

Junta General de Accionistas

2005

Informe de
D. Ignacio Sánchez Galán
Vicepresidente y Consejero Delegado
de IBERDROLA

Bilbao, 18 de marzo de 2005



Junta General de Accionistas

2005

Informe de
D. Ignacio Sánchez Galán
Vicepresidente y Consejero Delegado
de IBERDROLA

*Bilbao
Palacio Euskalduna
18 de marzo de 2005*

Índice

Introducción	5
Resultados 2004	9
• Negocios	9
• Cuenta de pérdidas y ganancias	11
• Inversiones y balance	13
Evolución Plan Estratégico (2001-2004)	15
• Magnitudes operativas y financieras	15
• Valor	16
Perspectivas 2005	17
Conclusiones	21

Introducción

Jaun andreok, egunon.

Señoras y señores accionistas, buenos días a todos.

La ciudad de Bilbao y este Palacio Euskalduna acogen, un año más, la Junta General de Accionistas de IBERDROLA, a la que acudimos para informarles, con rigor y transparencia, de las grandes cifras y principales actuaciones llevadas a cabo por la Compañía durante el pasado Ejercicio.

Y lo hacemos, con la satisfacción que nos produce poder presentarles, a todos ustedes, nuestros Accionistas, unos buenos resultados, como los obtenidos en 2004, y confiando en que sigan ofreciéndonos su apoyo como lo han hecho hasta ahora.

En el año 2001, el Consejo aprobó un Plan Estratégico, cuyo objetivo es duplicar el tamaño y los resultados de la Compañía.

El camino recorrido hasta ahora es más que positivo. El Ejercicio 2004 que hoy les presentamos vuelve a mostrar, como en años anteriores, un alto grado de cumplimiento del Plan en sus distintas metas, lo que se ha traducido en una aceleración del crecimiento de los resultados, que han aumentado un 14,2%.

Esta circunstancia -como ya ha anunciado nuestro Presidente- permite proponer a esta Junta General de Accionistas la aprobación de un incremento total del dividendo de un 14,3%, lo que supone 0,768 euros por acción.

Los resultados obtenidos en 2004 ponen de manifiesto el acierto de un enfoque estratégico basado en el crecimiento con rentabilidad, y centrado fundamentalmente en la expansión de nuestro parque de generación con nuevas tecnologías respetuosas con el medio ambiente, tanto en España como en Latinoamérica.

Las inversiones han permitido también un aumento histórico de la calidad de servicio, gracias a las mejoras continuadas en la red de suministro.

A todo ello, se unen dos hechos destacables; por un lado, la mejora muy significativa de la eficiencia y, por otro, el notable incremento de la solidez del balance, hecho particularmente reseñable en este contexto de fuertes inversiones y distribución creciente de dividendos.

También, durante el pasado año se han producido decisiones significativas en el ámbito regulatorio, que han venido a ratificar la estrategia de la Compañía y a convertirla en una referencia para todo el sector.

El pasado Ejercicio, el Gobierno aprobó una nueva metodología de tarifas para el Régimen Especial -energías renovables y cogeneración-, estableciendo un marco transparente, objetivo y predecible que dota de estabilidad regulatoria a estas tecnologías; asimismo, definió el Plan Nacional de Asignación, que ha culminado con el reparto de derechos de emisión por instalación aprobado este mes de enero.

El Plan permite a nuestro país cumplir con los compromisos adquiridos en el Protocolo de Kioto y la Directiva Europea, y apuesta por una generación en España con nuevas tecnologías más eficientes y respetuosas con el medio ambiente -centrales de ciclo combinado y renovables-, lo que supone un apoyo importante a la estrategia seguida por la Compañía en los últimos años.

Así, las estimaciones del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, prevén que ya en 2007 los ciclos combinados generarían más que las centrales de carbón, cuya producción debería disminuir un 35%.

Me gustaría concluir esta breve introducción subrayando que la gestión de la Compañía en estos últimos años, basada en los valores históricos de siempre, ha permitido consolidar a IBERDROLA como una empresa cada vez más comprometida con la sostenibilidad y el medio ambiente, cada vez más responsable con la sociedad en la que desarrolla su actividad, con la calidad que ofrece a sus clientes, con las personas... y con todos ustedes, Sras. y Sres. Accionistas, a quienes agradezco todo su apoyo y confianza.

Porque el compromiso y la responsabilidad son conceptos importantes en IBERDROLA; en la misma medida que lo son también el crecimiento empresarial, la rentabilidad para el accionista y la calidad del servicio. La marcha actual de todos estos parámetros y la evolución del Plan Estratégico, permiten a IBERDROLA mirar al futuro con optimismo y abordar nuevos retos que harán de la Compañía una empresa cada vez más fuerte y con un papel protagonista en el panorama energético internacional.

Resultados 2004

Negocios

Comenzando ya con las claves operativas del año 2004, quisiera señalar el incremento del 10,7% de la potencia instalada de IBERDROLA en el Ejercicio. Con las nuevas centrales, el Grupo cuenta ya con 25.200 MW operativos, de los que un 89% se encuentran en España.

El aumento de capacidad en nuestro país supera los 2.250 MW, con la entrada en servicio de las centrales de ciclo combinado de Santurce y de Arcos de la Frontera I, así como de 36 parques eólicos y cuatro centrales minihidráulicas. Con todo, IBERDROLA tiene 22.500 MW operativos, cifra que consolida a la Compañía como la primera empresa peninsular por potencia instalada.

Los 36 nuevos parques eólicos han supuesto 910 nuevos MW en servicio durante el Ejercicio, con lo que la potencia total instalada de esta tecnología, a cierre de 2004, asciende a 3.000 MW. Esta potencia operativa, junto con la que está ya en desarrollo y en vías de promoción, hacen de IBERDROLA la Compañía líder mundial en energía eólica.

Por lo que se refiere a Latinoamérica, destaca la entrada en operación del ciclo combinado de Termopernambuco, en Brasil, que incrementa la potencia instalada de la Compañía en la región hasta los 2.700 MW gestionados.

Una de las consecuencias directas de estas inversiones es la mejora del mix de generación, que ha reducido significativamente la volatilidad de la producción de la Compañía, compensando la baja producción hidráulica de años secos con una mayor aportación de las nuevas tecnologías térmicas.

Así, la producción del Ejercicio ha crecido un 13,9% respecto a 2003, hasta casi 82.000 GWh, de los que el 80% se generó en España.

En nuestro país, la producción en el Ejercicio superó en un 4% la de 2003, hecho a destacar considerando que 2004 fue un año seco. Este incremento de generación se debe a la contribución de los ciclos combinados, cuya producción

superó los 8.600 GWh, y al crecimiento de la producción con energías renovables, un 38%, hasta superar los 5.400 GWh.

En Latinoamérica, la producción registra un incremento anual cercano al 90%, hasta los 16.000 GWh. En este sentido, destaca el excelente comportamiento de los ciclos combinados de México, que en 2004 generaron ya más de 14.000 GWh, consolidando a IBERDROLA como el primer productor privado del país.

Por lo que se refiere a la Distribución, quisiera destacar que la actividad del Grupo en el Ejercicio se ha incrementado en un 5,8%, hasta alcanzar un suministro de 117.000 GWh a nuestros 17,4 millones de clientes.

En este sentido, me gustaría mencionar el importante esfuerzo realizado por la Compañía para, no sólo satisfacer los crecientes incrementos de demanda, sino también mejorar la calidad de servicio en aquellas zonas en las que está presente.

En el caso de España, la energía distribuida en el Ejercicio superó los 92.000 GWh, un 5,1% más que en 2003, mientras que el número de clientes abastecidos alcanzó la cifra de 9,6 millones.

Por otro lado, se ha continuado con las mejoras de eficiencia, incrementando en un 13% los valores de 2003.

Respecto a la calidad de suministro, el TIEPI del Ejercicio, parámetro indicador de la misma, se situó en 1,87 horas -por primera vez en nuestra historia por debajo de las dos horas-, ofreciendo un servicio muy superior al del resto del sector. Esta excelente calidad se debe al buen diseño de la red de suministro, a las fuertes inversiones realizadas y, muy especialmente, a la entrega, profesionalidad y eficacia de nuestro equipo humano.

En Brasil, el conjunto de nuestras distribuidoras suministró 21.654 GWh a cerca de siete millones de clientes, lo que supone un incremento del 8% respecto a 2003.

Me gustaría destacar la distinción otorgada por el regulador brasileño a nuestra distribuidora Cosern, en el Estado de Río Grande do Norte, como la mejor compañía eléctrica brasileña por calidad de servicio y satisfacción al cliente.

La apuesta por la innovación de la Compañía no se limita a las nuevas tecnologías de generación, sino que se extiende a todas las áreas de negocio. Así, en la actividad Comercial, IBERDROLA ha continuado su decidida orientación al cliente, a través de la innovación y creación de productos a medida de sus necesidades, como el lanzamiento de la “Energía Verde”, una iniciativa en la que la Compañía fue pionera y que ha sido acogida muy positivamente por nuestros clientes.

Cuenta de pérdidas y ganancias

Todas estas realizaciones tienen su reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias de Ejercicio.

La Cifra de Ventas ha superado, por primera vez en la historia de la Compañía, los 10.000 millones de euros, gracias, fundamentalmente, al incremento del 13,9% en la producción y a pesar de los bajos precios registrados en el mercado de generación en España.

El Margen Bruto ha crecido un 8,4%, hasta alcanzar los 4.168 millones de euros, mientras que el Gasto Operativo Neto ha registrado un incremento muy inferior, tan sólo un 5,8%, hasta los 1.130 millones de euros.

Con ello, el Beneficio Bruto de Explotación, EBITDA, aumentó un 9,2% en relación a 2003, totalizando 2.858 millones de euros. Las energías renovables, con un crecimiento de su EBITDA del 38,1%, y el negocio internacional, con un incremento del 36% a nivel operativo, representan el 67% del crecimiento total del EBITDA.

Por su parte, el Beneficio Neto de Explotación (EBIT) alcanzó los 2.019 millones de euros, un 10,7% superior al de 2003.

Por lo que se refiere a los Gastos Financieros, éstos han mejorado en un 13,3%, hasta situarse en los 390 millones de euros, debido, fundamentalmente, a la disminución del coste medio de la deuda en 38 puntos básicos, hasta el 4,39%. Asimismo, en 2004 se incrementó su vida media, que ha pasado de 3,7 años a finales de 2003 a 4,3 años.

En este contexto de esfuerzo continuado en la reducción de costes financieros, sometemos a aprobación de esta Junta General la emisión de Obligaciones y otros instrumentos de Renta Fija, que nos permitan aprovechar, en su caso, la favorable coyuntura de los mercados financieros.

En cuanto al Beneficio Ordinario ha registrado un crecimiento del 15,3%, hasta alcanzar los 1.699 millones de euros.

Los Resultados Extraordinarios se situaron en 59 millones de euros, debido a las plusvalías por desinversiones en activos no estratégicos, mientras que el incremento de la tasa impositiva supuso un mayor gasto por este concepto de 328 millones de euros.

Con todo, el Beneficio Neto asciende a 1.211 millones de euros, el mayor de la historia de la Compañía, habiéndose incrementado en un 14,2% frente al obtenido en 2003.

Estos resultados permiten proponer en esta Junta General de Accionistas un dividendo total a cargo del Ejercicio 2004 de 0,768 euros por acción, creciendo en línea con el incremento del Beneficio Neto de la Compañía.

Inversiones y balance

En cuanto a las inversiones realizadas durante el Ejercicio, éstas ascienden a 2.713 millones de euros, habiéndose destinado un 81% al negocio doméstico.

Las actividades de Generación han absorbido una gran parte, 1.730 millones de euros, de los cuales las energías renovables han representado el 46%.

En la actividad de Distribución, se ha invertido un total de 504 millones de euros, de los que un 81% se han destinado a España, para continuar ampliando las instalaciones y seguir mejorando la calidad de servicio.

En este contexto de fuertes inversiones y de incremento sustancial de dividendos, quisiera destacar que la deuda neta se ha situado, al cierre del Ejercicio, en 10.569 millones de euros, con una mejora del apalancamiento de 100 puntos básicos hasta el 54,8%.

Por lo que se refiere al Balance, a cierre de 2004, nuestros activos se incrementaron un 6,1%, totalizando 25.934 millones de euros, de los que un 71% son activos materiales.

Para finalizar el análisis del Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, me gustaría señalar que la aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF, en los estados financieros de la Compañía no suponen variaciones significativas en los mismos. Así lo demuestra el Informe Legal de este año, que recoge una conciliación del Plan General Contable con dichas normas, y que constituye una prueba más del rigor y la seriedad de la gestión realizada en la Compañía.

Evolución Plan Estratégico (2001-2004)

Magnitudes operativas y financieras

El incremento del tamaño de la empresa que les he detallado es fruto del esfuerzo desarrollado en los últimos cuatro años.

En el conjunto del período, IBERDROLA ha invertido un total de 10.268 millones de euros, de los que un 76% se ha destinado a los negocios en España.

Como consecuencia, la potencia operativa de IBERDROLA se ha incrementado un 52%, mientras que la producción ha crecido todavía más, un 63%.

Por lo que se refiere a las energías renovables, quisiera destacar que constituyen un elemento clave en la Estrategia de la Compañía, habiéndose convertido en una línea de negocio básico y una clara plataforma de crecimiento constante. Como prueba de ello, cabe señalar el incremento de su contribución al EBITDA, que se ha quintuplicado en sólo cuatro años.

En el ámbito internacional, destacan el acuerdo para la toma de participación en la compañía griega Rokas, así como las operaciones realizadas en Portugal y Francia que, junto con los proyectos existentes en Brasil y otros países de Europa, van a impulsar la expansión eólica de la Compañía y permiten afrontar con optimismo el desarrollo del negocio renovable internacional de IBERDROLA.

En cuanto a las inversiones en infraestructuras de Distribución en España, en estos últimos cuatro años, se han ampliado y puesto en servicio 120 nuevas subestaciones, 9.800 centros de transformación, así como 10.000 km de nuevas líneas de alta, media y baja tensión.

Ello ha permitido atender, con una mejor calidad que desde el inicio del Plan, a una demanda que se ha incrementado en un 22%, con un millón de nuevos clientes en nuestro país.

Al mismo tiempo que las inversiones han permitido incrementar el tamaño del Grupo, la eficiencia se ha mejorado de forma notable. Mientras que el margen bruto ha crecido en estos cuatro años un 24,4%, los gastos operativos sólo lo han hecho en un 3,3%, esto es, 21 puntos porcentuales menos.

Gracias a todo ello, el Beneficio Neto se ha incrementado un 42,1% desde el comienzo del Plan, lo que se ha reflejado en un crecimiento del dividendo, que ha aumentado en la misma proporción.

En el conjunto del período, la rentabilidad sobre recursos propios ha crecido en casi 300 puntos básicos, situándose en el 13,9% a finales de 2004.

Y todo ello se ha hecho con una continua reducción del apalancamiento, a pesar de que las inversiones y los dividendos del período alcanzan la suma de 12.300 millones de euros. Así, el apalancamiento ha disminuido tres puntos porcentuales, hasta el 54,8% en 2004.

La fortaleza del balance de IBERDROLA se pone de manifiesto con un crecimiento del 35% de los activos fijos desde diciembre de 2001, mientras la deuda se ha reducido un 2,4% en el período.

Valor

Por lo que se refiere a la evolución de la acción, a lo largo del período 2001-2004, la revalorización ha sido del 40,1%, frente al nulo crecimiento del Ibx-35 y la caída del 38% del Euro Stoxx 50.

Este aumento del valor, junto con los dividendos repartidos, han representado un incremento de la Rentabilidad Total para el Accionista del 58,2%.

El comportamiento bursátil continúa siendo favorable en lo que llevamos de Ejercicio, habiéndose revalorizado la acción un 6,4% hasta la fecha, situándose en máximos históricos de cotización. En el último mes, IBERDROLA ha superado, por primera vez en su historia, los 18.000 millones de capitalización, tres billones de las antiguas pesetas, lo que significa una creación de valor de más de 6.000 millones de euros desde el comienzo del Plan, más de un billón de pesetas.

El colectivo de los analistas financieros sigue ratificando su confianza en la capacidad de creación de valor de nuestra empresa. Así lo demuestra el hecho de que las instituciones financieras más prestigiosas del mundo sitúen a IBERDROLA, hoy en día, como una de las opciones de inversión más recomendadas de Europa.

Perspectivas 2005

En lo que se refiere al Ejercicio 2005, y como ustedes saben, uno de los asuntos de más actualidad es el crecimiento constante de la demanda en España; una demanda que, en los últimos 12 meses, ha aumentado casi un 6% y que, en lo que llevamos de año, ha registrado un incremento superior al 11% respecto al mismo período de 2004.

Ejemplo de todo ello es el récord histórico de demanda punta registrado el pasado 27 de enero, que se solventó sin incidencias destacables; situación muy distinta fue la vivida en diciembre de 2001, cuando, con una demanda sensiblemente inferior, tuvo que interrumpirse el suministro a buena parte del país.

Quisiera subrayar que si el sistema ha podido absorber estas recientes puntas de demanda, ha sido gracias, fundamentalmente, a los 8.200 MW de nuevos ciclos combinados construidos en los últimos tres años, de los que un 44% son gestionados por IBERDROLA.

El fuerte incremento de demanda, unido a la escasez de lluvias y a la evolución de los costes de combustible, están influyendo en que los precios del mercado de producción sean significativamente superiores a los registrados en el mismo período de 2004.

Para cubrir estos incrementos de demanda, IBERDROLA, durante el presente año, pondrá en servicio 1.700 MW adicionales en España: 1.200 MW en centrales de ciclos combinados, Aceca y Arcos II, así como cerca de 40 parques eólicos, con una potencia total de 500 MW.

La contribución de los negocios internacionales a los resultados del Grupo esperamos siga siendo creciente, gracias a la incorporación del nuevo ciclo combinado de La Laguna II, en México -que entró en operación la semana pasada- y a los incrementos tarifarios previstos en Brasil.

El actual ejercicio está siendo un año clave desde el punto de vista regulatorio en España. Por un lado, el Gobierno ha elaborado -como he comentado anteriormente- un Plan Nacional de Asignación en un tiempo récord; y, por otro, está realizando la revisión que preveía la Ley del Sector Eléctrico de 1997, y que,

en la página 145 de su Memoria Económica, decía textualmente: “en 2002 está prevista una revisión global del funcionamiento del modelo de competencia. Esta revisión tiene por objeto la evaluación del importe global recuperado por parte de las compañías eléctricas en concepto de CTC, junto con la evolución del precio de mercado...”.

En este sentido, se está analizando en profundidad el funcionamiento del mercado de producción, con la intención de eliminar las actuales distorsiones, y revisando el marco retributivo de la distribución, que ha permanecido constante en los últimos años, sin tener en cuenta los incrementos reales de demanda ni los diferentes niveles de inversión y de calidad.

Dentro del ámbito regulatorio, son reseñables las medidas de fomento de la competitividad adoptadas por el Gobierno a finales de febrero, entre las que destacan las relativas a las liquidaciones y a los posibles déficit tarifarios, el desarrollo efectivo del Mercado Ibérico de Electricidad o la dinamización del mercado liberalizado.

Como ocurrió en 2002 con la Metodología Tarifaria y el reconocimiento del Déficit, o en el Ejercicio pasado con la Retribución del Régimen Especial y el Plan Nacional de Asignación, IBERDROLA está intensificando su actuación regulatoria. En este contexto, se están manteniendo numerosos contactos con la Administración, en el clima de diálogo y colaboración que caracterizan estas relaciones.

Quisiera ahora hacer una alusión a un aspecto de máxima actualidad e importancia en la gestión empresarial, como es la Reputación Corporativa.

De acuerdo con los resultados del Monitor Español de Reputación Corporativa 2005 (MERCO), publicados recientemente, IBERDROLA es la Compañía con mejor reputación del Sector de Servicios Públicos y avanza espectacularmente en la clasificación general de las empresas más admiradas, hasta alcanzar la octava posición desde la decimoséptima en que figurábamos en la edición anterior, y el puesto 34 al inicio del Plan.

A ello, hay que sumar nuestra máxima calificación en los índices Dow Jones de Sostenibilidad y Oekom.

Estos resultados nos animan a seguir impulsando múltiples iniciativas en 2005, con el objetivo de alcanzar la excelencia en nuestra relación con las personas, los clientes, los accionistas y la sociedad en su conjunto.

Porque, en definitiva, IBERDROLA quiere convertirse en la Compañía preferida por el compromiso con las personas, con el medio ambiente, con la creación de valor y con el desarrollo de nuestro entorno social.

Para ello, hemos puesto en marcha distintas actuaciones en aras a una mayor transparencia, una mayor responsabilidad y un mayor compromiso con las zonas donde desarrollamos nuestra actividad.

Por un lado, se siguen reforzando las prácticas de Buen Gobierno, como se desprende del Informe de Gobierno Corporativo que han recibido ustedes, Sras. y Sres. Accionistas.

Y, por otro, IBERDROLA tiene el firme propósito de involucrarse aún más y participar activamente en el desarrollo de las sociedades en las que está presente, generando riqueza y bienestar.

Por ello, seguimos apoyando decididamente todas aquellas acciones vinculadas a la acción social y el patrocinio y mecenazgo, a las que en 2004 destinamos cerca de 10 millones de euros.

Asimismo, mantenemos nuestra apuesta por la innovación y el desarrollo tecnológico, a lo que se han destinado más de 40 millones de euros en 2004. Estas importantes inversiones nos van a permitir seguir liderando el cambio tecnológico y continuar con las mejoras de eficiencia y productividad en nuestra empresa.

Otro de los aspectos fundamentales de la Responsabilidad Social Corporativa de la Compañía es el desarrollo profesional y la formación del equipo humano que integra la empresa. En concreto, en 2004, se han impartido más de 312.000 horas de formación en las que ha participado cerca del 75% de la plantilla. En este año, seguimos impulsando programas específicos para la proyección profesional del equipo humano de IBERDROLA, a la vez que se cubren las necesidades de la empresa.

Conclusiones

Para terminar mi intervención, me gustaría trasladarles que, sin lugar a dudas, el Ejercicio 2004 puede considerarse un buen año para la Compañía. Y esto es así porque...

- hemos aumentado significativamente nuestro tamaño,
- hemos obtenido los mayores resultados de nuestra historia,
- podemos distribuir en 2005 un dividendo de más de 700 millones de euros,
- nuestros accionistas han tenido una rentabilidad total del 23,6%

...y porque, además, IBERDROLA es hoy una Compañía mucho más sólida y eficiente.

Un año más, se demuestra que, tras tres ejercicios de superación ininterrumpida de sus objetivos, IBERDROLA ha creado, crea y seguirá creando valor, gracias a una estrategia exitosa y a un colectivo humano cualificado, motivado y comprometido para el desarrollo de la misma y que no escatimará esfuerzos para llevarla a cabo.

Porque en IBERDROLA hemos apostado por una empresa moderna, dinámica, innovadora;

- una empresa que se enfrenta al futuro con creatividad, que se anticipa a los retos;
- una empresa que sabe crecer y desarrollarse en entornos competitivos y exigentes con eficiencia, calidad y orientación al cliente;
- una empresa que apuesta por los cambios tecnológicos y por el respeto al medio ambiente;
- una empresa que contribuye día a día al desarrollo de su entorno social;
- una empresa capaz de motivar y desarrollar las personas con una adecuada gestión del conocimiento para que, entre todos, sumemos nuestro mejor hacer.

Éstas son las claves del desarrollo de nuestra empresa, las que han marcado el camino que hemos recorrido en estos últimos años y el que vamos a recorrer en el futuro.

Me gustaría finalizar recordándoles que si IBERDROLA es hoy lo que es, es porque tiene el apoyo de miles de accionistas -como ustedes que hoy nos acompañan- y que han depositado en nosotros toda su confianza a lo largo de nuestros más de 100 años de historia.

El éxito de nuestro proyecto es el éxito de todos ustedes, Sras. y Sres. Accionistas, a quienes quiero transmitirles mi profundo agradecimiento por la confianza depositada.

Quisiera dedicar una mención especial a nuestro Presidente, por su apoyo constante, su ayuda y comprensión, una vez más, durante este año. Gracias, muchas gracias, Presidente.

También mi agradecimiento al Consejo de Administración, así como a todas las personas que integran esta Compañía, cuyo compromiso, trabajo y entrega han hecho posible que IBERDROLA sea la Compañía de primera fila que hoy es.

Les aseguro que toda nuestra capacidad profesional, dedicación y esfuerzo estarán encaminados a seguir creando valor para todos ustedes, nuestros Accionistas.

Sin lugar a dudas, su confianza en IBERDROLA y su apoyo nos ayudan en esta tarea diaria y nos animan a seguir asumiendo nuevos y mayores retos de futuro.

Muchas gracias por su atención.

Eskerrik asko.



Impreso en papel ecológico reciclado - Symbol Freelif Ivory

