutivo, el Presidente de la Comisión deberá:
 - a) No haber ostentado funciones ejecutivas en IBERDROLA o su Grupo en un tiempo prudencial a juicio del propio Consejo de Administración.
 - b) No tener vínculos contractuales con IBERDROLA o su Grupo más allá de los característicos del Consejero.

c) Prestar una dedicación mayor a la del resto de los miembros de la Comisión.

Artículo 9. Número de Miembros

1. La Comisión estará formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros.
2. Dentro de estos límites, la Comisión podrá elevar al Consejo de Administración una propuesta de modificación en el número de sus miembros, con el objeto de que éste sea más adecuado para un eficaz funcionamiento.

CAPÍTULO IV.- SUJETO DE LAS ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN

Artículo 10. Sujeto de las actividades de la Comisión

Las actividades de la Comisión se extenderán a:

- a) IBERDROLA, S.A.

- b) Sociedades participadas mayoritariamente por IBERDROLA, S.A.
- c) Otras sociedades participadas, en las que corresponda a IBERDROLA de cualquier forma el control efectivo o la responsabilidad en su gestión.

CAPÍTULO V.- DESIGNACIÓN y CESE DE MIEMBROS

Artículo 11. Designación

1. Los miembros de la Comisión serán designados por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. de entre los Consejeros que lo integran.
2. La Comisión tendrá un Presidente y un Secretario nombrados por el Consejo entre los miembros de la misma.

Artículo 12. Cese

Los miembros de la Comisión cesarán en su cargo:

- a) Cuando pierdan su condición de Consejeros de IBERDROLA, S.A.
- b) Por acuerdo del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A.
- c) Cuando pasen a tener la condición de Consejeros Ejecutivos conforme lo estipulado en el artículo 8 del presente Reglamento.

Artículo 13. Duración

1. Los miembros de la Comisión serán nombrados por un periodo máximo de 4 años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.
2. El cargo de Presidente de la Comisión se ejercerá por un período máximo de 4 años, al término del cual el Consejero que hubiese ejercitado el mismo no podrá ser reelegido como Presidente hasta pasado un año desde su cese, sin perjuicio de su continuidad o reelección como miembro de la Comisión.

CAPÍTULO VI.- REUNIONES

Artículo 14. Sesiones

1. La Comisión se reunirá cuantas veces fueran necesarias, a juicio de su Presidente, para el cumplimiento de las funciones que le han sido encomendadas, y como mínimo, cuatro veces al año, reuniones que se fijarán en el calendario correspondiente.
2. Igualmente deberá reunirse cuando así lo solicite la mitad de sus componentes.

Artículo 15. Convocatoria

1. La convocatoria será comunicada con una antelación mínima de ocho días por el Secretario de la Comisión a cada uno de sus miembros por carta, fax, telegrama o correo electrónico, y estará autorizada con la firma del Presidente o Secretario por orden de aquel.
2. En la convocatoria se incluirá el orden del día de la sesión.

Artículo 16. Constitución

1. Quedará constituida la Comisión con la presencia de la mitad más uno de sus miembros.
2. En caso de ausencia del Presidente presidirá la sesión el Consejero más antiguo y en caso de ausencia del Secretario actuará como tal el más moderno.

Artículo 17. Acuerdos

1. Los acuerdos se adoptarán por mayoría de miembros, presentes o representados. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.
2. El Secretario de la Comisión levantará acta de cada una de las sesiones mantenidas, que será aprobada en la misma sesión o en la inmediatamente posterior.

Artículo 18. Asistencia

1. A requerimiento de la Comisión, podrán asistir a la misma el Vicepresidente y Consejero Delegado,

cualquier directivo del Grupo, así como cualquier representante de IBERDROLA en los Consejos de Administración de las Sociedades participadas.

2. El Vicepresidente y Consejero Delegado podrá solicitar reuniones informativas con la Comisión, de carácter excepcional.
3. La Comisión podrá requerir la presencia en sus reuniones del Auditor de Cuentas.

CAPÍTULO VII.- RELACIONES

Artículo 19. Relaciones con la Junta General de Accionistas

1. Será competencia de la Comisión informar a la Junta General de Accionistas, sobre cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
2. En desarrollo de lo señalado en el apartado anterior, la Comisión elaborará una Memoria anual explicativa de sus actividades, la cual se pondrá a disposición de los accionistas, tras su aprobación por el Consejo de

Administración con motivo de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Artículo 20. Relaciones con el Consejo de Administración

El Presidente de la Comisión informará periódicamente al Consejo de Administración sobre sus actividades y asesorará y propondrá aquellas medidas que estime conveniente implantar dentro del ámbito de sus funciones.

Artículo 21. Relaciones con la Auditoría Interna

1. La Comisión, a propuesta del Vicepresidente y Consejero Delegado de IBERDROLA, S.A. será la encargada de nombrar al Director de Área de Auditoría Interna y aprobar la Norma Básica de Auditoría Interna.
2. La Comisión orientará y supervisará las actividades de Auditoría Interna a través de la aprobación de su plan anual y el seguimiento de sus recomendaciones, manteniendo esta Dirección de Área una dependencia funcional del Presidente de la Comisión.

3. Adicionalmente a las responsabilidades propias de su función, la organización de Auditoría Interna será el órgano normal de comunicación entre la Comisión y el resto de la organización de la Sociedad, siendo la responsable de preparar la información requerida en las sesiones, asistiendo a las mismas, si la Comisión lo estimase oportuno, el Director de Área de Auditoría Interna.

Artículo 22. Relaciones con el Auditor de Cuentas

1. La Comisión aprobará la propuesta de nombramiento del Auditor de Cuentas.
2. La Comisión hará el seguimiento de las recomendaciones propuestas por el Auditor de Cuentas y podrá requerir su colaboración cuando lo estime necesario

Artículo 23. Relaciones con la Dirección de IBERDROLA y su Grupo

La Comisión podrá recabar información y requerir la colaboración de cualquier directivo o empleado de

IBERDROLA y su Grupo, lo que se notificará al Vicepresidente y Consejero Delegado.

CAPÍTULO VIII.- FACULTADES, ASESORAMIENTOS y OBLIGACIONES, E INTERPRETACIÓN

Artículo 24. Facultades y asesoramiento

1. La Comisión podrá acceder libremente a cualquier tipo de información, documento, registro contable o extracontable, contrato, etc., que considere necesario para el cumplimiento de sus funciones. Igualmente, podrá recabar el asesoramiento de profesionales externos para el mejor cumplimiento de su función, quienes deberán dirigir sus informes directamente al Presidente de la Comisión.
2. En todo caso, y de acuerdo con la circunstancia derivada de sus miembros por su condición de Consejeros y de miembros de la Comisión, deberán éstos actuar con independencia de criterio y de acción respecto al resto de la organización, ejecutar su trabajo con la máxima

diligencia y competencia profesional, y mantener la más absoluta confidencialidad.

Artículo 25. Cumplimiento y difusión

1. Los Consejeros miembros de la Comisión y los Directivos del Grupo IBERDROLA tienen la obligación de conocer y cumplir el presente Reglamento a cuyo efecto, el Secretario del Consejo de Administración de IBERDROLA facilitará a todos ellos un ejemplar del mismo.
2. Adicionalmente, el Presidente y los miembros de la Comisión tendrán la obligación de velar por el cumplimiento del presente Reglamento y de adoptar las medidas oportunas para que el mismo alcance amplia difusión en el resto de la organización de IBERDROLA y su Grupo.

Artículo 26. Interpretación y diferencias

Cualquier duda o discrepancia de interpretación del presente Reglamento será resuelta por mayoría en la propia Comisión y, en su defecto, por el Presidente, asistido de las personas que al efecto el Consejo designe.

LA COMISIÓN EN FECHAS

5 Años de Historia

1998 ANTECEDENTES

30 de mayo de 1998

La Junta General de Accionistas de IBERDROLA aprueba la modificación de los Estatutos Sociales a fin de adaptar la estructura y competencias de los órganos de administración a las nuevas necesidades de la Sociedad y a las tendencias que se registran en el gobierno de las sociedades cotizadas. Dentro de estas modificaciones se introduce en el artículo 31 la posible creación de un Comité de Auditoría.

28 de octubre de 1998

El Consejo de Administración de IBERDROLA aprueba la constitución de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, nombrando a su Presidente, Secretario y resto de miembros.

11 de noviembre de 1998

Se reúne por primera vez la Comisión. Sesión constituyente.

1999 PRIMEROS PASOS



12 de marzo de 1999

El Consejo de Administración de IBERDROLA comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la aprobación del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

15 de diciembre de 1999

El Consejo de Administración de IBERDROLA aprueba la primera Memoria Anual de Actividades de la Comisión correspondiente al ejercicio 1999.

2000 CONSOLIDACIÓN



15 de febrero de 2000

La Comisión formaliza su vinculación funcional con el Área de Auditoría Interna, aprobando la primera Norma Básica de Auditoría Interna de IBERDROLA.

3 de mayo de 2000

La “Comisión Olivencia” felicita al Consejo de Administración de IBERDROLA por el “magnífico trabajo realizado” en relación con la documentación elaborada sobre la asunción del Código de Buen Gobierno, y en particular por la edición de la primera Memoria Anual de Actividades de la Comisión.

28 de junio de 2000

El Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. formula por primera vez y remite a la C.N.M.V. información complementaria sobre Gobierno Corporativo en el “Modelo de información al Mercado sobre la asunción del Código de Buen Gobierno a presentar a la C.N.M.V.”, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

7 de noviembre de 2000

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento acuerda elevar al Consejo su “Informe sobre procedimiento a seguir ante situaciones de conflicto de intereses” en respuesta a las recomendación del “Código de Buen Gobierno” de establecer unas reglas claras de actuación en estas situaciones. El procedimiento es aprobado por el pleno del Consejo celebrado el 29 de noviembre de 2000.

2001 LA COMISIÓN ANTE UN AÑO CLAVE



5 de febrero de 2001

El Consejo de Administración de IBERDROLA acuerda desistir del Proyecto Endesa-IBERDROLA. La Comisión venía trabajando en la revisión de toda la información sobre el Proyecto a presentar a los organismos reguladores. Una vez desestimado, la Comisión supervisó los mecanismos de garantía necesarios para respetar la confidencialidad de la información manejada en el proceso.

16 de junio de 2001

IBERDROLA celebra Junta General de Accionistas en el año del centenario de la Sociedad. En ella se difunde por

primera vez la Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

26 de septiembre de 2001

El Consejo de Administración de IBERDROLA aprueba el nuevo Plan Estratégico 2002-2006 y la nueva organización de la Sociedad, que contempla una función de Auditoría Interna en conformidad a los requerimientos derivados del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

11 de diciembre de 2001

La Comisión formula su Memoria Anual de Actividades que por primera vez presenta el formato actual, en edición bilingüe, dando así respuesta a los requerimientos de información por parte de inversores y mercados internacionales.

2002 ANTICIPACIÓN COMO GARANTÍA AL ACCIONISTA



27 de febrero de 2002

El Consejo de Administración de IBERDROLA aprueba el Código de Conducta Profesional de IBERDROLA, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

25 de julio de 2002

La Memoria de Actividades 2001 de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es reconocida como ejemplo de buena práctica por “The Institute of Internal Auditors” de Estados Unidos.

22 de noviembre de 2002

Entra en vigor la nueva Ley 44/2002 de 22 de noviembre sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero (“nueva Ley Financiera”), que establece la obligatoriedad legal de disponer en las Sociedades Cotizadas de un Comité de Auditoría, que tenga entre otras competencias la de informar en Junta General de Accionistas.

El esquema responde fundamentalmente al que ha venido funcionando en IBERDROLA desde octubre de 1998.

11 de diciembre de 2002

La Comisión formula por cuarto año consecutivo su Memoria Anual de Actividades, que incorpora por primera vez una “Guía del Accionista” que facilite el conocimiento de éste sobre el alcance y funcionamiento de la Comisión.

Con la Memoria de Actividades la Comisión viene dando cuenta e informando regularmente a sus accionistas, con carácter anticipativo, sobre las actividades de la Comisión, en la línea requerida por la “nueva Ley Financiera”.

LA COMISIÓN EN FECHAS

Fechas Relevantes 2003

29 de enero de 2003

En su primera sesión del año, la Comisión eleva al Consejo el borrador de propuesta de modificación de Estatutos Sociales para su adaptación a la “nueva Ley Financiera” en lo referente a los Comités de Auditoría.

18 de febrero de 2003

Segunda sesión del año, el Auditor de Cuentas de IBERDROLA y Grupo Consolidado presenta los resultados de la auditoría de cuentas 2002.

24 de febrero de 2003

“The Institute of Internal Auditors” comunica la concesión al Área de Auditoría Interna de IBERDROLA el galardón internacional “Commitment to Quality Improvement Award”, que premia la excelencia profesional, la calidad en el servicio y la proyección externa de la actividad de auditoría interna.

26 de febrero de 2003

La Comisión formula en la tercera sesión del año su Informe al Consejo sobre las cuentas anuales del ejercicio 2002.

27 de febrero de 2003

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba la Memoria Anual de Actividades de la Comisión correspondiente al ejercicio 2002.

25 de marzo de 2003

En su cuarta sesión del año, la Comisión aprueba el primer “Informe Anual de Gobierno Corporativo” de IBERDROLA, correspondiente al ejercicio 2002.

7 de abril de 2003

En el Orden del Día de la convocatoria de Junta General de Accionistas se incluye la propuesta de modificación de los Estatutos Sociales de IBERDROLA para la incorporación de un nuevo artículo relativo a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, según la “nueva Ley Financiera”.

22 de abril de 2003

La Comisión en su quinta sesión anual formula su Informe al Consejo sobre la información económico financiera del primer trimestre.

10 de mayo de 2003

La Junta General de Accionistas aprueba el nuevo artículo 32.bis. de los Estatutos Sociales “De la Comisión de Auditoría y Cumplimiento”.

6 de junio de 2003

La Comisión aprueba su nuevo Reglamento adaptado al nuevo marco legal y estatutario.

25 de junio de 2003

El Consejo de Administración de la Sociedad acuerda la constitución de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento con arreglo a la “nueva Ley Financiera”, así como la composición de la misma, ratificando el Reglamento de la Comisión aprobado por ésta el 6 de junio de 2003.

9 de julio de 2003

Primera sesión de la Comisión desde su constitución conforme a la “nueva Ley Financiera” y al nuevo artículo 32.bis. de los Estatutos Sociales, en la que se aprueba el Informe al Consejo sobre la información económico financiera del primer semestre a presentar a la C.N.M.V.

17 de octubre de 2003

La revista IR Magazine concede sus premios europeos a la mejor relación con inversores en los que IBERDROLA

recibe galardones en distintos apartados. En el capítulo de “mejor gobierno corporativo” IBERDROLA ocupa la cuarta posición siendo la primera compañía española y la primera “utility” europea en este ranking.

28 de octubre de 2003

En la décima sesión anual, tercera en el nuevo marco legal y estatutario, la Comisión formula su informe al Consejo sobre la información económico financiera de IBERDROLA a 30 de septiembre de 2003.

14 de noviembre de 2003

El semanario Actualidad Económica otorga a IBERDROLA el segundo puesto en su ranking de “Mejores Memorias Anuales” entre las Sociedades Cotizadas en España, destacando el contenido relativo a Gobierno Corporativo en el Informe Anual 2002 presentado a la última Junta General de Accionistas.

26 de noviembre de 2003

Aprobación de la nueva Norma Básica de Auditoría Interna del Grupo IBERDROLA.

10 de diciembre de 2003

La Comisión formula la presente Memoria Anual de Actividades correspondiente al ejercicio 2003.

LA COMISIÓN EN FECHAS

Recopilación histórica de Sesiones

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
enero	N/A	27-ene-99 II sesión	– –	3-ene-01 XVIII sesión	22-ene-02 XXVIII sesión	29-ene-03 XXXVII sesión
				30-ene-01 XIX sesión		
febrero	N/A	16-feb-99 III sesión	15-feb-00 XI sesión	22-feb-01 XX sesión	19-feb-02 XXIX sesión	18-feb-03 XXXVIII sesión
		24-feb-99 IV sesión	22-feb-00 XII sesión	28-feb-01 XXI sesión	26-feb-02 XXX sesión	26-feb-03 XXXIX sesión
marzo	N/A	23-mar-99 V sesión	–	–	–	25-mar-03 XL sesión
abril	N/A	–	–	26-abr-01 XXII sesión	–	22-abr-03 XLI sesión
mayo	N/A	3-may-99 VI sesión	9-may-00 XIII sesión	30-may-01 XXIII sesión	7-may-02 XXXI sesión	–
junio	N/A	23-jun-99 VII sesión	27-jun-00 XIV sesión	–	26-jun-02 XXXII sesión	6-jun-03 XLII sesión
						24-jun-03 XLIII sesión
julio	N/A	26-jul-99 VIII sesión	25-jul-00 XV sesión	24-jul-01 XXIV sesión	23-jul-02 XXXIII sesión	9-jul-03* XLIV sesión
septiembre	N/A	–	–	26-sep-01 XXV sesión	–	24-sep-03* XLV sesión
octubre	N/A	26-oct-99 IX sesión	–	30-oct-01 XXVI sesión	29-oct-02 XXXIV sesión	28-oct-03* XLVI sesión
noviembre	11-nov-98 I sesión	–	7-nov-00 XVI sesión	–	27-nov-02 XXXV sesión	26-nov-03* XLVII sesión
diciembre	–	14-dic-99 X sesión	12-dic-00 XVII sesión	11-dic-01 XXVII sesión	11-dic-02 XXXVI sesión	10-dic-03* XLVIII sesión

(*) Sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento celebradas desde su constitución, conforme a la “nueva Ley Financiera” y al nuevo artículo 32.bis. de los Estatutos Sociales.



Impreso en papel ecológico reciclado - (Symbol Freeliffe Satin)



IBERDROLA

**AUDIT AND COMPLIANCE
COMMITTEE
OF IBERDROLA GROUP**

ACTIVITIES REPORT

2003



ACTIVITIES REPORT OF THE AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE OF
IBERDROLA GROUP FOR THE FINANCIAL YEAR 2003, PREPARED AT
ITS MEETING OF 13 JANUARY 2004 AND APPROVED BY THE BOARD OF
DIRECTORS OF IBERDROLA, S.A. ON 25 FEBRUARY 2004, PURSUANT
TO ARTICLE 32 BIS 4 OF THE BYLAWS OF IBERDROLA, S.A.

TO THE BOARD OF DIRECTORS OF IBERDROLA, S.A.

It is a great satisfaction for me to present the Activities Report for 2003 of the Audit and Compliance Committee of IBERDROLA Group, published for the shareholders of IBERDROLA. This is its fifth annual report, and by distributing it at its Annual General Meeting, IBERDROLA keeps ahead of the new legal reporting requirements established in the Financial System (Reform Measures) Act 44/2002 of 22 November.

Since 2003 is the first year under this new legal framework, this Report includes the full texts of the new Article 32.bis included in the Bylaws and the new Committee Regulations, adapted to the new legislation. It also contains extensive, detailed information on the business transacted by the Committee over the twelve meetings held during the year.

This initiative, displaying the utmost transparency, together with others, such as the publication of the first “Annual Report on Corporate Governance” and the improvements to the group web site, have been appreciated by shareholders, investors, media and associations specialising in Corporate Governance, confirming the confidence placed in IBERDROLA by the national and international markets.

During 2004, the Committee plans to maintain a similar rate of activity, taking the opportunity to open an internal reflection process through the first self-assessment on the functioning of the Committee. We will also pay special attention to the interim economic and financial reports of IBERDROLA, prepared in accordance with International Accounting Standards.



Ricardo Álvarez Isasi

CHAIRMAN OF THE AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE OF IBERDROLA GROUP

CONTENTS

	Page
Presentation	3
• Guide for the Shareholder.....	7
• Bylaws. Article 32.bis.....	11
The Audit and Compliance Committee	15
• Highlights: 1998-2003.....	16
• Composition.....	17
Activities of the Committee	19
1. Background: 1998-2002.....	20
2. Meetings held in 2003.....	22
3. Activities 2003.....	25
3.a The “new” Audit and Compliance Committee.....	26
3.b The Committee and transparency in Corporate Governance.....	28
3.c The Committee and the Internal Control System associated with material Business Risks.....	33
3.d The Committee and compliance with the Codes of Conduct and Internal Regulations of IBERDROLA.....	37
3.e The Committee and the Economic and Financial Reports of IBERDROLA.....	39
3.f The Committee and the International Financial Reporting Standards.....	41
3.g The Committee and the External Auditor.....	43
Framework of Relationships	47
Prospects 2004	61
Appendices	65
Full Text of the new Committee Regulations.....	66
The Committee in dates: 5 Years of History, Significant Dates 2003, Summary of Meetings.....	77

GUIDE FOR THE SHAREHOLDER

The aim of this “Guide for the Shareholder” is to answer the important questions that all shareholders of IBERDROLA should know in order to understand the scope and duties of the Audit and Compliance Committee.

WHY DO WE NEED AN AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE?

This Committee was created by the Board of Directors of IBERDROLA, S.A. in October 1998 in response to the growing demands of shareholders and markets in respect of Corporate Governance, defined in Spain in the “Code of Good Governance”.

The entry into force of the Financial System (Reform Measures) Act 44/2002 of 22 November (commonly known as the Finance Act) has now made it compulsory for listed companies to have Audit Committees.

Consequently, at the Annual General Meeting of Shareholders held on 10 May 2003, it was resolved to include a new Article 32.bis, on the Audit and Compliance Committee, in the Bylaws of IBERDROLA, S.A., to comply with the provisions of that Act.

The new regulatory framework and subsequent adaptation made by IBERDROLA ratify the system of operation adopted by the Committee five years ago, in its forward-looking approach.

WHO ARE THE MEMBERS?

The Committee is an internal body of the Board and, as such, is made up of company directors, with no fewer than three nor more than five members.

The directors on the Audit and Compliance Committee cannot have executive duties, which, for this purpose, means that they cannot be on the Executive Committee. This condition strengthens and guarantees the independence of the Committee’s opinions.

WHAT DUTIES DOES IT HAVE? HOW MUCH TIME DOES IT SPEND ON THEM?

The Committee has the following duties:

- Supervision of the adequacy of the system for assessment and internal control of major risks in the IBERDROLA Group.

- Assessment of the degree of compliance by IBERDROLA with the recommendations set out in the “Codes of Good Governance”.
- Checking, prior to presentation, of all significant economic, financial and management information on the IBERDROLA Group intended for third parties.
- Proposing the appointment of External Auditors and overseeing their independence.
- Discussions among members at Committee meetings.
- Analyses made at the request of the Chairman of the Committee by the Internal Audit Department, which reports directly to the Chairman of the Committee.
- Meetings between the Chairman of the Committee and the External Auditors, and the Vice-Chairman / Chief Executive Officer and other Company executives, and their attendance of Committee meetings.

The members of this Committee are particularly dedicated to their duties, as proved by the fact that they have met twelve times during 2003. The Chairman of the Committee devotes considerably more time to his duties, dedicating around 300 hours a year exclusively to the business of the Committee.

HOW DOES THE COMMITTEE WORK?

The reports and recommendations submitted by the Committee to the Board of Directors of IBERDROLA, S.A. are the product of:

HOW MUCH DOES THIS COMMITTEE COST THE IBERDROLA SHAREHOLDERS?

The costs incurred by the Committee members when attending meetings are included within the assignment of 2% of the consolidated net profits made to the Board in the Bylaws and approved by the General Meeting of Shareholders, so there is no additional cost to the shareholder.

The attendance fees paid to the Committee members under this assignment in 2003 totalled 90,000 euro.

WHAT IS THE 2003 ACTIVITIES REPORT OF THE AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE?

This Report sums up the activities performed by the Committee during 2003 in its different fields of action.

WHO IS THIS ACTIVITIES REPORT INTENDED FOR?

It is essentially for the shareholders of IBERDROLA, S.A., to whom it is made available upon calling the Annual General Meeting (AGM) of Shareholders.

The National Securities Market Commission (C.N.M.V.) is notified of this Report, as a significant event, and it is also distributed in Spanish and English among investors, analysts, regulatory bodies, etc. The Report is also available on IBERDROLA's website (www.Iberdrola.com).

IS THE ACTIVITIES REPORT PUBLISHED IN COMPLIANCE WITH A LEGAL REQUIREMENT?

No. The publication of this Activities Report is an initiative voluntarily adopted by IBERDROLA in its commitment to transparency and "good governance".

IBERDROLA is the only listed company in Spain that has published a report of this nature since 1999. The 2003 report is its fifth annual report.

WHAT CAN THIS REPORT OFFER THE IBERDROLA SHAREHOLDERS?

The annual publication of this Report on the Committee's Activities is a pioneer initiative, within IBERDROLA's policy of maximum transparency of the rules and internal functioning of its governing bodies. Careful reading of the Report gives an insight into how the Audit and Compliance Committee of the IBERDROLA Group works.

The efficient functioning of the Audit and Compliance Committee offers the shareholder an additional guarantee that the Board supervises the major risks of the Business with the utmost transparency, self-imposed demands and rigour.

By assessing the efficiency of the Internal Control System, the Committee contributes towards achievement of IBERDROLA's strategic objectives. Although an efficient

Internal Control System does not, per se, guarantee that the objectives will be met, it does ensure that the Company Management will make controlled decisions commensurate with the guidelines and principles established by the Board.

BYLAWS (ARTICLE 32.BIS)



BILAWS (ARTICLE 32.BIS.)

“THE AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE”

1. *The Board shall set up a permanent Audit and Compliance Committee, consisting of no fewer than three nor more than five directors, appointed by the Board from among its non-executive members. The Audit and Compliance Committee shall have a Chairman and a Secretary appointed by the Board from among its members.*

The members of the Audit and Compliance Committee shall be appointed for a maximum term of 4 years, after which they shall be eligible for re-election. The Chairman shall hold office for a maximum of 4 years, after which he shall not be eligible for re-election until one year after his resignation, without prejudice to his continuity or re-election as member of the Committee.

2. *The Audit and Compliance Committee shall, in all cases, inform the General Meeting of Shareholders on issues raised by the shareholders on matters within its competence; propose to the Board, for submission to the General Meeting, the appointment of External Auditors; supervise the management of the Internal Audit*

Department, which shall report to the Chairman of the Audit and Compliance Committee; supervise the financial reporting process and internal control systems associated with significant risks of the Company; receive information from the auditors on any issues that may jeopardise their independence that are related to the auditing process and, in general, on any other issues contemplated in the auditing legislation and auditing standards in force from time to time; and ensure fulfilment of the legal requirements and codes of conduct and good governance adopted by the board.

3. *The Committee shall meet as and when may be necessary, in the opinion of its chairman, to comply with its duties, and at least four times a year, or whenever so requested by one-half of its members.*

Meetings shall be quorate when attended, in person or by proxy, by one-half plus one of the members, resolutions being adopted with the majority vote of the members present or represented. In the event of a tie, the Chairman shall have the casting vote.

4. *The Audit and Compliance Committee shall submit a Report on its activities during the year to the Board for approval, which report shall subsequently be handed out among shareholders and investors.*
5. *The Board shall develop all the foregoing provisions in the corresponding Regulations, favouring at all times the independent functioning of the Committee.*



THE AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE

THE AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE

Highlights: 1998-2003

	2003	1998-2003
Number of meetings	12	48
Number of reports to the Board of Directors	9	36
Number of presentations to the Board of Directors	9	26
Number of presentations to the Executive Committee	2	28
Number of reports to the Vice-Chairman / Chief Executive Officer	1	5
Number of appearances by Senior Company Management before the Audit and Compliance Committee	12	58
Number of recommendations put forward	13	53
Number of notifications to the National Securities Market Commission of significant events relating to the activities of the Committee	7	26

Composition

On 25 June 2003, the Board of Directors of IBERDROLA, S.A. unanimously approved, upon recommendation by the Nominations and Remuneration Committee, the appointment of the following members of the Audit and Compliance Committee:

CHAIRMAN

Mr. Ricardo Álvarez Isasi
(Independent External Director)

MEMBERS

Mr. Javier Aresti y Victoria de Lecea
(Domaniel-External Director, proposed by BBVA)

Mr. César de la Mora y Armada
(Independent External Director)

Mr. Ignacio de Pinedo Cabezudo (1)
(Former Executive Director)

(1) Secretary



ACTIVITIES OF THE COMMITTEE

ACTIVITIES OF THE COMMITTEE

1. Background: 1998-2002

🔥 *Commission created voluntarily in October 1998 as internal body of the Board of Directors, without executive duties.*

🔥 *It has published its Annual Activities Report since 1999, a pioneer initiative favouring transparency, distributed among the shareholders at the General Meeting and the markets.*

The Audit and Compliance Committee of the IBERDROLA Group was created by the Board of Directors of IBERDROLA, S.A. on 28 October 1998, as an internal body of the Board of Directors with an informative and consultative role, without executive functions, but with powers of information, advice and proposals within its scope of action.

The Commission acted voluntarily until it was adapted to the Financial System (Reform Measures) Act 44/2002 of 22 November, holding a total of 43 meetings between 28 October 1998, the date of its creation, and 25 June 2003,

the date of its conversion into a compulsory permanent body under the aforesaid Act.

The work done by the Committee in previous years has been set out in the corresponding Activities Reports for 2002, 2001, 2000 and 1999, drawn up on 29 January 2003, 22 January 2002, 31 January 2001 and 15 December 1999, respectively, and subsequently approved by the Board of Directors of IBERDROLA, S.A., to be subsequently distributed among shareholders and markets.

Since 2001 the Activities Report has been distributed among all shareholders at the Annual General Meeting, one step ahead of the legal obligation recently introduced by the Finance Act 44/2002 to inform the General Meeting on issues raised by shareholders concerning subjects within the competence of the Audit Committees.

These Reports have also been remitted to the National Securities Market Commission as notifications of significant events and distributed, in Spanish and English,

among analysts, investors, experts on the subject and markets in general, with a view to contributing, as a “good practice” in Corporate Governance, to the transparency and publicising of the Committee’s activities.



2. Meetings held in 2003

The meetings held and main business transacted during 2003 are summarised in the following table:

MEETING	DATE	AGENDA
37TH MEETING	29 - I - 2003	<ul style="list-style-type: none">• Presentation by the Planning, Control and Regulation Area Manager: year-end results 2002.• Drawing up of 2002 Activities Report of the Committee.• Proposal for adapting Bylaws to the new Finance Act.
38TH MEETING	18 - II - 2003	<ul style="list-style-type: none">• Presentation by the External Auditor of results of the Audits made on IBERDROLA, S.A. and its Consolidated Group during 2002.• Preview of the Committee's Report to the Board on the Annual Accounts of 2002.
39TH MEETING	26 - II - 2003	<ul style="list-style-type: none">• Report by the Audit and Compliance Committee to the Board on the Annual Accounts of 2002.
40TH MEETING	25 - III - 2003	<ul style="list-style-type: none">• Proposal to the Board for appointment of external auditor for 2003.• Examination and approval of the "Annual Report on Corporate Governance" to be included in the Company's Annual Report 2002.
41ST MEETING	22 - IV - 2003	<ul style="list-style-type: none">• Report by the Committee to the Board on interim economic and financial report at 31 March 2003 for submission by the Company Management to the National Securities Market Commission.

MEETING	DATE	AGENDA
42ND MEETING	06 - VI - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Approval of the Regulations of the Audit and Compliance Committee adapted to the new Article 32.bis of the Bylaws. • Proposal of Internal Regulations on Securities Market Conduct.
43RD MEETING	24 - VI - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Memorandum of recommendations by the External Auditors of the IBERDROLA Group, "Deloitte & Touche" and "Ernst & Young" in respect of 2002 accounts. • Presentation by the Planning, Control & Regulation Area Manager on the Plans for Adaptation of IBERDROLA to the International Accounting Standards.
44TH MEETING <i>(1st meeting under the new provisions of the Bylaws)</i>	9 - VII - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Report by the Commission to the Board on the half-year economic and financial report at 30 June 2003 for submission by the Company Management to the National Securities Market Commission.
45TH MEETING <i>(2nd meeting under the new provisions of the Bylaws)</i>	24 - IX - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Presentation by the Renewable Energies Manager: Situation and Prospects of the Strategic Plan. • Report by the Chief Audit Executive: Audit of the Code of Conduct of the IBERDROLA Group. • Presentation by the Chief Audit Executive: Introduction to the International Financial Reporting Standards (IFRS) from the point of view of Good Governance.

MEETING	DATE	AGENDA
46TH MEETING <i>(3rd meeting under the new provisions of the Bylaws)</i>	28 - X - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Presentation of new partner and auditing team of the firm Deloitte & Touche. • Report by the Committee to the Board on interim economic and financial report at 30 September 2003 for submission by the Company Management to the National Securities Market Commission. • Presentation by the Strategy and Development Manager: Risk Management in IBERDROLA. • Presentation by the Company Secretary: Implementation of the Internal Regulations on Securities Market Conduct.
47TH MEETING <i>(4th meeting under the new provisions of the Bylaws)</i>	26 - XI - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Presentation by the Gas Manager: Risks of the Gas Business. • Presentation by the Finance Manager: Financial Policy and Management of Financial Risks. • Approval of the new Basic Internal Audit Regulations of the IBERDROLA Group.
48TH MEETING <i>(5th meeting under the new provisions of the Bylaws)</i>	10 - XII - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Presentation by the Administration, Control and Regulation Manager: Preview of year-end results of 2003. • Proposed Activities Plan for the Internal Audit Department of the IBERDROLA Group for 2004. • Presentation of the draft Activities Report 2003.

3. Activities 2003

The duties assigned by the Board of Directors to the Audit and Compliance Committee are based on essential principles adopted by the Board, namely:

- “Good Governance” of the company.
- Maximum transparency for shareholders and markets.
- Efficient Internal Control System focusing on the major risks of the business.
- Compliance with Codes of Conduct and legal provisions of the company.
- Efficiency and independence of the external auditor.

The Audit and Compliance Committee has endeavoured to contribute towards the fulfilment of these basic principles through the activities it has performed during 2003 within a number of different lines:

a) Definition of the “new” Audit and Compliance Commission, adapting it to the current regulatory framework.

b) Publication with the utmost transparency of all significant information on Corporate Governance practices in IBERDROLA.

c) Supervision of the efficiency of IBERDROLA’s Internal Control System for significant business risks.

d) Ratification of compliance with the Codes of Conduct and regulatory provisions of IBERDROLA and its Group.

e) Review of all IBERDROLA’s economic and financial information before it is published for the markets.

f) Approach of problems deriving from the adaptation of IBERDROLA to the International Financial Reporting Standards (IFRS) and implications.

g) Assessment of the efficiency and independence of the external auditors by monitoring their activity and directly supervising the contracting process.

3.a THE “NEW” AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE

- 🔥 *Raised to statutory status, in accordance with the new “Finance Act”.*
- 🔥 *The Audit and Compliance Committee is now a compulsory standing committee.*
- 🔥 *New Committee Regulations have been approved, in line with the new framework established in law and the bylaws.*



ALTERATION OF BYLAWS

In Article 47 “Audit Committee”, the Financial System (Reform Measures) Act 44/2002 of 22 November adds a new Supplementary Provision Eighteen to the Securities Market Act 44/1998 of 28 July, obliging companies issuing securities, whose shares or debentures are listed on official secondary stock markets, to have an Audit Committee.

The aforesaid provision stipulates that *“the number of members, powers and rules of operation of that Committee shall be established in the Bylaws, and its independent functioning shall be favoured”*, also establishing a list of minimum powers for these Committees.

Accordingly, the Annual General Meeting of Shareholders of IBERDROLA, S.A. held on 10 May 2003 approved a resolution to include in the Bylaws of IBERDROLA, S.A. a new Article 32.bis on the Audit and Compliance Committee, to comply with the provisions of the Financial System (Reform Measures) Act.

The Board of Directors of IBERDROLA, upon recommendation by the Audit and Compliance Committee, decided that apart from strict compliance with the law, certain additional aspects that had characterised the functioning of the Committee in the past should be included, such as:

- The existence of Regulations of the Audit and Compliance Committee developing all the relevant provisions established in the new Bylaws.
- The approval and presentation at the Annual General Meeting of the Annual Activities Report of the Committee.
- The competence of the Committee concerning compliance with the requisites established in law and the Codes of Professional Conduct and Good Governance adopted by the Board, which is not included among the minimum powers established in the Act.

- The direct reporting by the Internal Audit Department to the Chairman of the Audit and Compliance Committee.

FORMAL CREATION OF THE “NEW” AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE

In pursuance of the new Article 32.bis of the Bylaws, on 25 June 2003 the Board of Directors adopted the following resolutions:

- To formally set up the new Audit and Compliance Committee, in pursuance of the Financial System (Reform Measures) Act 44/2002 of 22 November.
- To appoint the members of the Audit and Compliance Committee, upon recommendation by the Nominations and Remunerations Committee.
- To consider the appointed Chairman of the Committee to meet clearly the conditions stipulated in the Codes of Good Governance for the figure of independent director, in consideration of his prestige, independent

opinion and the significant stake he represents in the capital.

APPROVAL OF THE NEW COMMITTEE REGULATIONS

The new Regulations of the Audit and Compliance Committee were approved at the Committee meeting held on 6 June 2003 and submitted to the Board for ratification on 25 June 2003.

These new Regulations, annexed in full to this Report, are an adaptation of the earlier Regulations of 24 February 1999, incorporating the new provisions introduced within the process of adjusting to Act 44/2002.

We should mention that the *“Report of the Special Commission for Promotion of Transparency and Security on Financial Markets and in Listed Companies”*, known as the *“Aldama Report”*, recommended drawing up regulations for the Audit Committee and IBERDROLA is one of the few Listed Companies in Spain that have and have published these Regulations.

3.b THE COMMITTEE AND TRANSPARENCY IN CORPORATE GOVERNANCE

🌿 *Preparation of the first “Annual Report on Corporate Governance” of IBERDROLA, included in the 2002 Annual Report.*

🌿 *Inclusion of a Corporate Governance section on IBERDROLA’s web site (www.iberdrola.com).*

🌿 *Efforts in transparency recognised by “IR Magazine Awards” in Europe and by the ranking of best annual reports made by the weekly financial journal Actualidad Económica.*

ANNUAL REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE

The publication of the “Aldama Report” on 8 January 2003 represented a significant progress in the qualitative recommendations concerning transparency in the Corporate Governance of listed companies, in accordance with the best international “Good Governance” practices.

In response to this requirement of greater transparency, the Audit and Compliance Committee drew up IBERDROLA's first "Annual Report on Corporate Governance" on 25 March 2003, approved by the Board of Directors on 26 March 2003 and included in the 2002 Annual Report laid before the last Annual General Meeting.



The Annual Report on Corporate Governance includes a detailed report on the the main aspects of Corporate Governance practices within the IBERDROLA Group and is structured in six chapters:

- Structure of the shareholding body.
- Functioning of the General Meeting of Shareholders.
- Functioning, composition and emoluments of the Board of Directors of IBERDROLA, S.A.
- Organisational structure and remuneration of the Management of IBERDROLA.
- Transparency in the information given to the markets.
- Activity of the external auditors.

With this first "Annual Report on Corporate Governance", the contents of which will be reviewed and improved in the next edition, IBERDROLA moves ahead of the new legal requirement of publishing an "Annual Report on Corporate Governance" as from 2004, pursuant to Act 26/2003 of 17 July, modifying the Securities Market Act 24/1998 of 28 July and the (Consolidation) Corporations Act approved by Legislative Royal Decree 1564/1989 of 22 December, to increase the transparency of listed public limited companies.

CORPORATE GOVERNANCE ON www.iberdrola.com

In 2002, IBERDROLA included a specific section on Corporate Governance on its web site, at the initiative of the Audit and Compliance Committee and the Vice-Chairman / Chief Executive Officer of the Company. The Internal Audit Department is responsible for the adaptation and constant updating of this section.

During 2003, this section have been considerably improved, in terms of both viewing ease and contents.

At present, the information on Corporate Governance is directly accessible from the main page of IBERDROLA's web site and contains all the significant information on Corporate Governance (see table).

www.iberdrola.com/ corporate-governance/	Contents
Description	<ul style="list-style-type: none">• IBERDROLA Model of Corporate Governance.
Board of Directors	<ul style="list-style-type: none">• Members of the Board of Directors and its Committees.
Functioning of the Board	<ul style="list-style-type: none">• Powers and characteristics of the Board of Directors and its respective Committees.
Notifications to the National Securities Market Commission.	<ul style="list-style-type: none">• List and direct access to the significant events notified by IBERDROLA to the National Securities Market Commission.
Documents	<ul style="list-style-type: none">• Includes "on-line" access in ".pdf" format to:<ol style="list-style-type: none">1. Bylaws.2. Regulations of the Audit and Compliance Committee.3. Regulations of the Nomination and Remuneration Committee.4. Annual Report on Corporate Governance.5. Supplementary information remitted to the National Securities Market Commission.6. Annual Activities Report of the Audit and Compliance Committee.7. Fees of the External Auditor.8. Auditor's Report.9. Code of Professional Conduct.
General Meeting of Shareholders	<ul style="list-style-type: none">• Documents and access to the deferred transmission of the Annual General Meeting, text of speeches and presentations, quorum and shareholders' suggestion box.

One of the major improvements introduced in 2003 was the coverage of the Annual General Meeting, giving shareholders and the public at large access, through the group web site, in Spanish and English, to:

- All the documents concerning the General Meeting put at the disposal of the shareholders before the Annual General Meeting.
- Observe its proceedings, live.

- Obtain subsequently the text of all speeches and presentations given at the Annual General Meeting, details of the quorum and voting and direct access to the deferred transmission of the meeting.

This coverage has been provided, at the request of the Vice-Chairman/Chief Executive Officer and the Audit and Compliance Committee, by a multi-disciplinary team, with the collaboration of the Company Secretary, the Internal Audit Department, the Communications Department of IBERDROLA and the Investor Relations Department.



RECOGNITION

All this work has been acknowledged nationally and internationally, especially by:

IR Magazine Awards

The prizes awarded by “IR Magazine” enjoy international recognition in their assessment of quality of the information provided by Investor Relations Departments of European Listed Companies in terms of transparency for analysts and investors.

In the section “Best Corporate Governance” in Europe, IBERDROLA was rated fourth, being the top-ranking Spanish company and the highest-ranking European utility.

The more than 600 analysts and investors interviewed praised IBERDROLA for the clarity of its Corporate Governance strategy and maximum transparency in this aspect.

IBERDROLA was also the candidate awarded the largest number of prizes, having obtained: the “Grand Prize to the

company with the best Investor Relations”, “Best Chief Executive Officer in Investor Relations” and “Best relations with investors during a takeover bid or merger”.

“Best Annual Reports” Ranking of Actualidad Económica

IBERDROLA’s Annual Report 2002 ranks second among the Listed Companies in Spain in this prestigious transparency ranking, with the greatest progression in recent years, rising from 11th place in 2001 and 20th in 2000.



It should be noted that much of the improvement in respect of earlier editions has been achieved due to the contents of the “Annual Report on Corporate Governance”.

3.c THE COMMITTEE AND THE INTERNAL CONTROL SYSTEM ASSOCIATED WITH MATERIAL BUSINESS RISKS

🌿 *IBERDROLA's Internal Control System is supervised by the Committee, essentially through monitoring of the Annual Plan of the Internal Audit Department.*

🌿 *The control of material business risks is completed with reports to the Committee by IBERDROLA Executives.*

(Fig. 1)



ANNUAL INTERNAL AUDIT PLAN 2003 [FIG. 1 & 2]

The strategic lines of the Internal Audit Department focus on the significant risks and contingencies of the IBERDROLA Group, and contemplate, together with the support provided to the Committee, different actions on several basic elements of the Internal Control System.

The bases for the Annual Activity Plan for 2003, approved by the Audit and Compliance Committee on 11 December 2002, were laid on these strategic lines.

(Fig. 2)



The objectives of the Annual Activity Plan 2003 of the Internal Audit Department submitted to the Committee by the Department Manager, were:

1. Contribute to the transmission to the markets of the company's position as "benchmark undertaking" in Corporate Governance practices.
2. Supervise the critical risks of the Strategic Plan.
3. Consolidate the risk-internal control culture throughout the IBERDROLA Group.
4. Complete the development of the Internal Audit Department model by approving a new version of the Basic Internal Audit Rules.

The Manager of the Internal Audit Department (Chief Audit Executive) has been reporting throughout the year to the Chairman of the Audit and Compliance Committee on the degree of fulfilment of the Plan.

Moreover, the Activity Plan of the Internal Audit Department for 2004 was approved by the Committee on 10 December 2003.

REPORTS BY MANAGEMENT ON SIGNIFICANT BUSINESS RISKS

Many of the appearances by Executives before the Audit and Compliance Committee were to review the situation of business risks affecting the objectives set in the Strategic Plan 2002-2006.

In this respect, four Managers with maximum responsibilities for corporate functions and businesses have reported on risks within their area of responsibility, namely:

- Strategy and Development Manager.
- Economic-Finance Manager.

- Renewable Energies Manager.
- Gas Business Manager.

Strategy and Development Manager: Risk Management in IBERDROLA [FIG. 3]

When the Strategy and Development Manager appeared before the Committee on 28 October 2003, he explained the risk management objectives for the IBERDROLA Group, focused on:

- Control future deviations of value for the shareholder and expected profits of IBERDROLA.
- Manage risks with a projective outlook, taking preventive actions, rather than the traditional remedial actions.
- Provide guarantees to external agents: investors, analysts, ratings agencies, etc.

(Fig. 3)



His presentation was supplemented with the Map of Risks of the IBERDROLA Group and the policies established in adequate management of those risks.

Economic-Finance Manager: Financial Policy and Management of Financial Risks [FIG. 4]

The Economic-Finance Manager appeared before the Committee on 26 November 2003 to report on the most significant actions taken by the finance department during 2003, referring constantly to the strategic objectives, explaining most significant risks and challenges anticipated for 2004.

In his presentation, the Economic-Finance Manager explained the situation of the different aspects of which the Committee had been informed in his previous report, on 11 December 2002.

(Fig. 4)



Renewable Energies Manager: Situation and prospects of the Strategic Plan [FIG. 5]

During the Committee meeting held on 24 September 2003, the Manager of the Renewable Energies Business analysed the risks and opportunities of the Business, which is particularly important within IBERDROLA's Strategic Plan.

The Renewable Energies Manager described the evolution of the Renewable Energies Business in IBERDROLA, informed on the most significant operations concluded during 2003, such as the split-up of E.H.N. and the purchase of wind farms from GAMESA, and the subsequent process of restructuring of the company, and concluded with an analysis of the Strategic Plan.

(Fig. 5)



Gas Business Manager [FIG. 6]

On 26 November 2003, the Manager of the Gas Unit informed the Committee on the progress made towards integrating gas as an intrinsic business of the IBERDROLA Group, the different risks of the Gas Business; market, operating, business and regulation risks, and the measures taken for management of those risks.

He also indicated the strategic pillars for meeting the objective of cornering 20% of the Gas Market by 2006.

(Fig. 6)



3.d THE COMMITTEE AND COMPLIANCE WITH THE CODES OF CONDUCT AND INTERNAL REGULATIONS OF IBERDROLA

🌿 The Committee supervised the results of the audit made on the Code of Conduct of the IBERDROLA Group made one year after that Code was approved.

🌿 IBERDROLA passed its Internal Regulations on Stock Market Conduct and the supplementary Internal Rules of Conduct for Treasury Stock Trading during 2003.

AUDIT OF THE CODE OF PROFESSIONAL CONDUCT

In accordance with the requirements of the Code, the Internal Audit Department made an audit on the Code of Professional Conduct during 2003, assessing its implementation, application and development, just over one year since it was approved in February 2002 by the Board of Directors of the Company. The Department Manager presented the results of this audit to the

Committee, submitting the report also to the Vice-Chairman / Chief Executive Officer of the Company.



The conclusions of the report indicate the satisfactory fulfilment of the measures adopted for implementation of the Code, while making certain recommendations for an active policy to promote the principles and values established therein, with short-term actions to involve the different organisations.

INTERNAL REGULATIONS ON SECURITIES MARKET

CONDUCT [FIG. 7]

The Financial system (Reform Measures) Act 44/2002 of 22 November made it compulsory to prepare new Internal Regulations on Securities Market Conduct, obliging listed companies to take greater measures to ensure security and transparency of intercompany dealings and in the treatment of price-sensitive information, among others.

On 6 June 2003, the Committee resolved to submit to the Company Secretary its comments regarding these Regulations. On 9 July 2003, the Board of Directors resolved to approve the “Internal Regulations on Securities Market Conduct” and the supplementary “Internal Rules of Conduct for Treasury Stock Trading”.

Finally, on 28 October 2003, the Company Secretary, acting as Chairman of the Unit Ensuring Compliance, reported to the Committee on the process followed for their implementation and application.

(Fig. 7)



This Compliance Unit is obliged, by the Regulations, to report to the Audit and Compliance Committee at least quarterly and whenever else it may deem fit or be so required on the measures taken to promote knowledge and ensure compliance with these Internal Regulations and the applicable legislation on Securities Markets.

3.e THE COMMITTEE AND THE ECONOMIC AND FINANCIAL REPORTS OF IBERDROLA

- 🌿 *The Committee checks all the annual and interim economic and financial statements of IBERDROLA before they are published.*
- 🌿 *The checking of the interim reports is to ensure the consistency of the valuation principles and basis of presentation with those applied in the company's annual accounts.*
- 🌿 *The Committee also endeavours to avoid any qualifications in the auditors' reports and analyses the future risks of accounting criteria adopted in IBERDROLA's economic and financial statements.*

IBERDROLA's Audit and Compliance Committee plays a major role in the process of preparing and approving the company's economic and financial statements. Before these statements are published, the Committee checks the

information and submits a report to the Board of Directors setting out the results of its work, which report is analysed by the Board and the Executive Committee. [FIG. 8]



(Fig. 8)

The information is checked by the Committee in order to:

- Highlight any changes in accounting principles in respect of the basis of presentation and valuation principles applied in the consolidated annual accounts of IBERDROLA.
- Facilitate comprehension of the most significant aspects included in IBERDROLA's economic and financial statements.
- Pinpoint any significant risks for the future deriving from the principles adopted in the interim economic and financial statements and the annual accounts for the year.
- Make recommendations regarding the preparation of the economic and financial statements.

The conclusions set out in the report are reached after a process of:

- Conversations held with the Company Management.
- Regular work meetings, at least quarterly, with the External Auditors.
- Analyses made by the Internal Audit Department at the request of the Chairman of the Committee.

- Comments submitted to the Committee analysing and approving the Reports to the Board.

The following aspects, among others, were analysed during 2003 in the different reports submitted to the Board:

- The provisions to be made to cover the Redundancy Plan approved during the year.
- Settlements of regulated activities and the sector deficit generated in previous years.
- Disposal of financial holdings in Red Eléctrica de España and REPSOL.
- The financial debt and leverage.
- Extraordinary income and expenses.
- Accounting of the corporation tax settlement.

3.f THE COMMITTEE AND INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

👉 The Committee is supervising with a forward-looking approach the adaptation to the International Financial Reporting Standards (IFRS), which will be compulsory as from 1 January 2005.

👉 This supervision is made from a double point of view: operational, owing to the implications of preparing the information on the new basis, and that of Corporate Governance, owing to the need for the Board to adopt certain decisions.

Owing to the globalisation and integration of the markets, it has been considered necessary to establish certain common accounting principles and rules for the different international markets, in terms comprehensible to all users of the financial information (investors, analysts,), facilitating comparison of the financial statements and making the information more transparent.

For this reason, on 19 July 2002, the European Union passed Regulation 1606/2002 on the application of International Accounting Standards, whereby any European groups that issue securities admitted to listing on regulated markets must prepare their consolidated accounts in conformity with the international accounting standards for each financial year starting on or after 1 January 2005.

Aware of the importance of this change and with a forward-looking approach, the Audit and Compliance Committee has considered it appropriate to commence this year a permanent working line that will put the company in a position to be able to meet its responsibilities concerning economic and financial reporting and support the Board of Directors of IBERDROLA, S.A. in all decision-making related to the process of adaptation.

Accordingly, the Planning, Control and Regulation Manager appeared before the Committee on 24 June 2003 to explain the Plan and calendar drawn up for adjusting IBERDROLA to this new legislation, and reported on the

degree of progress at the Committee meeting held on 10 December 2003.

On 24 September 2003, the Chief Audit Executive reported to the Committee on the initial problems of adapting to the International Financial Reporting Standards from the point of view of Corporate Governance. [FIG. 9]



(Fig. 9)

3.g THE COMMITTEE AND THE EXTERNAL AUDITOR

🌿 *Proposal to appoint Deloitte & Touche external auditors for the 2003 annual accounts of IBERDROLA and its Consolidated Group.*

🌿 *Rotation/new partner of Deloitte & Touche.*

🌿 *New contracting procedure conforming to the requirements of the “New Finance Act”.*

🌿 *Memorandums of recommendations submitted by the external auditors “Deloitte & Touche” and “Ernst & Young”.*

APPOINTMENT OF EXTERNAL AUDITOR FOR 2003 [FIG. 10]

On 25 March 2003, the Audit and Compliance Committee submitted to the Board of Directors of IBERDROLA, to be submitted in turn to the General Meeting of Shareholders, a proposal to appoint the firm “Deloitte & Touche” external auditor of the 2003 annual accounts of IBERDROLA and its Consolidated Group. This proposal was made in consideration of:

- The extensive experience of “Deloitte & Touche” in the Spanish Electricity Sector.
- The positive assessment of its contribution in previous years.
- The absence of any situation that could jeopardise the independence of its work.

(Fig. 10)



In its proposal to the Board, the Committee also considered very positive the rigour and transparency of the process

followed for the tender for a “second set” of external auditors, awarded to the firm “Ernst & Young”.

This tender had been promoted by the Audit and Compliance Committee of IBERDROLA, considering it convenient for certain companies of the Group to have a different auditor from IBERDROLA, S.A. and establishing a good policy of engaging two prestigious firms.

ROTATION/NEW PARTNER OF DELOITTE & TOUCHE

In a letter addressed to the Chairman of the Audit and Compliance Committee on 9 October 2003, Deloitte & Touche informed IBERDROLA that “in strict compliance with the recent Financial System (Reform Measures) Act and very recent response by the Spanish Accounting and Audit Institute (ICAC) on questions concerning rotation raised by the Institute of Chartered Accountants, we have resolved to rotate the partners and managers responsible for the auditing of IBERDROLA”.

Consequently, the outgoing partner and manager attended the Committee meeting of 28 October 2003

together with the incoming partner and manager, to formally introduce the latter to the Committee.

NEW PROCEDURE FOR CONTRACTING THE EXTERNAL AUDITOR FOR WORK OTHER THAN AUDIT WORK

The Financial System (Reform Measures) Act 44/2002 introduced a new, more rigorous system of incompatibilities for the contracting by Listed Companies of external auditors for services other than strictly audit work.

The Act also confers upon the Audit Committees, within the Board of Directors, direct responsibility for guaranteeing shareholders an efficient supervision of the activity and independence of the External Auditor.

For this reason, upon recommendation by the Audit and Compliance Committee, the Board of Directors of IBERDROLA unanimously approved a new procedure for contracting auditors for services other than strictly audit work.

This new procedure contemplates express authorisation by the Committee, which must, before contracting the auditors, declare its decision on the proposal submitted by the contracting organisation, stating:

- The nature of the work to be commissioned.
- The estimated fees and time to be invoiced.
- Justification recommending that the professional services to be contracted could or should be provided by the external auditors.
- The planned contracting procedure: tender, by default, or direct negotiation, after justifying the non-existence of an equivalent alternative.
- Express declaration that there are no circumstances or considerations of which the Committee should be informed in order to assess the independence of the auditor.

During 2003, this procedure has been put into practice on two occasions, the most significant of which was the awarding to “Deloitte & Touche” of a contract to provide counselling for adaptation to the International Financial Reporting Standards.

At the request of the Committee, this project was awarded by means of a tender, in which the four leading prestigious auditing firms, known as the “Big Four” were invited to bid.

The Planning, Control and Regulation Manager and the Purchases Manager of IBERDROLA informed the Committee on 24 June 2003 on the process followed for awarding the contract, which included the request from all bidders of a declaration expressing their independence for undertaking this project.

Following this appearance the Committee approved the proposed award through the process followed, since it complied with the independence required by the Board, as mentioned above.

REPORTS BY THE EXTERNAL AUDITORS [FIG. 11 & 12]

Both the principal external auditor of IBERDROLA and the “second” firm of auditors have appeared before the Committee to present the conclusions of their work and make recommendations for internal control arising from that work.

“Deloitte & Touche” appeared before the Committee on 18 February 2003 to report on the results of its audit of the

annual accounts of 2002. This presentation formed part of the work of the Committee concerning the Report to the Board of Directors of IBERDROLA on the 2002 annual accounts.

Both “Deloitte & Touche” and “Ernst & Young” appeared before the Committee on 24 June to present their respective Memorandums of Recommendations.

(Fig. 11)



(Fig. 12)





FRAMEWORK OF RELATIONSHIPS

FRAMEWORK OF RELATIONSHIPS

After reviewing the actions of the Audit and Compliance Committee during 2003, the purpose of this chapter is to inform on the relationships between the Committee and other agents concerned with the processes of Corporate Governance in IBERDROLA:

- The General Meeting of Shareholders.
- The Board of Directors and Executive Committee.
- The Company Management.
- The Internal Audit Department.
- The National Securities Market Commission.
- External Projection: media, seminars, etc.

1. THE GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

🌿 *The Commission has been reporting to the shareholders on its actions, through the distribution at the Annual General Meeting of its Annual Activities Report.*

🌿 *The company thus acts ahead of the legal requirement to inform at General meetings, established in the "new Finance Act".*



The Financial System (Reform Measures) Act 44/2002 of 22 November establishes the obligation for Audit Committees to “inform the General Meeting of Shareholders on any issues raised by the shareholders on matters within their competence”. This obligation is reflected in the new Article 32.bis.2 of the Bylaws of IBERDROLA, S.A.

IBERDROLA has already been doing this for some time by delivering the Annual Activities Report of the Committee at the Annual General Meeting, informing on the activities performed during the year.

The requirement of distributing the Activities Report is established in Article 32.bis.4 of the company's Bylaws.

Several other matters concerning the Audit and Compliance Committee were also discussed at the General Meeting of Shareholders held on 10 May 2003, such as the proposal to alter the Bylaws or the mentions made by the Chairman of the Company in his speech, acknowledging the work done by the Audit and Compliance Committee,

which he said provided a “guarantee of independence and security for shareholders and for the governing bodies, and deserves to be congratulated, together with the Internal Audit Department of the company”.

2. THE BOARD OF DIRECTORS AND THE EXECUTIVE COMMITTEE

🌿 The Committee has submitted nine reports to the Board in 2003, and the Chairman of the Committee has appeared on seven of the eleven occasions that the Board has met during the year.

🌿 The direct contact with the Company Chairman, Vice-Chairman / Chief Executive Officer and the Secretary of the Board are other important factors for achieving best practices in Corporate Governance in IBERDROLA.

As an internal body of the Board, the Committee is obliged to report, through its Chairman, on the development and progress of its activities. In practice, this obligation is fulfilled through the preparation of reports and presentation by the Chairman of the Committee to the Board of Directors and Executive Committee.

The Reports presented by the Committee to the Board during 2003 and the appearances of its Chairman before

the Board or Executive Committee are indicated in the table below.

The direct contact of the Company Chairman with the Audit and Compliance Committee, giving it his entire support and collaboration, as the highest-level member of the Board, in the work of the Committee, is worthy of special mention.

Finally, this close collaboration between the Committee and the Board of Directors of IBERDROLA, S.A. is also strengthened through the contribution of the Vice-Chairman / Chief Executive Officer and the Company Secretary, who share the interest in improving the Corporate Governance of the Company and achieving maximum transparency for the markets of the Board's activities.

REPORTS SUBMITTED BY THE AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE TO THE BOARD OF DIRECTORS OR THE EXECUTIVE COMMITTEE OF IBERDROLA DURING 2003

DATE

REPORT

Board of Directors 29 - I - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Preparation of Activities Report 2003 of the Audit and Compliance Committee. • Proposal by the Audit and Compliance Committee for alteration of the Bylaws in conformity with the Financial System (Reform Measures) Act 44/2002.
Board of Directors and Executive Committee 26 - II - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Report by the Audit and Compliance Committee to the Board on the 2002 Annual Accounts.
Board of Directors 26 - III - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Approval of the “Annual Report on Corporate Governance” of IBERDROLA. • Proposal for appointment of External Auditor for the 2003 annual accounts.
Board of Directors 23 - IV - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Report by the Audit and Compliance Committee to the Board on the interim economic and financial report of IBERDROLA at 31 March 2003.
Board of Directors 25 - VI - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Ratification of the new Regulations of the Audit and Compliance Committee. • Information on contracting of the External Auditor for counselling on the application of the International Financial Reporting Standards.
Board of Directors of 9 - VII - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Report by the Audit and Compliance Committee to the Board on the interim economic and financial report of IBERDROLA at 30 June 2003.
Board of Directors and Executive Committee 29 - X - 2003	<ul style="list-style-type: none"> • Report by the Audit and Compliance Committee to the Board on the interim economic and financial report of IBERDROLA at 30 September 2003.

3. MANAGEMENT OF THE IBERDROLA GROUP

🌿 *Close collaboration between the Vice-Chairman / Chief Executive Officer of IBERDROLA and the Audit and Compliance Committee.*

🌿 *Frequent reports by IBERDROLA Management on the economic and financial information, compliance and risk management.*

The Vice-Chairman / Chief Executive Officer of the IBERDROLA Group holds regular meetings with the Chairman of the Committee. Moreover, the numerous activities commissioned by the Vice-Chairman / Chief Executive Officer to the Internal Audit Department confirm the extent of understanding and commitment to its supervisory duties.

Without prejudice to the reports sent to the Board of Directors, the Audit and Compliance Committee may submit reports directly to the Vice-Chairman / Chief Executive Officer.

To give an example, the Report on the Audit of the Code of Professional Conduct presented by the Chief Audit Executive to the Committee on 24 September 2003 was intended for the Vice-Chairman / Chief Executive Officer of IBERDROLA, as chief executive of the company.

As mentioned in the chapter on activities in 2003, the Committee has requested numerous reports by IBERDROLA Managers, on several different aspects:

- Presentation of economic and financial information.
- Business risk management.
- Compliance with the Internal Codes of Conduct and applicable laws.

REPORTS SUBMITTED BY SENIOR MANAGEMENT (*) OF THE IBERDROLA GROUP
TO THE COMMITTEE DURING 2003

DATE	MANAGEMENT AREA	REPORT
29 - I - 2003	Planning, Control and Regulation Manager	<ul style="list-style-type: none"> Year-end results of 2002.
24 - VI - 2003	Planning, Control and Regulation Manager	<ul style="list-style-type: none"> Project for adapting to the International Financial Reporting Standards and awarding counselling services contract.
23 - VII - 2003	Renewable Energies Manager	<ul style="list-style-type: none"> Situation and prospects of the Strategic Plan for the Business.
28 - X - 2003	Company Secretary	<ul style="list-style-type: none"> Implementation of the Internal Regulations for Conduct on the Securities Market.
28 - X - 2003	Strategy and Development Manager	<ul style="list-style-type: none"> Risk management in the IBERDROLA Group.
26 - XI - 2003	Manager of Gas Business	<ul style="list-style-type: none"> Risks in the Gas Business.
26 - XI - 2003	Economic - Finance Manager	<ul style="list-style-type: none"> Financial Policy and Management of Financial Risks.
10 - XII - 2003	Administration, Control and Regulation Manager	<ul style="list-style-type: none"> Preview of year-end results 2003.

(*) The reports given to the Committee by the Chief Audit Executive (pg. 56) are not included in this table.

4. THE INTERNAL AUDIT DEPARTMENT

🌿 *The Internal Audit Department of IBERDROLA, which operates under the Chairman of the Audit and Compliance Committee, issued new Basic Rules of Internal Auditing of the IBERDROLA Group in November 2003.* [FIG. 13]

🌿 *In March 2003, it was given the international “Commitment to Quality Improvement Award” by The Institute of Internal Auditors, based in the United States.*



(Fig. 13)

NEW BASIC RULES OF INTERNAL AUDITING

The Internal Audit Department of IBERDROLA operates under the guidance of the Chairman of the Audit and Compliance Committee and its relationship with the Committee is governed by the Regulations of the Committee approved by the latter on 6 June 2003 and ratified by the Board on 25 June 2003.

The role of the Internal Audit Department in the functioning of the Committee is three-fold:

- Organisation monitoring the efficiency of the Internal Control System through the fulfilment of its Annual Activity Plan approved by the Committee.
- Source of opinion and independent checking of aspects commissioned by the Committee in the process of analysis and preparation of its reports.
- Normal channel of communication between the Committee and the rest of the organisation, performing the duties of a permanent Secretary.

The scope of responsibility of the Management of the Internal Audit Department in the IBERDROLA Group is set out in the “Basic Rules of Internal Auditing of the IBERDROLA Group”, which must be approved by the Audit and Compliance Committee, according to the Committee Regulations, and by the Vice-Chairman / Chief Executive Officer. These rules or statutes on the internal audit function is a requirement of the internationally generally accepted internal auditing standards.

The new version of the Basic Rules, approved by the Committee on 26 November 2003, substitute the previous rules, passed in February 2000, adapting them to the new framework established in the Bylaws and the requirements of the Strategic Plan 2002-2006, approved in September 2001.

INTERNATIONAL AWARD TO THE INTERNAL AUDIT DEPARTMENT

One of the international awards for commitment to the quality of internal auditing granted in March 2003 was given to the Management of IBERDROLA's Internal Audit Department.

This prestigious award has been granted since 1999 by The Institute of Internal Auditors, based in the USA, with more than 82,000 members in 120 countries.



IBERDROLA is the first Spanish company and one of the 57 undertakings worldwide to receive this recognition of its professional excellence, quality of service and external projection of its activity.

Some 80% of the staff of IBERDROLA's Internal Audit Department have the international qualification of "Certified Internal Auditor" and its quality management model has been certified by AENOR under the international standard ISO 9001:2000. This Department participates actively in forums and seminars on internal auditing and Corporate Governance.

This award ratifies the development of internal auditing in IBERDROLA, focused on contributing towards the Corporate Governance of the Group and guaranteeing adequate risk management and internal control, and confirms that it is commensurate with the best international practices.

REPORTS TO THE COMMITTEE

The Chief Audit Executive regularly attends the Committee meetings and has frequent meetings with the Chairman of the Committee, with an active participation in the preparatory meetings and informing on the development and progress of the Annual Activity Plan of the Internal Audit Department.

He also reported to the Committee on four occasions during 2003:

DATE	REPORT
24 - IX - 2003	• Audit of the Code of Conduct of IBERDROLA.
24 - IX - 2003	• Introduction to the problems of adapting to the International Financial Reporting Standards from the point of view of Corporate Governance.
26 - XI - 2003	• Presentation for approval of the new version of the Basic Rules of Internal Auditing of the IBERDROLA Group.
10 - XII - 2003	• Proposed Annual Activity Plan of the Internal Audit Department for 2004.

5. THE NATIONAL SECURITIES MARKET COMMISSION

🌿 *IBERDROLA regularly and voluntarily provides the National Securities Market Commission with all significant information on Corporate Governance.*

🌿 *In addition, the National Securities Market Commission has been notified of 26 significant events concerning the Audit and Compliance Committee since its creation, 7 of which were remitted in 2003.*

The Board of Directors of IBERDROLA has publicly assumed the recommendations of the “Code of Good Government” since 1998 and has promptly informed the National Securities Market Commission of all significant events that have occurred in relation to the Corporate Governance of the Company and the activity of the Audit and Compliance Committee in particular.

It has also sent the National Securities Market Commission all the supplementary information on Corporate Governance requested by the latter as voluntary

reporting, being one of the few listed companies in Spain to supply this information regularly in the past three years.

All the information on Corporate Governance intended for publication is examined and approved by the Audit and Compliance Committee, with the intention of ensuring maximum transparency for shareholders and markets.

IBERDROLA has notified the National Securities Market Commission of 26 significant events related with the activities of the Audit and Compliance Committee since it was created in October 1998. The subject-matter of these notifications is classified as follows:

Subject	Number
Creation, bylaw/regulatory framework, Codes of Professional Conduct	6
Approval and publication of the Annual Activities Report of the Committee	4
Changes in the composition of the members of the Audit and Compliance Committee	5
Other information on Corporate Governance	11
Total	26

During 2003, the National Securities Market Commission has been notified of seven significant events relating to the Audit and Compliance Committee of IBERDROLA:

DATE	NUMBER	SIGNIFICANT EVENT
27 - II - 2003	40134-5	<ul style="list-style-type: none"> The Board of Directors of IBERDROLA publishes and sends the Activities Report 2002 of its Audit and Compliance Committee.
28 - II - 2003	40194	<ul style="list-style-type: none"> The Company remits information on the Audit Committee: background, composition, plans for adaptation to Act 44/2002, activities, etc.
7 - IV - 2003	41151	<ul style="list-style-type: none"> The Company sends the Agenda for the Annual General Meeting to be held on 10 May 2003, including a proposal for alteration of the bylaws in respect of the Audit and Compliance Committee.
26 - V - 2003	42194	<ul style="list-style-type: none"> The Company notifies the National Securities Market Commission. of the resolutions adopted at the Annual General Meeting, including alteration of the bylaw provisions on the Committee.
25 - VI - 2003	42195	<ul style="list-style-type: none"> Resolutions adopted by the Board of Directors, including the creation of the Committee in accordance with Act 44/2002, appointment of Chairman and members, and approval of the new Regulations of the Committee.
4 - VII - 2003	43204	<ul style="list-style-type: none"> The Company remits the Regulations of the Audit and Compliance Committee.
31 - X - 2003	45440	<ul style="list-style-type: none"> The Company sends full information on the changes to the bylaws in respect of the Audit and Compliance Committee and the composition of the Committee.

6. EXTERNAL PROJECTION

🔥 *The publication of the Activities Report and the work of the Committee has also been mentioned in the media.*

🔥 *The Committee's activities have also been publicised through speeches and papers given at specialised forums.*

The specialist media have reported on different aspects of the activity of the Audit and Compliance Committee on several occasions.



INTERIORES | Español, miércoles 24 de octubre de 2006 | 25

General de Accionistas

en nuevas energías

IBERDROLA

Iberdrola cuenta con una comisión de auditoría desde 1998

Iberdrola da publicidade a sus actuaciónes

La comisión de auditoría y cumplimiento de Iberdrola se constituyó en octubre de 1998, en respuesta a las recomendaciones de buen gobierno del Código O'Nevenia. "Desde entonces se rige por un reglamento propio que es público y que ha sido recientemente adaptado a la Ley Franchera. Explica Luis Javier Arias, director corporativo de Auditoría Interna de Iberdrola, según las normas internas de la compañía, la auditoría interna "es una función de gobierno en la estructura organizativa de Iberdrola por su dependencia directa de la comisión". Este comité está integrado en su totalidad por consejeros externos, y está presidido por el independiente Ricardo Alvarez Irujo. Hasta la fecha, esta comisión ha celebrado 46 sesiones. Está previsto que en 2006 se celebren cinco reuniones. Según Arias, "la comisión de Iberdrola incorpora la forma de cumplimiento por considerar que se trata de un elemento directamente relacionado con la eficacia del sistema de control interno que debe supervisar". Como factor de diferenciación frente a otras grandes compañías cotizadas españolas, este comité de la empresa eléctrica pública desde el ejercicio 1999 una memoria a actividades, que incluye todas las actuaciones de este órgano a lo largo del año. Arias considera que esta memoria específica "constituye una práctica totalmente novedosa a nivel internacional". En el caso español, se ha adelantado a una de las recomendaciones del informe Adams relativas a la publicidad de las actuaciones de esta comisión delegada del consejo de administración. "Esta memoria se difunde

entre los accionistas con motivo de la junta general. O'Nevenia Arias, que considera que, de esta forma, "Iberdrola se adelanta al cumplimiento de la Ley Franchera, que estipula que los comités de auditoría informen a la junta sobre aspectos dentro del ámbito de sus competencias". Para Arias, es fundamental que exista "máxima transparencia ante los accionistas y los mercados dando cuenta de sus actuaciones y permitiendo al es preciso, incluso, en la junta general". Por otra parte, el equipo de auditoría interna de Iberdrola cuenta con una formación específica que se toma como referencia la certificación internacional de la profesión de auditor interno, establecida por el instituto internacional IIA. Un 80% de los miembros de este equipo de la eléctrica cuenta con esta titulación específica.

The activities of the Audit and Compliance Committee and initiatives such as the publication of an Annual Activities Report have been discussed at different professional forums, such as the “Forum on Corporate Reputation”, at which the Company Chairman, Iñigo de Oriol, summarised these activities during his speech on the first anniversary, on 4 November 2003, of this forum in which IBERDROLA participates, bringing together the leading Spanish enterprises.

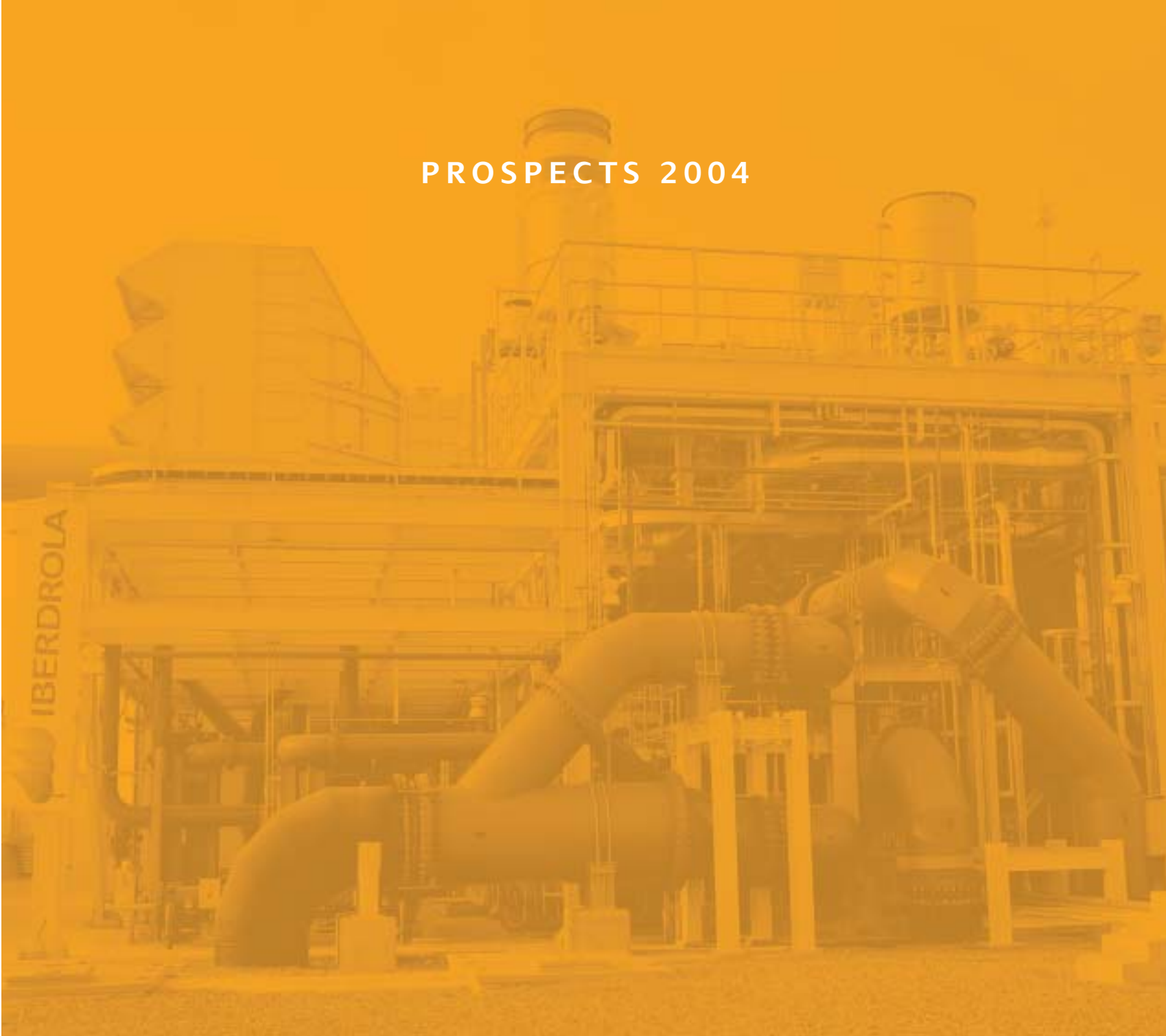
The Internal Audit Department also participates in different seminars and presentations, at which it reports on different aspects of the Committee’s activities, including:

- The paper given on 12 March 2003 at the Fiscal Studies Institute, “New opportunities and challenges for internal auditing: corporate experiences of internal control. IBERDROLA Case”.
- The seminar on 16 October 2003 at the Internal Auditors of Spain Institute, “Working for the Audit Committee. An opportunity for Internal Auditors”.

- The presentation on 5 November 2003 at the Spanish Energy Club, “The interpretation of financial statements from the point of view of Corporate Government: the IBERDROLA experience”.
- The paper “How the New Finance Act and its Regulations affect Auditors and Undertakings, Business Approach: The IBERDROLA Experience”, at the “First Auditor Forum” held on 2 December 2003, organised by the Spanish Institute of Chartered Accountants, the Basque School of Economists and the Council of Accountants and Economists of the Basque Country.

PROSPECTS 2004

IBERDROLA



PROSPECTS 2004

During 2003 the Audit and Compliance Committee of IBERDROLA adapted to the new requirements stipulated in law and the bylaws. 2004 should mark the consolidation of the Committee in this new framework.

PLAN OF ACTION

The current working policy sets coherent guidelines for action, which should be developed adequately by the different activities planned for the coming year, to achieve the following:

- Intensification of the overseeing of critical business risks through the reports given by management to the Committee and the work of the Internal Audit Department in its 2004 Activity Plan, focusing particularly on those critical risks.
- Checking of all economic and financial information to be remitted to the National Securities Market Commission and the markets during the year, before it is submitted to the Board for approval.

- Supervision of the work of the external auditors of IBERDROLA and its consolidated group, especially monitoring the process of appointment and contracting of those auditors, for strictly audit work and other professional services.
- Checking of compliance with the internal regulations and codes of conduct of IBERDROLA, particularly the Code of Professional Conduct and Internal Regulations on Securities Market Conduct.
- The constant improvement and maintenance of permanent progress in adapting the information on Corporate Governance in IBERDROLA supplied to regulatory authorities, shareholders and markets to the new legal requirements.

CHALLENGES FOR 2004

The Committee will be faced with major challenges in 2004, including:

- New rules of Government: Regulations of the General Meeting of Shareholders and Regulations of the Board of Directors of the Company.

Act 26/2003 of 17 July amending the Securities Market Act 24/1988 of 28 July, and the Corporations (Consolidation) Act approved in Legislative Royal Decree 1564/1989 of 22 December, to improve the transparency of listed companies, introduced the legal obligation of publicly-traded companies to have Regulations of the General Meeting of Shareholders and Regulations of the Board of Directors of the Company.

Over and beyond the strict requirements of law, it will be possible with these regulations to formally establish the rules of operation and scope of responsibility of the governing bodies of the company.

Also, continue to promote transparency, improving the contents of both the annual report on good governance practices and IBERDROLA's web site, as a tool for informing shareholders and the markets in general.

- Economic and financial information of IBERDROLA prepared according to IFRS (International Financial Reporting Standards).

The Regulation of the European Parliament and of the Council of the European Union 1606/2002 of 19 July 2002 on the application of international accounting standards establishes the obligation for European groups that issue securities admitted to listing on regulated markets to prepare their consolidated accounts in conformity with the international accounting standards for each financial year starting on or after 1 January 2005.

The Committee, which has already been working on this matter in 2003, considers it essential to monitor IBERDROLA's plans for adapting to this new legal requirement during 2004.

The need for close supervision is justified by the fact that the information that is to be checked by the Committee as from 2005 will be drawn up on new bases, which will not necessarily coincide with those used up to now.

In this process, the Committee will participate actively in all and any issues relating to the Corporate Governance of the Company in which the Board of Directors is to adopt certain decisions.

Moreover, 2004 should be used to make Committee members and other members of the Board more familiar with the new standards and basis of presentation of the information.

- Self-assessment of the Committee.

Without prejudice to any changes that may be made in Spanish law concerning Corporate Governance practices and transparency requirements in this respect, there are a number of initiatives under way internationally, which could be further developed during 2004.

Many of these initiatives refer to the role of Audit Committees in the Governance of Listed Companies.

The Audit and Compliance Committee of IBERDROLA intends to establish practical methods to enable a regular self-assessment of its operations.

This initiative, which is in itself a good practice in Corporate Governance, would facilitate comparison of the functioning of the IBERDROLA Committee with the best international practices and include actions to improve its functioning.

The Committee is also obliged to permanently assess any new practices in Corporate Governance for IBERDROLA, recommending measures to permit their progressive adoption by the governing bodies of the Company. The Committee must, therefore, be attentive to any new practices or developments in respect of the different international initiatives currently in progress.

The recurrent lines of action and the new challenges arising in 2004 form an extensive, stimulating working scenario, in which the Audit and Compliance Committee must keep up the pace of activity it has followed so far, which is the best guarantee it can offer shareholders as to the effectiveness of its work.



APPENDICES

FULL TEXT OF THE NEW REGULATIONS OF THE COMMITTEE
THE COMMITTEE IN DATES

FULL TEXT OF THE NEW REGULATIONS OF THE COMMITTEE

REGULATIONS OF THE AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE OF THE IBERDROLA GROUP, SET UP IN PURSUANCE OF THE FINANCIAL SYSTEM (REFORM) ACT 44/2002 OF 22 NOVEMBER. THIS COMMITTEE HAS BEEN OPERATING VOLUNTARILY SINCE 1998 AND IS COMPULSORY AS FROM THE DATE OF SAID ACT.

These Regulations were approved by the Audit and Compliance Committee on 6 June 2003 and endorsed by the Board of Directors of IBERDROLA, S.A. on 25 June 2003, by virtue of section 32 bis.5 of the Bylaws of IBERDROLA, S.A.

Contents

CHAPTER I LEGAL NATURE AND OBJECTS

- Article 1. Legal nature and applicable rules and regulations.
- Article 2. Object of the Regulations.

CHAPTER II SCOPE AND DUTIES

- Article 3. Scope of Application.
- Article 4. Duties relating to the system of internal control and compliance.
- Article 5. Duties relating to Auditing.
- Article 6. Duties relating to the preparation of economic and financial information.
- Article 7. Duties relating to the compliance with the provisions regulating, legal requirements and Codes of Good Governance.

CHAPTER III COMPOSITION

- Article 8. Composition.
- Article 9. Number of members.

CHAPTER IV SUBJECT-MATTER OF THE COMMITTEE'S ACTIVITIES

- Article 10. Subject-matter of the Committee's activities.

CHAPTER V APPOINTMENT AND RETIREMENT OF MEMBERS

- Article 11. Appointment.
- Article 12. Retirement.
- Article 13. Term of office.

CHAPTER VI MEETINGS

- Article 14. Sessions.
- Article 15. Notice of call.
- Article 16. Quorum.
- Article 17. Resolutions.
- Article 18. Attendance.

CHAPTER VII RELATIONS

- Article 19. Relations with the Annual General Meeting.
- Article 20. Relations with the Board.
- Article 21. Relations with the Internal Audit Department.
- Article 22. Relations with the Auditor.
- Article 23. Relations with the Management of IBERDROLA and its Group.

CHAPTER VIII POWERS, COUNSELLING AND OBLIGATIONS; INTERPRETATION

- Article 24. Powers and Counselling.
- Article 25. Compliance and information.
- Article 26. Interpretation and disputes.

CHAPTER I. LEGAL NATURE AND OBJECTS

Article 1. Legal nature and applicable rules and regulations

1. In pursuance of Art. 32.bis of the Bylaws, the board of directors has set up the Audit and Compliance Committee (hereinafter the Committee), an permanent internal informative and consultancy body, without executive duties, with the power to provide information, counselling and make recommendations within its sphere of action, governed by the rules set forth in these Regulations.
2. These Regulations must be approved in a resolution adopted by the majority of the members of the Committee and ratified by the Board of Directors of IBERDROLA, S.A.
3. The Regulations may be modified at the proposal of the Chairman of the Committee or three of its members, in a resolution adopted by majority vote, submitting any such modifications to ratification by the Board, save any

referring exclusively to the internal regime of the Committee.

Article 2. Object of the Regulations

The purpose of these Regulations is to define the principles of action and rules of internal operation of the Committee of IBERDROLA and its Group.

CHAPTER II. SCOPE AND DUTIES

Article 3. Scope of Application

The work of the Committee shall contain in any case the following issues:

- a) The Committee will provide an opportunity for shareholders to ask questions in the Annual General Meeting regarding to the matters explained in the following sections.
- b) Adequacy of the system of assessment and internal control of material risks of IBERDROLA and its Group.

- c) The activity of the Auditor.
- d) Economic and financial information on IBERDROLA and its Group for third parties.
- e) Compliance with the provisions regulating the activities, legal requirements and codes of conduct adopted, where appropriate, by the board of directors.

Article 4. Duties relating to the system of internal control and compliance

The main duties of the Committee in this area are:

- a) Approve the orientation and plans of the Internal Audit Management, ensuring that it focuses its activity mainly on the material risks of IBERDROLA and its Group.
- b) Assess the degree of fulfilment of the Internal Audit plans and the implementation of its recommendations, supervising the appointment and substitution of the head of the department.

- c) See that the Internal Audit Department has sufficient resources and adequately qualified staff to operate efficiently and effectively.
- d) Supervise that the material risks of whatsoever nature that affect the achievement of the corporate objectives of IBERDROLA and its Group are reasonably identified, measured and controlled.

Article 5. Duties relating to Auditing

The main duties of the Committee in this area are:

- a) Guide and recommend to the board of IBERDROLA the appointment or substitution of the auditors of IBERDROLA and its Group for approval by the general meeting.
- b) Ensure the independence of the auditors and compliance with the terms of contract.
- c) Check the contents of the Auditing Reports before they are issued, endeavouring to avoid qualified reports and

acting as a communication channel between the board and the auditors.

- d) Assess the results of each audit and supervise the responses by the Management team to the recommendations made therein.

Article 6. Duties relating to the preparation of economic and financial information

The main duties of the Committee in this respect are:

- a) Check the economic-financial and significant management information of IBERDROLA and its Group for third parties (National Securities Market Commission, shareholders, investors, regulatory authorities, etc.) and any communications or reports received from the latter.
- b) Ensure fulfilment of the legal requisites and correct application of the generally accepted accounting principles in the annual accounts and directors' report of IBERDROLA and its Group.

- c) Study and assess any proposal suggested by Management on changes in the accounting policies and practice.

Article 7. Duties relating to the compliance with the provisions regulating, legal requirements and Codes of Good Governance.

The main duties of the Committee in this area are:

- a) Ensure fulfilment of laws, internal regulations and provisions regulating the activities of IBERDROLA and its Group.
- b) Examine the degree of fulfilment by IBERDROLA and, where appropriate, the companies in its Group, of the recommendations of the Code of Good Governance, regularly checking its results and submitting to the board such proposals for improvement as it may deem fit.

- c) Promote such investigations as may be necessary following third-party claims against the company or in the event of irregular or abnormal conduct.

CHAPTER III. COMPOSITION

Article 8. Composition

1. The Committee shall consist of directors who have not been assigned executive duties, considering this to mean, for this purpose, those who are not on the Executive Committee.
2. Apart from being a non-executive director, the Chairman of the committee shall:
 - a) Not have held executive duties in IBERDROLA and its Group during a prudential time, at the discretion of the board.
 - b) Not have any contractual relations with IBERDROLA or its Group other than those of Director.

- c) Dedicate more time to the Committee than the other members.

Article 9. Number of members

1. The Committee shall consist of no fewer than three nor more than five members.
2. Within these limits, the Committee may submit to the board a proposal to change the number of its members, to make it more adequate for efficient functioning.

CHAPTER IV. SUBJECT-MATTER OF THE COMMITTEE'S ACTIVITIES

Article 10. Subject-matter of the Committee's activities

The Committee's activities shall cover:

- a) IBERDROLA, S.A.
- b) Subsidiaries majority-owned by IBERDROLA, S.A.

- c) Other trade investments, in which IBERDROLA has any form of effective control or responsibility for management.

CHAPTER V. APPOINTMENT AND RETIREMENT OF MEMBERS

Article 11. Appointment

1. The Committee members shall be appointed by the board of IBERDROLA, S.A. from among its directors.
2. The Committee will have a Chairman and a Secretary appointed by the board of IBERDROLA, S.A. from among the Committee members.

Article 12. Retirement

The members of the Committee shall retire from office:

- a) When they cease to be directors of IBERDROLA, S.A.
- b) By resolution of the board of directors of IBERDROLA, S.A.

- c) When they become executive directors, as defined in Article 8 of these Regulations.

Article 13. Term of office

1. The members of the Committee shall be appointed for a maximum term of four years and shall be eligible for re-election on one or several occasions for equal maximum terms.
2. The Chairman of the Committee shall hold this office for a maximum of four years, after which the Director who has held this position shall not be eligible for re-election as Chairman until one year after stepping down as such, without prejudice to his continuity or re-election as member of the Committee.

CHAPTER VI. MEETINGS

Article 14. Sessions

1. The Committee shall meet as often as may be necessary, in the opinion of its Chairman, to fulfil the duties

commended to it, and at least four times a year. These meetings shall be set on the corresponding calendar.

2. It shall also meet whenever so requested by one-half of the members.

Article 15. Notice of call

1. Meetings shall be called at least 8 days in advance by the secretary of the Committee, who shall send each of the members a letter, fax, telegram or e-mail, authorised with the signature of the Chairman, or of the secretary, signing by order of the Chairman.
2. The agenda for the meeting shall be indicated in the notice of call.

Article 16. Quorum

1. Committee meetings shall be quorate when attended by one-half plus one of its members.

2. In the absence of the Chairman, meetings shall be chaired by the director who has been longest in office, and in the absence of the secretary, he/she shall be substituted by the newest member.

Article 17. Resolutions

1. Resolutions shall be adopted by majority vote of the members present or represented at the meeting. In the event of a tie, the Chairman shall have the casting vote.
2. The secretary of the committee shall issue minutes of each of the meetings held, to be approved at the end of the meeting or at the next succeeding meeting.

Article 18. Attendance

1. At the request of the committee, its meetings may be attended by the Managing Director, any executive of the Group and any representative of IBERDROLA on the boards of its subsidiaries and associated companies.

2. The Managing Director may, in exceptional circumstances, request meetings with the Committee to give or obtain information.
3. The committee may require the presence of the auditor at its meetings.

CHAPTER VII. RELATIONS

Article 19. Relations with the Annual General Meeting

1. The Committee shall inform the Annual General Meeting on any issues raised by shareholders within its area of competence.
2. In development of the foregoing, the Committee shall issue an annual report of its activities, which, once approved by the Board of Directors, shall be made available to shareholders prior to the Annual General Meeting.

Article 20. Relations with the Board

1. The Chairman of the committee shall regularly report to the board on its activities and provide counselling and propose such measures as it may deem fit, within its scope of duties.
2. A report on the activities performed by the Committee shall be submitted to the board for approval every year.

Article 21. Relations with the Internal Audit Department

1. The Committee shall, upon recommendation by the Managing Director of IBERDROLA S.A., be responsible for appointing the Internal Audit Manager and approving the Basic Rules and Regulations of the Internal Audit Department.
2. The Committee shall guide and supervise the activities of the Internal Auditing Account through approval of its annual plan and follow-up of its recommendations. The management of this department shall report to the Chairman of the committee.

3. In addition to the typical responsibilities corresponding to its duties, the Internal Audit organisation shall be the normal communication channel between the Committee and the rest of the company organisation and shall be responsible for preparing any information required at the meetings. Committee meetings shall be attended, whenever the Committee may deem fit, by the Internal Audit Manager.

Article 22. Relations with the Auditor

1. The Committee shall approve the proposal for appointment of the Auditor.
2. The Committee shall follow up all recommendations proposed by the Audit and may require its collaboration whenever it may so deem necessary.

Article 23. Relations with the Management of IBERDROLA and its Group

The Committee may obtain information from and require the collaboration of any executive or employee of

IBERDROLA and its Group, notifying the Managing Director accordingly.

CHAPTER VIII. POWERS, COUNSELLING AND OBLIGATIONS, INTERPRETATION

Article 24. Powers and Counselling

1. The Committee may freely access such information, documents, accounting or non-accounting records, contracts and agreements, etc. of whatsoever nature as it may deem necessary to perform its duties. It may also obtain counselling from outside professionals to secure the best performance of its duties. Said professionals shall send their reports directly to the Chairman of the Committee.
2. In any case, by virtue of the situation of the members, who are directors and Committee members, they shall act with independent criteria and action in respect of the rest of the organisation, doing their work with the utmost diligence and professional competence and keeping it absolutely confidential.

Article 25. Compliance and information

1. The directors on the Committee and the executives of the IBERDROLA Group are obliged to know and comply with these Regulations. In this respect, the secretary of the board of IBERDROLA shall provide them all with a copy.
2. The Chairman and members of the Committee shall also be obliged to secure compliance with these Regulations and adopt such measures as may be necessary to have them publicised within the organisation of IBERDROLA and its Group.

Article 26. Interpretation and disputes

Any doubts or disputes regarding interpretation of these Regulations shall be resolved by majority vote in the Committee, or otherwise by the Chairman, assisted by such persons as the board may designate for this purpose.

THE COMMITTEE IN DATES

5 Years of History

1998 ORIGINS

30 May 1998

The General Meeting of Shareholders of IBERDROLA approves the alteration of the Bylaws to adapt the structure and powers of the governing bodies to the new needs of the Company and current trends in the governance of listed companies. One of the alterations made is to include in Article 31 the possibility of creating an Audit Committee.

28 October 1998

The Board of Directors of IBERDROLA approves the creation of the Audit and Compliance Committee, appointing the Chairman, Secretary and other members of said Committee.

11 November 1998

The Committee holds its first meeting. Founding meeting.

1999 STARTING OUT



12 March 1999

The Board of Directors of IBERDROLA notifies the National Securities Market Commission of the approval of the Regulations of the Audit and Compliance Committee.

15 December 1999

The Board of Directors of IBERDROLA approves the 1999 Activities Report of the Committee.

2000 CONSOLIDATION



15 February 2000

The Committee formalises its functional relationship with the Internal Audit Department, approving the first Basic Rules of Internal Auditing of IBERDROLA.

3 May 2000

The “Olivencia Commission” congratulates the Board of Directors of IBERDROLA on its “excellent work” in connection with the documents prepared on assuming the Code of Good Governance, and particularly on the publishing of the first Annual Activities Report of the Committee.

28 June 2000

The Board of Directors of IBERDROLA, S.A. prepares and sends the National Securities Market Commission supplementary information on Corporate Governance in the “Model of Information for the Market on the acceptance of the Code of Good Governance to be submitted to the National Securities Market Commission”, at the proposal of the Audit and Compliance Committee.

7 November 2000

The Audit and Compliance Committee resolves to submit to the Board its “Report on the Procedure to be Followed in Situations of Conflict of Interests”, in response to the recommendation of the “Code of Good Governance” of establishing clear rules on how to act in such situations. The procedure is approved by the Board on 29 November 2000.

2001 KEY YEAR FOR THE COMMITTEE



5 February 2001

The Board of Directors of IBERDROLA resolves to abandon the Endesa-IBERDROLA Project. The Committee had been checking all the information on the Project to be submitted to the regulatory authorities. Once this Project had been dismissed, the Committee supervised the necessary mechanisms to guarantee the confidentiality of the information handled during the process.

16 June 2001

IBERDROLA holds its Annual General Meeting in the Company's centenary year. The Activities Report of the

Audit and Compliance Committee is distributed at the Annual General Meeting for the first time.

26 September 2001

The Board of Directors of IBERDROLA approves the new Strategic Plan 2002-2006 and the new organisation of the Company, which contemplates an Internal Audit function in accordance with the requirements deriving from the Regulations of the Audit and Compliance Committee.

11 December 2001

The Committee draws up its Annual Activities Report, taking its current format for the first time, in a bilingual edition, in response to the requests for information received from international investors and markets.

2002 ONE STEP AHEAD AS A GUARANTEE FOR SHAREHOLDERS



27 February 2002

The Board of Directors of IBERDROLA approves the Code of Professional Conduct of IBERDROLA, upon recommendation by the Audit and Compliance Committee.

25 July 2002

The 2001 Activities Report of the Audit and Compliance Committee is recognised as an example of good practice by The Institute of Internal Auditors of the United States of America.

22 November 2002

The new Financial System (Reform Measures) Act 44/2002 of 22 November (“new Finance Act”) enters into force, establishing the legal obligation for Listed Companies to have an Audit Committee, with the power to report at the General Meeting of Shareholders, among others.

This obligation coincides in essence with the practice followed in IBERDROLA since October 1998.

11 December 2002

The Committee draws up its fourth successive Annual Activities Report, including for the first time a “Guide for the Shareholder” to enable shareholders to acquire a better knowledge of the scope and activities of the Committee.

Through its Activities Report, the Committee has been informing its shareholders regularly on its activities, ahead of and in line with the requisites of the “new Finance Act”.

THE COMMITTEE IN DATES

Significant Dates in 2003

29 January 2003

At its first meeting of the year, the Committee submits to the Board the draft proposal for alteration of the Bylaws in order to adapt them to the “new Finance Act” in respect of Audit Committees.

18 February 2003

At the second meeting of the year, the External Auditor of IBERDROLA and its Consolidated Group presents the results of its audit of the 2002 accounts.

24 February 2003

The Institute of Internal Auditors announces that the Internal Audit Department of IBERDROLA has won the international “Commitment to Quality Improvement Award”, as recognition for its professional excellence, quality of service and external projection of internal audit work.

26 February 2003

At its third meeting of the year, the Committee prepares its Report to the Board on the 2002 annual accounts.

27 February 2003

The Board of Directors of the Company approves the Annual Activities Report of the Committee for 2002.

25 March 2003

In its fourth meeting of the year, the Committee approves the first “Annual Report on Corporate Governance” of IBERDROLA for 2002.

7 April 2003

The Agenda for the Annual General Meeting includes the proposal to alter the Bylaws of IBERDROLA to incorporate a new Article concerning the Audit and Compliance Committee, in pursuance of the “new Finance Act”.

22 April 2003

At its fifth meeting of the year, the Committee draws up its Report to the Board on the interim economic and financial report for the first quarter.

10 May 2003

The General Meeting of Shareholders approves the new Article 32.bis of the Bylaws “The Audit and Compliance Committee”.

6 June 2003

The Committee approves its new Regulations adapted to the new regulatory framework established in law and the Bylaws.

25 June 2003

The Board of Directors of the Company resolves to set up the Audit and Compliance Committee in accordance with the “new Finance Act”, and its composition, ratifying the Regulations of the Committee approved by the latter on 6 June 2003.

9 July 2003

First meeting of the Committee since its creation under the “new Finance Act” and the new Article 32.bis of the Bylaws, at which it approves the Report to the Board on the interim economic and financial report on the first half of the year, to be remitted to the National Securities Market Commission.

17 October 2003

The journal IR Magazine awards its European prizes for best investor relations, in which IBERDROLA wins awards under several sections. It is fourth in “best Corporate

Governance”, being the top Spanish company and first European utility in this ranking.

28 October 2003

At the tenth meeting of the year, the third under the new legal and bylaw framework, the Committee draws up its report to the Board on the interim economic and financial report of IBERDROLA at 30 September 2003.

14 November 2003

The weekly financial journal Actualidad Económica puts IBERDROLA second in its ranking of “Best Annual Reports” of Listed Companies in Spain, highlighting the content on Corporate Governance in the Annual Report 2002 laid before the last Annual General Meeting.

26 November 2003

Approval of the new Basic Rules of Internal Auditing of the IBERDROLA Group.

10 December 2003

The Committee prepares this Annual Activities Report for 2003.

THE COMMITTEE IN DATES

Summary of Meetings

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
January	N/A	27-Jan-99 II meeting	–	3-Jan-01 XVIII meeting	22-Jan-02 XXVIII meeting	29-Jan-03 XXXVII meeting
				30-Jan-01 XIX meeting		
February	N/A	16-Feb-99 III meeting	15-Feb-00 XI meeting	22-Feb-01 XX meeting	19-Feb-02 XXIX meeting	18-Feb-03 XXXVIII meeting
		24-Feb-99 IV meeting	22-Feb-00 XII meeting	28-Feb-01 XXI meeting	26-Feb-02 XXX meeting	26-Feb-03 XXXIX meeting
March	N/A	23-Mar-99 V meeting	–	–	–	25-Mar-03 XL meeting
April	N/A	–	–	26-Apr-01 XXII meeting	–	22-Apr-03 XLI meeting
May	N/A	3-May-99 VI meeting	9-May-00 XIII meeting	30-May-01 XXIII meeting	7-May-02 XXXI meeting	–
June	N/A	23-Jun-99 VII meeting	27-Jun-00 XIV meeting	–	26-Jun-02 XXXII meeting	6-Jun-03 XLII meeting
						24-Jun-03 XLIII meeting
July	N/A	26-July-99 VIII meeting	25-July-00 XV meeting	24-July-01 XXIV meeting	23-July-02 XXXIII meeting	9-July-03* XLIV meeting
September	N/A	–	–	26-Sep-01 XXV meeting	–	24-Sep-03* XLV meeting
October	N/A	26-Oct-99 IX meeting	–	30-Oct-01 XXVI meeting	29-Oct-02 XXXIV meeting	28-Oct-03* XLVI meeting
November	11-Nov-98 I meeting	–	7-Nov-00 XVI meeting	–	27-Nov-02 XXXV meeting	26-Nov-03* XLVII meeting
December	–	14-Dec-99 X meeting	12-Dec-00 XVII meeting	11-Dec-01 XXVII meeting	11-Dec-02 XXXVI meeting	10-Dec-03* XLVIII meeting

(*) Meetings by the Audit and Compliance Committee since its creation pursuant to Financial System (Reform Measures) and to the new Article 32.bis included in the Bylaws.



Printed on ecological recycled paper - (Symbol Freelifa Satin)