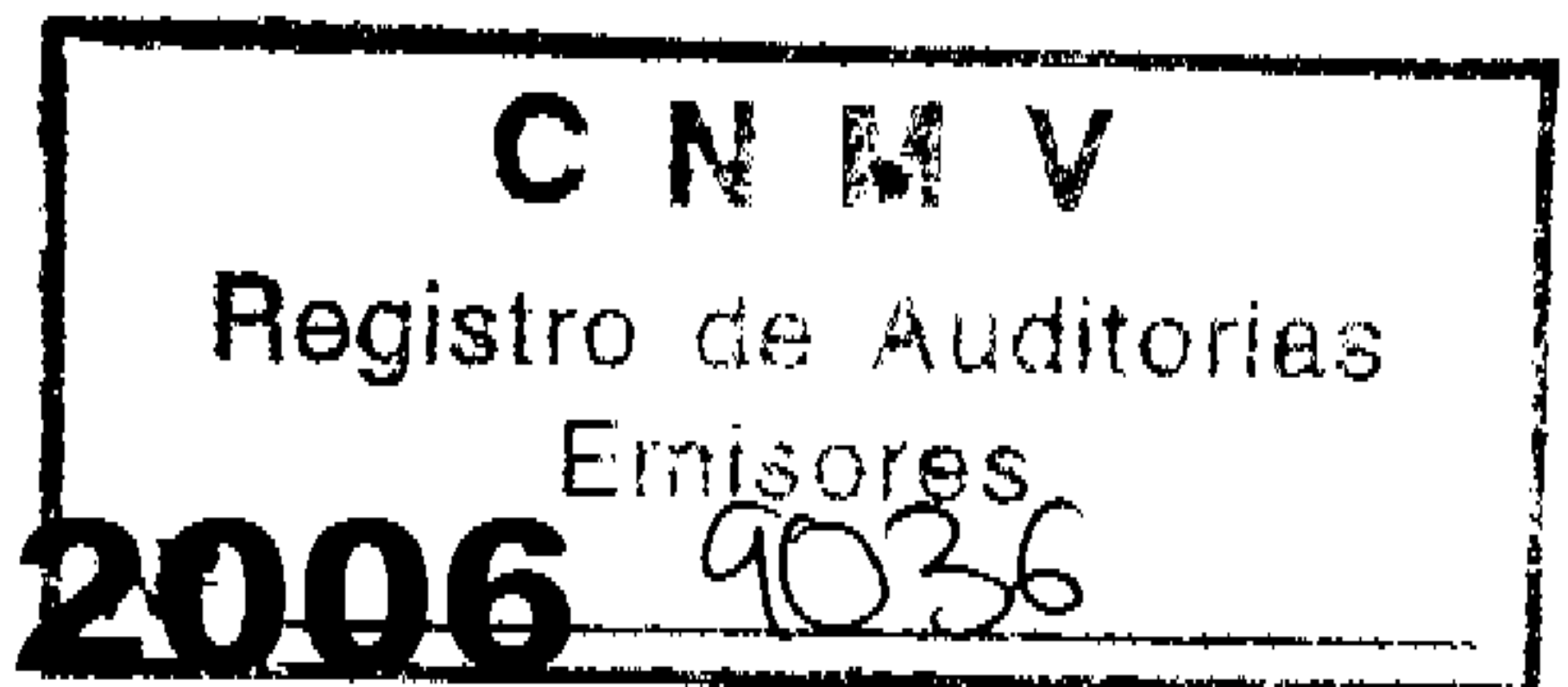


**IBERDROLA**



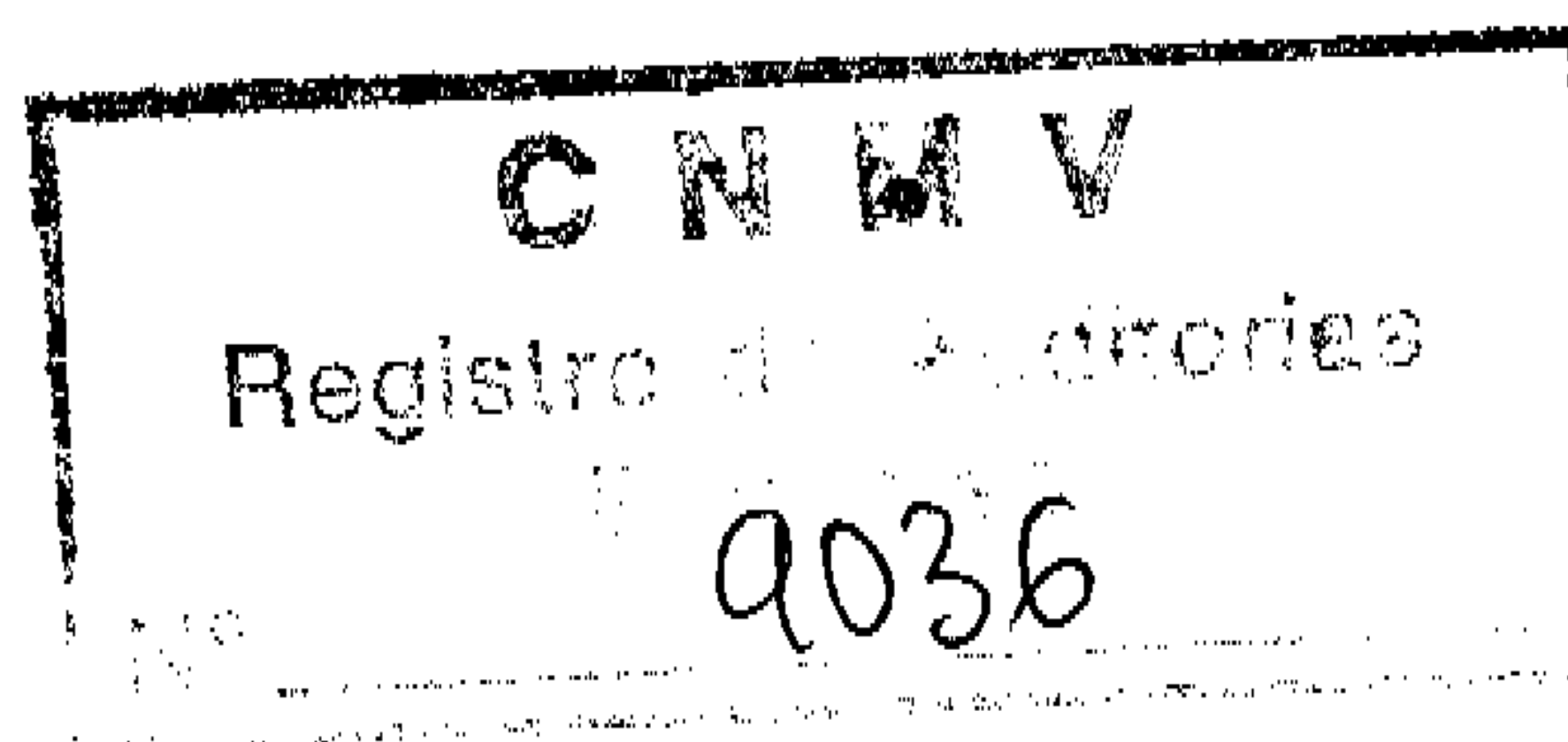
**JUNTA GENERAL 2006**

**CUENTAS ANUALES**

**INFORMES DE GESTIÓN**

**PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO**

**INFORMES DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**



## Iberdrola, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2005  
e Informe de Gestión



*FA*

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Iberdrola, S.A.:

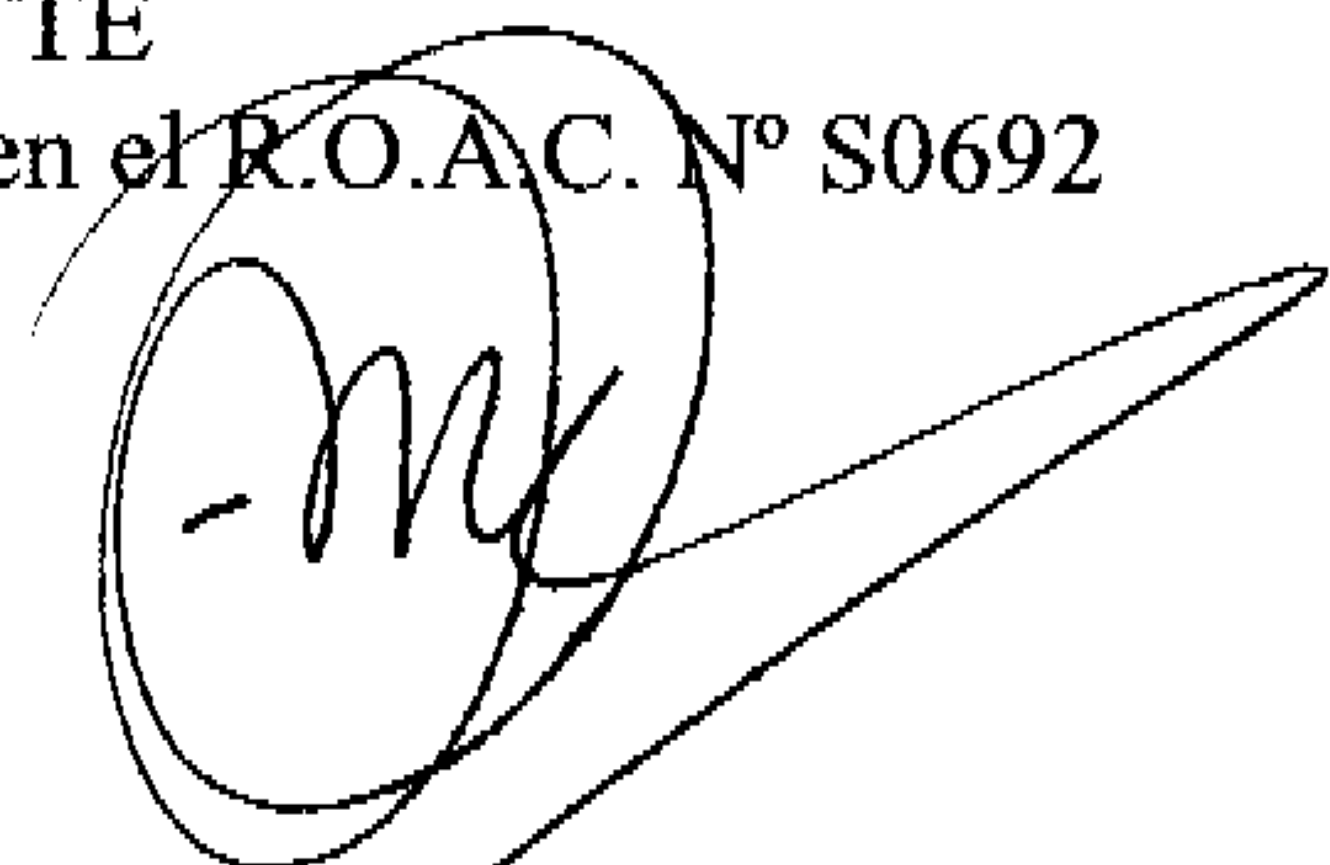
1. Hemos auditado las cuentas anuales de IBERDROLA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales individuales se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de IBERDROLA, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de IBERDROLA, S.A. no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por IBERDROLA, S.A. y por éstas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, que son las primeras que el Grupo Iberdrola prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos, en base a nuestro trabajo y a los informes de otros auditores, una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 7 de la memoria.
3. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 23 de febrero de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IBERDROLA, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y

contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de IBERDROLA, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by 'U-E-A', is written over a circular stamp. The stamp is partially obscured by the signature and a long, thin diagonal line that extends from the bottom left towards the top right.

Alberto Uribe-Echevarría Abascal  
23 de febrero de 2006

**CUENTAS ANUALES**  
**INFORME DE GESTIÓN**  
**PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO**

**Ejercicio 2005**



*FM*

## INDICE

	<u>Página</u>
<b>Balances de Situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>5</b>
<b>Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>6</b>
<b>Memoria</b>	
1 Actividad de la Sociedad	8
2 Bases de presentación de las cuentas anuales	9
3 Distribución de resultados	9
4 Normas de valoración	11
5 Inmovilizaciones inmateriales	26
6 Inmovilizaciones materiales	27
7 Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas	28
8 Acciones propias en situaciones especiales	34
9 Fondos propios	35
10 Provisiones para riesgos y gastos	39
11 Obligaciones y otros valores negociables	41
12 Deudas con entidades de crédito	43



*FLA*

	<u>Página</u>
13 Cuentas con empresas del Grupo y asociadas	44
14 Situación fiscal	48
15 Ingresos y gastos	53
16 Segregación contable por actividades	59
17 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	59
18 Retribuciones al Consejo de Administración	60
19 Retribuciones a la alta dirección	63
20 Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2005	63
21 Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas	63
22 Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004	64
<b>Anexo</b>	<b>66</b>
<b>Informe de Gestión del ejercicio 2005</b>	<b>75</b>
<b>Propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2005</b>	



*FY*



**BALANCES**

**Y**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**



*FL1*

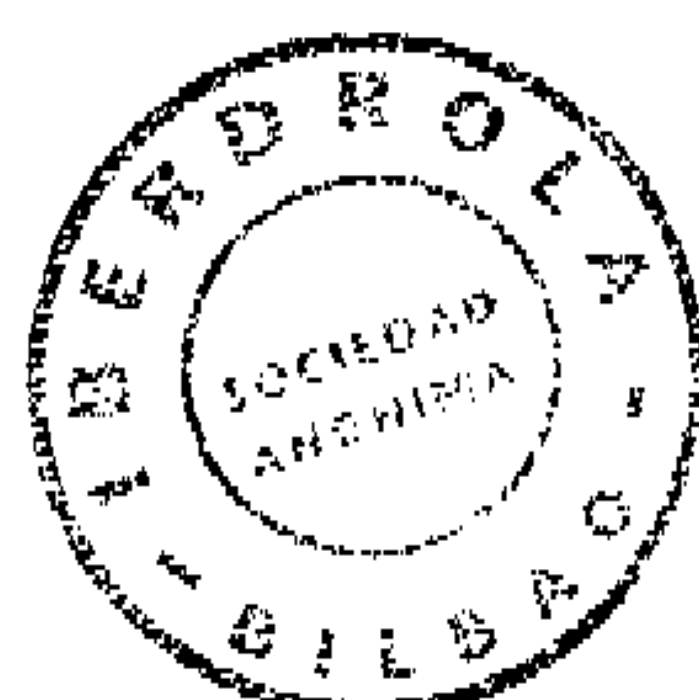


**IBERDROLA, S.A.**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 2 Y 4)**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.05	31.12.04 (*)	PASIVO	31.12.05	31.12.04 (*)
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (nota 9):</b>		
Gastos de Establecimiento	-	51	Capital suscrito	2.704.648	2.704.648
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)-	189.368	182.893	Prima de emisión	459.577	459.577
Gastos de investigación y desarrollo	6.271	6.271	Reservas de revalorización	1.389.408	1.389.408
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	44.703	44.642	Reservas-	1.507.518	1.507.118
Aplicaciones informáticas	201.841	171.670	Reserva legal	540.929	540.929
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	113.410	113.437	Reserva para acciones propias (nota 8)	1.151	2.102
Amortizaciones	(176.857)	(143.327)	Otras reservas	965.438	964.087
Inmovilizaciones materiales (nota 6)-	622.832	643.523	Resultados de ejercicios anteriores - Remanente	1.048.754	1.041.432
Terrenos y construcciones	195.676	196.934	Pérdidas y ganancias - Beneficio	800.501	897.712
Instalaciones técnicas	978.710	958.807	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (nota 3)	(330.828)	(293.834)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	221.781	203.949	<b>Total</b>	<b>7.577.578</b>	<b>7.506.061</b>
Instalaciones técnicas en curso	22.651	36.716	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:</b>		
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	9.953	13.050	Diferencias positivas de cambio	295	115
Provisiones	(32.828)	-	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	45.859	49.296
Amortizaciones	(773.291)	(765.933)	<b>Total</b>	<b>48.154</b>	<b>49.411</b>
Inmovilizaciones financieras (nota 7)-	14.075.525	12.130.779	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 10):</b>		
Participaciones en empresas del Grupo	8.926.657	8.397.507	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	499.924	345.276
Participaciones en empresas asociadas	296.574	988.119	Provisiones para impuestos y otras provisiones	186.491	123.556
Cartera de valores a largo plazo	187.899	176.626	<b>Total</b>	<b>686.415</b>	<b>468.832</b>
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	3.552.169	3.277.164	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Otros créditos	9.123	43.481	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 11)-	671.840	771.304
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 14)	300.092	266.549	Obligaciones y bonos no convertibles	363.868	404.200
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	19	1.323	Otras deudas representadas en valores negociables	308.900	369.500
Crédito regulatorio por déficit de ingresos	1.259.115	-	Intereses no devengados de otras deudas representadas en valores negociables	(1.128)	(2.396)
Provisiones	(456.123)	(1.019.990)	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	4.045.399	2.332.477
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 7)	42.524	51.937	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	4.978.270	3.423.853
Acciones propias en situaciones especiales (nota 8)	1.151	2.102	Otros acreedores a largo plazo-	30.071	60.283
<b>Total</b>	<b>14.931.400</b>	<b>13.021.095</b>	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	316	6.482
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:</b>			Otras deudas	29.755	53.781
Otros gastos a distribuir	107.925	118.050	Administraciones Públicas a largo plazo (nota 14)	19.366	20.501
<b>Total</b>	<b>107.925</b>	<b>118.050</b>	Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos-	60.084	4.742
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			De empresas del Grupo	56.429	365
Existencias	48.725	28.450	De empresas asociadas	3.252	-
Deudores-	5.588.839	3.994.306	De otras empresas	403	4.377
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	429.598	310.575	<b>Total</b>	<b>9.804.830</b>	<b>6.612.940</b>
Energía suministrada no facturada (nota 15)	161.872	189.279	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Empresas del Grupo, deudores (nota 13)	4.600.798	3.289.492	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables-	45.368	47.295
Empresas asociadas, deudores (nota 13)	14.750	13.527	Obligaciones y bonos no convertibles (nota 11)	40.329	40.858
Deudores varios	34.244	11.173	Intereses de obligaciones y de otros valores	5.039	6.437
Personal	251	180	Deudas con entidades de crédito-	387.732	1.088.596
Administraciones Públicas (nota 14)	362.516	191.285	Préstamos y otras deudas (nota 12)	370.082	1.070.092
Provisiones	(15.190)	(11.205)	Deudas por intereses	27.650	18.504
Inversiones financieras temporales (nota 7)-	921.478	1.838.666	Deudas con empresas del Grupo (nota 13)	1.284.083	1.935.443
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	433.884	1.621.031	Deudas con empresas asociadas (nota 13)	281.226	315.382
Cartera de valores a corto plazo	77	1	Acreedores comerciales-	1.079.084	380.197
Otros créditos	486.808	17.295	Deudas por compras o prestación de servicios	1.079.084	380.197
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.026	338	Otras deudas no comerciales-	429.088	402.882
Provisiones	(317)	-	Administraciones Públicas (nota 14)	40.993	88.839
Ajustes por periodificación	18.456	8.853	Otras deudas	345.155	295.368
<b>Total</b>	<b>6.575.498</b>	<b>5.668.274</b>	Remuneraciones pendientes de pago	15.903	15.195
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.614.823</b>	<b>18.807.419</b>	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	27.047	3.480
			Provisiones para operaciones de tráfico	226	226
			Ajustes por periodificación	3.049	154
			<b>Total</b>	<b>3.499.846</b>	<b>4.170.175</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.614.823</b>	<b>18.807.419</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 22 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005.



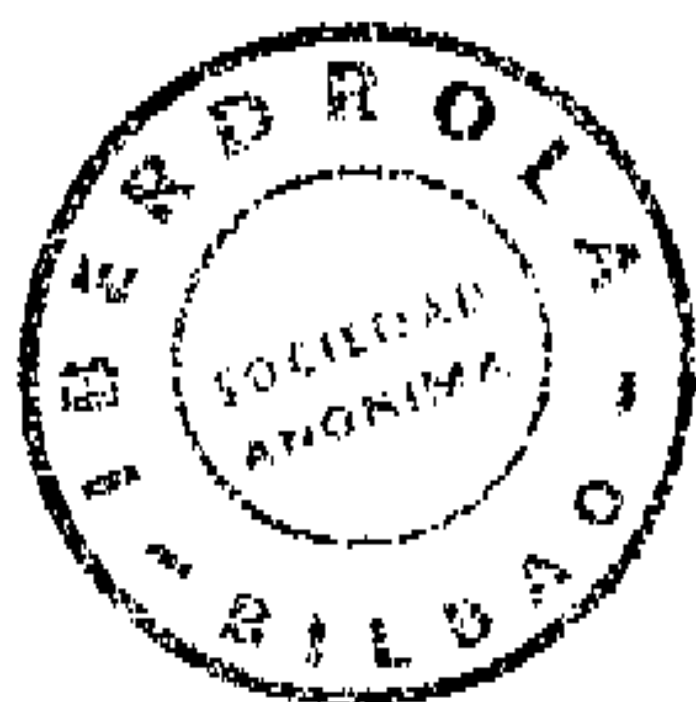
**IBERDROLA, S.A.**  
**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 2 Y 4)**  
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (nota 15)-	3.178.538	2.389.412	Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)	3.346.889	2.630.016
Compras de energía	2.422.069	1.760.164	Ventas	3.206.686	2.494.024
Otros gastos externos	756.469	629.248	Prestaciones de servicios	140.203	135.992
<b>Gastos de personal-</b>	<b>231.018</b>	<b>234.610</b>	<b>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</b>	<b>19.527</b>	<b>18.739</b>
Sueldos, salarios y asimilados	150.004	149.473	<b>Otros ingresos de explotación-</b>	<b>341.905</b>	<b>324.384</b>
Cargas sociales (nota 15)	81.014	85.137	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	339.969	323.035
<b>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)</b>	<b>95.370</b>	<b>84.813</b>	Subvenciones a la explotación	484	1.346
<b>Variación de las provisiones de tráfico-</b>	<b>5.770</b>	<b>1.294</b>	Exceso de provisión para riesgos y gastos (nota 10.b)	1.452	3
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	5.770	1.294			
<b>Otros gastos de explotación-</b>	<b>230.063</b>	<b>207.722</b>			
Servicios exteriores	199.482	176.268			
Tributos	23.786	24.934			
Otros gastos de gestión corriente	6.795	6.520			
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>55.288</b>	<b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>32.438</b>	<b>-</b>
	<b>3.740.759</b>	<b>2.973.139</b>		<b>3.740.759</b>	<b>2.973.139</b>
<b>Gastos financieros y gastos asimilados-</b>	<b>424.565</b>	<b>345.957</b>	<b>Ingresos de participaciones en capital-</b>	<b>584.090</b>	<b>678.540</b>
Por deudas con empresas del Grupo (nota 15)	193.666	197.498	En empresas del Grupo (notas 7 y 15)	566.221	658.640
Por deudas con empresas asociadas (nota 15)	5.807	3.457	En empresas asociadas (notas 7 y 15)	2.302	19.865
Por deudas con terceros y otros gastos financieros	185.785	138.059	En empresas fuera del Grupo	15.567	35
Pérdidas de inversiones financieras	39.507	6.943	<b>Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo</b>		
<b>Diferencias negativas de cambio</b>	<b>46.765</b>	<b>2.223</b>	<b>inmovilizado-</b>	<b>143.802</b>	<b>167.633</b>
<b>Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 7)</b>	<b>117.652</b>	<b>(2.372)</b>	De empresas del Grupo (notas 13 y 15)	140.922	163.841
<b>Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>13.122</b>	<b>16.512</b>	De empresas asociadas (notas 13 y 15)	1.217	550
			De empresas fuera del Grupo	1.663	3.242
			<b>Otros intereses e ingresos asimilados-</b>	<b>177.420</b>	<b>124.015</b>
			De empresas del Grupo (notas 13 y 15)	93.848	63.016
			De empresas asociadas (notas 13 y 15)	6.565	3.454
			Otros intereses	4.844	5.314
			Beneficios en inversiones financieras	72.363	52.231
			<b>Gastos financieros activados</b>	<b>504</b>	<b>573</b>
			<b>Diferencias positivas de cambio</b>	<b>48.377</b>	<b>2.399</b>
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>352.089</b>	<b>610.840</b>			
	<b>954.193</b>	<b>973.160</b>			
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)</b>	<b>319.651</b>	<b>666.128</b>			
<b>Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 7 y 15)</b>	<b>(418.847)</b>	<b>(31.460)</b>	<b>Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 15)</b>	<b>174.190</b>	<b>19.081</b>
<b>Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control</b>	<b>287</b>	<b>512</b>	<b>Beneficio por operaciones con acciones propias (nota 8)</b>	<b>4.177</b>	<b>7.723</b>
<b>Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 8)</b>	<b>1.696</b>	<b>1.688</b>	<b>Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio</b>	<b>756</b>	<b>15</b>
<b>Gastos extraordinarios (nota 15)</b>	<b>296.450</b>	<b>40.852</b>	<b>Ingresos extraordinarios</b>	<b>899</b>	<b>3.160</b>
<b>Gastos y pérdidas de otros ejercicios</b>	<b>101</b>	<b>5.201</b>			
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>300.335</b>	<b>13.186</b>			
	<b>180.022</b>	<b>29.979</b>			
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)</b>	<b>619.986</b>	<b>679.314</b>			
<b>Menos - Impuesto sobre Sociedades (nota 14)</b>	<b>(180.515)</b>	<b>(18.398)</b>			
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>800.501</b>	<b>697.712</b>			

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 22 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

FJ



**MEMORIA**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**

**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

*Ly*



## Iberdrola, S.A.

### Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

#### 1. Actividad de la Sociedad

IBERDROLA, S.A. (en adelante, IBERDROLA), conforme a lo establecido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, tiene por objeto social:

1. La realización de toda clase de actividades, obras y servicios, propios o relacionados con los negocios de producción, transporte, transformación y distribución o comercialización de energía eléctrica o derivados de la electricidad, de sus aplicaciones y de las materias o energías primarias necesarias para su generación, servicios energéticos, de ingeniería e informáticos, telecomunicaciones y servicios relacionados con Internet, tratamiento y distribución de aguas y prestación integral de servicios urbanos y comercialización de gas, así como otras actividades gasistas de almacenamiento, regasificación, transporte o distribución que se realizarán de forma indirecta mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades que no desarrollarán la actividad de comercialización de gas.
2. La distribución, representación y comercialización de toda clase de bienes y servicios, productos, artículos, mercaderías, programas informáticos, equipos industriales, maquinaria, herramientas, utillaje, repuestos y accesorios.
3. La investigación, estudio y planeamiento de proyectos de inversión y de organización de empresas, así como la promoción, creación y desarrollo de empresas industriales, comerciales o de servicios.
4. La prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades y empresas participadas o comprendidas en el ámbito de su grupo de sociedades, a cuyo fin podrá prestar, a favor de las mismas, las garantías y fianzamientos que resulten oportunos.

Las actividades señaladas podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente, de forma total o parcial, por IBERDROLA, o bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades, con sujeción en todo caso a las prescripciones de las legislaciones sectoriales aplicables en cada momento y, en especial, al sector eléctrico.

La única actividad eléctrica realizada por IBERDROLA es la comercialización de energía eléctrica y gas a clientes elegibles.





Adicionalmente, IBERDROLA presta diversos servicios a otras sociedades del Grupo entre los que se encuentran, fundamentalmente, el alquiler de equipos de medida, las adquisiciones de gas natural para satisfacer las necesidades de gas de las instalaciones de generación de energía eléctrica del Grupo, los servicios relacionados con actividades de telecomunicación (redes de fibra óptica y despachos de maniobra), sistemas de información y otros servicios no operativos, de estructura y apoyo, así como la financiación del Grupo, que gestiona de forma centralizada.

Dadas las actividades a las que se dedica IBERDROLA, las cuales se describen en los párrafos precedentes, ésta, individualmente considerada, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por dicho motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **Imagen fiel-**

Las Cuentas Anuales adjuntas se presentan de acuerdo con lo establecido en la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de sociedades, así como con lo establecido en el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico y en el propio Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IBERDROLA.

Las Cuentas Anuales de IBERDROLA correspondientes al ejercicio 2005, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de IBERDROLA opina que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas sin modificaciones.

## **3. Distribución de resultados**

El Consejo de Administración de IBERDROLA ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución de los resultados del ejercicio 2005 y del remanente de ejercicios anteriores:



Bases de Reparto	Miles de Euros
Remanente de ejercicios anteriores	1.046.754
Beneficio del ejercicio, según Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta	800.501
<b>Total</b>	<b>1.847.255</b>
Distribución	
A dividendos:	
Complementario	467.043
A cuenta (nota 9)	330.828
A remanente	1.049.384
<b>Total</b>	<b>1.847.255</b>

Con fecha 26 de diciembre de 2005, el Consejo de Administración de IBERDROLA, a la vista de la previsión de resultados de la Sociedad para el ejercicio 2005, aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de dicho ejercicio, por un importe total de 330.828 miles de euros, que figura registrado en los epígrafes "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" y "Otras deudas no comerciales – Otras deudas" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto (nota 9). Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de enero de 2006. El importe del mencionado dividendo es inferior al límite máximo legal establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, referente a los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio.

Asimismo, la Sociedad tenía a dicha fecha las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 194 de la citada Ley, para proceder a la entrega del mencionado dividendo a cuenta.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales establecidos en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo, fue el siguiente:

*FM*



	Miles de Euros
Tesorería disponible al 1 de diciembre de 2005	1.012.060
Previsión de cobros hasta el 2 de enero de 2006:	
Operaciones de explotación	978.459
Operaciones financieras	576.613
	1.555.072
Previsión de pagos hasta el 2 de enero de 2006:	
Operaciones de explotación	(1.309.740)
Operaciones financieras	(193.371)
	(1.503.111)
<b>Previsión de liquidez al 2 de enero de 2006, antes del pago del dividendo a cuenta</b>	<b>1.064.021</b>
Pago de dividendo, neto de retención	(278.939)
Previsión de liquidez al 2 de enero de 2006, después del pago del dividendo a cuenta	785.082
Previsión de cobros hasta el 10 de diciembre de 2006:	
Operaciones corrientes y financieras	16.712.598
Operaciones no corrientes	219.480
Previsión de pagos hasta el 10 de diciembre de 2006:	
Operaciones corrientes y financieras	(17.127.604)
<b>Previsión de liquidez al 10 de diciembre de 2006</b>	<b>589.556</b>

#### 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de estas Cuentas Anuales han sido las siguientes:

##### a) Inmovilizaciones inmateriales

###### Gastos de investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas

Los gastos de investigación y desarrollo incurridos en aquellos proyectos para los cuales existen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico – comercial al cierre de cada ejercicio son contabilizados como "Inmovilizaciones inmateriales". Estos costes son amortizados en un período de entre tres y cinco años desde la conclusión del proyecto, en función de las características de cada uno de ellos.

Los costes externos incurridos en proyectos de investigación y desarrollo para los que no se espera rentabilidad futura se registran con cargo al epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

*FV*





Los costes incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión de IBERDROLA y desarrollados por la propia empresa, así como los importes satisfechos por la propiedad o el derecho de uso de aplicaciones informáticas, se incluyen asimismo en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" del activo del Balance de Situación. La amortización de estos costes se realiza de forma lineal en un período máximo de cinco años, a partir de la entrada en explotación de cada aplicación.

Los gastos del personal propio que ha trabajado en proyectos de investigación y desarrollo y sistemas informáticos se incluyen como mayor coste de dichos proyectos, y son abonados al epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En este sentido, dicho epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005 incluye 4.601 miles de euros por este concepto.

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.

Los importes registrados por IBERDROLA en concepto de concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se corresponden con el coste efectivamente incurrido en su adquisición, y se amortizan linealmente en el periodo de su vigencia, o en aquél en que contribuyan a la obtención de ingresos, si éste fuese menor.

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor al contado del bien, amortizándose con idénticos criterios que los del inmovilizado material (nota 4.c) en función de su vida útil estimada. En el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación se recogen las deudas derivadas de estos contratos de arrendamiento financiero más el importe de las opciones de compra. Los gastos financieros relacionados con estas operaciones se incluyen en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios - Otros gastos a distribuir" y son imputados a resultados de acuerdo con un criterio financiero (nota 4.e).

**b) Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (notas 6 y 9).

El precio de coste de las inmovilizaciones materiales incluye los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa.

El procedimiento utilizado por IBERDROLA, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo (nota 2), para determinar el importe de los gastos financieros susceptibles de activación, consiste en lo siguiente:

- a) Las fuentes de financiación específica utilizadas para la adquisición o construcción de determinados elementos del activo de IBERDROLA se asignan a los mismos de forma que sus gastos financieros se activan en su totalidad.

Fy



- b) Las fuentes de financiación genéricas, tanto fondos propios como ajenos, se asignan proporcionalmente al resto del activo de IBERDROLA, procediendo a activar los gastos financieros devengados por los fondos ajenos asignados al inmovilizado en curso (de acuerdo con el criterio de proporcionalidad descrito), mediante la aplicación de la tasa media de interés efectiva de dicha financiación a la inversión media anual acumulada susceptible de activación.

Durante el ejercicio 2005, IBERDROLA ha activado como mayor valor del inmovilizado material, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 504 miles de euros que se registran en el epígrafe "Gastos financieros activados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, con cargo a los epígrafes de inmovilizado material correspondientes.

2. Los gastos de personal relacionados directa o indirectamente con las construcciones en curso.

El importe activado durante el ejercicio 2005 asciende a 14.926 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005 adjunta.

IBERDROLA sigue el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente período de prueba.

Los costes de ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material que suponen un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil se incorporan al activo como mayor valor del bien.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se cargan a los resultados del ejercicio en que se devengan.

**c) Amortización del inmovilizado material en explotación**

El inmovilizado material en explotación se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que se indican a continuación:

*AM*



	Años Promedio de Vida Útil Estimada
Edificios	50
Equipos para procesos de información	5 - 8
Equipos de medida	15 - 27
Instalaciones de fibra óptica	5 - 40
Despachos de maniobra y otro inmovilizado	4 - 50

El epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2005 adjunta incluye 61.840 miles de euros, en concepto de amortización del inmovilizado material en explotación (nota 6).

**d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas**

Las inversiones en valores mobiliarios se reflejan en el Balance de Situación adjunto a su coste de adquisición o al valor de mercado si fuese menor. Este último se determina por el valor de cotización medio del último trimestre, o por la cotización al cierre, el que resulte inferior, para valores con cotización oficial que no correspondan a empresas del Grupo o asociadas, o por el valor teórico-contable, corregido por la homogeneización en la aplicación de criterios contables con los aplicados por IBERDROLA, más el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en la actualidad, para el resto (nota 7).

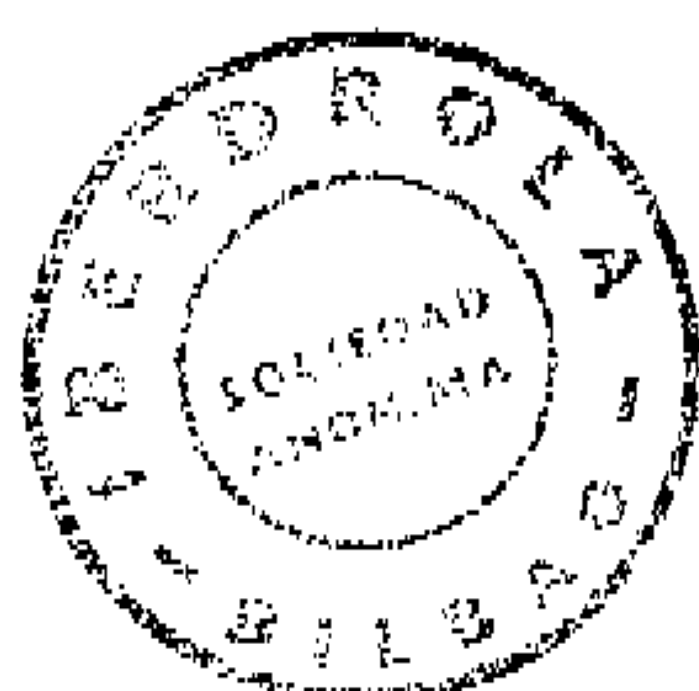
Las minusvalías de carácter reversible entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones" del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del Balance de Situación adjunto (nota 7). En este sentido, IBERDROLA ha dotado provisiones por importe de 176.437 miles de euros y las ha revertido por 510.577 miles de euros. Estos importes figuran registrados en los epígrafes "Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" y "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

**e) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Los principios contables aplicados para el registro de los diferentes conceptos que se incluyen en este epígrafe del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto y su posterior imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, han sido los siguientes:

1. Los gastos incurridos en relación con la emisión y colocación de obligaciones y bonos y formalización de préstamos se registran en la cuenta "Gastos a distribuir en varios ejercicios - Otros gastos a distribuir" y se amortizan financieramente en proporción al capital vivo de las emisiones de obligaciones y bonos y de los préstamos que los originan. La amortización por estos conceptos en el ejercicio 2005 ha ascendido a 9.046 miles de euros. Estos importes se incluyen en la cuenta "Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros y otros gastos financieros" de la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

*FM*





2. Los gastos incurridos en relación con actuaciones o actividades específicas que se prevé van a contribuir a generar beneficios futuros se registran en la cuenta "Gastos a distribuir en varios ejercicios – Otros gastos a distribuir" y se amortizan en el período estimado de generación de dichos beneficios. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005 incluye 7.571 miles de euros registrados en el epígrafe "Servicios exteriores" en concepto de amortización de estos gastos.
3. Los gastos financieros diferidos originados por la diferencia entre el valor de reembolso de la deuda contraída en las operaciones de arrendamiento financiero y el valor de los bienes objeto de dichos contratos. La amortización por estos conceptos en el ejercicio 2005 ha ascendido a 7.677 miles de euros, que se encuentran recogidos en la cuenta "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y otros gastos financieros" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

**f) Existencias**

Los inventarios, que se corresponden fundamentalmente con las existencias de gas, tanto natural como licuado, se encuentran valorados a coste de adquisición siguiendo el método de valoración FIFO (primera entrada – primera salida) o a su valor de mercado si éste fuese menor.

Al 31 de diciembre de 2005 las existencias de gas se encuentran depositadas en plantas de regasificación y almacenamiento, pertenecientes a Enagás, S.A. y a Bahía de Bizkaia Gas, S.A.

Por otro lado, a la fecha de cierre del ejercicio 2005, la Sociedad tiene suscritos contratos con cláusula "Take or Pay" con diversos proveedores de gas natural y gas natural licuado para el aprovisionamiento de 119 bcm de gas durante el período comprendido entre 2006 y 2026 que cubre de forma razonable las cantidades destinadas a la comercialización y al consumo en sus instalaciones de producción de energía eléctrica. El precio de estos contratos se determina en función de fórmulas comúnmente utilizadas en el mercado que indexan el precio del gas al comportamiento de otras variables energéticas.

**g) Energía pendiente de facturación**

La cifra de ventas de cada ejercicio incluye una estimación de la energía suministrada a clientes elegibles que se encuentra pendiente de facturación por no haber sido objeto de medición al cierre del ejercicio correspondiente, debido al período habitual de lectura de contadores. La estimación de la energía pendiente de facturación al 31 de diciembre de 2005 asciende a 187.530 miles de euros (nota 15). Este importe se incluye en el epígrafe "Deudores – Energía suministrada no facturada" del activo del Balance de Situación correspondiente a dicho ejercicio adjunto.

**h) Acciones propias en situaciones especiales**

Las acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 2005, que no fueron adquiridas con el propósito de reducir el capital social de IBERDROLA, se hallan registradas en el epígrafe "Acciones propias en situaciones especiales" del correspondiente Balance de Situación adjunto.

*FM*



Dichas acciones, de acuerdo con la normativa contable en vigor, han sido valoradas a su coste de adquisición, o a su valor de mercado, si éste es inferior, siendo el valor de mercado el menor de los tres siguientes:

- Cotización del último día del ejercicio.
- Cotización media del último trimestre.
- Valor teórico contable.

Las minusvalías puestas de manifiesto por comparación entre el coste de adquisición y la cotización, bien sea del último ejercicio, bien sea la media del último trimestre, se registran con cargo al epígrafe "Pérdidas por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias, y la minusvalía adicional que se ponga de manifiesto si el valor teórico contable es, a su vez, inferior al valor de cotización, o aquella que resulta de comparar el coste de adquisición con el valor teórico contable cuando aquél es inferior al valor de cotización, se registra con cargo al epígrafe "Reserva para acciones propias" del balance de situación.

La reversión de las minusvalías previamente registradas que se producen como consecuencia de correcciones valorativas posteriores o enajenaciones de las acciones propias se registran con abono a resultados del ejercicio o a reservas, según dónde previamente hubieran sido cargadas.

**i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Este epígrafe del balance de situación recoge los siguientes conceptos:

- Las diferencias positivas de valoración no realizadas figuran en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Diferencias positivas de cambio" y se registran de acuerdo a lo descrito en la nota 4.m.
- Por otra parte, la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" incluye, fundamentalmente, los importes correspondientes a los cobros o facturaciones anticipadas realizadas por cesión de fibra óptica a terceros, que se imputan a resultados linealmente en la vida de los correspondientes contratos. El epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ventas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005 incluye 3.267 miles de euros por este concepto.

**j) Prestaciones a empleados complementarias a las de la Seguridad Social y otros compromisos sociales**

Los principales compromisos mantenidos por IBERDROLA en relación con prestaciones a sus empleados, complementarias a las de la Seguridad Social, son los siguientes:



- a) El personal en activo en plantilla de IBERDROLA y el personal jubilado con posterioridad al 9 de octubre de 1996 se encuentran acogidos a un sistema de pensiones de modalidad de empleo, de aportación definida e independiente de la Seguridad Social, para la contingencia de jubilación.

La aportación periódica a realizar de acuerdo con dicho sistema y con el vigente Convenio Colectivo de la Sociedad se calcula como un porcentaje del salario pensionable anual de cada trabajador. IBERDROLA financia estas aportaciones para todos sus empleados en activo, salvo para los incorporados después del 1 de enero de 1996, en cuyo caso la relación contributiva es 1/3 a cargo de IBERDROLA y 2/3 a cargo del trabajador.

Las aportaciones realizadas por IBERDROLA en el ejercicio 2005 han ascendido a 14.773 miles de euros, y figuran registradas en el epígrafe "Cargas sociales" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- b) Al personal cuya jubilación se produjo con anterioridad al 9 de octubre de 1996 se le garantiza una prestación definida, cuyo valor actuarial se encontraba externalizado en su totalidad al 31 de diciembre de 2005, mediante una póliza de seguros.
- c) Asimismo, en referencia al personal en activo y el jubilado con posterioridad a 1996, y con respecto a las prestaciones de riesgo (viudedad, invalidez permanente y orfandad de activo), que garantizan un capital equivalente a una anualidad del salario reconocido y al complemento de antigüedad en el momento de producirse, en su caso, el hecho causante, se han instrumentalizado a través de una póliza de seguros anual renovable. El importe de la prima de la indicada póliza de seguros correspondiente al ejercicio 2005 figura registrado en el epígrafe "Cargas sociales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, por importe de 3.341 miles de euros.

Adicionalmente, IBERDROLA mantiene ciertos compromisos con sus empleados, distintos a los indicados anteriormente, cubiertos mediante fondos internos de pensiones (nota 10.a) y que consisten, básicamente, en premios de antigüedad del personal en activo y suministro de energía eléctrica a los empleados en situación de pasivo. La Sociedad sigue el criterio de registrar el gasto correspondiente a ambos conceptos de acuerdo con su devengo en la vida laboral de los empleados. Los costes normales y gastos financieros devengados en el ejercicio 2005 por dichos compromisos han ascendido a 1.881 y 4.168 miles de euros, respectivamente, los cuales figuran registrados en los epígrafes "Cargas sociales" y "Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares", respectivamente, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

Como consecuencia de la entrada en vigor del Real Decreto 1556/2005, de 28 de diciembre, la Sociedad ha pasado a soportar la totalidad del coste de la energía suministrada a los empleados en situación de pasivo según la tarifa aplicable en cada caso. Este cambio en las hipótesis actuariales ha supuesto una desviación de 202.797 miles de euros, que ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

Por otro lado, el Balance de Situación adjunto incluye provisiones para hacer frente a los compromisos adquiridos en materia de pensiones y otras obligaciones similares del Consejo de Administración constituidas con cargo a la asignación estatutaria (nota 18.a).

*F4*





En la nota 10.a de esta Memoria se describe la asignación de las provisiones constituidas para pensiones y obligaciones similares a la cobertura de los diferentes compromisos mencionados.

**k) Expediente de Regulación de Empleo y otros planes de jubilaciones anticipadas para el personal**

El Consejo de Administración de IBERDROLA decidió en el ejercicio 1997 iniciar, mediante diferentes alternativas, un proceso de adaptación de la plantilla de la Sociedad y de ciertas sociedades dependientes de la misma a las exigencias del nuevo entorno competitivo, con la intención de materializar en el periodo comprendido entre los años 1998 y 2004 planes concretos de jubilación anticipada y otras alternativas de reducción de plantilla hasta alcanzar el objetivo propuesto. Estos planes de reestructuración fueron puestos en conocimiento de la representación de los empleados de la empresa, alcanzándose una convergencia de voluntades al respecto. En este sentido, y de acuerdo con las mejores estimaciones de IBERDROLA, los costes de reestructuración al 1 de enero de 1998 ascendían a 512.717 miles de euros, que fueron registrados en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos - Otras provisiones" con cargo al epígrafe "Gastos diferidos por transición a la competencia" (nota 4.s) del Balance de Situación correspondiente a dicho ejercicio. El criterio de la Sociedad ha sido traspasar al epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del Balance de Situación los costes correspondientes a los planes ya materializados, donde figuran hasta que éstos son objeto de externalización o pago (nota 10.a).

Desde 1998 a 2001, IBERDROLA, en cumplimiento de la voluntad expuesta con anterioridad, ha propuesto a los empleados que cumplieran determinadas condiciones ciertos planes de jubilación anticipada y de "situación laboral especial" con posterior incorporación al correspondiente plan de jubilación anticipada.

Los compromisos asumidos con los empleados acogidos a los planes de jubilación descritos y que se encontraban efectivamente jubilados al 30 de noviembre de 2000 fueron objeto de externalización en diciembre de 2000, procediendo a pagar a un tercero una prima única por el valor actuarial correspondiente a los mencionados compromisos.

Sin perjuicio del mantenimiento de los planes de reestructuración acordados en ejercicios anteriores, la Sociedad alcanzó en el ejercicio 2003 un acuerdo con los representantes sindicales del Grupo Iberdrola para la formalización de un expediente de regulación de empleo de adhesión voluntaria y aplicación universal entre los empleados que cumplan 58 años o más antes del 31 de diciembre de 2006 que fue aprobado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales en el ejercicio 2003.

Durante los ejercicios 2003 a 2005 se han acogido al mencionado plan 1.708 empleados, de los cuales 635 ya se encontraban acogidos a planes de reestructuración establecidos con anterioridad.

Las provisiones actuariales totales constituidas para hacer frente a los costes futuros de los empleados acogidos al mencionado expediente de regulación de empleo y a los planes de reestructuración anteriores al ejercicio 2003 ascienden a 139.858 y 34.963 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 (nota 10.a). La

*FM*





incorporación de nuevos empleados al expediente de regulación de empleo así como las desviaciones actuariales puestas de manifiesto como consecuencia de modificaciones en las hipótesis utilizadas en la determinación del pasivo actuarial devengado al cierre del mencionado ejercicio han supuesto un gasto para la Sociedad de 1.162 miles de euros que han sido registrados con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005 adjunta.

Los gastos financieros devengados en el ejercicio 2005 por estos conceptos han ascendido a 8.954 miles de euros y se encuentran recogidos en el epígrafe "Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

**l) Provisiones para impuestos y otras provisiones para riesgos y gastos**

La política de IBERDROLA es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa en base a su mejor estimación. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (nota 10.b)

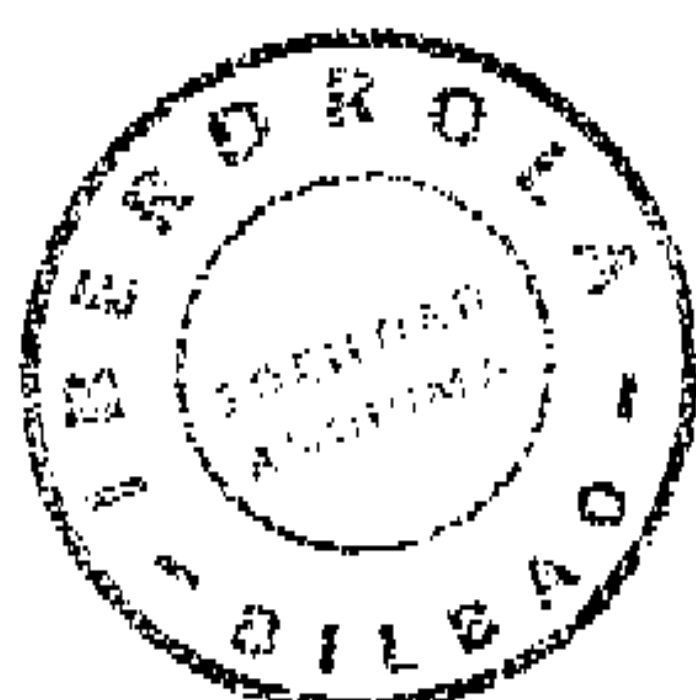
**m) Transacciones en monedas distintas del euro**

Las operaciones realizadas en monedas distintas del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados.

La conversión a euros de los saldos mantenidos por IBERDROLA al 31 de diciembre de cada ejercicio en medios líquidos en moneda distinta del euro se realiza aplicando el tipo de cambio de cierre de cada ejercicio, cargando o abonando las diferencias de cambio resultantes, si las hubiera, en los epígrafes "Diferencias negativas de cambio" y "Diferencias positivas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, según corresponda.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año se realiza, si los hubiera, al tipo de cambio de cierre o al tipo de cambio asegurado en aquellas operaciones en las que la Sociedad hubiera contratado un seguro de cambio. Las diferencias de cambio se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda, imputándose las diferencias negativas que se pongan de manifiesto en cada grupo así definido al epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias, en tanto que las diferencias positivas no realizadas que se produzcan en cada grupo de moneda identificado se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Diferencias positivas de cambio" del pasivo del balance de situación hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la cuenta de resultados para cada grupo de moneda.

*FU*



**n) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo**

En el Balance de Situación adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

**o) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, IBERDROLA únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

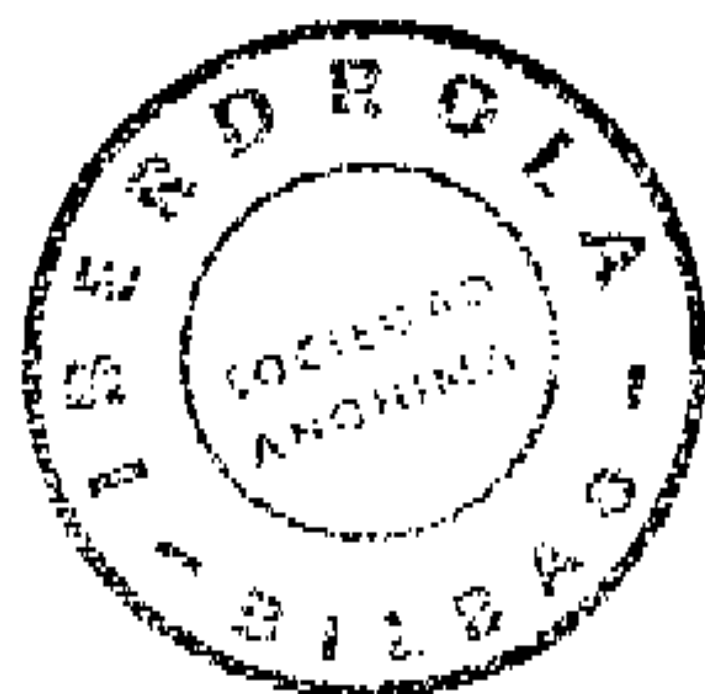
**p) Liquidaciones por actividades reguladas y déficit de ingresos**

En el ejercicio 1998, y básicamente como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español y sus disposiciones de desarrollo, surgieron las liquidaciones interempresas, que son realizadas por la Comisión Nacional de la Energía y que se materializan en cobros o pagos a efectuar entre las empresas del sector eléctrico, con la finalidad de redistribuir los ingresos obtenidos vía tarifa, netos de las compras de energía efectuadas para hacer frente a los suministros a tarifa, de forma que cada empresa perciba los ingresos que le son efectivamente reconocidos por las actividades reguladas de distribución y transporte según se establece anualmente en el Real Decreto que determina la tarifa anual y por la compensación de los costes de transición a la competencia que se ponen de manifiesto como consecuencia de dichas liquidaciones (nota 4.s).

IBERDROLA es el sujeto jurídico de las liquidaciones en lo referente a los costes de transición a la competencia y al déficit de ingresos que se describe posteriormente, siendo su filial Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. el sujeto jurídico de las liquidaciones correspondientes a las actividades de distribución y transporte.

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, IBERDROLA no ha recibido las liquidaciones definitivas de la redistribución de los indicados costes e ingresos entre las distintas empresas del sector eléctrico español correspondientes a los ejercicios 2002 a 2005.

*FU*



La Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre de 2000 estableció que las cantidades asignadas y descontadas a cada empresa como consecuencia del desajuste de ingresos de las actividades reguladas (es decir, la diferencia entre lo recaudado por las empresas del sector eléctrico español en cada ejercicio por ventas de servicios a tarifa a sus clientes y la retribución de las diferentes actividades y costes del sistema) serán tenidas en cuenta a la hora de determinar el saldo de costes de transición a la competencia acreditado a las mismas al 31 de diciembre de cada año y, por consiguiente, su recuperación, al igual que el resto de los costes de transición a la competencia acreditados, estaba condicionada a que, durante los años subsiguientes y hasta el 2010 inclusive, existieran diferencias positivas suficientes entre los ingresos medios obtenidos en la tarifa eléctrica y los costes del sistema (nota 4.s).

El reparto de dicho desajuste entre las diferentes empresas del sector ha sido fijado de forma provisional por el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, en el que se establece que IBERDROLA debe financiar el 35,01% del mismo.

En este sentido, el Real Decreto 1556/2005, de 28 de diciembre, establece que las cantidades aportadas por cada una de las empresas del sector a la financiación del desajuste de ingresos puesto de manifiesto en las liquidaciones provisionales del ejercicio 2005, del que, al 31 de diciembre de 2005 IBERDROLA estima que le corresponden 1.259.115 miles de euros, de acuerdo con el criterio de reparto mencionado en el párrafo anterior, serán reintegradas a través de las liquidaciones de las actividades reguladas de los próximos ejercicios incluyendo los costes financieros que se devenguen.

Como consecuencia de este reconocimiento, el Grupo IBERDROLA ha registrado una cuenta a cobrar por el mencionado importe en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Crédito regulatorio por déficit de ingresos" del Balance de Situación adjunto.

**q) Derechos de verificación y enganche y alquileres de contadores**

Los derechos de verificación y enganche y los alquileres de contadores que IBERDROLA factura a sus clientes liberalizados y a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. son registrados como ingreso con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Prestaciones de servicios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los ingresos devengados por estos conceptos en el ejercicio 2005 han ascendido a 140.195 miles de euros (nota 15).

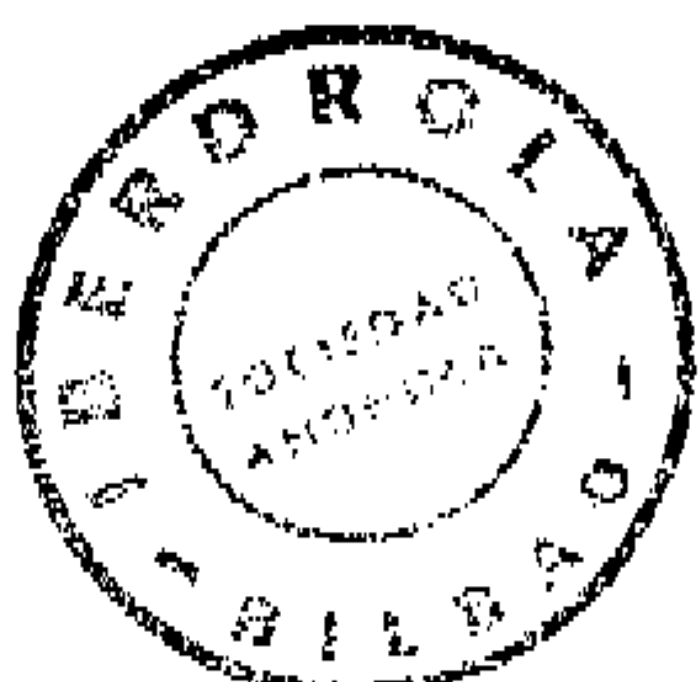
**r) Impuesto sobre beneficios**

IBERDROLA tributa en Régimen de Consolidación Fiscal con determinadas sociedades del Grupo.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio para IBERDROLA se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal.

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

*FM*





**s) Retribución fija por tránsito a la competencia (CTC's)**

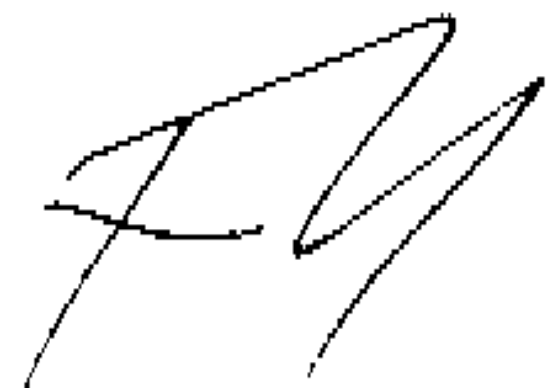
La Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español, con la finalidad de procurar la gradualidad del proceso de transición a la competencia de las empresas del sector eléctrico, estableció, para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del antiguo marco normativo, la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo (CTC's). En este sentido, las mencionadas empresas eléctricas percibirían una retribución fija que se definió en base a la diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las empresas productoras a través de la tarifa eléctrica, y la retribución reconocida para la actividad de producción en la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico. La Memoria Económica de la mencionada ley incluía la previsión de realizar una revisión global del funcionamiento del modelo de competencia en 2002, con el objeto de evaluar el importe global recuperado por parte de las empresas eléctricas en concepto de CTC's, junto con la evolución del precio del mercado, la evolución del equilibrio económico-financiero de las compañías, los beneficios de los consumidores y la evolución conjunta de las variables macroeconómicas, revisión que, hasta la fecha, no se ha llevado a efecto.

El Real Decreto-Ley 2/2001 estableció el ejercicio 2010 como límite para la recuperación de los mencionados costes de transición a través de la tarifa eléctrica. Al 31 de diciembre de 1997, el saldo máximo acreditado al Grupo IBERDROLA en concepto de retribución fija ascendía a 2.347.836 miles de euros.

Como consecuencia de la mencionada Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español y su posterior desarrollo normativo, la liquidación del derecho de cobro por CTC's se realiza siguiendo el procedimiento siguiente:

- Los CTC's son repercutidos a los consumidores de energía eléctrica y se liquidan por la diferencia obtenida entre los ingresos recaudados por las ventas a tarifa de las empresas del sector eléctrico y la retribución de las diferentes actividades reguladas y los costes del sistema, en los términos establecidos por el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre, minorando el saldo acreditado pendiente de cobro a medida que éstas se ponen de manifiesto. El importe cobrado por IBERDROLA por este concepto asciende, en valor al 31 de diciembre de 1997, a 568.490 miles de euros.
- La retribución fija por el consumo de carbón autóctono a partir del 1 de julio de 2000, de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial del 21 de noviembre de 2000, pasa a tener el mismo nivel de prioridad que las retribuciones de las actividades de transporte y distribución, quedando por tanto garantizado su cobro, siempre que el precio medio obtenido en el mercado mayorista de generación para la producción de las centrales de generación que efectivamente consumen carbón autóctono se encuentre por debajo de determinados límites establecidos por el Real Decreto-Ley 6/2000.

Estos importes son liquidados directamente a Iberdrola Generación, S.A.U. al ser ésta la sociedad que consume dicho carbón en sus centrales térmicas de generación.



- Si el precio medio de venta de generación de cada una de las sociedades titulares de instalaciones de generación resultara anualmente superior a 0,0361 euros por kWh, este exceso se deduce del valor actual de los costes de transición a la competencia acreditado a la sociedad que corresponda.
- Hasta el 31 de diciembre de 2010, el Gobierno podrá establecer anualmente el importe máximo de esta retribución, con la distribución que corresponda. No obstante, si las condiciones del mercado lo hacen aconsejable, el Gobierno podrá anticipar la fecha señalada en este párrafo.
- Las cantidades descontadas a cada empresa en las liquidaciones de las actividades reguladas como consecuencia de la asignación del déficit de ingresos del sector (nota 4.p) aumentarán el saldo acreditado excepto por la parte recuperada a través de la tarifa eléctrica de acuerdo con la metodología establecida en el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre.
- En el caso de que las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica procedieran a la venta de las mismas, se procederá a transmitir igualmente a la empresa adquirente el derecho de cobro de los CTC's asignándolo a las instalaciones objeto de venta.

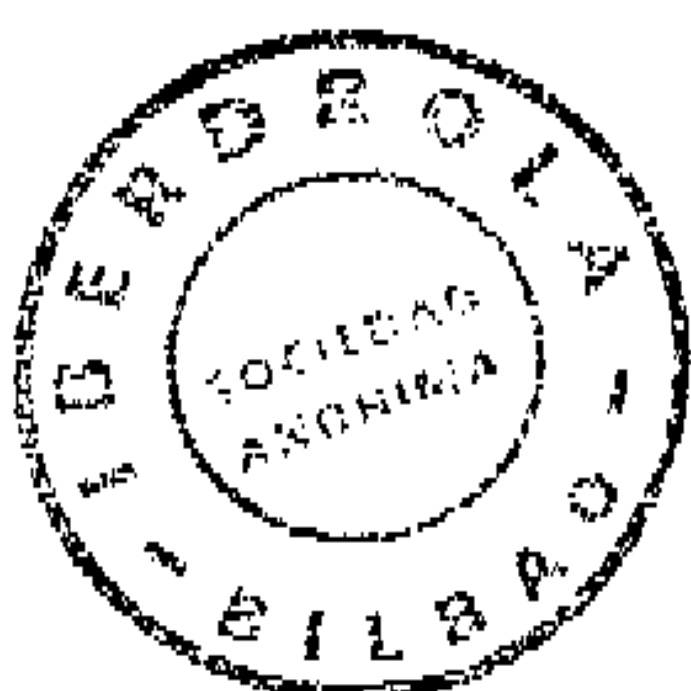
Si en la venta de las instalaciones de producción a las que se les reconocieron CTC's, la sociedad vendedora obtuviera precios de venta de dichas instalaciones de producción superiores a los costes que se tuvieron en cuenta para el cálculo a 31 de diciembre de 1997 de los CTC's tecnológicos asignados a la misma, trasladados al momento de su transmisión, dicha diferencia será deducida del saldo pendiente de los derechos de CTC's de la sociedad vendedora.

- El importe global máximo al 31 de diciembre de cada año se calcula mediante la actualización del importe base global máximo correspondiente al 31 de diciembre del año precedente de acuerdo con el tipo de interés resultante de la media anual del MIBOR a 3 meses o tipo de interés de referencia que lo sustituya, deducidas las cantidades que cada año se perciban en concepto de retribución fija.

Al 31 de diciembre de 2005, una vez considerados los conceptos anteriores, el saldo acreditado pendiente de cobro por retribución fija para IBERDROLA ha sido compensado en su totalidad.

De acuerdo con lo establecido en la adaptación del Plan General de Contabilidad del Sector Eléctrico, el importe de aquellos activos que no fueran recuperables vía precios de mercado, así como las posibles dotaciones a provisiones por gastos de reestructuración motivadas por el tránsito a la competencia, debían, en el caso de que se recuperaran mediante la denominada retribución fija, imputarse a resultados a medida que ésta se devengue. En este sentido, IBERDROLA procedió a estimar los costes que debería soportar por el tránsito a la competencia que serían recuperados en el futuro a través de la retribución fija. Dichos costes previstos eran los siguientes:

*F4*



- Coste contable de determinados activos de generación de energía eléctrica no recuperables a través de los ingresos de mercado, por importe de 722.194 miles de euros. El coste de estos activos pendiente de recuperación al 30 de junio de 2000 fue objeto de aportación a Iberdrola Generación, S.A.U. (nota 7) como consecuencia del proceso de segregación jurídica llevado a cabo por IBERDROLA en el ejercicio 2000 por un valor neto de 614.445 miles de euros.
- Periodificaciones propias del Sector Eléctrico y diferencias negativas de valoración y cambio activadas de acuerdo con la regulación vigente hasta el 31 de diciembre de 1997, por importe de 308.331 y 51.104 miles de euros, respectivamente.
- Costes de reestructuración por adaptación de la plantilla de IBERDROLA a las exigencias del nuevo entorno competitivo, por importe de 512.717 miles de euros (nota 4.k).

De los mencionados activos, la Sociedad ha saneado, en ejercicios anteriores, con cargo a la cuenta de resultados y reservas, en virtud de la Orden Ministerial de 28 de marzo de 2001, 439.273 y 540.628 miles de euros, respectivamente, por lo que, al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad ya había saneado la totalidad de los activos afectos a retribución fija que no habían sido traspasados a Iberdrola Generación, S.A.U. como consecuencia de la segregación jurídica.

En el ejercicio 2001, IBERDROLA estimó como probable, a la vista de la evolución de los precios del mercado de generación, que los costes de los activos de generación en posesión de su filial Iberdrola Generación, S.A.U., cuya recuperación estaba afecta al cobro de la retribución fija, serán recuperados durante el período remanente de su vida útil a través de los precios de dicho mercado, y, por consiguiente, decidió que su filial amortizara los mencionados costes linealmente en el período.

**t) Indemnizaciones por despido**

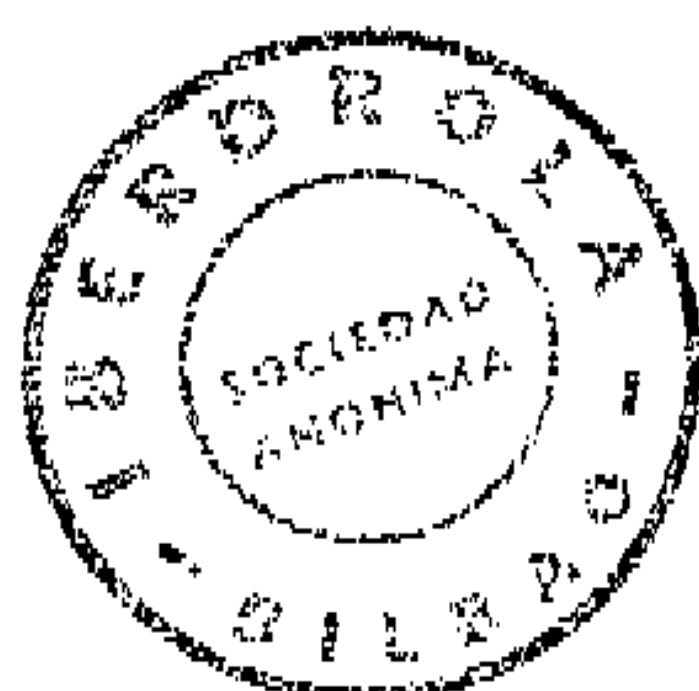
De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, IBERDROLA está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. IBERDROLA no espera que se produzcan despidos en el futuro de los que pudieran derivarse pasivos significativos. En consecuencia, las Cuentas Anuales adjuntas no recogen provisión alguna por este concepto.

**u) Derivados financieros y operaciones de cobertura**

Los derivados financieros mantenidos por IBERDROLA corresponden a operaciones de cobertura que tratan de mitigar la exposición de la Sociedad a determinados riesgos entre los que se encuentran, fundamentalmente, el riesgo de tipo de cambio, de tipo de interés y de variabilidad del coste de los aprovisionamientos (gas y electricidad).

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto como consecuencia de las indicadas operaciones de cobertura se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que los resultados producidos por la operación principal cuyo riesgo cubren.

*FM*





Al cierre del ejercicio 2005, la Sociedad tenía formalizados swaps de tipo de cambio y de interés que cubren deuda financiera (préstamos y obligaciones y otros valores negociables, nota 12) por importe de 409.677 y 3.099.145 miles de euros de valor nominal, respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2005 derivados de cobertura sobre el precio del coste del gas por 24 GWh, 5.500 toneladas, 395.800 BBL y 900.000 MMBTu con determinadas entidades financieras, y un contrato de cobertura sobre el precio de coste de electricidad con la filial Iberdrola Generación, S.A.U. que ha supuesto un mayor coste de aprovisionamientos de 608.384 miles de euros en el ejercicio 2005 (nota 15).

Por otra parte, en el ejercicio 2005, IBERDROLA ha suscrito varios contratos de derivados financieros de negociación en relación con la evolución de la cotización bursátil de determinados valores y con la de sus propias acciones. Las pérdidas relacionadas con estos contratos se registran en el momento en que se conocen, según el valor de mercado de cada contrato, mientras que los beneficios se registran cuando se realizan de manera definitiva. Los epígrafes "Gastos financieros y gastos asimilados - Pérdidas de inversiones financieras" y "Otros intereses e ingresos asimilados - Beneficios en inversiones financieras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005 incluyen 39.425 y 71.550 miles de euros, respectivamente, como consecuencia de los contratos finalizados durante dicho ejercicio y de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2005. Las características de los derivados financieros de negociación en vigor al 31 de diciembre de 2005 son las siguientes:

Derivados sobre acciones propias			
Tipo de contrato	Nº de acciones	Fecha vencimiento	Valor de mercado (Miles de Euros)
Equity Swap	2.226.245	2006	914
Collar	3.718.205	2006	5.328
Put vendida	1.324.405	2006	49
	<b>7.268.855</b>		
Call vendida	385.759	2006	(406)
	<b>7.654.614</b>		<b>5.885</b>

Derivados sobre otros valores negociables			
Tipo de contrato	Nº de acciones	Fecha vencimiento	Valor de mercado (Miles de Euros)
Equity Swap	5.413.742	2006	(1.453)
Collar	2.127.368	2006	46
	<b>7.541.110</b>		<b>(1.407)</b>

*FM*





El valor de mercado indicado en los cuadros anteriores representa el beneficio potencial para el Grupo IBERDROLA en el caso de que se liquidaran las posiciones anticipadamente al 31 de diciembre de 2005.

Adicionalmente, el valor razonable de los derivados de IBERDROLA que de acuerdo con la normativa contable española no han sido valorados a mercado asciende a (5.557) miles de euros.

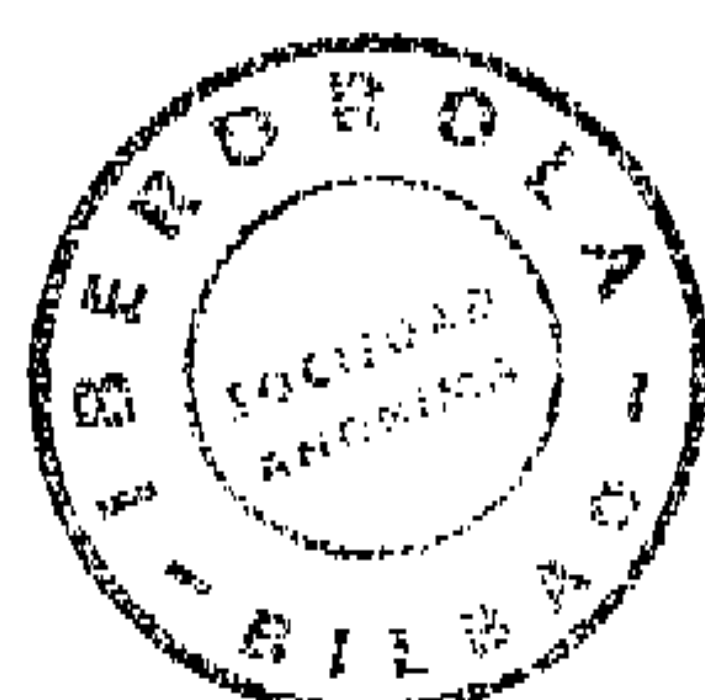
Por otro lado, la Sociedad tenía formalizados al cierre del ejercicio seguros de cambio en cobertura de operaciones que serán realizadas por otras sociedades del Grupo por 1.187.226 miles de dólares.

#### 5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento producido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				Saldo al 31.12.05
	Saldo al 31.12.04	Entradas o dotaciones	Transferencia o traspaso	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	
<b>COSTE:</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	6.271	-	-	-	6.271
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	44.642	-	61	-	44.703
Aplicaciones informáticas	171.670	30.162	27	(18)	201.841
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	113.437	-	(27)	-	113.410
<b>Total coste</b>	<b>336.020</b>	<b>30.162</b>	<b>61</b>	<b>(18)</b>	<b>366.225</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	1.887	4.384	-	-	6.271
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	8.240	5.155	20	-	13.415
Aplicaciones informáticas	127.306	20.494	9	-	147.809
Derechos sobre bienes de arrendamiento financiero	5.894	3.477	(9)	-	9.362
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>143.327</b>	<b>33.510</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>176.857</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>192.693</b>	<b>(3.348)</b>	<b>41</b>	<b>(18)</b>	<b>189.368</b>

Fy



La información relativa a los contratos en vigor de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero utilizados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

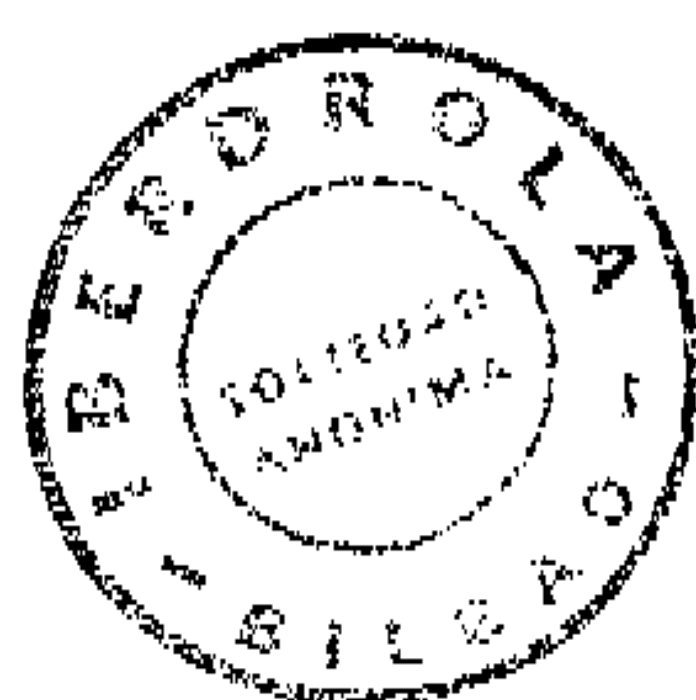
Descripción	Duración del contrato (meses)	Meses transcurridos al 31.12.05	Miles de Euros			
			Coste en origen	Cuotas satisfechas hasta el 31.12.05	Cuotas pendientes (incluye opción de compra)	Valor opción de compra
Edificio corporativo	240	31	174.880	17.961	156.919	31.188
Equipos informáticos	48	44	64	60	4	1
Equipos informáticos	48	41	290	251	39	3
Equipos informáticos	48	38	159	128	31	1
Equipos informáticos	48	35	2.517	1.871	646	23
Equipos informáticos	48	41	4.433	4.409	24	41
Equipos informáticos	48	32	93	63	30	1
Equipos informáticos	48	29	435	269	166	4
Equipos informáticos	48	26	249	138	111	2
Equipos informáticos	48	23	776	385	391	7
Equipos informáticos	48	20	138	60	78	1
Equipos informáticos	48	17	376	140	236	4
Equipos informáticos	48	14	260	81	179	2
Equipos informáticos	48	11	500	124	376	5

#### 6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento producido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.04	Entradas o dotaciones	Transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05
<b>COSTE:</b>					
<b>Inmovilizado material en explotación-</b>					
<b>Instalaciones técnicas:</b>					
Red de fibra óptica	166.306	-	19.029	-	185.335
Equipos de medida	692.063	29.689	-	(47.436)	674.316
Otras instalaciones de comunicaciones	100.438	-	18.621	-	119.059
	<b>958.807</b>	<b>29.689</b>	<b>37.650</b>	<b>(47.436)</b>	<b>978.710</b>
<b>Otros elementos en explotación</b>	<b>400.883</b>	<b>27.587</b>	<b>3.283</b>	<b>(14.316)</b>	<b>417.437</b>
<b>Total inmovilizado material en explotación</b>	<b>1.359.690</b>	<b>57.276</b>	<b>40.933</b>	<b>(61.752)</b>	<b>1.396.147</b>
Instalaciones técnicas en curso	36.716	11.026	(25.091)	-	22.651
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	13.050	16.363	(15.842)	(3.618)	9.953
<b>Total coste</b>	<b>1.409.456</b>	<b>84.665</b>	<b>-</b>	<b>(65.370)</b>	<b>1.428.751</b>

FM



	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.04	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>				
<b>Instalaciones técnicas:</b>				
Red de fibra óptica	25.326	7.229	-	32.555
Equipos de medida	450.236	29.228	(47.426)	432.038
Otras instalaciones de comunicaciones	72.197	5.553	-	77.750
	<b>547.759</b>	<b>42.010</b>	<b>(47.426)</b>	<b>542.343</b>
<b>Otros elementos en explotación</b>	<b>218.174</b>	<b>19.830</b>	<b>(7.056)</b>	<b>230.948</b>
<b>Total amortización acumulada del inmovilizado material</b>	<b>765.933</b>	<b>61.840</b>	<b>(54.482)</b>	<b>773.291</b>
<b>Provisión por depreciación del inmovilizado material</b>	-	32.628	-	32.628
<b>Total amortización acumulada y provisiones</b>	<b>765.933</b>	<b>94.468</b>	<b>(54.482)</b>	<b>805.919</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>643.523</b>	<b>(9.803)</b>	<b>(10.888)</b>	<b>622.832</b>

IBERDROLA mantiene al 31 de diciembre de 2005 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 7.025 miles de euros.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 asciende a 421.839 miles de euros.

**7. Valores mobiliarios y otras inversiones  
financieras análogas**

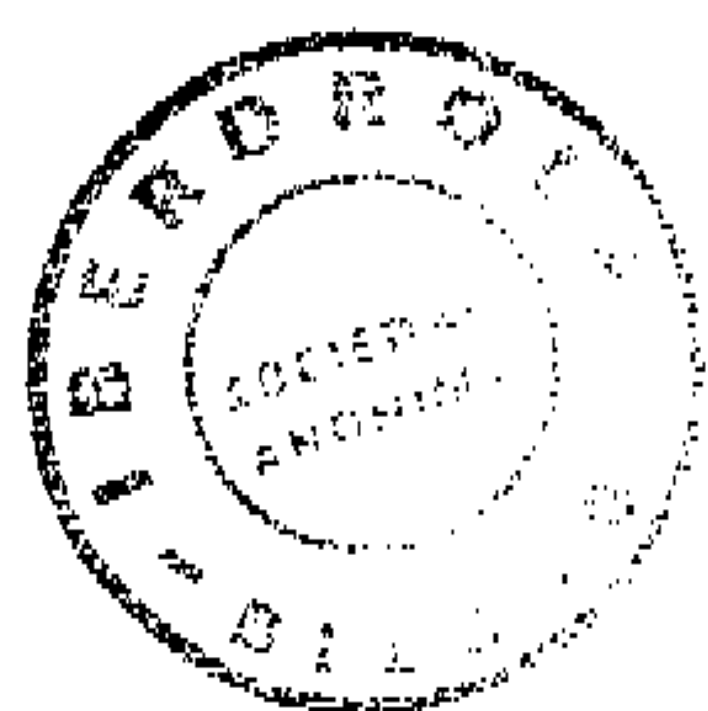
El movimiento producido durante el ejercicio 2005 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, ha sido el siguiente:

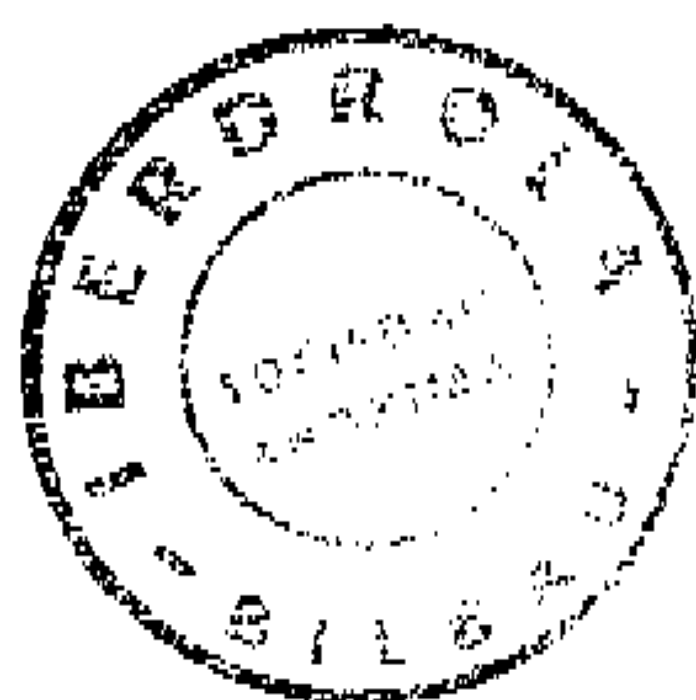
*FY*



	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.04	Entradas o dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05
<b>Inmovilizaciones financieras:</b>					
Participaciones en empresas del Grupo	8.397.507	529.465	-	(315)	8.926.657
Participaciones en empresas asociadas	988.119	4.384	(685.226)	(10.703)	296.574
Cartera de valores a largo plazo	176.626	3.256	685.226	(677.209)	187.899
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	3.277.164	496.307	(217.890)	(3.412)	3.552.169
Otros créditos	43.481	9.783	-	(44.141)	9.123
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 14)	266.549	-	71.154	(37.611)	300.092
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.323	822	-	(2.126)	19
Crédito regulatorio por déficit de ingresos	-	1.259.115	-	-	1.259.115
Provisiones	(1.019.990)	(176.437)	-	740.304	(456.123)
	<b>12.130.779</b>	<b>2.126.695</b>	<b>(146.736)</b>	<b>(35.213)</b>	<b>14.075.525</b>
<b>Inversiones financieras temporales:</b>					
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	1.621.031	66.313	217.890	(1.471.350)	433.884
Cartera de valores a corto plazo	1	76	-	-	77
Otros créditos	17.295	486.569	-	(17.056)	486.808
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	338	688	-	-	1.026
Provisiones	-	(317)	-	-	(317)
	<b>1.638.665</b>	<b>553.329</b>	<b>217.890</b>	<b>(1.488.406)</b>	<b>921.478</b>

*FM*





Las empresas del Grupo IBERDROLA y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2005 son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación IBERDROLA		Miles de Euros				Dividendos percibidos por IBERDROLA en el ejercicio 2005 (nota 15)	
			Directo	Indirecto	Total	Valor Neto en Libros de IBERDROLA	Capital	Reservas		Resultados
Iberdrola Generación, S.A.U. (a)	Bilbao	Energía	100	-	100	3.718.098	1.333.407	2.415.197	571.717	163.709
Iberdrola Energía, S.A.U. (a)	Madrid	Holdings	100	-	100	1.808.819	1.477.831	1.116.221	214.767	-
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U. (a)	Bilbao	Servicios	100	-	100	3.065	661	87.519	27.255	-
Iberdrola International, B.V.	Holanda	Financiera - Instrumental	100	-	100	388	388	9.060	7.255	-
Iberdrola Portugal-Electricidade e Gás, S.A. (a)	Portugal	Energía	100	-	100	432.109	200	431.867	18.332	-
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U. (a)	Madrid	Energía	100	-	100	223.566	164.600	300.459	145.020	14.278
Media Park, S.A.	Barcelona	Producción TV	100	-	100	77.393	45.245	29.723	2.425	-
Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A.	Bilbao	Holdings	50	-	50	136.857	228.445	613.886	77.370	-
Amara, S.A.U. (a)	Madrid	Comercialización de cables aislados, aparellaje eléctrico, material de protección	100	-	100	3.925	3.606	13.967	2.692	-
Iberdrola Inmobiliaria, S.A.U. (a)	Madrid	Promoción inmobiliaria	100	-	100	289.668	221.002	290.866	70.994	50.000
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.U.	Madrid	Telemarketing	100	-	100	4.293	2.726	754	813	-
NEO-SKY 2002, S.A.	Madrid	Telecomunicaciones	94,29	-	94,29	50.293	65.674	269	(12.604)	-
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	Bilbao	Energía	100	-	100	1.770.034	645.210	1.124.824	241.692	337.159
Eléctrica Conquense, S.A.	Madrid	Energía	53,59	-	53,59	1.520	3.087	1.981	290	115
Anselmo León, S.A. (a)	Valladolid	Energía	100	-	100	20.105	2.118	5.718	2.220	936
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	Vitoria	Holdings	6	12,89	18,89	146.356	41.361	615.570	181.000	2.302
Iberdrola Inversiones 2010, S.A.	Bilbao	Financiera	100	-	100	74.540	75.000	-	(460)	-
Vector M Servicios de Marketing, S.A.U.	Bilbao	Marketing	100	-	100	3.970	4.410	(360)	(80)	-
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.L.	Madrid	Construcción	100	-	100	5.110	5.000	135	(25)	-
Vevo Televisión, S.A.	Madrid	Televisión Digital Terrestre	20	-	20	5.347	27.329	1.255	(1.849)	-
Otras Sociedades						10.722				24
<b>TOTAL</b>						<b>8.786.178</b>				<b>568.523</b>

(a) Sociedades cabecera de grupo. La información referente a Capital, Reservas y Resultados del ejercicio 2005 se presenta a nivel consolidado. En el Anexo se presenta la información relativa a las sociedades dependientes de los subgrupos en los que IBERDROLA posee un 100% de participación.

FM

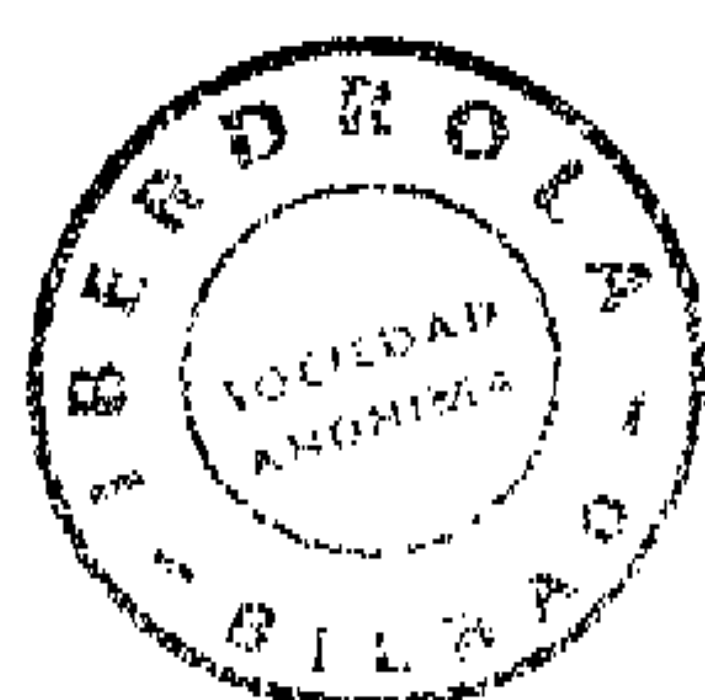


El detalle del epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Cartera de valores a largo plazo" del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2005 adjunto, así como sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

	Valor contable en miles de euros		Porcentaje de participación
	Coste	Provisión	
<b>Cartera de valores a largo plazo:</b>			
Galp, S.A.	113.238	-	4%
Red Eléctrica de España, S.A.	8.183	-	3%
Medgaz, S.A.	3.420	(52)	12%
Eutilia, S.A.	3.900	(3.581)	8,50%
Euskaltel, S.A.	45.451	(5.372)	11,14%
Ciudad Real Aeropuertos, S.L.	9.269	(9.269)	9,22%
Otros	4.438	(796)	-
	<b>187.899</b>	<b>(19.070)</b>	

Por otro lado, la composición de las cuentas "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos", "Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo" e "Inversiones financieras temporales - Otros créditos" al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

*FM*



	Miles de euros	Tipo de Interés	Vencimiento
<b>Otros créditos a largo plazo</b>			
Factoría de Canales, S.A.	4.500	EURIBOR 3M + 1,5%	2007
Préstamos Vivienda	3.435	0,9%	2007 - 2028
Otros	1.188		
	<b>9.123</b>		
<b>Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>			
France Telecom España, S.A.	19.011	LIBOR EURO + 0,3%	2007 - 2019
Activos Inmobiliarios en Arrendamiento, S.A.	8.640	-	2007 - 2019
Ayuntamiento de Madrid	8.763	-	2007 - 2014
Otros	6.110		
	<b>42.524</b>		
<b>Otros créditos a corto plazo</b>			
Imposiciones de tesorería a corto plazo	328.100	2,47%	2006
Dividendo de Red Eléctrica de España anunciado y no cobrado	1.099	-	2006
Dividendo de Iberdrola Distribución anunciado y no cobrado	70.973	-	
Dividendo de Iberdrola Inmobiliaria anunciado y no cobrado	50.000	-	
Cuentas a cobrar por liquidación de derivados	36.285	-	2006
Otros	351		
	<b>486.808</b>		

#### Operaciones más significativas del ejercicio 2005-

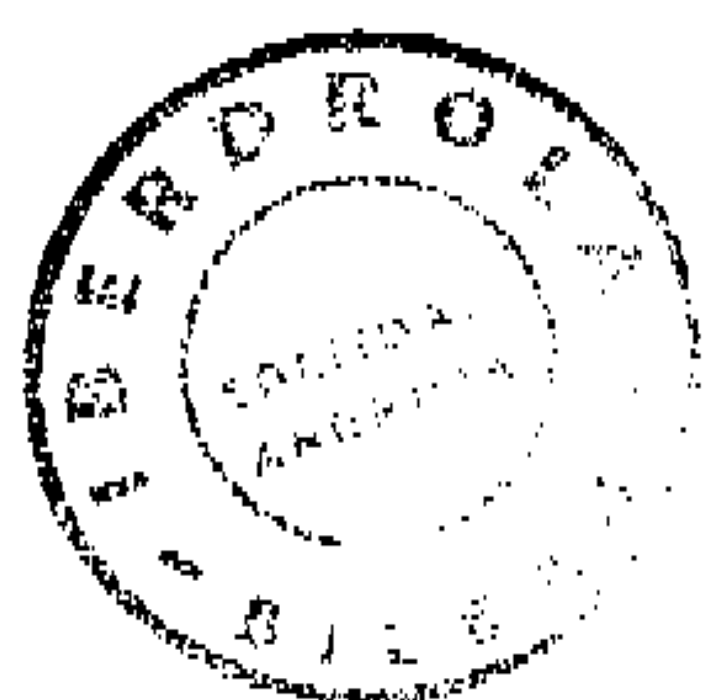
Las operaciones más significativas producidas en el ejercicio 2005 con respecto a las participaciones propiedad de IBERDROLA son las siguientes:

- Durante el ejercicio 2005 IBERDROLA ha adquirido al resto de socios de Media Park, S.A. sus respectivas participaciones representativas del 16,17% por un importe total de 13.838 miles de euros.

Como resultado de estas operaciones, IBERDROLA ha pasado a tener el 100% de esta sociedad.

- En abril de 2005 IBERDROLA, S.A. ha constituido Iberdrola Participações, S.G.P.S., aportando a esta sociedad su participación en Energías de Portugal, S.A. Dicha aportación se ha realizado valorando la participación en Energías de Portugal, S.A. por su valor de mercado, que ascendía a dicha fecha a 448.109 miles de euros.

*FM*





Con posterioridad, la participación que la Sociedad mantiene en Iberdrola Participações, S.G.P.S. ha sido aportada a Iberdrola Portugal-Electricidade e Gás, S.A. en la ampliación de capital de esta sociedad.

El coste de la participación de IBERDROLA en esta última sociedad se ha visto minorada en 17.500 miles de euros como consecuencia de la devolución que Iberdrola Portugal-Electricidade e Gás, S.A. ha realizado a IBERDROLA por dicho importe en concepto de prestaciones complementarias, de acuerdo con la legislación portuguesa.

Con posterioridad, la Sociedad ha incrementado su participación en Iberdrola Portugal-Electricidade e Gás, S.A., que al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 200 miles de euros, mediante la aportación de su participación en Iberdrola Participações, S.G.P.S. Adicionalmente, Energías de Portugal, S.A. ha repartido un dividendo de 17.500 miles de euros que ha recibido íntegramente Iberdrola Portugal-Electricidade e Gás, S.A. y que ésta ha devuelto a IBERDROLA, la cual disminuye de este modo su participación en Iberdrola Portugal-Electricidade e Gás, S.A. Como consecuencia de estas operaciones y de sendas aportaciones adicionales de 850 y 450 miles de euros, la participación de IBERDROLA en Iberdrola Portugal-Electricidade e Gás, S.A. al 31 de diciembre de 2005 asciende a 432.109 miles de euros.

- Con fecha 3 de octubre de 2005, IBERDROLA vendió las 2.243.412 acciones que poseía de Cementos Portland, S.A. correspondientes al 8% del capital, a un precio de 67 euros por acción, obteniendo un beneficio de 140.853 miles de euros (nota 15).

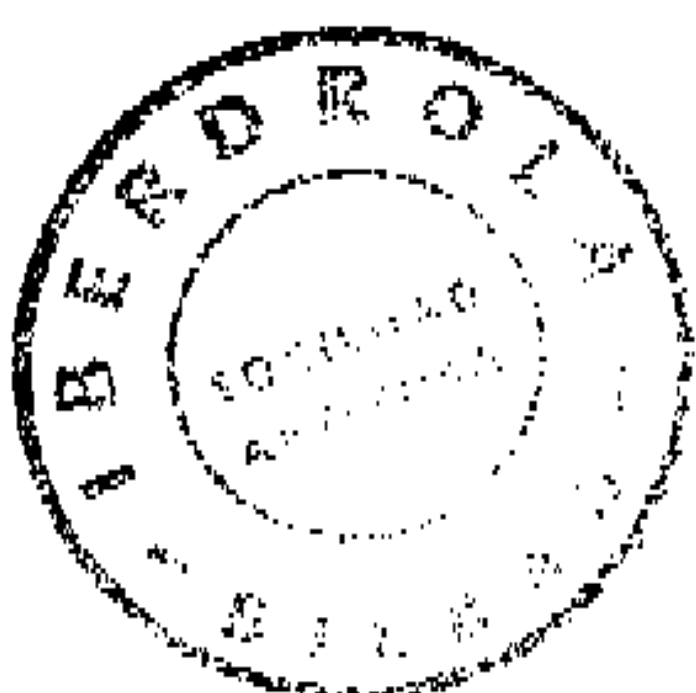
#### Efecto de no consolidar-

Las cuentas anuales de IBERDROLA se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de IBERDROLA y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales de IBERDROLA no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo IBERDROLA del ejercicio 2005.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de IBERDROLA del ejercicio 2005, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

	Miles de euros
<b>Total activo</b>	<b>30.478.660</b>
<b>Patrimonio neto:</b>	<b>9.414.655</b>
- De la sociedad dominante	9.267.653
- De los accionistas minoritarios	147.002
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>11.738.228</b>
<b>Resultado del ejercicio:</b>	<b>1.404.560</b>
- De la sociedad dominante	1.382.049
- Accionistas minoritarios	22.511

*FM*



**8. Acciones propias en situaciones especiales**

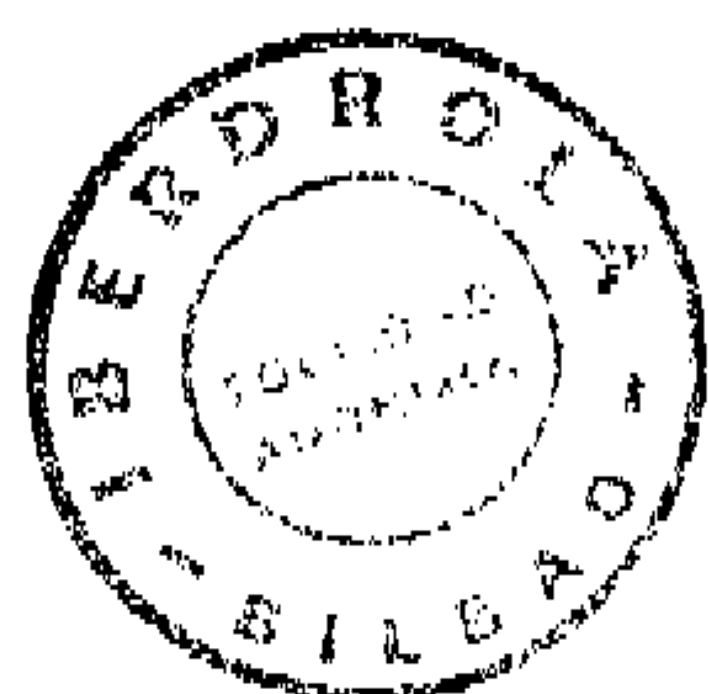
Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las acciones propias en cartera de la Sociedad han sido los siguientes:

	Nº de Acciones	Importes en miles de euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>217.378</b>	<b>2.102</b>
Adquisiciones	15.974.485	319.495
Enajenaciones	(16.082.326)	(321.069)
Corrección valorativa registrada en ejercicios anteriores revertida con abono a reservas (nota 9)	-	400
Corrección valorativa registrada con cargo a pérdidas y ganancias	-	223
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>109.537</b>	<b>1.151</b>

Al 31 de diciembre de 2005 se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones de la Sociedad en cartera a dichas fechas (nota 9).

El beneficio obtenido por IBERDROLA en el ejercicio 2005 en la enajenación de acciones propias ha ascendido a 4.177 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Beneficio por operaciones con acciones propias" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Asimismo, la cuenta "Pérdidas por operaciones con acciones propias" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005 incluye 1.696 miles de euros por minusvalías producidas por este concepto.

*FM*





**9. Fondos propios**

Los movimientos producidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	Miles de Euros										Total	
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reserva para acciones propias (nota 8)	Otras reservas			Reservas de ejercicios anteriores - Remanente	Resultados del ejercicio		Dividendo a cuenta
						Reserva por capital amortizado	Reserva indisponible por redenominación del Capital Social a Euros	Reservas Voluntarias				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>2.704.648</b>	<b>459.577</b>	<b>1.389.408</b>	<b>540.929</b>	<b>2.102</b>	<b>81.708</b>	<b>4.561</b>	<b>877.818</b>	<b>1.041.432</b>	<b>697.712</b>	<b>(293.834)</b>	<b>7.506.061</b>
Distribución de beneficios:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(692.390)	293.834	(398.556)
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.322)	-	-
- Remanente	-	-	-	-	(1.351)	-	-	1.351	-	-	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	400	-	-	-	-	-	-	400
Corrección valorativa de acciones propias (notas 4.h y 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(330.828)	(330.828)
Dividendo activo a cuenta (nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	800.501	-	800.501
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>2.704.648</b>	<b>459.577</b>	<b>1.389.408</b>	<b>540.929</b>	<b>1.151</b>	<b>81.708</b>	<b>4.561</b>	<b>879.169</b>	<b>1.046.754</b>	<b>800.501</b>	<b>(330.828)</b>	<b>7.577.578</b>

*FM*

#### Capital suscrito-

El capital social de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2005 está compuesto por 901.549.181 acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español, incluidas en el IBEX 35, y, desde septiembre de 2003 en el índice europeo Eurostoxx 50.

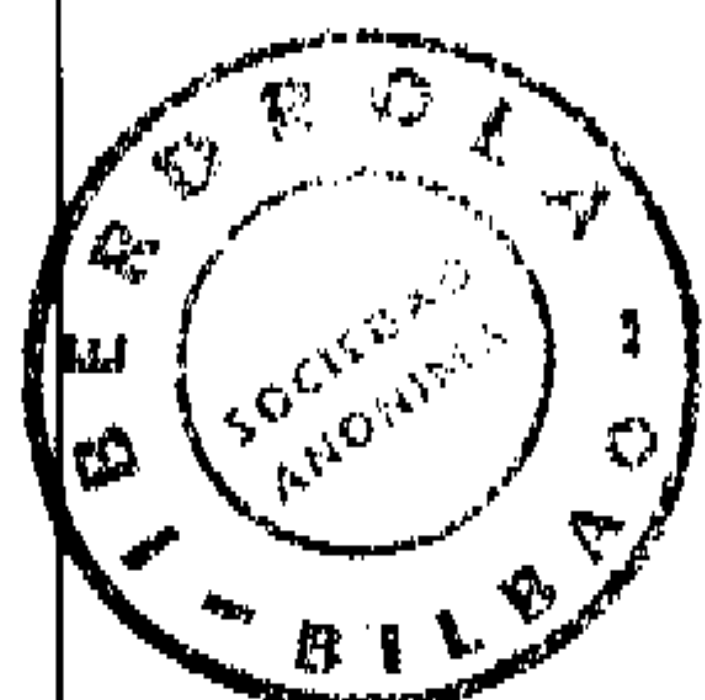
Al estar representadas las acciones de IBERDROLA por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante y según información pública en poder de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2005 la participación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Bilbao Bizkaia Kutxa en el capital social de Iberdrola, S.A. directa o indirectamente, asciende al 5,4% y 7,5%, respectivamente.

Las participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2005 son las siguientes:

Consejeros	Número de acciones		
	Directas	Indirectas	Total
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol e Ybarra	229.259	499.142	728.401
Sr.D. José Ignacio Sánchez Galán	31.562	122.374	153.936
Excmo. Sr.D. José Antonio Garrido Martínez	45.205	-	45.205
Sr.D. Francisco Javier Herrero Sorriqueta	42.605	-	42.605
Sr.D. Víctor de Urrutia Vallejo	525.000	649.500	1.174.500
Sr.D. José Orbeagozo Arroyo	23.666	376.334	400.000
Sr.D. César de la Mora y Armada	5.674	37.944	43.618
Sr.D. Ignacio de Pinedo Cabezudo	84.750	2.500	87.250
Sr.D. Lucas M <sup>a</sup> de Oriol López-Montenegro	10.000	162.403	172.403
Sr.D. Antonio Garay Morenés	27.344	24.000	51.344
Sr.D. Ricardo Alvarez Isasi	45.000	990.742	1.035.742
Sr.D. Antonio M <sup>a</sup> de Oriol y Díaz-Bustamante	10.500	-	10.500
Sr.D. Mariano Ybarra y Zubiría	34.001	-	34.001
Sr.D. José Ignacio Berroeta Echevarría	252	24.700	24.952
Sr.D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	200	11.205.824	11.206.024
Sr.D. Julio de Miguel Aynat	44.521	-	44.521
Sr.D. Sebastián Battaner Arias	10.000	-	10.000
Sr.D. Xabier de Irala Estévez	19.815	-	19.815
Sr.D. Jesús María Cadenato Matía (*)	1.000	-	1.000
	<b>1.190.354</b>	<b>14.095.463</b>	<b>15.285.817</b>

(\*) Sin perjuicio de la fianza que hasta 10.000 acciones tienen constituida en cumplimiento de lo establecido en el artículo 24 de los Estatutos Sociales.

*AM*





#### Prima de emisión de acciones-

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

#### Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2005 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### Reservas de revalorización-

Como consecuencia de diversas disposiciones sobre regularización de balances y actualización de los valores del inmovilizado material y financiero, el coste y la amortización del inmovilizado se incrementaron en su día en los siguientes importes:

	Miles de Euros	
	Anteriores a la Actualización R.D.-Ley 7/1996 (nota 4.b)	Actualización R.D.-Ley 7/1996, neta del gravamen único del 3% (nota 4.b)
<b>Importe neto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material:</b>		
Coste	6.195.762	1.389.408
Amortización acumulada	(1.361.130)	-
	<b>4.834.632</b>	<b>1.389.408</b>
<b>Regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero</b>	<b>288.612</b>	<b>-</b>
	<b>5.123.244</b>	<b>1.389.408</b>

FA



El importe de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero incluye 155.572 miles de euros correspondientes a las regularizaciones realizadas en su día en el coste de la participación de las sociedades absorbidas posteriormente por fusión, estando el resto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero realizadas en su mayor parte al 31 de diciembre de 2005, bien por enajenación o bien por saneamiento de las participaciones que dieron origen a dichas revalorizaciones.

Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones de inmovilizado material se han venido amortizando, desde la fecha de su registro, siguiendo los mismos criterios que para la amortización de los valores de coste. Gran parte de los elementos de inmovilizado afectados por la actualización fueron aportados por IBERDROLA a las sociedades Iberdrola Redes, S.A.U., Iberdrola Generación, S.A.U. e Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. en el proceso de segregación jurídica de actividades efectuado en el ejercicio 2000, ascendiendo el importe de las plusvalías no realizadas al 31 de diciembre de 2005 correspondiente a dichos elementos de inmovilizado, con excepción de los de la sociedad absorbida en el ejercicio 2003 Iberdrola Redes, S.A.U., a 1.687.575 miles de euros, los cuales se hallan incluidos en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Participaciones en empresas del Grupo" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto. Al 31 de diciembre de 2005, la amortización acumulada de la plusvalía neta correspondiente a los elementos del inmovilizado material propiedad de IBERDROLA a dicha fecha ascendía a 135.461 miles de euros. El efecto de la indicada plusvalía sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2005 asciende a 1.883 miles de euros.

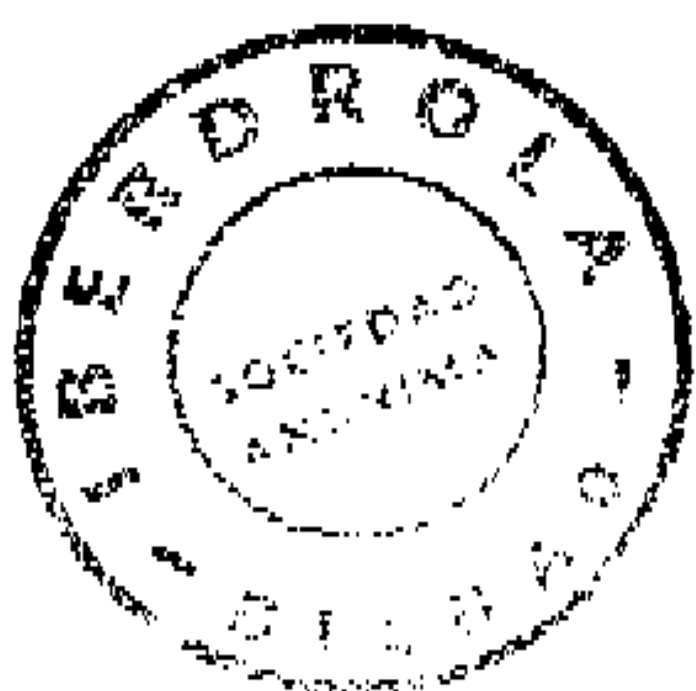
Los saldos de las reservas de revalorización originadas en su día por las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material y financiero han sido aplicados de acuerdo con la legislación existente al respecto, permaneciendo asignado en los libros de IBERDROLA el saldo pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2005 a la cuenta "Actualización Real Decreto-Ley 7/1996" por un importe de 1.389.408 miles de euros.

Respecto a la Actualización Real Decreto-Ley 7/1996, y al haber transcurrido al 31 de diciembre de 1999 el plazo de 3 años para su comprobación por parte de la Administración Tributaria, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

#### **Reserva por capital amortizado-**

En ejercicios anteriores al 2001, se efectuaron reducciones de capital por amortización de acciones propias con disminución de 81.708 miles de euros de capital social y 238.722 miles de euros de reservas voluntarias, en ejecución del acuerdo de la Junta General de Accionistas del 25 de mayo de 1996.

*FN*



De acuerdo con lo establecido en el artículo 167.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, IBERDROLA mantiene constituida una "Reserva por capital amortizado", con el carácter de indisponible, por importe de 81.708 miles de euros, equivalente al nominal del capital social reducido.

**10. Provisiones para riesgos y gastos**

**a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

El movimiento de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación adjuntos durante el ejercicio 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>345.276</b>
Dotaciones:	
Con cargo a las atenciones estatutarias (nota 18.a)	17.276
Con cargo a pérdidas y ganancias (notas 4.j y 4.k)	218.962
Menos- Pagos efectuados	(81.590)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>499.924</b>

El saldo del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto estaba asignado a la cobertura de los siguientes compromisos (notas 4.j y 4.k):

	Miles de Euros
Premios de antigüedad y suministro de energía eléctrica a empleados (nota 4.j)	304.115
Expediente de regulación de empleo (nota 4.k)	139.858
Otros planes de reestructuración (nota 4.k)	34.963
Consejo de Administración (nota 4.j)	20.988
<b>Total</b>	<b>499.924</b>

*F4*

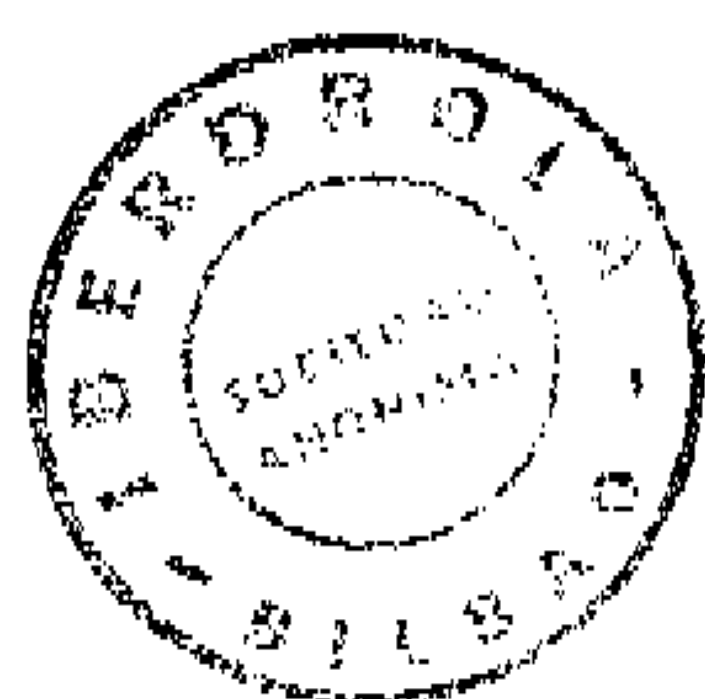


**b) Provisiones para impuestos y otras provisiones para riesgos y gastos**

El movimiento y composición de este epígrafe del pasivo del Balance de Situación adjunto durante el ejercicio 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>123.556</b>
Exceso de provisión	(1.932)
Dotaciones	90.133
Aplicaciones y pagos	(25.266)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>186.491</b>

*FM*







**11. Obligaciones y otros valores negociables**

El detalle de las emisiones de obligaciones, bonos y pagarés pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2005 y del vencimiento previsto de estos últimos, es el siguiente:

	Miles de Euros									
	Saldo al 31.12.05	Deudas al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento a							Otros	Total largo plazo
		Corto Plazo		Largo plazo						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Obligaciones y bonos simples	404.197	507	240.841	121.439	404			677		363.868
Otras deudas representadas en valores negociables	308.900	-	-	-	-	-	-	308.900		308.900
<b>Total</b>	<b>713.097</b>	<b>507</b>	<b>240.841</b>	<b>121.439</b>	<b>404</b>			<b>309.577</b>		<b>672.768</b>
Menos - Intereses no devengados de otras deudas representadas en valores negociables	(1.128)	-	-	-	-	-	-	(1.128)		(1.128)
<b>Total intereses no devengados</b>	<b>(1.128)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.128)</b>		<b>(1.128)</b>
	<b>711.969</b>	<b>507</b>	<b>240.841</b>	<b>121.439</b>	<b>404</b>			<b>308.449</b>		<b>671.640</b>

FA

Los saldos vivos de las obligaciones y bonos simples al 31 de diciembre de 2005 devengaban un tipo de interés medio ponderado anual del 9,15% una vez consideradas las correspondientes coberturas.

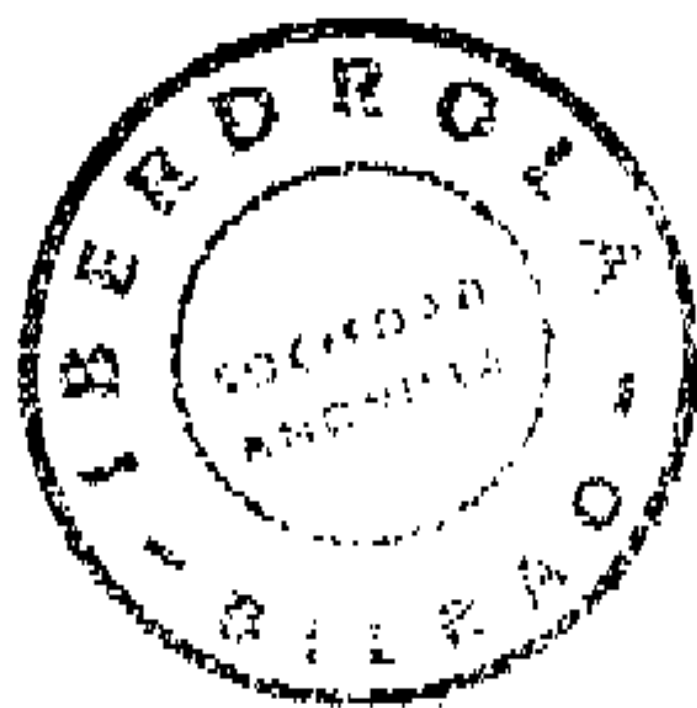
El saldo de "Otras deudas representadas en valores negociables" al 31 de diciembre de 2005, devengaba un interés medio anual del 2,24%.

Todas estas emisiones se encuentran nominadas en euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2001, se facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones y bonos convertibles por una cuantía total de 1.200.000 miles de euros en el plazo máximo de 5 años, no habiéndose hecho uso de esta facultad al 31 de diciembre de 2005.

FL





**12. Deudas con entidades de crédito**

Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2005 y sus vencimientos, que incluyen las cuotas pendientes de pago de los contratos de arrendamiento financiero (nota 4.a), son los siguientes:

		Miles de Euros					
		Deudas al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento a					
		Corto plazo		Largo plazo			
		2006	2007	2008	2009	2010	Total largo plazo
Saldo al 31.12.05	4.415.481	370.082	416.706	183.236	1.352.719	284.975	1.807.763
							4.045.399

Los saldos de estos préstamos están denominados en euros, o en otras divisas; sin embargo, IBERDROLA ha formalizado swaps de tipo de cambio (permuta de divisa a euros) y de tipo de interés, que, al 31 de diciembre de 2005, cubren deuda financiera (préstamos y obligaciones y otros valores negociables, nota 11) por importe de 409.677 y 3.099.145 miles de euros, respectivamente (nota 4.u).

*FU*

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2005 devengaban un interés medio ponderado anual del 2,85% considerando las correspondientes coberturas.

Los saldos de los préstamos que se indican anteriormente corresponden a los importes dispuestos y pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2005. Al cierre del ejercicio 2005 IBERDROLA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por importe de 1.853.190 miles de euros, cuyo vencimiento se encuentra entre 2006 y 2009 y devengan un tipo de interés que oscila entre el EURIBOR y el EURIBOR más un diferencial de 0,2%.

En general, los contratos de préstamos concertados por IBERDROLA establecen ciertas condiciones y cláusulas de obligado cumplimiento, en relación con la estructura del Balance y otros datos económicos. Al 31 de diciembre de 2005, IBERDROLA cumple con todas las condiciones y cláusulas requeridas.

### 13. Cuentas con empresas del Grupo y asociadas

El detalle de la cuenta "Créditos a empresas del Grupo y asociadas" del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente (nota 7):

	Miles de Euros	Tipo de interés medio de los créditos vivos al 31 de diciembre de 2005	Vencimiento
	31.12.05		
Iberdrola Generación, S.A.U.	1.610.565	2,45%	2007
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	540.810	5,80%	2009 - 2010
Iberdrola Energía, S.A.U. (*)	724.845	4,63%	2010 - 2020
Iberdrola Inmobiliaria, S.A.U.	230.000	4,42%	2007
Iberdrola Energías Renovables de Castilla la Mancha, S.A.U.	421.560	3,14%	2007 - 2012
Energyworks do Brasil, Ltda (*)	9.754	10,95%	2006 - 2012
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	13.125	3,38%	2007
Otras empresas del Grupo	1.510		
<b>Total</b>	<b>3.552.169</b>		

(\*) Estos créditos están denominados en dólares USA y se hallan reflejados al tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio.

Los intereses devengados y no cobrados correspondientes a estos créditos figuran registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto.

Por otro lado, el detalle del epígrafe "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo y asociadas" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente:

*771*





	Miles de Euros
Préstamo a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. (*)	170.000
Préstamo a Bahía de Bizkaia Gas, S.A. (*)	17.551
Préstamo a Bahía de Bizkaia Electricidad, S.A. (*)	54.716
Préstamo a Tarragona Power, S.A. (*)	118.266
Préstamo a Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.U. (*)	44.379
Energyworks do Brasil, Ltda.	1.989
Intereses a cobrar a Iberdrola Energía, S.A.U.	6.188
Intereses a cobrar a Iberdrola Generación, S.A.U.	9.755
Intereses a cobrar a Iberdrola Inmobiliaria, S.A.U.	5.653
Otros	5.387
<b>Total</b>	<b>433.884</b>

(\*) Estos préstamos devengan un tipo de interés medio anual del 3%.

Adicionalmente, la composición de las cuentas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo mantenidas por IBERDROLA al 31 de diciembre de 2005 se detalla a continuación:

*FM*



	Miles de Euros
<b>Empresas del Grupo, deudores-</b>	
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	1.290.302
Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.U.	624.039
Iberdrola Generación, S.A.U.	621.247
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	492.269
Iberdrola Energía, S.A.U.	245.954
Ibernova Promociones, S.A.U.	244.301
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U.	178.046
Iberdrola Inmobiliaria, S.A.U.	148.265
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	162.859
Hidroeléctrica Ibérica, S.L.	132.189
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.	126.313
Ciener, S.A.U.	63.239
Energyworks Cartagena, S.L.	62.578
Energyworks Vit-Vall, S.L.	60.116
Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.U.	44.985
Energyworks Aranda, S.L.	22.038
Amara, S.A.U.	18.995
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A.U.	15.610
Iberdrola Energías Renovables de Andalucía, S.A.U.	13.600
Energyworks Villarrobledo, S.L.	11.113
NEO-SKY 2002, S.A.	5.862
Otras sociedades	16.878
<b>Total</b>	<b>4.600.798</b>

FL

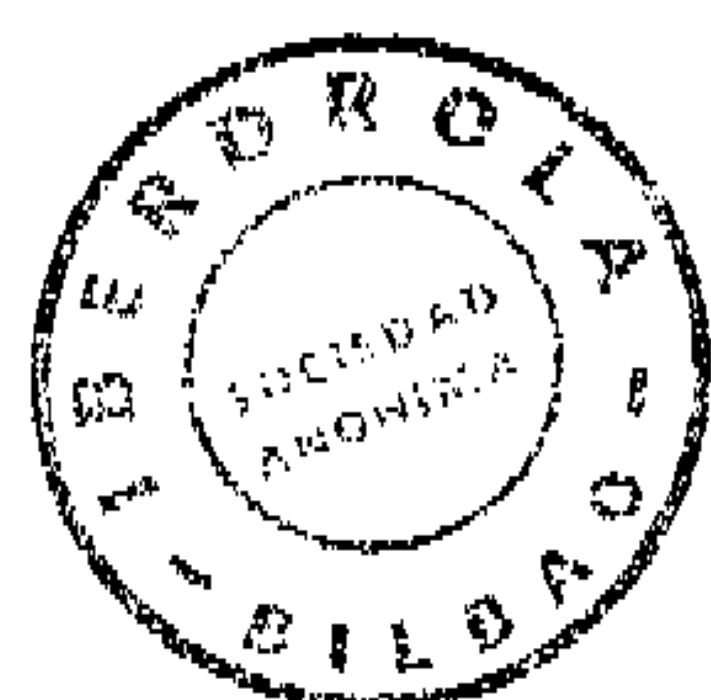


	Miles de Euros
<b>Empresas asociadas, deudores-</b>	
Tarragona Power, S.L.	12.829
Otras sociedades	1.921
<b>Total</b>	<b>14.750</b>
<b>Deudas con empresas del Grupo-</b>	
Iberdrola International B.V.	867.511
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U.	200.404
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	105.850
Media Park, S.A.	40.882
Iberdrola Finanzas, S.A.	15.180
Iberdrola Operación y Mantenimiento, S.A.	10.937
Iberdrola Cogeneración, S.L.	8.900
NEO-SKY 2002, S.A.	6.706
Otras sociedades	27.693
<b>Total</b>	<b>1.284.063</b>
<b>Deudas con empresas asociadas-</b>	
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A.	256.889
Otras sociedades	4.337
<b>Total</b>	<b>261.226</b>

La mayoría de los indicados saldos deudores y acreedores con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005 se derivan de las operaciones normales del negocio y/o de la gestión de tesorería única por parte de IBERDROLA si se trata de empresas del Grupo, con la excepción del saldo acreedor a dicha fecha con Iberdrola International B.V., al que se hace referencia posteriormente en esta misma nota. Dichas cuentas no tienen fecha de vencimiento alguno y se liquidan trimestral o anualmente devengando intereses referenciados al tipo de interés de mercado.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2005, Iberdrola International B.V. e Iberdrola Finanzas, S.A. tenían concedidos préstamos a IBERDROLA por el importe de varias emisiones de bonos en euros, realizadas por Iberdrola International B.V. e Iberdrola Finanzas, S.A. con la garantía de IBERDROLA (nota 17). Los vencimientos de dichos préstamos no amortizados al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

*F4*



Miles de euros	Vencimiento
794.850	2006
270.000	2007
415.300	2008
765.000	2009
780.000	2010
2.742.970	Otros
<b>5.768.120</b>	

Estos préstamos devengaban un tipo de interés medio anual al 31 de diciembre de 2005 del 3,88%.

Al cierre del ejercicio 2005 la cuenta a pagar por los intereses devengados y no pagados de los mencionados préstamos ascendía a 87.841 miles de euros y se encuentra registrada en el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Deudas con empresas del Grupo" del Balance de Situación adjunto.

El importe de estos préstamos al 31 de diciembre de 2005 figura registrado en las cuentas "Acreedores a largo plazo - Deudas con empresas del Grupo" y "Acreedores a corto plazo - Deudas con empresas del Grupo" del Balance de Situación a dicha fecha de acuerdo con el vencimiento de los mismos.

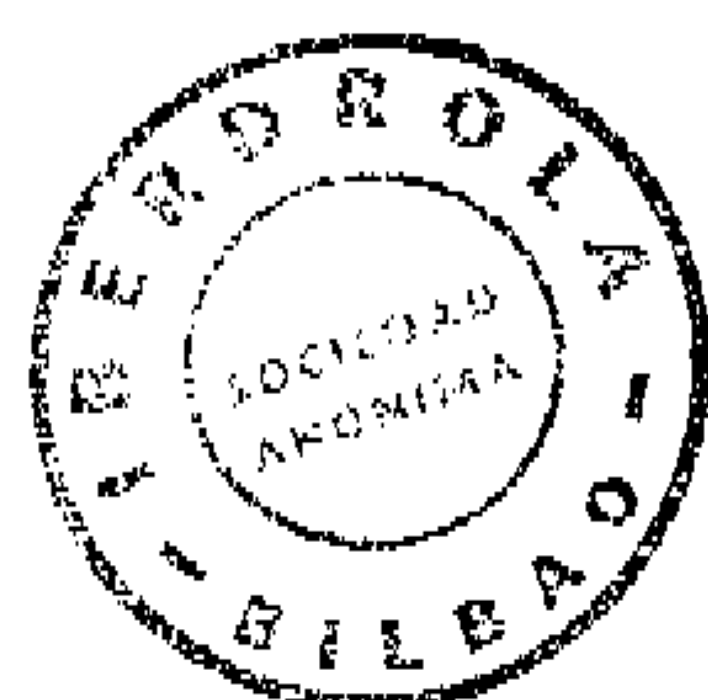
#### 14. Situación fiscal

IBERDROLA, S.A., presenta en el ejercicio 2005 declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, como sociedad dominante del Grupo Fiscal 2/86, estando dicho Grupo vinculado a este régimen de forma indefinida, en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

En ejercicios anteriores, la Sociedad participó en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulado actualmente en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en las Memorias que forman parte de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios en que se realizaron dichas operaciones.

La conciliación del resultado contable individual con la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

*FN*





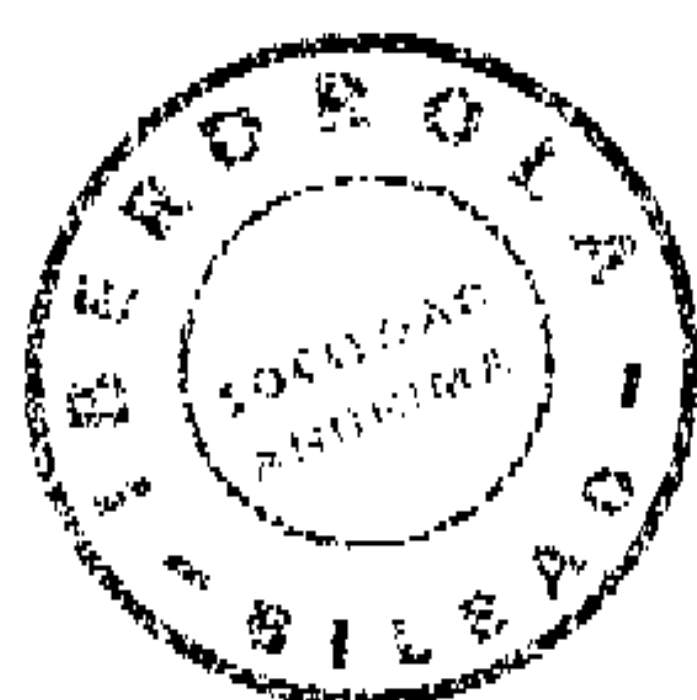
	Miles de euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			619.986
Diferencias permanentes	81.379	(134.192)	(52.813)
Diferencias temporales	275.035	(161.918)	113.117
Compensación Bases Imponibles Negativas ejercicios anteriores			(10.431)
<b>Base imponible</b>			<b>669.859</b>

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2005 y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio, registrada en los epígrafes "Administraciones Públicas a Largo Plazo" y "Administraciones Públicas" del activo o pasivo, según corresponda, del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto, se debe fundamentalmente a los siguientes aspectos:

- Diferencias temporales derivadas básicamente de la aplicación, a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio, del efecto fiscal de los gastos registrados por compromisos por pensiones y los gastos derivados del expediente de regulación de empleo (nota 4.k).
- Diferencias temporales derivadas de los movimientos de la provisión de cartera que no tienen el carácter de deducible en el ejercicio en que se dotan, por importe neto de 37.883 miles de euros (diferencia negativa).
- Diferencias temporales derivadas del diferente criterio contable y fiscal de reconocimiento de determinadas dotaciones a otras provisiones así como de la diferente amortización contable y fiscal de determinados elementos.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2005:

*F11*



	Miles de euros
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>619.986</b>
Diferencias permanentes	(52.813)
Compensación Bases Imponibles Negativas ejercicios anteriores	(10.431)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>556.742</b>
Impuesto bruto calculado al 35% de tasa Impositiva	194.860
Deducciones de la cuota (a)	(248.561)
Efecto de tributación consolidada:	
- Dividendos intergrupo (b)	(80.131)
- Provisión de valores mobiliarios (c)	(135.384)
- Correcciones a las deducciones (b)	80.131
Otros (d)	8.570
<b>Ingreso devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(180.515)</b>

- (a) Entre las deducciones acreditadas por la Sociedad se incluye un total de 19.900 miles de euros, correspondiente a la deducción por reinversión de determinadas plusvalías, cuya base de cálculo ha ascendido a 99.500 miles de euros. A los efectos de lo previsto en los artículos 42 y 75 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, reguladores de esta deducción, se hace constar que el importe total obtenido en las transmisiones acogidas a este beneficio se encuentra reinvertido en su totalidad a 31 de diciembre de 2005 por las sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 2/86, manteniéndose los activos objeto de reinversión afectos al cumplimiento del compromiso.
- (b) Se corresponde básicamente con la eliminación del efecto en cuota de los dividendos percibidos de sociedades del Grupo Fiscal y con la eliminación de la deducción por doble imposición por los mismos dividendos.
- (c) Las diferencias del ejercicio 2005 derivadas de la provisión de cartera hacen referencia a la dotación/aplicación de la provisión sobre la participación de IBERDROLA, S.A. en IBERDROLA ENERGÍA, S.A.U. y otras sociedades que son objeto de eliminación en el proceso de consolidación fiscal en virtud de la pertenencia de dichas sociedades al Grupo Fiscal 2/86.
- (d) Recoge un gasto por 2.954 miles de euros que se corresponde con el impuesto sobre beneficios soportado en el extranjero, así como un gasto por importe de 1.704 miles de euros, derivado de la regularización del impuesto sobre beneficios registrado en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004. Asimismo, se recogen otros efectos, por importe de 3.912 miles de euros, ocasionados principalmente por la regularización de impuestos anticipados derivados de provisiones de cartera de sociedades actualmente pertenecientes al Grupo Fiscal.

*Fy*



En relación con los compromisos y obligaciones derivados de beneficios fiscales a los que IBERDROLA, S.A. ha accedido en éste y anteriores ejercicios, los mismos han sido y son cumplidos por las sociedades del Grupo Fiscal 2/86, en los términos establecidos por el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

En particular, la Sociedad se acogió en ejercicios anteriores a los beneficios previstos para las plusvalías obtenidas en la enajenación de inmovilizado, haciéndose constar a este respecto que el importe total de las citadas enajenaciones se ha reinvertido en elementos que se mantienen afectos al cumplimiento del compromiso de reinversión.

La composición de las cuentas de "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo del Balance de Situación de IBERDROLA, S.A. al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
<b>Administraciones Públicas Deudoras-</b>		
Impuesto sobre beneficios anticipado por:		
Gastos devengados en materia de pensiones y obligaciones similares	-	299.948
Otros conceptos	73.108	144
Hacienda Pública, deudora por IVA	39.924	-
Hacienda Pública, deudora por Impuesto de Sociedades	214.252	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	11.677	-
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	44	-
Organismos de la Seguridad Social, deudores	23.511	-
	<b>362.516</b>	<b>300.092</b>
<b>Administraciones Públicas Acreedoras-</b>		
Impuesto sobre beneficios diferido por corrección valorativa de inmovilizado	-	19.366
Hacienda Pública, acreedora por IVA		
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	5.370	-
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	32.265	-
Organismos de la Seguridad social, acreedores	3.358	-
	<b>40.993</b>	<b>19.366</b>

FA/



En general, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2002 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se halla sujeta, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2001 y siguientes.

En marzo de 2005, se publicó en el Boletín Oficial de Vizcaya la sentencia del Tribunal Supremo de 9 de diciembre de 2004 en la que se declaró la nulidad de determinados preceptos de las normas forales del Impuesto sobre Sociedades (entre ellos el tipo impositivo del 32,5% vigente hasta esa fecha), aplicadas por algunas sociedades dependientes y asociadas. Las autoridades forales interpusieron recursos contra esta sentencia, encontrándose actualmente alguno de ellos pendiente de resolución.

A los efectos de cubrir el vacío legal originado por la sentencia, las Juntas Generales han aprobado diversas normas con el objeto de regular la tributación tanto de los ejercicios anteriores como de los posteriores a la sentencia. Dichas normas han sido impugnadas, hallándose los procedimientos contenciosos pendientes de resolución. Entre estos preceptos se ha de destacar el nuevo tipo impositivo aplicable en este territorio, que se ha elevado al 32,6%.

Como consecuencia de las actuaciones inspectoras de las autoridades fiscales, se han incoado actas de inspección a varias sociedades del grupo, algunas de las cuales han sido firmadas en disconformidad y se encuentran recurridas.

IBERDROLA y, en su caso, sus asesores fiscales opinan que no se producirán pasivos adicionales de consideración para el Grupo derivados de los ejercicios abiertos a inspección y de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores.

*FM*





**15. Ingresos y gastos**

**Importe neto de la cifra de negocios-**

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es como sigue:

	Miles de Euros
<b>Ventas-</b>	
Importe neto de la energía eléctrica facturada a los clientes finales durante el ejercicio	2.072.061
Energía facturada en 2005 correspondiente a suministros de 2004	(162.328)
Energía eléctrica suministrada pero no facturada a los clientes finales durante el ejercicio (nota 4.g)	119.754
Importe neto de las ventas de gas facturadas a los clientes finales durante el ejercicio	912.304
Ventas de gas pendientes de facturar (nota 4.g)	67.776
Ingresos por servicios de telecomunicaciones	38.823
Ventas de productos y servicios	158.297
	<b>3.206.686</b>
<b>Prestaciones de servicios-</b>	
Derechos de verificación y enganche y alquileres de contadores (nota 4.q)	140.195
Otros ingresos	8
	<b>140.203</b>
<b>Total</b>	<b>3.346.889</b>

*F4*



A continuación se presenta la distribución del importe neto de la facturación de energía por comunidades autónomas:

	Miles de Euros
<b>Facturación neta de energía-</b>	
País Vasco	399.635
Madrid	400.455
Castilla-León	236.858
Navarra	182.371
La Rioja	36.419
Extremadura	31.187
Castilla-La Mancha	169.053
Valencia	792.186
Murcia	180.232
Cataluña	227.603
Aragón	16.411
Asturias	15.618
Cantabria	7.262
Galicia	14.099
Andalucía	211.172
Baleares y Canarias	5.598
Ventas de energía realizadas a sociedades en países extranjeros	58.206
	<b>2.984.365</b>

**Aprovisionamientos-**

El desglose de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2005 adjunta es el siguiente:

*FY*



	Miles de Euros
<b>Compras-</b>	
Compras de energía al mercado mayorista de energía eléctrica	1.992.733
Compras de gas	926.460
Variación de existencias	(21.613)
Otras compras de energía	(475.511)
	<b>2.422.069</b>
<b>Otros gastos externos-</b>	
Servicios recibidos por peajes en la comercialización de energía eléctrica	651.418
Servicios recibidos por peajes en la comercialización de gas	104.904
Otros gastos externos	147
	<b>756.469</b>
<b>Total</b>	<b>3.178.538</b>

**Cargas sociales-**

La composición de esta partida de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, correspondiente a 2005, es la siguiente:

	Miles de Euros
Seguridad Social a cargo de la Empresa	27.135
Dotación a las provisiones para pensiones y obligaciones similares y aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (nota 4.j)	19.995
Atenciones estatutarias (nota 18.a)	17.276
Otros gastos sociales	16.608
	<b>81.014</b>

*dy*



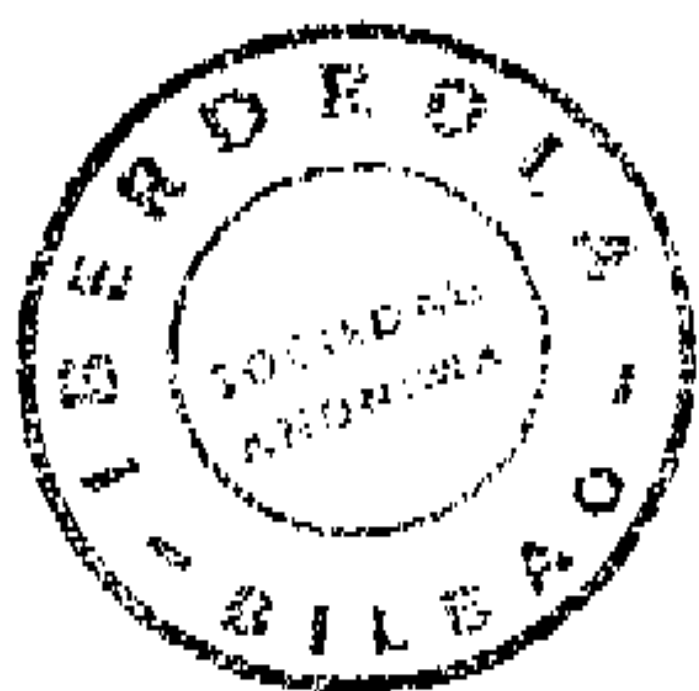
### Operaciones con sociedades del Grupo y Asociadas-

Las principales transacciones efectuadas por IBERDROLA durante el ejercicio 2005 con empresas del Grupo y Asociadas que afectan a los ingresos y gastos de dichos ejercicios han sido las siguientes:

	Miles de Euros							
	Ventas	Aprovisio- namientos	Otros gastos de explo- tación por servicios recibidos	Gastos de personal	Ingresos de explotación por servicios prestados	Gastos por Intereses	Ingresos por Intereses	Dividendos Recibidos (nota 15)
<b>Empresas del Grupo:</b>								
Dedicadas a actividades eléctricas:								
- Generación	(440.995)	(585.441)	5.159	-	(93.806)	1.020	(130.231)	177.987
- Transporte y distribución	(114.442)	606.660	24.855	7.250	(221.704)	59	(65.638)	338.234
- Otras	-	(3.947)	3.351	-	(233)	32	-	-
Dedicadas a actividades no eléctricas	(1.169)	5.660	883	-	(17.262)	192.555	(38.901)	50.000
<b>Empresas asociadas:</b>								
Dedicadas a actividades eléctricas	(196.020)	-	-	-	(689)	-	(7.750)	-
Dedicadas a actividades no eléctricas	(3)	-	-	-	-	5.607	(32)	2.302
<b>Total</b>	<b>(752.629)</b>	<b>22.932</b>	<b>34.248</b>	<b>7.250</b>	<b>(333.694)</b>	<b>199.273</b>	<b>(242.552)</b>	<b>568.523</b>

El detalle por Sociedades de los dividendos de empresas del Grupo y asociadas percibidos por IBERDROLA, S.A. en el ejercicio 2005 es el siguiente (nota 7):

*FL*





	Miles de Euros
Iberdrola Generación, S.A.U.	163.709
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.	14.278
Anselmo León, S.A.	936
Iberdrola Inmobiliaria, S.A.U.	50.000
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	337.159
Eléctrica Conquense, S.A.	115
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	2.302
Otros	24
	<b>568.523</b>

**Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control-**

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Inmovilizado financiero:</b>	<b>(451.475)</b>
Iberdrola Energía, S.A.U.	(465.524)
Media Park, S.A.	3.011
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.	(2.915)
NEO-SKY 2002, S.A.	11.834
Otros	2.119
<b>Inmovilizado material:</b>	<b>32.628</b>
Provisión por depreciación del inmovilizado material	32.628
	<b>(418.847)</b>

FY



**Gastos extraordinarios-**

El detalle de los gastos extraordinarios correspondientes al ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares por planes de reestructuración (notas 4.j y 4.k)	203.959
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	89.352
Otros	3.139
	<b>296.450</b>

**Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control-**

El detalle de los beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Venta de edificios	21.867
Venta de terrenos	11.296
Venta Cementos Portland, S.A.	140.853
Otros	174
	<b>174.190</b>

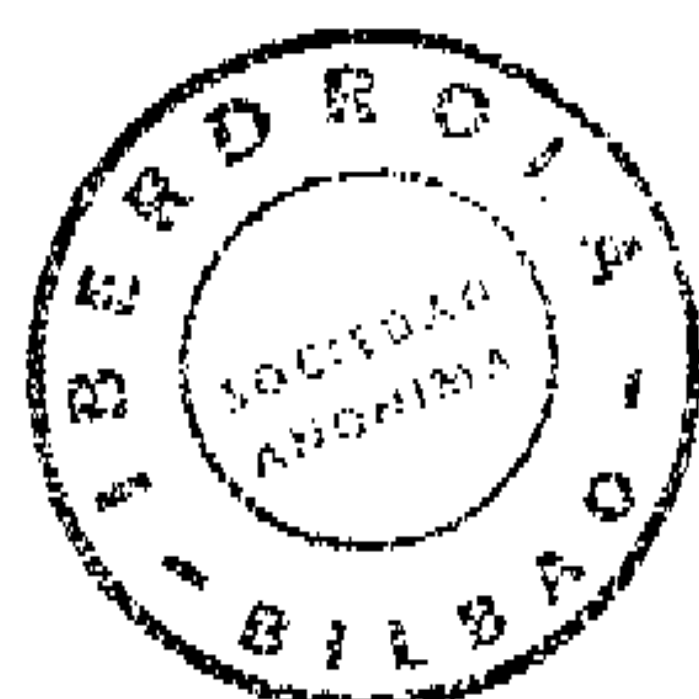
**Personal empleado-**

El número medio de empleados de IBERDROLA en el curso del ejercicio 2005, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Titulados superiores	826
Técnicos	629
Administrativos	694
Profesionales de oficio	315
Auxiliares	74
	<b>2.538</b>

El número medio de empleados del ejercicio 2005 que se muestra en este cuadro no incluye 123 empleados acogidos a planes de "Situación Laboral Especial" (nota 4.k).

*FM*



**16. Segregación contable por actividades**

IBERDROLA ha decidido no incluir información correspondiente a la segregación contable por actividades, debido a que, al ser IBERDROLA una sociedad holding, dicha información no es representativa.

**17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2005, IBERDROLA avalaba a otras sociedades, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros
VEO Televisión	2.549
Elcogás, S.A.	33.473
Tirme, S.A.	17.579
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	420.255
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	19.917
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	24.989
Bahía de Bizkaia Gas, S.A.	66.250
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	126.500
Iberdrola Energía Altamira, S.A.	4.500
Energyworks Fonz, S.L.	4.550
Energyworks Monzón, S.L.	9.600
<b>Total</b>	<b>730.162</b>

Asimismo, IBERDROLA tiene avales concedidos por importe de 97.482 miles de euros frente a la Comisión Federal de Electricidad (México) en garantía del suministro de energía eléctrica y de finalización de centrales de ciclo combinado. Asimismo, IBERDROLA contragarantiza las líneas de avales concedidas por diversos bancos a compañías del grupo por un total de 56.250 miles de euros.

Por otra parte, IBERDROLA garantiza a las sociedades del Grupo Iberdrola Finanzas, S.A. e Iberdrola International, B.V., diversas emisiones de bonos realizadas por éstas (nota 13).

IBERDROLA estima que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados al 31 de diciembre de 2005, si los hubiera, no serían significativos.

*F4*



## 18. Retribuciones al Consejo de Administración

### a) *Asignación Estatutaria*

El artículo 50 de los Estatutos Sociales dispone que "la Sociedad destinará, en concepto de gasto, una cantidad equivalente de hasta el 2% del beneficio obtenido en el ejercicio por el Grupo consolidado" a la remuneración de los Administradores.

El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta una asignación estatutaria, que asciende a 17.276 miles de euros, inferior al límite que establece el artículo 50 de los Estatutos Sociales de IBERDROLA, suma que ha sido registrada con cargo al epígrafe "Cargas sociales" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (nota 15).

La suma de 17.276 miles de euros se desglosa como sigue:

#### **Atenciones Estatutarias**

Las atenciones estatutarias de los miembros del Consejo de Administración en activo, con cargo a la mencionada aplicación de la asignación estatutaria, han supuesto 3.741 miles de euros en el ejercicio 2005. Las atenciones que perciben los miembros del Consejo de Administración se basan en las funciones que cada Consejero tiene asignadas dentro del mismo, según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Presidente	447
Vicepresidentes	769
Miembros de Comisiones	1.628
Consejeros	897
	<b>3.741</b>

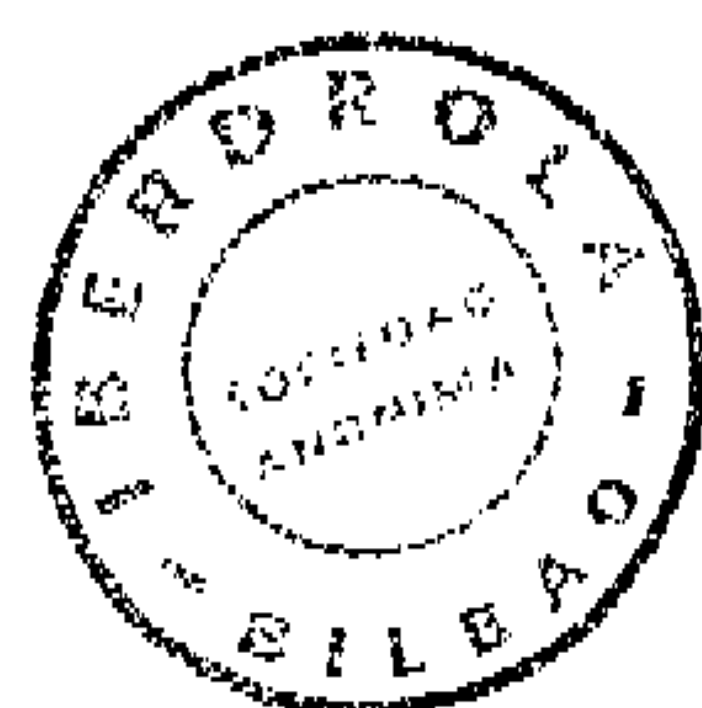
#### **Dietas**

Las dietas de asistencia de los Consejeros, con cargo a la asignación estatutaria, han ascendido a 839 miles de euros en el ejercicio 2005.

#### **Retribución fija**

El importe del contrato de servicios con el Presidente del Consejo de Administración ha ascendido a 1.200 miles de euros. Dicho importe se ha registrado con cargo a la provisión de los compromisos pendientes de pago hasta la fecha de finalización del contrato, efectuada con cargo a la asignación estatutaria del ejercicio 2004.

*FM*





### **Provisiones y garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Consejeros**

Este capítulo incluye, por un lado, 122 miles de euros de las indemnizaciones abonadas a los Consejeros cesantes con cargo a la asignación estatutaria del ejercicio 2005 y 234 miles de euros de las abonadas con cargo a la del ejercicio 2004 y, por otro lado, el importe de la prima del seguro de responsabilidad civil por el ejercicio del cargo de Consejeros, 732 miles de euros.

### **Primas de seguros de vida**

El pago de la prima devengada para la cobertura de las prestaciones de fallecimiento e invalidez de los Consejeros en activo, asciende a 284 miles de euros y la prima por la regularización de la póliza de aseguramiento de las pensiones causadas por los miembros del Consejo de Administración jubilados asciende a 365 miles de euros.

### **Otros**

Por último, los gastos por servicios exteriores, retribuciones en especie y otras partidas no distribuidas ascienden a 11.193 miles de euros.

### **b) Otros Conceptos Retributivos**

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2005 por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que han tenido responsabilidades ejecutivas que figuran registradas en el capítulo "Gastos de personal – Sueldos, salarios y asimilados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, han ascendido a 1.147 miles de euros en concepto de retribución fija, 1.058 miles de euros de retribución variable y a 733 miles de euros el importe de primas de seguros de vida. Adicionalmente, y con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de ejercicios anteriores, han percibido 2.301 miles de euros de retribución variable.

La suma de las retribuciones correspondientes a la asignación estatutaria y aquellas reflejadas en otros epígrafes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005 adjunta es inferior al límite que establece el artículo 50 de los Estatutos Sociales de IBERDROLA para la asignación estatutaria.

Al 31 de diciembre de 2005 no existe ningún préstamo ni anticipo concedido por el Grupo IBERDROLA a los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de IBERDROLA en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

FR/



Consejeros	Sociedad	% participación	Cargo o funciones
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol e Ybarra	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	2,100%	Letrado Asesor
	Unión Fenosa, S.A.	0,000%	Ninguno
Sr.D. José Orbeago Arroyo	Fanox Electronic, S.L.	9,010%	Ninguno
Sr.D. Ignacio de Pinedo Cabezudo	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	0,220%	Secretario del Consejo de Administración
	Endesa, S.A.	0,000%	Ninguno
	Gas Natural S.D.G., S.A.	0,000%	Ninguno
	E.ON, A.G.	0,000%	Ninguno
Sr.D. Lucas M <sup>a</sup> de Oriol López-Montenegro	Endesa, S.A.	0,000%	Ninguno
	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	1,450%	Ninguno
Sr.D. Antonio Garay Morenés	Repsol YPF, S.A.	0,000%	Ninguno
Sr.D. Antonio M <sup>a</sup> de Oriol y Díaz-Bustamante	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	2,180%	Ninguno
Sr.D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	0,465%	Consejero
	Catalasas, S.L.	26,480%	Presidente
	Corporación Eólica Cesa, S.A.	24,660%	Presidente
	Grupo Empresarial Ence, S.A.	10,012%	Ninguno
Sr.D. Santiago Mayner Oyarbide	Endesa, S.A.	0,000%	Ninguno
	Repsol YPF, S.A.	0,000%	Ninguno
Sr. D. Julio de Miguel Aynat	Metrovacesa, S.A.	0,000%	Consejero

Adicionalmente, se incluye la siguiente información requerida en virtud de las citadas disposiciones legales, sobre la realización, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social de IBERDROLA, por parte de los miembros del Consejo de Administración:

Consejeros	Sociedad	Cargo o funciones
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol e Ybarra	Siemens, S.A.	Consejero
Sr. D. Xabier de Irala Estévez	Euskaltel, S.A.	Consejero

*FM*



**19. Retribuciones a la alta dirección**

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, sistemas de pensiones, etc.) de la alta dirección han ascendido a 10.365 miles de euros, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal – Sueldos, salarios y asimilados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005 adjunta. Adicionalmente, y con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de ejercicios anteriores, han percibido 4.816 miles de euros de retribución variable.

En estas cifras no se incluyen las percepciones por sueldos y salarios, plan de opciones y aportaciones de la Sociedad al "Plan de Pensiones IBERDROLA" recibidas por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA con responsabilidades ejecutivas, que están relacionadas en la nota 18.

**20. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2005**

Para hacer frente al programa de inversiones previsto y a las necesidades de tesorería que se derivan de la situación financiera al 31 de diciembre de 2005, IBERDROLA necesitará obtener nuevos recursos financieros por un importe aproximado de 1.402.000 miles de euros.

Según se indica en la nota 12, al 31 de diciembre de 2005, IBERDROLA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 1.853.190 miles de euros. Teniendo en cuenta los importes indicados anteriormente, las emisiones de deuda y los préstamos ya concertados a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales las necesidades de tesorería del ejercicio 2006 están totalmente cubiertas.

**21. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las diferentes sociedades que componen el Grupo IBERDROLA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2005 han ascendido a 2.606 miles de euros, de los cuales 1.286 miles de euros corresponden a servicios prestados a IBERDROLA. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 741 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo, ascendieron en el ejercicio 2005 a 755 miles de euros, de los cuales 135 miles de euros corresponden a servicios prestados a IBERDROLA. Los honorarios prestados por otros auditores por este concepto ascendieron a 98 miles de euros.

*FJ*



**22. Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004**

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	2005	2004		2005	2004
Gastos de formalización de deuda y otros gastos amortizables	14.169	18.032	Recursos procedentes de las operaciones	727.008	870.749
Adquisiciones de inmovilizado:			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.798	2.562
- Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	30.162	24.055	Deudas a largo plazo:		
- Inmovilizaciones materiales (nota 6)	84.665	104.157	- De empresas del Grupo	3.343.423	969.549
- Inmovilizaciones financieras (nota 7):			- De deudas con entidades de crédito	3.609.595	727.160
a) Empresas del Grupo	529.465	6.596	- De otras deudas	28.026	-
b) Empresas asociadas	4.384	265.928	- De obligaciones	1.677.762	-
c) Otras inversiones financieras	1.999.011	806.830			
- Acciones propias (nota 8)	319.495	232.803	Desembolsos pendientes sobre acciones	59.816	4.003
Dividendos (nota 9)	729.384	642.266	Enajenaciones de inmovilizado:		
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deudas a largo plazo:			- Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	18	386
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	58.236	13.946	- Inmovilizaciones materiales (nota 6)	43.785	26.892
b) De deudas con entidades de crédito	1.896.673	922.486	- Acciones propias (nota 8)	323.550	261.893
c) De deudas con empresas del Grupo	1.788.806	1.431.543	Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	12.865	-
d) Obligaciones	1.777.426	-	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (nota 7)	1.096.565	1.509.229
Provisiones para riesgos y gastos (nota 10)	106.856	87.367			
Desembolsos pendientes sobre acciones	4.474	-			
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	3.452	-			
Variación de circulante como consecuencia de la fusión por absorción de Iberdrola Gas, S.A.U.	-	16.699			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>9.346.658</b>	<b>4.572.708</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>10.924.211</b>	<b>4.372.423</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>1.577.553</b>	<b>-</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>200.285</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.924.211</b>	<b>4.572.708</b>	<b>TOTAL</b>	<b>10.924.211</b>	<b>4.572.708</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2005	2004
Existencias	20.276	27.397
Deudores	1.594.533	430.213
Acreedores	670.329	(1.814.092)
Inversiones financieras temporales	(717.187)	1.155.166
Ajustes por periodificación	9.603	1.031
<b>TOTAL AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.577.553</b>	<b>(200.285)</b>

72/





La conciliación del resultado contable del ejercicio con los recursos procedentes de operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Beneficio del ejercicio, según las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	800.501	697.712
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones y variación de las provisiones del inmovilizado	-	50.981
Dotación a las provisiones para pensiones y riesgos y gastos (nota 10)	326.371	72.392
Devengo por remuneraciones a largo plazo (nota 4.j)	-	22.000
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4.e)	24.294	27.004
Pérdidas procedentes del inmovilizado	522	512
Pérdida en operaciones con acciones propias (nota 8)	1.696	1.569
Corrección valorativa de acciones propias (nota 8)	-	119
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 7)	37.611	38.864
Diferencias negativas de cambio (nota 4.m)	180	-
Menos-		
Dotaciones a las amortizaciones y variación de las provisiones del inmovilizado	206.139	-
Exceso de provisiones para riesgos y gastos (nota 10.b)	1.932	6.014
Impuesto sobre Sociedades diferido	72.289	1.415
Corrección valorativa de acciones propias (nota 8)	223	-
Diferencias positivas de cambio (nota 4.m)	-	565
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	756	15
Beneficio en enajenación de inmovilizado (nota 15)	174.190	19.081
Beneficio en enajenación de acciones propias (nota 8)	4.177	7.723
Otros ingresos a distribuir	4.461	5.591
	<b>727.008</b>	<b>870.749</b>

FL1







**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2005 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA GENERACION  
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Generación al 31.12.05	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.05	Resultado del ejercicio 2005
<b>SOCIEDADES DEPENDIENTES</b>					
Iberdrola Generación, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	3.718.098	499.550
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Navarra	Energía	100,00	28.917	21.410
Hidroeléctrica Ibérica, S.L.	Bilbao	Energía	100,00	16.772	37.644
Iberduero, S.L.U.	Bilbao	Energía	100,00	4.217	(11)
Navidul Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	55,00	1.128	408
Iberdrola Cogeneración, S.L.	Madrid	Holding	100,00	31.553	5.069
Energysworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99,00	1.870	7.944
Energysworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99,00	3.441	88
Energysworks Aranda, S.L.	Burgos	Energía	99,00	1.011	(1.070)
Energysworks Carballo, S.L.	La Coruña	Energía	99,00	1.256	(161)
Energysworks San Millán, S.L.	León	Energía	90,00	1.212	696
Energysworks Milagros, S.L.	Burgos	Energía	72,81	1.351	848
Energysworks Fonoz, S.L.	Huesca	Energía	77,18	1.382	(28)
Energysworks Monzón, S.L.	Huesca	Energía	80,68	3.201	(85)
Energysworks Vit-Vall, S.L.	Vitoria	Energía	99,00	4	(1.002)
Iberdrola Operación y Mantenimiento, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	4.230	2.017
Centrales Nucleares Almaraz - Trillo, A.I.E.	Madrid	Energía	51,41	-	-

*FCA*



Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola de Generación al 31.12.05	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.05	Resultado del ejercicio 2005
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>					
Nuclenor, S.A.	Santander	Energía	50,00	78.615	67.201
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	11.023	102.631
Asociación Nuclear Ascó - Vandellós II, A.I.E.	Barcelona	Energía	14,59	19.232	-
Subgrupo Tarragona Power	Madrid	Energía	50,00	44.977	778
Azuvi Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	786	(172)
Cofrusa Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50,00	1.342	(96)
Cogeneración Gequisa, S.A.	Álava	Energía	50,00	3.554	654
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Castellón	Energía	50,00	1.092	1.843
Enercrisa, S.A.	Madrid	Energía	50,00	2.094	1.958
Energía Portátil de Cogeneración, S.A.	Guipúzcoa	Energía	50,00	1.575	357
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50,00	296	5.927
Hispagen, S.A.	Burgos	Energía	50,00	1.150	606
Intermalta Energía, S.A.	Navarra	Energía	50,00	1.988	1.590
Italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	1.196	56
Pamesa Cogeneración, S.A.	Gerona	Energía	50,00	1.846	(38)
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50,00	12.338	1.754
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50,00	444	448
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	217	145
Tirme, S.A.	Mallorca	Energía	20,00	17.431	4.246
Fudepor, S.L.	Murcia	Energía	50,00	4.358	38
Elcogás, S.A.	Madrid	Energía	11,96	52.345	(11.650)
Tecnatom, S.A.	Madrid	Energía	30,00	22.735	1.511
Desarrollo Tecnológico Nuclear, S.L.	Madrid	Servicios	43,45	99	(125)

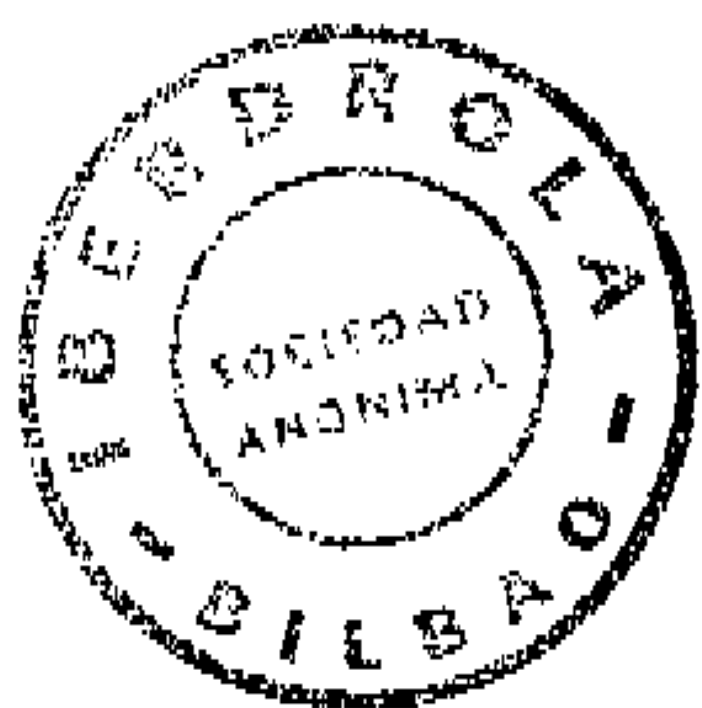
FL



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2005 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA ENERGÍA  
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energía, S.A. al 31.12.05	Miles de Euros	
				Capital y reservas, incluyendo diferencias de conversión al 31.12.05 (a)	Resultado del ejercicio 2005 (a)
<b>SOCIEDADES DEPENDIENTES</b>					
Iberdrola Energía, S.A.U.	Madrid	Holdng	100,00	1.329.311	426.266
Iberdrola Invermentos, S.U.L.	Portugal	Holdng	100,00	30.663	7.254
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro, S.A.	Bolivia	Energía	58,85	4.070	580
Electricidad de La Paz, S.A.	Bolivia	Energía	56,76	38.668	3.457
Compañía Administradora de Empresas - Bolivia, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26	2.208	1.002
Iberdrola de Inverciones, S.R.L. de C.V.	Bolivia	Holdng	99,99	41.669	(14)
Empresa de Servicios, S.A.	Bolivia	Energía	54,49	1.251	251
Iberbolivia de Inverciones, S.A.	Bolivia	Holdng	63,38	67.289	3.162
Iberdrola Energía do Brasil, Ltda.	Brasil	Holdng	100,00	3.247	(462)
Iberdrola México, S.A. de C.V.	México	Holdng	99,99	440.348	3.836
Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	68.366	9.491
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	156.602	24.698
Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	1.349	133
Cinergy, S.R.L. de C.V.	México	Servicios	99,99	147	64
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S.R.L. de C.V.	México	Servicios	51,11	2.819	17
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	127.362	(3.734)
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	(59)	55
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Energía	94,74	114.841	1.690

*FE*



ANEXO  
Página 4

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energía, S.A. al 31.12.05	Miles de Euros	
				Capital y reservas, incluyendo diferencias de conversión al 31.12.05 (a)	Resultado del ejercicio 2005 (a)
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holding	99,90	69.047	619
Iberaguas, Ltda.	Chile	Holding	99,80	87.215	1.334
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile	Aguas	50,90	72.721	8.673
Energysworks do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	47.508	5.638
Capuava Energy, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	4.227	2.284
Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	4.209	78
Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	8	(7)
Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	89.773	15.005
Servicios de Operación Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	(52)	48
Iberdrola Energía del Golfo, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	95.821	(20)
Gestión Empresas Eléctricas, S.A.	Guatemala	Servicios	99,99	448	4.596
Iberdrola Energía Tamazunchale, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	68.223	(10)
Servicios de Operación La Laguna, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	(47)	21
Parques Ecológicos de México, S.A. de C.V.	México	Energía	97,96	237	(42)
Iberdrola Servicios de Capacitación, S.A.	México	Energía	99,99	4	(110)

FM





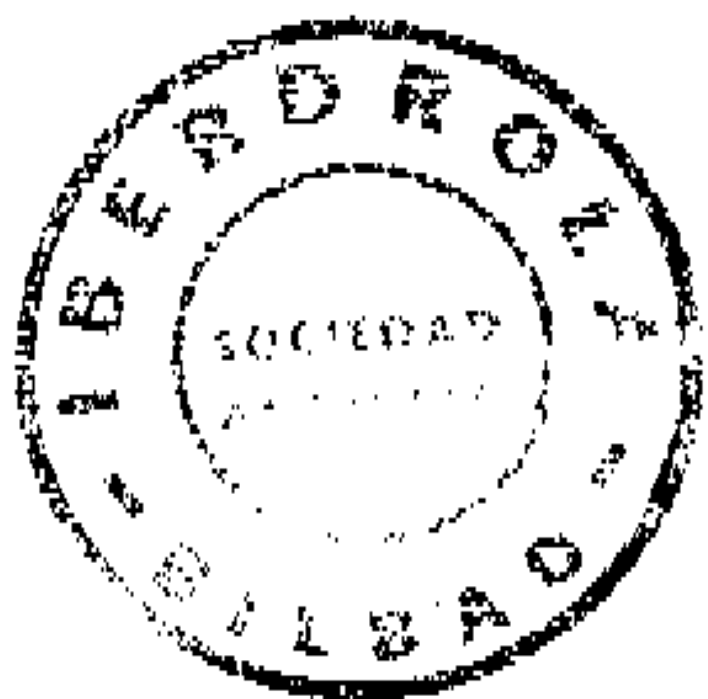
ANEXO  
Página 5

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energía, S.A. al 31.12.05	Miles de Euros	
				Capital y reservas, incluyendo diferencias de conversión al 31.12.05 (a)	Resultado del ejercicio 2005 (a)
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>					
Neoenergía, S.A.	Brasil	Holdings-Energía	39,00	1.806.639	207.557
Companhia de Electricidade do Estado do Bahia, S.A.	Brasil	Energía	42,76	219.367	191.965
Companhia Energetica do Rio Grande do Norte, S.A.	Brasil	Energía	39,92	120.561	38.540
Companhia de Electricidade do Pernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,78	347.824	42.013
Termopemambuco, S.A.	Brasil	Energía	39,00	97.418	41.216
Termoacu, S.A.	Brasil	Energía	23,60	134.754	-
Subgrupo NC Energía	Brasil	Servicios	39,00	(1.343)	7.253
Itapebí Geração de Energía, S.A.	Brasil	Energía	38,98	49.723	17.984
Distribuidora Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Guatemala	Energía	49,01	263.005	36.102
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,64	227.359	32.479
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,64	13.926	6.365
Crediegsa, S.A.	Guatemala	Energía	39,60	1.234	157
Enérgica, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	3.882	880
Grupo Navega.com	Guatemala	Telecomunicaciones	26,95	9.527	2.303
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	27.328	6.121
Garter Properties, Inc.	Brasil	Energía	42,76	7.380	(7.133)
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Energía	13,25	293.095	9.509
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Energía	13,00	233	17
Almacenaje y Manejo de Materiales Eléctricos, S.A.	Guatemala	Servicios	48,98	700	250
Inversiones Eléctricas Centroamericanas, S.A.	Guatemala	Holdings	39,64	48.510	12.496
Afluente Geração e Transmissão de Energía Eléctrica, S.A.	Brasil	Energía	42,76	34.041	-

(a) Para aquellas sociedades cuyos estados financieros están nominados en moneda extranjera, el capital y las reservas se presentan calculados al tipo de cambio histórico y los resultados al tipo de cambio medio del ejercicio, reflejando, por tanto, las diferencias de conversión, la diferencia entre el importe resultante de la aplicación de dichos tipos de cambio y la resultante de aplicar el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2005.

FA





**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2005 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES  
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energías Renovables al 31.12.05	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.05	Resultado del ejercicio 2005
<b><u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u></b>					
Iberdrola Energía Renovables II, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	321.389	39.397
Ibernova Promociones, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	28.540	15.032
Ciener, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	19.598	1.749
Iberdrola Energías Renovables de Castilla - La Mancha, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00	132.168	59.239
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	60.392	36.796
Energía I Vent, S.A.	Barcelona	Energía	90,00	1.867	(20)
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	14.417	10.178
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	Energía	66,58	1.015	159
Eólicas de la Rioja, S.A.	Logroño	Energía	72,50	7.109	5.156
Iberdrola Energías Renovables de Andalucía, S.A.U.	Málaga	Energía	100,00	300	(165)
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U.	Zaragoza	Energía	100,00	25.735	11.642
Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.U.	Logroño	Energía	100,00	14.082	6.577
Sociedad Gestora de Parques Eólicos Campo de Gibraltar, S.A.	Málaga	Energía	55,00	78	(7)

FM



ANEXO  
Página 7

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energías Renovables al 31.12.05	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.05	Resultado del ejercicio 2005
Biovent Holding, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	2.073	(72)
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A.U.	Orense	Energía	96,07	1.859	966
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	Zaragoza	Energía	51,00	2.241	1.466
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Zaragoza	Energía	50,00	4.717	1.809
Sistemas Energéticos del Moncayo, S.A.	Soria	Energía	75,00	3.219	792
Gestora de Parques Eólicos de Andalucía, S.A.	Málaga	Energía	55,00	1.405	(188)
Iberdrola Energ. Rinnovabili, S.P.A. (antigua Iberdrola Italia)	Italia	Energía	100,00	101	(49)
Iberdrola Renewable Energies of UK Limited	Reino Unido	Energía	100,00	-	(300)
Aeolia Producao de Energia, S.A.	Portugal	Energía	77,99	150	(115)
Iberdrola Energ. Renouveables, S.A.S.	Francia	Energía	100,00	18	(1.007)
Iberdrola Regenerat Energien, GMBH	Alemania	Energía	100,00	55	(356)
Energias Renováveis do Brasil, Ltda..	Brasil	Energía	100,00	33.348	(127)
Iberdrola Energ. Renovaveis, S.A.	Portugal	Energía	100,00	273	457
Iberdrola Ener'gia Odnawialna Spo3ka z ograniczon Odpowiedzialnocecil	Polonia	Energía	100,00	149	(212)
Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A.	Grecia	Energía	49,90	76.162	10.124
Aerocastilla, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	61	(5)
Generación de Energía Eólica, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	100	(6)
Vientos de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	61	(6)
Eólicas Fuente Isabel, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	61	(6)

77



Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energías Renovables al 31.12.05	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.05	Resultado del ejercicio 2005
Productora de Energía Eólica, S.A.	Valladolid	Energía	50,92	70	(6)
Energías de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	76,50	60	(6)
Energía Global Castellana, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	61	(6)
Villardefrades Eólica, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	3	(5)
Eme Dólar Uno, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	-	(2)
Eme Dólar Tres, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	-	(2)
Eme Huenaja Tres, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	-	(2)
Eme Ferreira Dos, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	-	(2)
Peache Energías Renovables, S.A.	Burgos	Energía	51,00	61	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	Zaragoza	Energía	60,00	3.728	2.818
Eléctra de Layna, S.A.	Valladolid	Energía	42,50	4.278	(37)
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>					
Eólicas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Energía	50,00	36.509	6.770
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	36,25	16.132	7.553
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Murcia	Energía	50,00	51.005	743
Molinos del Cidacos, S.A.	Logroño	Energía	25,00	10.897	11.306
Sotavento Galicia, S.A.	La Coruña	Energía	8,00	1.346	446
Molinos de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	33,33	3.614	1.224
Eólicas de Campolitano, S.A.	Madrid	Energía	25,00	8.826	1.772
Salto de Belmontejo, S.A.	Cuenca	Energía	24,84	497	(9)
Eólicas de Sisante, S.A.	Toledo	Energía	50,00	98	(242)
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	Cuenca	Energía	62,50	7.600	(51)

FA



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2005 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA INGENIERÍA Y CONSULTORÍA  
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberinco al 31.12.05	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.05	Resultado del ejercicio 2005
<b><u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u></b>					
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U. (antes Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.U.)	Bilbao	Servicios	100,00	83.106	23.699
Iberdrola Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	150	(1)
Iberdrola Consultoría e Servicios do Brasil, Ltda.	Brasil	Servicios	100,00	1.201	91
Iberdrola Ingeniería y Consultoría México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	México	Servicios	99,99	3.498	3.036
<b><u>EMPRESAS ASOCIADAS</u></b>					
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. (*)	Madrid	Servicios	41,18	19.854	2.438
Keytech Sistemas Integrales, S.A.	Madrid	Servicios	37,00	587	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios	25,46	3.393	208
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios	25,46	750	-

(\*) Sociedad cabecera de Grupo. La información referente a capital, reservas y resultados del ejercicio 2005 se presenta a nivel consolidado.

*FJ*

**INFORME DE GESTIÓN**

**EJERCICIO 2005**

*FY*





### Evolución de los negocios

IBERDROLA, S.A. es una sociedad holding que desarrolla como actividad la comercialización de energía eléctrica y gas a clientes elegibles, en consecuencia sus resultados provienen además de esta actividad de los dividendos de sus filiales.

### Hechos significativos del Ejercicio 2005 - Principales actuaciones en el desarrollo del Plan Estratégico en 2005

Durante 2005, el Grupo IBERDROLA ha continuado avanzando en el cumplimiento de su Plan Estratégico.

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

Por zonas geográficas, la mayor parte de la capacidad instalada puesta en marcha desde el inicio del Plan Estratégico corresponde a España, con 7.933 MW adicionales (+48%), en ciclos combinados (50%) y renovables (42%). En Latinoamérica se han puesto en funcionamiento 3.289 MW, principalmente en ciclos combinados en México.

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

Por lo que se refiere a las inversiones, este año han ascendido a 2.201 millones de euros, de los cuales 1.573 millones de euros se han destinado a España, un 71,5% del total. Concretamente, 1.047 millones de euros se han destinado a los negocios de Generación y Renovables, y 392 millones de euros al de Distribución.

#### • Ciclos Combinados (España)

Por lo que se refiere a las centrales de ciclo combinado, su producción ha ascendido a 13.819 GWh en 2005, 5.203 GWh más que en 2004.

La potencia total operativa de IBERDROLA en centrales de Ciclo Combinado en España a cierre de 2005 asciende a 4.000 MW, cumpliendo así el objetivo marcado al inicio del Plan Estratégico. La potencia operativa corresponde a nueve ciclos combinados, de los cuales han entrado en servicio dos durante el ejercicio 2005, Aceca y Arcos III, con una potencia conjunta de 1.200 MW. El ciclo combinado de Aceca se encuentra en explotación comercial desde el 1 de julio. Arcos III, conjuntamente con los Grupos de Arcos I y Arcos II, completa las instalaciones de Arcos de la Frontera aportando una potencia de 1.600 MW.

Todos estos ciclos combinados han sido necesarios para abastecer la demanda, como lo demuestran las cifras de utilización de las centrales: el factor de carga de las plantas de ciclo combinado en el periodo ha sido del 65,9%.

*FL*



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

- **Renovables**

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

En lo relativo a la capacidad instalada por zonas geográficas, un 94% se sitúa en España con 3.574 MW. En cuanto a proyectos fuera de España, IBERDROLA cuenta ya con 236 MW operativos. En conjunto, un 99% de los 3.810 MW de capacidad instalada total de IBERDROLA, están situados en Europa.

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

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

- **Latinoamérica**

La producción total en Latinoamérica ascendió a 19.427 GWh, 2.994 GWh más que en 2004 (+22,3%), de los cuales 16.320 GWh corresponden a México y 3.107 GWh a Sudamérica.

El incremento registrado en el área se debe en primer lugar al pleno funcionamiento y mayor disponibilidad de las centrales mexicanas de Monterrey (1.040 MW), Altamira (1.036 MW), Enertek (120 MW) y La Laguna (500 MW), que entró en funcionamiento el pasado 15 de marzo, y en segundo lugar a la central de Termopernambuco en Brasil. En lo relativo a la energía hidráulica, la central de Itapebí en Brasil ha venido funcionando con normalidad, siendo el descenso de producción imputable a la aportación extraordinaria registrada en 2004 por venta de sus excedentes de producción.

- **Distribución en España**

Durante el ejercicio 2005, se ha mantenido el fuerte ritmo inversor en el negocio de Distribución, alcanzando los 392 millones de euros. Como consecuencia de las inversiones acumuladas desde el inicio del Plan Estratégico – más de 2.400 millones de euros -, el Grupo IBERDROLA ha registrado en 2005 una calidad de servicio récord, situándose el índice de calidad Tiepi (tiempo de interrupción del suministro) en 1,86 horas.

Fy



- **Recursos Financieros**

A lo largo de 2005, se ha seguido una política de refinanciación de la deuda aprovechando la buena situación de los mercados, lo que ha permitido el alargamiento de la vida media de la deuda, así como una reducción del coste desde el 4,63% hasta el 4,55%.

La reducción del apalancamiento continúa en 2005, tal y como ya se ha mencionado. Con ello, desde el inicio del Plan el apalancamiento se ha reducido desde el 57,6% hasta el 53,8% en 2005, (excluido el efecto de la insuficiencia tarifaria).

- **Regulación en España**

En lo referente a Regulación, se han producido varias novedades de consideración durante los últimos meses de 2005, destacando:

- La aprobación del Programa Nacional de Reformas, que establece la exigencia de "un marco regulador transparente que garantice el suministro energético, la realización de nuevas inversiones y la formación de precios basada en mecanismos de mercado."
- El nuevo Plan de Fomento de las Energías Renovables, que incrementa de manera importante los objetivos de la energía eólica, pasando de 13.000 a más de 20.000 MW en 2010.
- La publicación de la Tarifa 2006, que incluye un incremento de 4,48% y el reconocimiento en su totalidad la desviación tarifaria producida durante 2005. El Gobierno realizará en Julio un cambio adicional en la tarifa media, enmarcado dentro de una revisión global

#### Política de Gestión de Riesgos

La Política General de Riesgos, aprobada en noviembre de 2004 por el Consejo de Administración

de Iberdrola, compromete el desarrollo de todas las capacidades del Grupo para que los riesgos relevantes de toda índole se encuentren adecuadamente identificados, medidos, gestionados y controlados, aplicando los siguientes "principios básicos de actuación" :

- La integración de la visión del riesgo-oportunidad en la gestión del Grupo.
- La segregación, a nivel operativo, de las funciones entre las áreas tomadoras de riesgos y las áreas responsables del análisis, control y supervisión.
- El aseguramiento de la estabilidad empresarial y financiera a corto y largo plazo, manteniendo el equilibrio apropiado entre riesgo, valor y beneficio.
- La correcta utilización de los instrumentos para la cobertura de riesgos financieros y su registro de acuerdo a lo exigido en las normas contables y financieras aplicables.

*F21*



- La transparencia en la información sobre los riesgos del Grupo y el funcionamiento de los sistemas desarrollados para su control.
- El desarrollo de una cultura de control y gestión en clave de riesgo-oportunidad dentro del Grupo Iberdrola.
- El alineamiento con la política general de todas las políticas específicas que sea necesario desarrollar en materia de riesgos.
- El cumplimiento de la normativa y legislación vigente, relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.
- La mejora continua adoptando la referencia de las mejores prácticas internacionales de Transparencia y "Buen Gobierno" relativas al control, gestión y supervisión de Riesgos.

Para materializar esta política y dar respuesta a estos principios, Iberdrola ha desarrollado un Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos, basado en una adecuada definición, separación y asignación de funciones y responsabilidades, y en los procedimientos, metodologías y herramientas de soporte necesarios.

El sistema, que ha obtenido en noviembre de 2005 el certificado de calidad según norma ISO 9001:2000 otorgado por AENOR, se soporta en tres pilares básicos:

- Una estructura de políticas y límites de riesgo, desarrollada en 2005, que garantiza que la gestión de los riesgos se realiza por los negocios de forma controlada.
- El seguimiento y control de los riesgos de la Cuenta de Resultados.
- El análisis y control de los riesgos asociados a las nuevas inversiones.

En este contexto, Iberdrola dispone de unas políticas y límites de riesgo aprobadas por el Comité Operativo que cubren, entre otros, los siguientes riesgos:

#### Riesgo de tipo de interés

Varias partidas del balance y sus derivados financieros asociados soportan tipos de interés fijos y están, por tanto, sometidos a variaciones en su valor razonable como resultado de cambios en los tipos de interés de mercado. Por otra parte, el Grupo Iberdrola afronta también un riesgo con respecto a las partidas de balance y derivados a tipo de interés variable, en la medida en que las variaciones de mercado afectan a flujos de efectivo.

Iberdrola mitiga este riesgo mediante la gestión de la estructura de su deuda entre fijo y variable en función de la situación de los mercados, a través de nuevas financiaciones y el uso de derivados de tipo de interés, todo ello dentro de los límites de riesgo aprobados.

*FU*





#### Riesgo de tipo de cambio

Las oscilaciones en las paridades de las divisas en las que están instrumentadas las deudas y se realizan las compras / ventas, frente a la moneda de contabilización, pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio.

Las siguientes partidas pueden verse afectadas por el riesgo de tipo de cambio:

- Deuda denominada en moneda distinta a la moneda local o funcional de las sociedades del Grupo Iberdrola.
- Cobros y pagos por suministros, servicios o inversiones en monedas diferentes a la funcional.
- Ingresos y gastos de algunas filiales extranjeras indexados a monedas diferentes a la funcional.
- Impuestos derivados de la contabilización a efectos fiscales en moneda local distinta de la moneda funcional.
- Resultados en consolidación de las filiales extranjeras.
- Valor neto patrimonial consolidado de inversiones en filiales extranjeras.

Iberdrola mitiga este riesgo realizando todos sus flujos económicos en la moneda de contabilización correspondiente a cada empresa del Grupo, siempre que es posible y económicamente viable. Las posiciones abiertas resultantes se integran y se gestionan mediante el uso de derivados, dentro de los límites aprobados.

#### Riesgo de precio de "commodities"

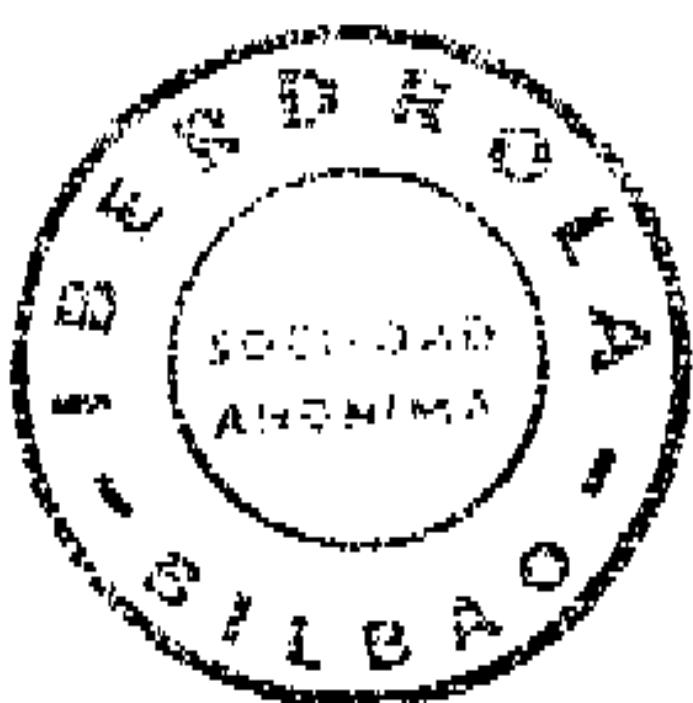
Las actividades de compra-venta de energía que realiza el Grupo Iberdrola en mercados nacionales e internacionales están expuestas a diferentes riesgos derivados de los precios de los combustibles, el precio de los derechos de emisión de CO2, el precio de la electricidad y otros activos subyacentes objetos de contratación.

En el caso del mercado español, donde Iberdrola desarrolla su actividad principal, el actual mix del parque de generación proporciona una importante cobertura natural entre las diferentes tecnologías de producción que permite mitigar estos riesgos.

El riesgo remanente derivado de las fluctuaciones de los productos a los que se encuentran indexados los combustibles y del tipo de cambio se mitiga a través de una adecuada diversificación y gestión de los contratos de suministro que contemplan:

- Indexaciones de precio, en la medida de lo posible, a índices que replican las variaciones de ingresos que se producen en el lado de la demanda (mercados de comercial y de generación).

74





- Inclusión de cláusulas de revisión y reapertura que permiten adecuar los precios a los cambios del mercado.

Finalmente se realizan las operaciones de cobertura consideradas necesarias en cada momento para mantener el riesgo dentro de los límites establecidos.

En el caso del mercado mexicano el Grupo no tiene un riesgo significativo de precio de commodities, al estar los principales contratos instrumentados en forma de "pass-through".

Igualmente, en el caso de las operaciones de trading de electricidad que Iberdrola realiza en los mercados internacionales, el riesgo es poco significativo debido al reducido volumen de dichas operaciones y a los límites establecidos para las posiciones abiertas, tanto en importe económico como en horizonte temporal.

#### Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales pueden dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo Iberdrola y su Plan Estratégico.

La política de liquidez seguida por Iberdrola asegura el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas. Para ello se utilizan diferentes medidas de gestión tales como el mantenimiento de facilidades crediticias comprometidas por importe y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes mercados y áreas geográficas, y la diversificación de los vencimientos de la deuda emitida.

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte (cliente, proveedor, socio o entidad financiera) está debidamente controlado en el Grupo Iberdrola a través de diversas políticas y límites de riesgo en las que se establecen requisitos relativos a:

- Contratos adecuados a la operación realizada.
- Calidad crediticia interna o externa suficiente de la contraparte.
- Garantías adicionales en los casos necesarios.
- Limitación temporal de las posiciones abiertas.
- Limitación de los costes de insolvencia y del coste financiero derivado de la morosidad.

En particular, en el caso de las posiciones acreedoras financieras, Iberdrola sigue una política prudente de contratación de derivados y colocación de excedentes de tesorería con contrapartidas de alta solvencia de acuerdo con la calificación crediticia de Moody's y S&P.

*F1*



Adicionalmente existe un protocolo de actuación con acciones correctoras cuando una contrapartida sufre un deterioro de su nivel de crédito por debajo de su "grado de inversión", así como una valoración regular del valor de mercado de los derivados y una medición de su riesgo de crédito para controlar que se encuentre en todo momento dentro de los límites de riesgo establecidos.

#### Perspectivas del ejercicio 2006

El año 2006 seguirá confirmando la estrategia de crecimiento de Iberdrola.

- **Mercado**

En cuanto al comportamiento del mercado mayorista en España, los precios se verán influidos por la fuerte demanda, así como por la baja hidráulicidad y el comportamiento de los costes de combustible.

En generación, las centrales de ciclo combinado van a seguir siendo fundamentales para cubrir el crecimiento de la demanda a lo largo de 2006, como se ha puesto de manifiesto durante el pasado ejercicio. En este sentido, el último trimestre de 2006, IBERDROLA pondrá en marcha la central de ciclo combinado de Escombreras de 800 MW de potencia y en 2007 Castellón B de 800 MW.

Por otra parte junto con la aprobación del Real Decreto de Tarifas para 2006 el 23 de diciembre se establece que el Gobierno realizará una nueva modificación de la tarifa media el 1 de julio de 2006 para revisar los costes del sistema (e incluir el mecanismo de recuperación de la desviación tarifaria).

- **Grupo IBERDROLA**

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, durante 2006 se continuará con las inversiones previstas y la mejora de la eficiencia como principales palancas de crecimiento rentable.

Las inversiones en generación tendrán como objeto incrementar la capacidad operativa en ciclos combinados y en renovables.

Así, en España se instalará nueva potencia, tanto en centrales de ciclo combinado como en energías renovables, mientras se mantiene el esfuerzo en contención de gastos.

Por lo que se refiere al negocio internacional, en México se incrementará la producción con la entrada en operación de más potencia a lo largo del 2006, entrada en explotación del ciclo combinado de Altamira V, de 1.121 MW, y se continuará, al mismo tiempo, con el proceso de construcción de Tamazunchale, de 1.135 MW. Además se han iniciado el desarrollo de las primeras promociones eólicas en el Estado de Oaxaca que suman hasta 150 MW de potencia.



#### Acontecimientos posteriores al cierre

- **Acuerdo con Gas Natural para la futura compra de activos de la empresa resultante de la opa presentada por Gas Natural**

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

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

Para IBERDROLA, esta decisión garantizará, por un lado, las inversiones en nuevas centrales de generación y redes de distribución de electricidad, necesarias para cubrir la creciente demanda de energía, lo que redundará en la mejora de la calidad del servicio en las comunidades autónomas afectadas. Y, por otro, permitirá también la progresiva extensión de la red de gas por toda España. Asimismo, IBERDROLA entiende que el Gobierno ha respetado el principio de libertad de empresa, al permitir que sean los accionistas los que tomen la decisión que estimen más conveniente para sus intereses. La Empresa recuerda que de este proceso podría resultar una estructura del sector energético en España similar a la de otros países europeos.

IBERDROLA considera, por otra parte, que la resolución anunciada por el Gobierno no afecta, en principio, al acuerdo firmado entre la Compañía y Gas Natural para la compraventa de activos, que está supeditado tanto al éxito de la OPA como a la obtención de las pertinentes autorizaciones administrativas y por parte de terceros. Según los términos del acuerdo, firmado el 5 de septiembre del año pasado, IBERDROLA compraría centrales de generación y puntos de suministro de electricidad y gas en España, así como plantas eléctricas en Italia y el 65% de la compañía francesa SNET, y ha expresado interés en otros activos en áreas de Latinoamérica donde ya está presente.

#### Actividades de investigación y desarrollo

IBERDROLA participa muy activamente en los programas de Investigación, y Desarrollo e Innovación promovidos por las distintas administraciones públicas a nivel europeo, nacional y autonómico. En particular merece la pena destacar su participación en el Sexto Programa Marco de la Unión Europea en el que Iberdrola participa con diez proyectos, y donde durante el año 2005 fue aprobado el importante proyecto integrado FENIX liderado por IBERDROLA y en el cual participan 19 empresas y centros de investigación de ocho países de la Unión Europea.

En concreto en el área de Comercialización y Gas actividades desarrolladas en primera persona por Iberdrola, S.A. los dos temas innovadores han sido la integración cliente proveedor y otros agentes externos en la cadena de valor mediante una tecnología de componentes y de aplicaciones a través de Internet (Proyecto CLIENTES-PROVEEDORES), así como la especificación de procedimientos de instalación, operación, mantenimiento y gestión de averías de instalaciones conjuntas de electricidad y gas (Proyecto E+G).

*Fy*



**Acciones Propias y reducción de capital**

La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2005 autorizó al Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a la adquisición de acciones de la Sociedad en determinadas condiciones y por un plazo de 18 meses. En virtud de esta autorización, IBERDROLA, S.A. ha adquirido durante 2005, 15.974.485 acciones propias por un importe de 319 millones de euros, con un valor nominal de 48 millones de euros. Asimismo se han enajenado 16.082.326 acciones propias por un importe de 321 millones de euros.

Por último señalar que al cierre del ejercicio 2005 la autocartera ascendía a 109.537 acciones y se encontraban vivos derivados sobre 7.654.614 acciones propias.

*FM*



## PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

	<u>Euros</u>
<b>Bases de Reparto</b>	
Remanente de ejercicios anteriores	1.046.751.410
Resultado del ejercicio 2005	<u>800.501.043</u>
<b>Total</b>	<b>1.847.252.453</b>
 <b>Distribución</b>	
A dividendos	797.871.025
A remanente	<u>1.049.381.427</u>
<b>Total</b>	<b>1.847.252.453</b>

*FJ*





Federico San Sebastián Flechoso, Secretario General y del Consejo de Administración de IBERDROLA, S. A., certifica que las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación del Resultado correspondientes a IBERDROLA, S. A. contenidas en el presente documento, extendido en 87 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con mi rúbrica, son fiel y exacta reproducción de las correspondientes al ejercicio 2005, formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S. A. en sesión celebrada el día 22 de febrero de 2006, habiéndose firmado el presente ejemplar, en cumplimiento de las disposiciones vigentes, por todos los Administradores de la Sociedad, firmas cuya autenticidad me consta y de la que doy fe.

Bilbao, 22 de febrero de 2006

**IBERDROLA, S.A.**  
El Secretario del Consejo de Administración

7

---

**Iberdrola, S.A. y  
Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría Independiente  
Cuentas Anuales consolidadas  
Correspondientes al ejercicio 2005  
e Informe de Gestión

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

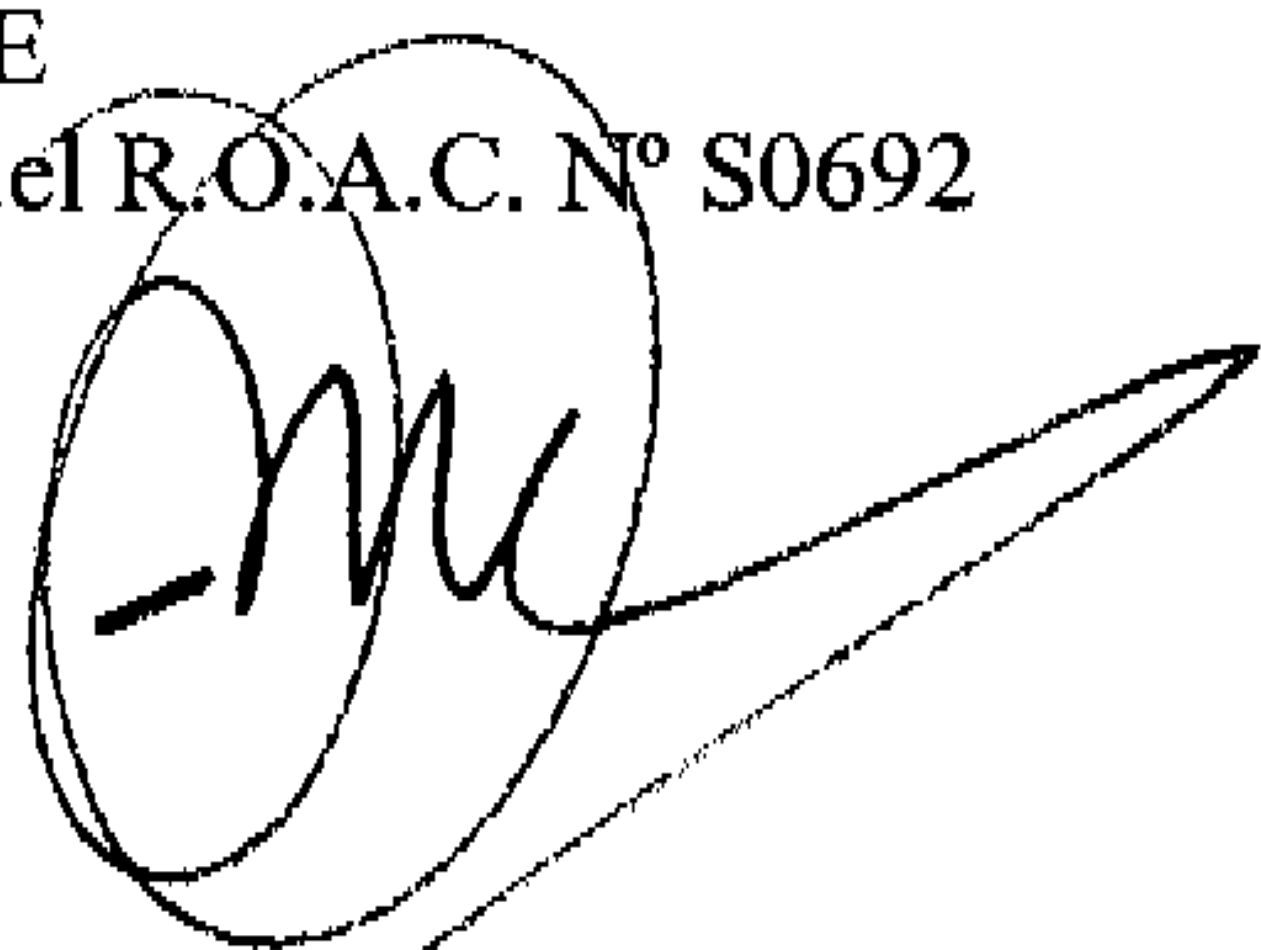
A los Accionistas de  
Iberdrola, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Iberdrola, S.A. (la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes que conjuntamente forman el GRUPO IBERDROLA, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2005 de diversas sociedades dependientes cuyos activos, cifra neta de negocios y resultado neto representan un 11%, un 6% y un 14%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades dependientes han sido examinadas por otros auditores (véase detalle en el Anexo) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Iberdrola se basa, en lo relativo a estas sociedades dependientes, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Iberdrola prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 3 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo Iberdrola. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del

ejercicio 2005. Con fecha 23 de febrero de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el GRUPO IBERDROLA al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto recogidos en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Iberdrola, S.A. y de las sociedades dependientes.

DELOITTE  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Alberto Uribe-Echevarría Abascal  
23 de febrero de 2006

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES  
AL EJERCICIO 2005**

*F4*





**Iberdrola, S.A. y  
Sociedades Dependientes**

*FY*



## INDICE

	<u>Página</u>
<b>Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>5</b>
<b>Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>7</b>
<b>Estados Consolidados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>8</b>
<b>Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>9</b>
<b>Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004</b>	<b>10</b>
1 Actividad de las sociedades	10
2 Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	11
3 Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF	15
4 Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico	27
5 Políticas contables	31
6 Política de gestión de riesgos financieros	53
7 Uso de estimaciones y fuentes de incertidumbre	57
8 Información sobre segmentos geográficos y por negocios	60
9 Activo intangible	66
10 Inversiones inmobiliarias	67
11 Propiedad, planta y equipo	68
12 Activos financieros	72
13 Deudores comerciales y otras deudas a cobrar no corrientes	77
14 Combustible nuclear	77
15 Existencias	78
16 Contratos de construcción	78
17 Patrimonio	80
18 Ingresos diferidos	84
19 Provisión para pensiones y otros planes de reestructuración	85
20 Otras provisiones para riesgos y gastos	91
21 Deuda financiera	92
22 Instrumentos financieros derivados	94
23 Otras cuentas a pagar no corrientes	98
24 Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre Sociedades	98
25 Administraciones Públicas	102
26 Importe neto de la cifra de negocios	103
27 Aprovisionamientos	105



	<u>Página</u>
28 Gastos de personal	105
29 Arrendamientos operativos	106
30 Amortizaciones y provisiones	107
31 Beneficios en enajenación de activos no corrientes	107
32 Ingreso financiero	108
33 Gasto financiero	108
34 Permutas	109
35 Adquisición de filiales	110
36 Pasivos contingentes	112
37 Intereses en negocios conjuntos	112
38 Garantías comprometidas con terceros	114
39 Retribuciones al Consejo de Administración	115
40 Retribuciones a la alta dirección	119
41 Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	120
42 Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2005 y 2004	123
43 Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas	123
44 Beneficios por acción	124
45 Formulación de cuentas anuales	124
<b>Anexo</b>	<b>125</b>
<b>Informe de Gestión del ejercicio 2005</b>	<b>136</b>

*74*



## IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (\*)

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		2005	2004
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
<b>Activo Intangible</b>	9	848.595	565.395
Fondo de comercio		50.033	17.443
Otros activos intangibles		798.562	547.952
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	10	550.546	341.592
<b>Inmovilizado Material</b>	11	19.942.254	18.179.680
Propiedad, planta y equipo en explotación		17.664.216	15.288.192
Propiedad, planta y equipo en curso		2.278.038	2.891.488
<b>Activos financieros</b>		1.630.435	1.572.392
Participaciones contabilizadas por el método de participación	12.a	475.840	527.516
Cartera de valores no corrientes	12.b	914.046	749.409
Otras inversiones financieras no corrientes	12.c	165.497	229.519
Instrumentos financieros derivados	22	75.052	65.948
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes</b>	13	1.468.504	153.345
<b>Impuesto Diferido Activo</b>	24	1.356.456	1.284.491
		<u>25.796.790</u>	<u>22.096.895</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
<b>Combustible nuclear</b>	14	211.686	240.084
<b>Existencias</b>	15	848.348	1.030.621
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>		2.324.317	1.949.237
<b>Activos financieros corrientes</b>		669.194	349.283
Cartera de valores corrientes		3.492	14.880
Otras inversiones financieras corrientes	12.c	650.900	314.513
Instrumentos financieros derivados	22	14.802	19.890
<b>Administraciones Públicas</b>	25	419.905	388.617
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>		208.420	134.102
		<u>4.681.870</u>	<u>4.091.944</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>30.478.660</u>	<u>26.188.839</u>

(\*) El Balance de Situación Consolidado correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las notas 1 a 45 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005.

*FM*



## IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (\*) (Cont.)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de euros	
		2005	2004
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>De la sociedad dominante</b>	17	9.267.653	8.426.458
Capital suscrito		2.704.648	2.704.648
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		153.494	(18.796)
Otras reservas		4.876.751	4.620.170
Acciones propias en cartera		(2.479)	(4.053)
Diferencias de conversión		153.190	(71.139)
Resultado neto del período		1.382.049	1.195.628
<b>De accionistas minoritarios</b>		<b>147.002</b>	<b>93.392</b>
		<u>9.414.655</u>	<u>8.519.850</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
<b>Ingresos diferidos</b>	18	675.597	468.206
<b>Provisiones</b>		1.379.221	1.165.948
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	19	732.545	592.161
Otras provisiones	20	646.676	573.787
<b>Deuda financiera</b>		11.555.610	8.587.329
Deuda financiera	21	11.390.185	8.365.321
Instrumentos financieros derivados	22	165.425	222.008
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	23	238.248	302.992
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	24	719.715	597.218
		<u>14.568.391</u>	<u>11.121.693</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
<b>Provisiones</b>		416.829	106.135
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	19	182.894	51.789
Otras provisiones	20	233.935	54.346
<b>Deuda financiera</b>		1.555.441	2.517.524
Deuda financiera	21	1.544.839	2.476.829
Instrumentos financieros derivados	22	10.602	40.695
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		4.523.344	3.923.637
Acreedores comerciales		2.919.585	1.823.857
Pasivos por impuestos corrientes y otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	25	575.765	543.634
Otros pasivos corrientes		1.027.994	1.556.146
		<u>6.495.614</u>	<u>6.547.296</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<u>30.478.660</u>	<u>26.188.839</u>

(\*) El Balance de Situación Consolidado correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las notas 1 a 45 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005.

Fy





## IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

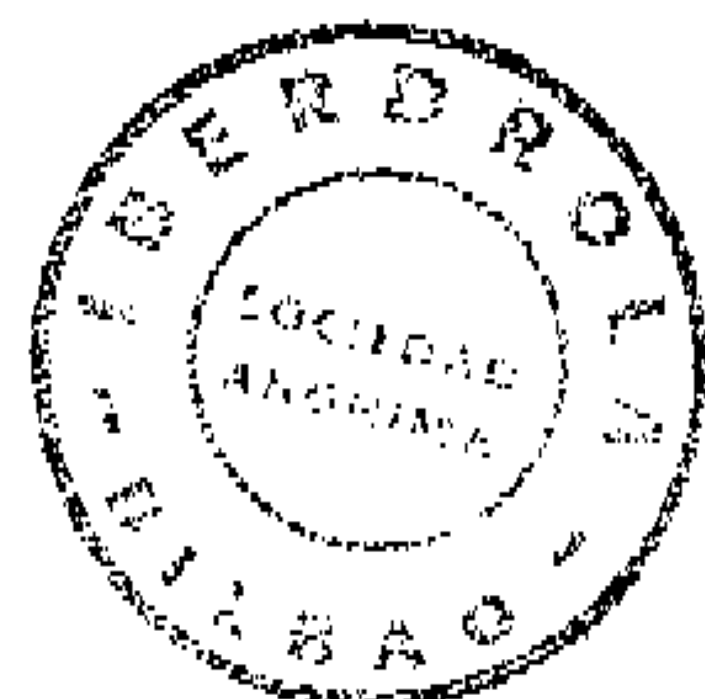
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (\*)

	Nota	Miles de euros	
		2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	26	11.738.228	8.724.713
Aprovisionamientos	27	(6.791.567)	(4.251.538)
		<u>4.946.661</u>	<u>4.473.175</u>
Gastos de personal	28	(979.832)	(960.004)
Gastos de personal activados	28	174.255	153.306
Servicios exteriores		(862.934)	(747.244)
Otros ingresos de explotación		322.184	189.310
		<u>(1.346.327)</u>	<u>(1.364.632)</u>
Tributos		<u>(222.721)</u>	<u>(195.908)</u>
		<u>3.377.613</u>	<u>2.912.635</u>
Amortizaciones y provisiones	30	<u>(1.115.395)</u>	<u>(922.557)</u>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.262.218</b>	<b>1.990.078</b>
Resultado de sociedades por el método de participación		34.421	43.368
Ingreso financiero	32	266.719	260.404
Gasto financiero	33	(722.359)	(654.977)
Beneficios en enajenación de activos no corrientes	31	157.712	117.465
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes		<u>(40.901)</u>	<u>(27.934)</u>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.957.810</b>	<b>1.728.404</b>
Impuesto sobre Sociedades	24	<u>(553.250)</u>	<u>(520.565)</u>
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.404.560</b>	<b>1.207.839</b>
Accionistas minoritarios		<u>(22.511)</u>	<u>(12.211)</u>
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>1.382.049</b>	<b>1.195.628</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (BÁSICO Y DILUIDO)</b>	<b>44</b>	<b>1,533</b>	<b>1,328</b>

(\*) La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las notas 1 a 45 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.





## IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (\*)

	2005		2004			
	De la sociedad dominante	De accionistas minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De accionistas minoritarios	Total
<b>RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO</b>						
En otras reservas	(205.191)	-	(205.191)	4.001	-	4.001
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	(311.838)	-	(311.838)	-	-	-
Beneficios y pérdidas por operaciones con acciones propias	(3.840)	-	(3.840)	6.155	-	6.155
Efecto fiscal	110.487	-	110.487	(2.154)	-	(2.154)
En reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	172.290	-	172.290	11.592	-	11.592
Variación en la valoración de inversiones disponibles para la venta	180.321	-	180.321	61.919	-	61.919
Variación en la valoración de derivados de cobertura de flujos	85.649	-	85.649	(44.081)	-	(44.081)
Efecto fiscal	(93.680)	-	(93.680)	(6.246)	-	(6.246)
En diferencias de conversión	219.857	7.652	227.509	(71.139)	(2.101)	(73.240)
Variación en las diferencias de conversión netas	219.857	7.652	227.509	(71.139)	(2.101)	(73.240)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.382.049</b>	<b>22.511</b>	<b>1.404.560</b>	<b>1.195.628</b>	<b>12.211</b>	<b>1.207.839</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO</b>	<b>1.569.005</b>	<b>30.163</b>	<b>1.599.168</b>	<b>1.140.082</b>	<b>10.110</b>	<b>1.150.192</b>

(\*) El Estado Consolidado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las notas 1 a 45 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del Estado Consolidado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005.

FM

## IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (\*)

		<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de explotación:</b>			
Beneficio antes de impuestos		1.957.810	1.728.404
Ajustes por-			
Amortizaciones y provisiones	19, 20, 30	1.351.130	1.027.993
Resultados neto de participación en empresas asociadas	12	(34.421)	(43.368)
Subvenciones aplicadas	18	(147.154)	(3.143)
Ingresos y gastos financieros	32, 33	455.639	394.573
Resultados en enajenación de activos no corrientes	31	(116.810)	(89.531)
Variación de capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otros		(277.643)	116.049
Variación de existencias		38.182	(235.988)
Disminución de acreedores comerciales		569.614	611.845
Efecto en el capital circulante por las variaciones en el método y/o perímetro de consolidación		(11.768)	(135.976)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		6.649	39.429
Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes			
Pagos provisiones		(1.379.903)	84.529
Impuestos sobre las ganancias pagados		(148.620)	(124.961)
Intereses cobrados		(460.938)	(449.941)
Dividendos cobrados		90.689	157.875
		33.191	16.107
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>		<b>1.925.647</b>	<b>3.093.896</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	35	(97.870)	(58.701)
Adquisición de activos intangibles	9	(64.745)	(59.461)
Adquisición de empresas asociadas	12	(7.382)	(101.860)
Adquisición de cartera de valores	12	(248)	(159.919)
Otras inversiones	12	64.022	(92.521)
Adquisición de acciones propias	17	(319.495)	(232.803)
Adquisición de inversiones inmobiliarias	10	(24.972)	(17.936)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	11	(2.041.996)	(2.065.689)
Variación de circulante por activos financieros corrientes		(455.725)	271.995
Impuestos sobre las ganancias pagados		(18.045)	(6.728)
Cobros por enajenación de acciones propias	17	322.681	259.738
Cobros por enajenación de activos no financieros		131.433	273.059
Cobros por enajenación de activos financieros		155.312	13.679
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(2.357.030)</b>	<b>(1.977.147)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Subvenciones de capital	24	164.269	88.995
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo		3.510.878	1.530.741
Dividendos pagados	17	(729.384)	(642.266)
Intereses pagados incluidos intereses capitalizados		(697.535)	(522.232)
Variación de circulante por deuda financiera corriente		(931.990)	461.679
Reembolso de deuda financiera		(844.839)	(2.018.278)
Créditos a largo plazo		(9.592)	(3.387)
Cancelación anticipada de derivados		37.024	(12.519)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>498.831</b>	<b>(1.117.267)</b>
<b>Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)</b>		<b>6.870</b>	<b>(1.357)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)</b>		<b>74.318</b>	<b>(1.875)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		134.102	135.977
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<b>208.420</b>	<b>134.102</b>

(\*) El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las notas 1 a 45 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005.



## Iberdrola, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio 2005

### 1. Actividad de las sociedades

IBERDROLA, S.A. (en adelante, IBERDROLA), conforme a lo establecido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, tiene por objeto social:

- La realización de toda clase de actividades, obras y servicios, propios o relacionados con los negocios de producción, transporte, transformación y distribución o comercialización de energía eléctrica o derivados de la electricidad, de sus aplicaciones y de las materias o energías primarias necesarias para su generación, servicios energéticos, de ingeniería e informáticos, telecomunicaciones y servicios relacionados con Internet, tratamiento y distribución de aguas y prestación integral de servicios urbanos y comercialización de gas, así como otras actividades gasistas de almacenamiento, regasificación, transporte o distribución que se realizarán de forma indirecta mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades que no desarrollarán la actividad de comercialización de gas.
- La distribución, representación y comercialización de toda clase de bienes y servicios, productos, artículos, mercaderías, programas informáticos, equipos industriales, maquinaria, herramientas, utillaje, repuestos y accesorios.
- La investigación, estudio y planeamiento de proyectos de inversión y de organización de empresas, así como la promoción, creación y desarrollo de empresas industriales, comerciales o de servicios.
- La prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades y empresas participadas o comprendidas en el ámbito de su grupo de sociedades, a cuyo fin podrá prestar, a favor de las mismas, las garantías y afianzamientos que resulten oportunos.

Las actividades señaladas podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente, de forma total o parcial, por IBERDROLA, o bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades, con sujeción en todo caso a las prescripciones de la legislación aplicable en cada momento, y en especial al sector eléctrico (nota 4).

Las sociedades dependientes tienen por objeto social, con carácter general, la producción, transformación, distribución y comercialización de energía eléctrica, gas, servicios de telecomunicaciones, actividades inmobiliarias y otras actividades conexas con las anteriores, tanto en España como en el extranjero.

*F4*





**2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas**

**a) Normativa contable aplicada**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo IBERDROLA del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), según han sido aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2005. Dichas cuentas fueron formuladas de acuerdo con los principios contables españoles y, por tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004 incluidos en estas cuentas anuales que han sido elaboradas conforme a las NIIF (ver nota 3).

En la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos se ha tenido en cuenta la NIIF 1 en la que se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que la sociedad que aplica las NIIF por primera vez puede utilizar en la elaboración de su información financiera y contable. Las alternativas elegidas por el Grupo IBERDROLA son las siguientes:

- Se ha optado por no reconstruir aplicando principios NIIF las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004 y por consiguiente se han eliminado contra reservas los activos y pasivos existentes bajo normativa contable española que no tienen esta consideración bajo NIIF.
- Se ha tomado como coste amortizado del activo fijo tangible e intangible al 31 de diciembre de 2003, el valor en libros que los activos tenían bajo normativa española, por asumir la Dirección de IBERDROLA que las revalorizaciones de activos que han tenido lugar de acuerdo a las normativas vigentes en los países en los que operan las sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA reflejan, de forma aproximada, su valor de mercado.
- Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2003 se han clasificado en el epígrafe de "Otras reservas" dentro del capítulo de patrimonio. En consecuencia, en caso de enajenación de una sociedad participada, la cuenta de resultados únicamente recogería las diferencias de conversión generadas con posterioridad a la fecha anteriormente mencionada.
- En la contabilización de los costes de cierre de las instalaciones de producción, el Grupo IBERDROLA ha optado por registrar tanto la amortización acumulada del activo hasta el 31 de diciembre de 2003 como la actualización financiera a dicha fecha de la provisión registrada, con las estimaciones realizadas por el Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2003 registrándose con cargo al epígrafe "Otras reservas" de la cuenta del balance de situación consolidado adjunto.

*F4*





Adicionalmente, las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación, entre las que destacan las siguientes:

- i) Las NIIF establecen como alternativa la contabilización, como mayor coste de adquisición de los activos, de los gastos financieros generados por la financiación externa asignada al inmovilizado en curso y a las existencias de combustible nuclear. El Grupo IBERDROLA ha optado por activar estos gastos financieros.
- ii) Las participaciones en negocios conjuntos pueden ser consolidadas por integración proporcional o valoradas por el método de participación utilizando el mismo criterio para todas las participaciones en negocios conjuntos que posea el Grupo. El Grupo IBERDROLA mantiene el criterio de consolidar por el método de integración proporcional todas las sociedades en las que mantiene un control compartido con el resto de sus socios.
- iii) Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo los epígrafes "Inmovilizado Material - Propiedad, planta y equipo" e "Inversiones inmobiliarias" pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso.

El Grupo IBERDROLA ha optado por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición corregido.

- iv) Las NIIF permiten la imputación a resultados de las diferencias actuariales superiores al mayor valor entre el 10% del valor actual actuarial de la prestación garantizada y el 10% del valor de mercado de los activos afectos al plan, diferida en el período medio restante de la vida de los empleados afectos al plan. Alternativamente, la Sociedad puede optar por imputar a reservas las diferencias actuariales que se pongan de manifiesto en sus compromisos de prestación definida.

El Grupo IBERDROLA ha decidido reconocer el importe total de las desviaciones actuariales en el momento en que se producen con cargo o abono a reservas, según corresponda.

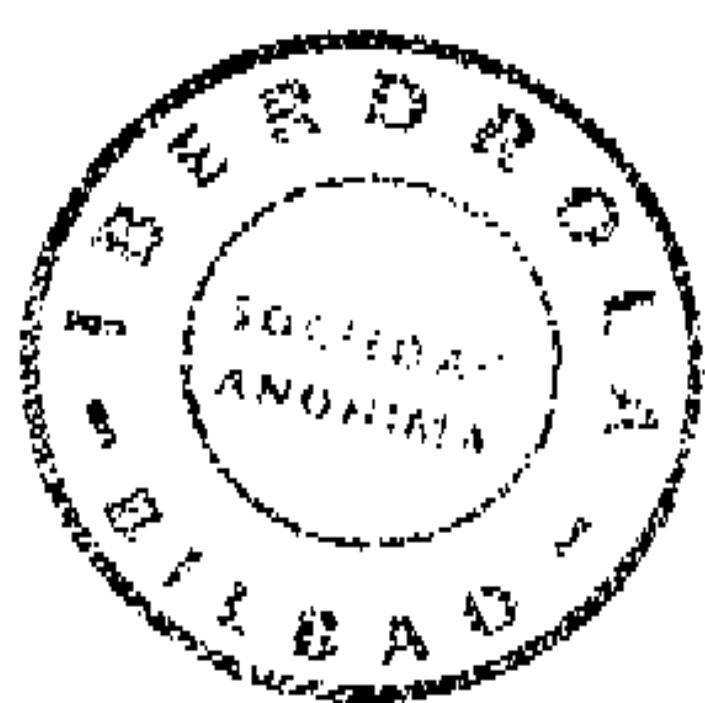
- v) Las NIIF permiten dos tratamientos para la contabilización de las subvenciones de capital: deducir del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición o bien presentar las citadas subvenciones como ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación. El Grupo IBERDROLA ha optado por esta última opción.

Los desgloses requeridos por la NIIF 1 en relación con la transición de la aplicación de la normativa contable española a las NIIF se detallan en la nota 3.

**b) Principios de consolidación**

Las sociedades dependientes en las que el Grupo IBERDROLA posee control se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel del Grupo IBERDROLA. El efecto que habría supuesto consolidar estas sociedades por integración global es totalmente irrelevante en relación con los estados financieros consolidados del Grupo IBERDROLA, no alcanzando

Fy



el 1,6% de ninguna de sus magnitudes fundamentales, entre las que se encuentran la cifra total de activos, la cifra neta de negocios y la deuda financiera.

El Grupo IBERDROLA considera que mantiene el control en una sociedad cuando tiene la capacidad suficiente para establecer las políticas financieras y operativas, de forma que pueda obtener los beneficios de sus actividades.

Las sociedades multigrupo que el Grupo IBERDROLA gestiona conjuntamente con otras sociedades han sido consolidadas por el método de integración proporcional.

Las sociedades asociadas en las que el Grupo IBERDROLA no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance de situación consolidado por el método de participación. A efectos de la preparación de estos estados financieros consolidados, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en las que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

En el Anexo a los estados financieros se muestra un detalle de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas de IBERDROLA, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, y otra información referente a las mismas.

La consolidación de las operaciones de IBERDROLA y las sociedades dependientes y multigrupo consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, es registrada como fondo de comercio.

En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.

No obstante, aquellas sociedades dependientes que han sido adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2004, en virtud de la exención establecida en la NIIF 1 para la combinación de negocios llevados a cabo con anterioridad a la fecha de transición a las NIIF han sido consideradas en el proceso de consolidación tal y como se describe en el apartado a) de esta misma nota.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación.

2. Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un posible saneamiento.

*FV*



3. El resultado de valorar las participaciones por el método de participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes "Otras reservas" y "Resultado de sociedades por el método de participación" del Balance de Situación Consolidado y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjuntos, respectivamente.
4. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global y de aquellas filiales de sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio - De accionistas minoritarios" del pasivo del Balance de Situación Consolidado y "Accionistas minoritarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
5. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados siempre y cuando no haya operaciones significativas que hagan poco apropiada la utilización del tipo de cambio promedio), según corresponda.
6. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

FY



**3. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF**

a) *Conciliación al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 entre el patrimonio del Grupo IBERDROLA bajo principios contables españoles y las NIIF-*

	Apar-tado	Miles de euros		
		01.01.04		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Fondo de comercio	2	289.263	(267.360)	21.903
Otros activos intangibles	3	638.948	(84.205)	554.743
Inversiones inmobiliarias	1	-	347.766	347.766
Inmovilizado material	1	16.981.933	(141.236)	16.840.697
Activos financieros y deudores no corrientes	4	1.646.468	(148.733)	1.497.735
Impuesto diferido activo	5	665.013	593.518	1.258.531
Acciones propias	6	16.728	(16.728)	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	7	174.483	(174.483)	-
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>20.412.836</b>	<b>108.539</b>	<b>20.521.375</b>
Existencias y combustible nuclear	8	888.721	145.996	1.034.717
Deudores y otras cuentas a cobrar	9	3.021.817	(244.165)	2.777.652
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		109.591	26.386	135.977
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.020.129</b>	<b>(71.783)</b>	<b>3.948.346</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>24.432.965</b>	<b>36.756</b>	<b>24.469.721</b>
Socios externos	10	80.881	(80.881)	-
Diferencias de fusión	1	243.066	(243.066)	-
Diferencias negativas de consolidación	11	22.382	(22.382)	-
Ingresos diferidos		412.147	(16.044)	396.103
Provisiones	12	1.000.725	253.830	1.254.555
Deuda financiera	13	10.728.337	273.446	11.001.783
Otras cuentas a pagar	9	3.338.540	(13.640)	3.324.900
Impuestos diferidos pasivos	14	381.489	116.913	498.402
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>16.207.567</b>	<b>268.176</b>	<b>16.475.743</b>
<b>TOTAL ACTIVOS MENOS PASIVOS</b>		<b>8.225.398</b>	<b>(231.420)</b>	<b>7.993.978</b>
Capital suscrito		2.704.648	-	2.704.648
Reserva por revaluación de activos y pasivos	15	-	(30.388)	(30.388)
Acciones propias en cartera	6	-	(26.987)	(26.987)
Diferencias de conversión	16	(826.885)	826.885	-
Otras reservas	17	6.347.635	(1.095.066)	5.252.569
Intereses minoritarios	10	-	94.136	94.136
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>8.225.398</b>	<b>(231.420)</b>	<b>7.993.978</b>

727





	Apar- tado	Miles de euros		
		31.12.04		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Fondo de comercio	2	323.863	(306.420)	17.443
Otros activos intangibles	3	591.558	(43.606)	547.952
Inversiones inmobiliarias	1	-	341.592	341.592
Inmovilizado material	1	18.369.417	(189.737)	18.179.680
Activos financieros y deudores no corrientes	4	1.989.567	(263.830)	1.725.737
Impuestos diferidos activos	5	767.062	517.429	1.284.491
Acciones propias	6	2.102	(2.102)	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	7	175.290	(175.290)	-
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>22.218.859</b>	<b>(121.964)</b>	<b>22.096.895</b>
Existencias y combustible nuclear	8	1.142.271	128.434	1.270.705
Deudores y otras cuentas a cobrar	9	2.730.660	(43.523)	2.687.137
Efectivo y otros medios equivalentes		105.996	28.106	134.102
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>3.978.927</b>	<b>113.017</b>	<b>4.091.944</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>26.197.786</b>	<b>(8.947)</b>	<b>26.188.839</b>
Socios externos	10	77.130	(77.130)	-
Diferencias de fusión	1	236.380	(236.380)	-
Diferencias negativas de consolidación	11	22.467	(22.467)	-
Ingresos diferidos		484.321	(16.115)	468.206
Provisiones	12	1.034.754	237.329	1.272.083
Deuda financiera	13	10.800.265	304.588	11.104.853
Otras cuentas a pagar	9	4.336.864	(110.235)	4.226.629
Impuestos diferidos pasivos	14	488.540	108.678	597.218
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>17.480.721</b>	<b>188.268</b>	<b>17.668.989</b>
<b>TOTAL ACTIVOS MENOS PASIVOS</b>		<b>8.717.065</b>	<b>(197.215)</b>	<b>8.519.850</b>
Capital suscrito		2.704.648	-	2.704.648
Reserva por revaluación de activos y pasivos	15	-	(18.796)	(18.796)
Acciones propias en cartera	6	-	(4.053)	(4.053)
Diferencias de conversión	16	(917.974)	846.835	(71.139)
Otras reservas y resultados del ejercicio	17	6.930.391	(1.114.593)	5.815.798
Intereses minoritarios	10	-	93.392	93.392
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>8.717.065</b>	<b>(197.215)</b>	<b>8.519.850</b>

F4





- 1) La disminución producida por la asignación de los fondos de comercio negativos que se pusieron de manifiesto en combinaciones de negocios llevadas a cabo por el Grupo en ejercicios anteriores se ve parcialmente compensada por la reclasificación contable de los activos sujetos a contrato de arrendamiento financiero y la activación del valor presente de la estimación de la totalidad de los costes futuros por el cierre de las instalaciones de producción de energía eléctrica y por los cambios en el perímetro de consolidación de determinadas sociedades que bajo la normativa española estaban siendo consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

Los indicados fondos de comercio negativos recogidos según la normativa contable en España en el epígrafe "Diferencias de fusión" estaban asignados a determinados activos no corrientes procedentes de combinaciones de negocios efectuadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2003. En consecuencia, el tratamiento contable de estas diferencias de fusión en la conversión a las NIIF no supone la revisión de la combinación de negocios sino, únicamente, la reclasificación de las mencionadas diferencias como menor valor de los activos a los que fueron en su día asignadas.

Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA ha clasificado como "Inversiones inmobiliarias" los inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler.

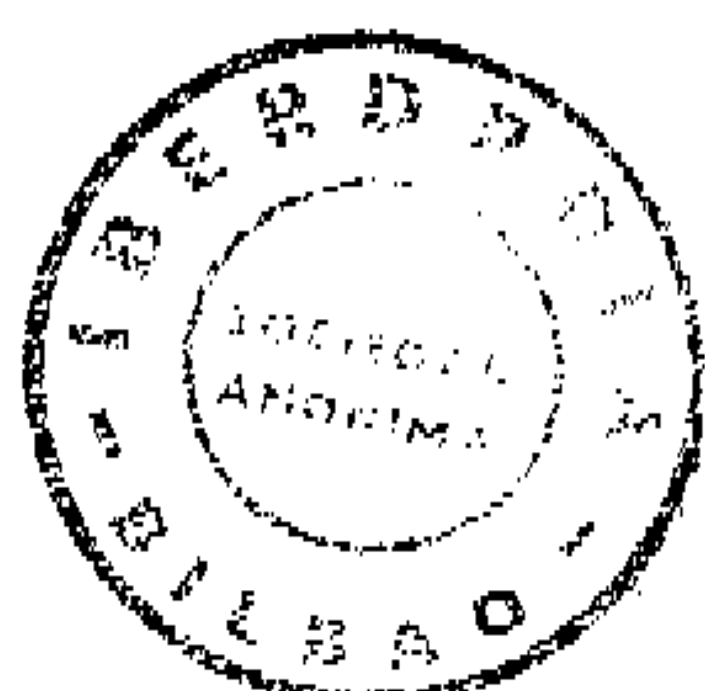
El detalle de estos efectos en el epígrafe "Inmovilizado Material" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Reclasificación de bienes en régimen de arrendamiento financiero	132.671	123.266
Costes de cierre de instalaciones	77.577	74.142
Cambio en el perímetro de consolidación	352.137	319.430
Asignación diferencias de fusión	(373.947)	(363.662)
Reclasificación de Inversiones inmobiliarias	(347.766)	(341.592)
Otros	18.092	(1.321)
	<b>(141.236)</b>	<b>(189.737)</b>

- 2) Las diferencias existentes entre la normativa española y las NIIF en relación a los indicadores que establecen el grado de control sobre las sociedades participadas suponen, en la conversión a las NIIF, la salida del perímetro de consolidación de Energías de Portugal, S.A. con la consiguiente desaparición del fondo de comercio recogido bajo normativa española.

Adicionalmente, los fondos de comercio correspondientes a sociedades valoradas por el método de la participación han sido clasificados bajo NIIF como mayor valor de la cartera.

*F4*

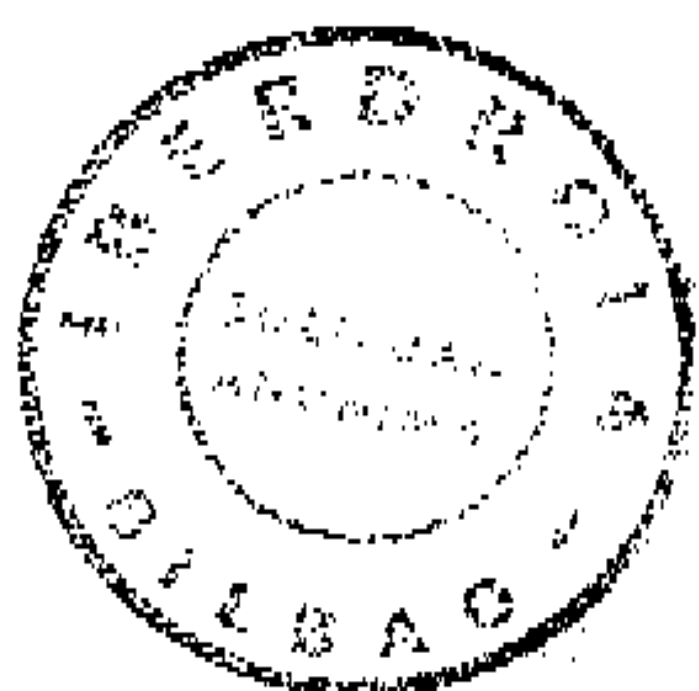


El resumen de los ajustes de transición a las NIIF en el epígrafe "Fondo de Comercio" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Efecto de la clasificación de la participación en Energías de Portugal, S.A. como disponible para la venta	(186.405)	(182.484)
Reclasificación del fondo de comercio de Gas Natural México, S.A. de C.V.	(51.610)	(47.136)
Reclasificación del fondo de comercio de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	-	(51.204)
Otros	(29.345)	(25.596)
	<b>(267.360)</b>	<b>(306.420)</b>

- 3) La disminución que se produce en el epígrafe "Otros activos intangibles" se debe, fundamentalmente, a la reclasificación de los bienes en régimen de arrendamiento financiero a los epígrafes correspondientes según la naturaleza del activo en cuestión. Esta reclasificación ha ascendido a 123.266 y 132.671 miles de euros al 31 de diciembre y 1 de enero de 2004, respectivamente.
- 4) La variación producida en la conversión a NIC en los epígrafes "Activos financieros" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes" se debe a varios motivos:
- i) Las diferencias existentes entre la normativa española y las NIIF en relación a los indicadores que establecen el grado de control sobre las sociedades participadas supone, en la conversión a las NIIF, la salida del perímetro de consolidación de Energías de Portugal, S.A. y Red Eléctrica de España, S.A., que pasan a ser consideradas inversiones disponibles para la venta y, en consecuencia, son valoradas al valor de cotización al cierre del ejercicio.
  - ii) Adicionalmente, determinadas sociedades que bajo normativa española IBERDROLA valoraba en los estados financieros consolidados por el método de la participación han pasado, de acuerdo con las NIIF, a consolidarse por integración global o proporcional. Es el caso de Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A., NEO SKY 2002, S.A., Media Park, S.A., Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U. (antes Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.U.) y el Subgrupo IBERDROLA Cogeneración, entre otros.
  - iii) La NIC 39 – Instrumentos financieros requiere la valoración a mercado de todos los derivados contratados por el Grupo IBERDROLA a la fecha de cierre aunque estos tengan la consideración de cobertura. Este cambio respecto a la normativa contable española ha supuesto el reconocimiento de un activo financiero que recoge el valor de mercado positivo de dichos derivados.

*FL*



iv) En los casos en los que el regulador establezca mecanismos de compensación de desviaciones de costes a través de un recargo sobre las ventas futuras sujetas a regulación, el ingreso correspondiente a dicha compensación se registra en el momento que se realice la facturación futura del mencionado recargo. Bajo la normativa española, el ingreso y la correspondiente cuenta a cobrar se registran en el momento en que el regulador reconoce la compensación a través de la facturación futura mediante el establecimiento de los indicados mecanismos (nota 5.a).

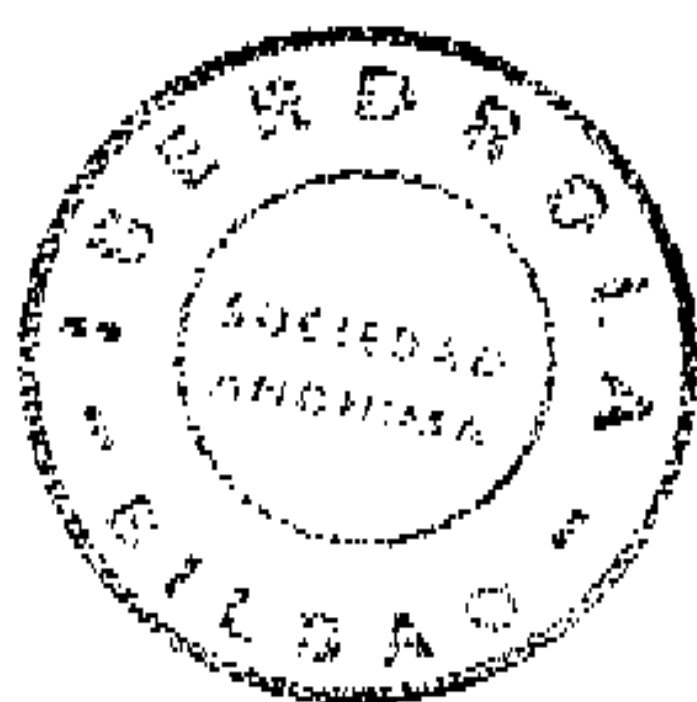
El resumen de dichos efectos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Efecto de la valoración a mercado de la participación en Energías de Portugal, S.A. al clasificarse ésta como disponible para la venta	74.268	102.317
Efecto de la valoración a mercado de la participación en Red Eléctrica de España, S.A. al clasificarse ésta como disponible para la venta	31.098	43.761
Cambio en el perímetro de consolidación	(425.015)	(549.458)
Efecto de la reclasificación del fondo de comercio de Gas Natural México, S.A. de C.V.	51.610	52.375
Efecto de la reclasificación del fondo de comercio de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	-	51.204
Efecto del registro de los derivados financieros con valor de mercado positivo	80.618	65.948
Eliminación de activos regulatorios	-	(117.206)
Otros	38.688	87.229
	<b>(148.733)</b>	<b>(263.830)</b>

5) El fondo de comercio negativo puesto de manifiesto en ejercicios anteriores y que bajo la normativa española había sido registrado en el epígrafe "Diferencias de fusión" neto de su correspondiente efecto fiscal ha sido reclasificado al activo según la asignación que se realizó en el momento en que se llevó a cabo la combinación de negocios. Dicha reclasificación se ha registrado por el importe bruto antes de impuestos, reconociéndose a su vez el impuesto diferido activo correspondiente a la diferencia entre el valor contable y el valor fiscal de los mencionados activos.

Por otro lado, y de acuerdo con las NIIF, el Grupo IBERDROLA ha clasificado como activos no corrientes los impuestos diferidos activos aunque se estime que vayan a ser utilizados en un período inferior a doce meses.

*AA*



El detalle de estos y otros efectos de la transición a las NIIF en el epígrafe "Impuesto diferido activo" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Efecto de la reclasificación de diferencias de fusión	130.882	127.283
Reclasificación a largo plazo de impuestos diferidos activos	157.793	96.897
Efecto fiscal de la provisión por cierre instalaciones de generación (nota 20)	69.730	73.689
Efecto fiscal de la contabilización de los derivados con valoración negativa (nota 22)	53.669	91.946
Cambio en el perímetro de consolidación	65.643	60.159
Efecto fiscal de la valoración a mercado de la participación en Energías de Portugal, S.A. al clasificarse ésta como disponible para la venta	51.078	34.441
Efecto fiscal de la eliminación de los activos regulatorios	45.328	54.471
Otros	19.395	(21.457)
	<b>593.518</b>	<b>517.429</b>

- 6) De acuerdo con la normativa española, las acciones propias adquiridas para propósitos distintos de la amortización de capital se presentan en el activo valoradas por el menor importe entre el coste de adquisición, el valor teórico contable y su valor de mercado.

Las NIIF establecen que las acciones propias deben registrarse en patrimonio a su coste de adquisición.

- 7) La normativa española establece que tanto los gastos incurridos en la emisión de instrumentos financieros como la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de los activos recibidos en el momento de contratación de determinadas operaciones de financiación se clasifiquen en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

En el proceso de conversión a NIIF, dichos gastos a distribuir han sido reclasificados minorando el valor del pasivo financiero que los originó de forma que éste quede registrado a su coste amortizado tal y como establece la NIC 39 - Instrumentos financieros.

- 8) Iberdrola Inmobiliaria, S.A.U. (antes Apex 2000, S.A.U.), sociedad participada al 100% por IBERDROLA y que tiene como objeto social el desarrollo de actividades inmobiliarias, de acuerdo con la normativa contable española específica para este tipo de sociedades, seguía el criterio de reconocer la totalidad del ingreso por la venta de promociones inmobiliarias cuando las obras alcanzaban el 80% del grado de avance y su venta se encontraba comprometida en firme. El criterio NIIF difiere de la normativa española ya que sólo es posible el reconocimiento del ingreso cuando se han transferido los riesgos del activo, esto es, en el momento de la escrituración. Este distinto criterio en el reconocimiento de ingresos ha supuesto un aumento en el epígrafe de "Existencias" de

*FJ*





82.853 y 45.884 miles de euros en la conversión al 31 de diciembre de 2004 y 1 de enero de 2004, respectivamente.

- 9) Las variaciones en estos epígrafes se corresponden, fundamentalmente, con la eliminación de activos regulatorios, la incorporación de los activos aportados por las sociedades que pasan a formar parte del perímetro de consolidación y, en su caso, por las eliminaciones de los saldos intercompañía que se producen por este motivo.
- 10) El epígrafe "Patrimonio - De accionistas minoritarios" del balance de situación que recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global debe presentarse, de acuerdo a las NIIF, como parte integrante de los fondos propios. Esta clasificación ha supuesto un incremento en los fondos propios teniendo también en consideración el aumento producido en dicho epígrafe por haber consolidado por integración global, según las NIIF, determinadas sociedades del Grupo IBERDROLA que estaban valoradas en principios contables españoles por el método de la participación.
- 11) Las diferencias negativas de consolidación que no habían sido asignadas a activos en el momento de la combinación de negocios han sido imputadas a reservas en la fecha de transición.
- 12) El Grupo IBERDROLA ha venido dotando una provisión por la parte devengada de los costes en los que deberá incurrir para hacer frente a los trabajos previos de desmontaje, acondicionamiento del suelo y otros costes necesarios hasta la parada definitiva de ciertas instalaciones de generación (fundamentalmente instalaciones térmicas y nucleares), así como por el coste de la parte de combustible nuclear que quedará sin quemar dentro del reactor de las centrales nucleares.

La variación en el epígrafe "Provisiones" se produce porque, de acuerdo con las NIIF, esta provisión debe registrarse con cargo a inmovilizado material en el momento de construcción de la instalación por el valor presente de la estimación de la totalidad de los costes futuros y actualizarse anualmente con criterio financiero.

El efecto de la aplicación de este principio contable ha supuesto un aumento de 202.013 y 261.725 miles de euros (de los cuales 65.793 miles de euros figuraban minorando el saldo de existencias de combustible nuclear en el reactor del epígrafe "Existencias") al 31 de diciembre y 1 de enero de 2004, respectivamente, en el epígrafe "Provisiones - Otras provisiones".

- 13) Los cambios en la deuda financiera del Grupo IBERDROLA se deben, fundamentalmente, a la incorporación de nuevas sociedades al perímetro de consolidación, a la valoración a mercado de los derivados de cobertura y de los pasivos financieros para los que se ha establecido una cobertura de valor razonable y a la valoración a coste amortizado del resto de pasivos financieros.

*Fu*





El resumen de estos efectos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Valoración de la deuda a coste amortizado	(105.086)	(94.882)
Cambio en el perímetro de consolidación	211.685	192.134
Valoración de derivados (nota 22)	160.662	262.703
Valoración a valor de mercado de la deuda sujeta a cobertura de valor razonable	6.185	(55.367)
	<b>273.446</b>	<b>304.588</b>

- 14) La valoración a mercado de los derivados de cobertura y los activos financieros disponibles para la venta que tienen una valoración positiva han generado el correspondiente impuesto diferido pasivo. Asimismo, el Grupo IBERDROLA ha registrado el impuesto diferido generado por la variación en el tipo de cambio de aquellas sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta de su moneda local.

El resumen de los principales efectos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Efecto fiscal de la valoración a mercado de la participación en Red Eléctrica de España como empresa asociada	15.600	20.572
Efecto fiscal de la contabilización de los derivados con valoración positiva (notas 22 y 24)	45.268	30.044
Reclasificación a largo plazo de impuestos diferidos pasivos	5.154	13.883
Diferencias temporarias generadas en sociedades extranjeras con moneda funcional distinta de su moneda local (nota 24)	19.669	10.124
Otros	31.222	34.055
	<b>116.913</b>	<b>108.678</b>

- 15) De acuerdo con las NIIF, las correcciones valorativas de los derivados clasificados como instrumentos de cobertura de flujos de caja y de los activos disponibles para la venta se registran, netos de su efecto fiscal, en la "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados".
- 16) De acuerdo con las alternativas establecidas por la NIIF 1 – Norma de primera implantación, el Grupo IBERDROLA ha clasificado en el epigrafe "Otras reservas disponibles" del capítulo de patrimonio las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2003 (nota 2.a).

*Handwritten signature*



17) Los principales ajustes en el epígrafe "Otras reservas disponibles" realizados en la conversión NIF son los siguientes:

	Miles de euros	
	01.01.04	31.12.04
Efecto en reservas de la valoración a mercado de la participación en Energias de Portugal, S.A. y en Red Eléctrica de España, S.A. como activos disponibles para la venta	(80.437)	(80.437)
Efecto en reservas del cambio en el criterio contable de registro de la provisión por cierre de instalaciones de generación (nota 20)	(53.896)	(53.896)
Efecto en reservas del cambio en el reconocimiento de ingresos de actividades inmobiliarias	(17.031)	(17.031)
Efecto en reservas de la valoración de derivados no de cobertura	(40.424)	(40.424)
Efecto en reservas de la valoración y beneficios con acciones propias	8.295	3.867
Clasificación de diferencias de conversión generadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2003 como "Otras reservas"	(826.885)	(826.885)
Eliminación de los activos regulatorios (nota 5.a)	(82.457)	(82.457)
Partidas de conciliación netas que afectan al resultado del ejercicio 2004	-	(15.099)
Otros	(2.231)	(2.231)
	<b>(1.095.066)</b>	<b>(1.114.593)</b>

FY

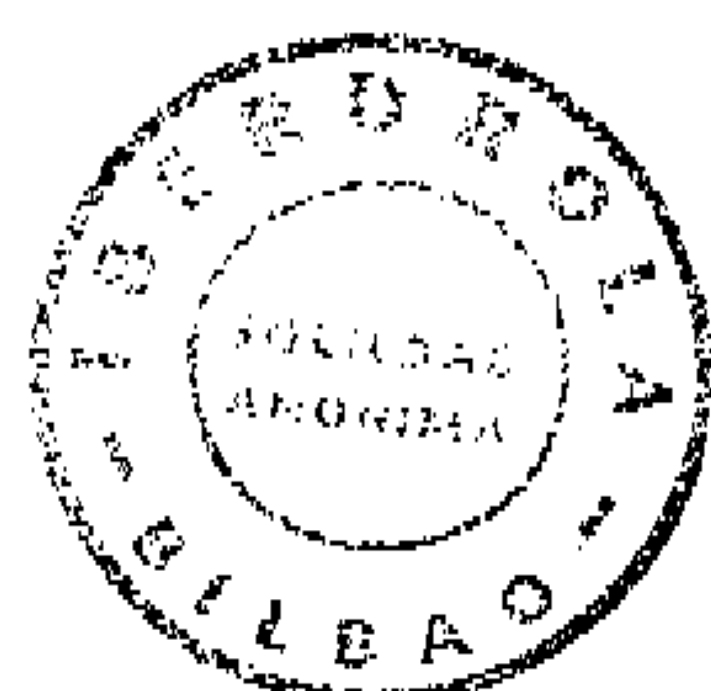


b) **Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2004 del Grupo IBERDROLA bajo principios contables españoles y las NIIF-**

	Apar- tado	Miles de Euros		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Importe neto de la cifra de negocios	1	10.270.744	(1.546.031)	8.724.713
Aprovisionamientos	1	(6.146.141)	1.894.603	(4.251.538)
<b>Gastos de personal</b>	<b>2</b>	<b>4.124.603</b>	<b>348.572</b>	<b>4.473.175</b>
Servicios exteriores y tributos	3	(636.759)	(169.939)	(806.698)
Otros ingresos de explotación	3	(900.135)	(43.017)	(943.152)
Amortizaciones y provisiones	4	280.228	(90.918)	189.310
	4	(849.055)	(73.502)	(922.557)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.018.882</b>	<b>(28.804)</b>	<b>1.990.078</b>
Resultado neto de las sociedades por el método de participación y amortización del fondo de comercio	5	69.563	(26.195)	43.368
Ingresos financieros	6	210.427	49.977	260.404
Gastos financieros	6	(600.154)	(54.823)	(654.977)
Resultado por enajenación de activos no corrientes	7	-	89.531	89.531
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>1.698.718</b>	<b>29.686</b>	<b>1.728.404</b>
Resultados extraordinarios	7	58.874	(58.874)	-
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.757.592</b>	<b>(29.188)</b>	<b>1.728.404</b>
Impuesto sobre Sociedades		(534.530)	13.965	(520.565)
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.223.062</b>	<b>(15.223)</b>	<b>1.207.839</b>
Accionistas minoritarios		(12.335)	124	(12.211)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>1.210.727</b>	<b>(15.099)</b>	<b>1.195.628</b>

- 1) Bajo normativa contable española, el Grupo IBERDROLA en su actividad de distribución de energía eléctrica a clientes a tarifa y en la de explotación de sus redes de distribución de energía, ha venido contabilizando en la cuenta de resultados las compras al mercado organizado de Generación y a los generadores acogidos al régimen especial y las ventas efectivas de energía al cliente final. Asimismo, el Grupo registraba las liquidaciones que realiza la Comisión Nacional de la Energía para redistribuir los ingresos obtenidos vía tarifa entre las empresas del sector eléctrico que realizan las indicadas actividades (nota 4) con cargo o abono, según corresponda, al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de forma que el margen de la sociedad reflejaba la retribución que le había sido legalmente establecida.

*FY*



No obstante, de acuerdo con las NIIF, y dado que la retribución de las mencionadas actividades viene únicamente determinada por el margen regulado reconocido a la actividad de distribución así como la retribución reconocida a la actividad de comercialización de energía eléctrica a tarifa, IBERDROLA ha pasado a no registrar las compras y ventas de energía sino únicamente la retribución que por la actividad de distribución y comercialización a tarifa le reconoce anualmente el Real Decreto en el que se determina la misma.

La aplicación de este criterio ha supuesto el registro de un cargo y un abono en los epígrafes "Importe neto de la cifra de negocios" y "Aprovisionamientos", respectivamente, por 2.300.368 miles de euros.

Asimismo, la consolidación de determinadas sociedades por el método de integración global o proporcional que de acuerdo con la normativa contable española se valoraban por el procedimiento de puesta en equivalencia ha supuesto un cargo y un abono en los epígrafes "Aprovisionamientos" e "Importe neto de la cifra de negocios" de 470.058 y 739.326 miles de euros, respectivamente.

- 2) La consolidación de determinadas sociedades por integración global y proporcional así como la clasificación en el epígrafe "Gastos de personal" de las dotaciones a los planes de reestructuración establecidos por el Grupo que bajo normativa española estaban registrados en "Gastos extraordinarios" han supuesto un aumento en el epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El detalle de estos efectos es el siguiente:

	Miles de Euros
	2004
Cambio en el perímetro de consolidación	122.672
Dotación a planes de reestructuración de plantilla (nota 19)	24.450
Plan retribución de la Dirección (nota 40)	22.000
Otros	817
	<b>169.939</b>

- 3) Entre otros efectos, la consolidación de determinadas sociedades por integración global y proporcional bajo NIIF ha supuesto un aumento en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de 89.235 miles de euros.

*F4*



- 4) El aumento que se produce en el epigrafe "Amortizaciones y provisiones" se corresponde con los siguientes efectos:

	Miles de Euros
	2004
Cambio en el perímetro de consolidación	66.472
Efecto de la reclasificación de diferencias de fusión	(10.285)
Otros	17.315
	<b>73.502</b>

- 5) El cambio de perímetro de sociedades consolidadas bajo normativa española por el método de la participación, junto con la no amortización del fondo de comercio bajo NIIF, han supuesto el siguiente efecto en este epigrafe:

	Miles de Euros
	2004
Efecto de la no amortización del fondo de comercio	19.036
Cambios en el perímetro de consolidación	(45.231)
	<b>(26.195)</b>

- 6) En la conversión a las NIIF, las correcciones valorativas de los instrumentos financieros derivados no de cobertura han supuesto un mayor gasto financiero en función de la corrección valorativa realizada al cierre de ejercicio.

Por otro lado, los criterios de capitalización de gastos financieros bajo NIIF suponen una mayor intercalación con respecto a normativa española, debido a que, bajo NIIF, a las inmovilizaciones en curso no financiadas de forma específica se les aplica el coste medio de la financiación ajena, mientras que en normativa española, de acuerdo con el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del Sector Eléctrico, se tiene en cuenta tanto la financiación genérica como la financiación procedente de fondos propios. Este criterio ha supuesto para el ejercicio 2004 una mayor activación de gastos financieros de acuerdo con las NIIF de 24.092 miles de euros.

F4





El resumen de los efectos de la conversión a las NIIF en el ejercicio 2004 en los epígrafes "Ingresos financieros" y "Gastos financieros" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	
	Ingresos financieros	Gastos financieros
Efecto de la corrección valorativa de derivados no de cobertura	-	24.693
Actualización financiera de la provisión por desmantelamiento	-	11.168
Gastos financieros activados	24.092	-
Otros	25.885	18.962
	<b>49.977</b>	<b>54.823</b>

- 7) En el proceso de conversión a NIIF los ingresos y gastos que, de acuerdo con la normativa contable española, habían sido recogidos en dichos epígrafes han sido reclasificados al resto de epígrafes atendiendo a su naturaleza y las causas que los provocaron.

#### 4. Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico

Tanto la propia IBERDROLA como algunas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global o proporcional realizan actividades eléctricas en España y en el extranjero (véase Anexo a estos estados financieros). A continuación se describe la regulación fundamental vigente en el sector eléctrico español.

Con fecha 11 de diciembre de 1996, el Ministerio de Industria y Energía y las principales empresas eléctricas, entre las que se encontraba IBERDROLA, procedieron a la firma de un protocolo para el establecimiento de una nueva regulación del Sistema Eléctrico Nacional. Con fecha 27 de noviembre de 1997 se aprobó la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico, que supone la plasmación normativa de los principios del mencionado protocolo, y la incorporación al ordenamiento español de las disposiciones contenidas en la Directiva 96/92/CE sobre normas comunes para el Mercado Interior de la Electricidad.

La mencionada Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y los desarrollos posteriores establecen, entre otros, los siguientes principios:

*F4*



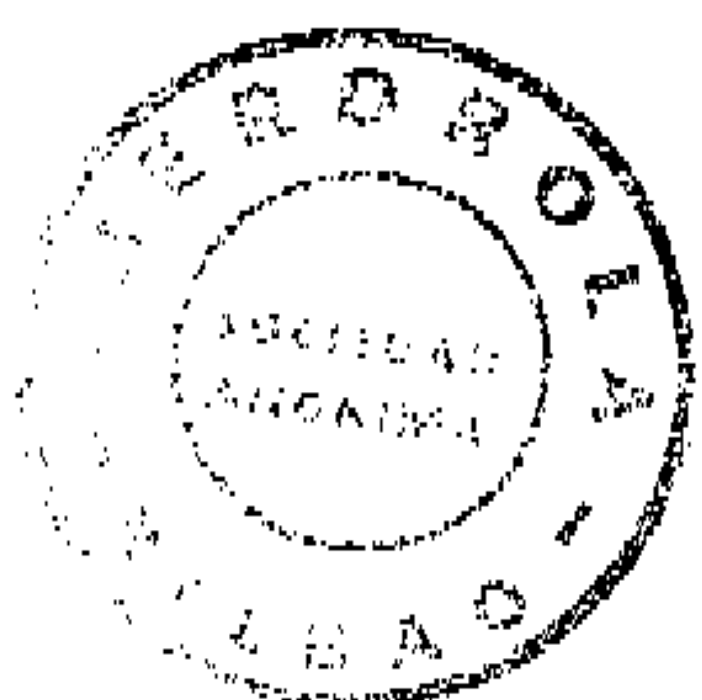
1) Introducción de competencia en la actividad de generación a través de la puesta en práctica de las siguientes medidas:

- A partir del 1 de enero de 1998 los productores de energía eléctrica, a salvo de las especialidades y excepciones previstas en la Ley, efectúan ofertas económicas horarias de venta de energía por cada una de las unidades de producción de las que son titulares, determinándose el orden de funcionamiento de las unidades de producción partiendo de la oferta más barata hasta igualar la demanda en cada período de programación y siendo la energía generada en cada período de programación retribuida al precio de la oferta efectuada por el último grupo cuya puesta en marcha haya sido necesaria para atender la demanda, más una retribución por la garantía de potencia que cada unidad preste efectivamente al sistema, así como por los servicios complementarios necesarios para garantizar un suministro adecuado. La organización y regulación del mercado de producción de energía eléctrica fue definida y desarrollada mediante el Real Decreto 2019/1997, de 26 de diciembre.
- La instalación de nuevas unidades de producción se considera liberalizada, sin perjuicio de la obtención de las autorizaciones necesarias.
- Los productores tienen derecho a utilizar en sus unidades de producción las fuentes de energía primaria que consideren más adecuadas, a salvo de aquellas restricciones que en materia de medio ambiente, etc. establezca la legislación vigente.
- Se contempla la posibilidad de dar prioridad en el orden de funcionamiento a las instalaciones de producción que utilicen energías autóctonas (carbón nacional, etc.), siempre y cuando no supongan más de un 15% de la energía primaria total necesaria para la producción eléctrica y sean compatibles con el mercado de libre competencia.
- Los propietarios de las instalaciones de producción de energía eléctrica cuya potencia instalada sea inferior a 50 MW podrán optar por vender la energía a la empresa distribuidora propietaria de la red a la que se conecta al precio establecido de la tarifa de forma regulada, o vender la energía libremente al mercado a través del sistema gestionado por el operador del mercado al precio resultante del mercado organizado complementado por un incentivo y, en su caso, una prima.

2) Garantía del correcto funcionamiento del sistema por medio de las siguientes medidas:

- Red Eléctrica de España, S.A. ejerce las actividades de Gestor del Transporte y Operador del Sistema, separando contablemente dichas actividades de acuerdo con la Ley.
- Asimismo, se define y ubica la responsabilidad de la gestión económica del Sistema en el Operador del Mercado Ibérico de Energía – Polo Español, S.A., que tiene a su cargo los mecanismos de recepción de ofertas, casación y comunicación necesarios para establecer el mercado de producción.

*FM*



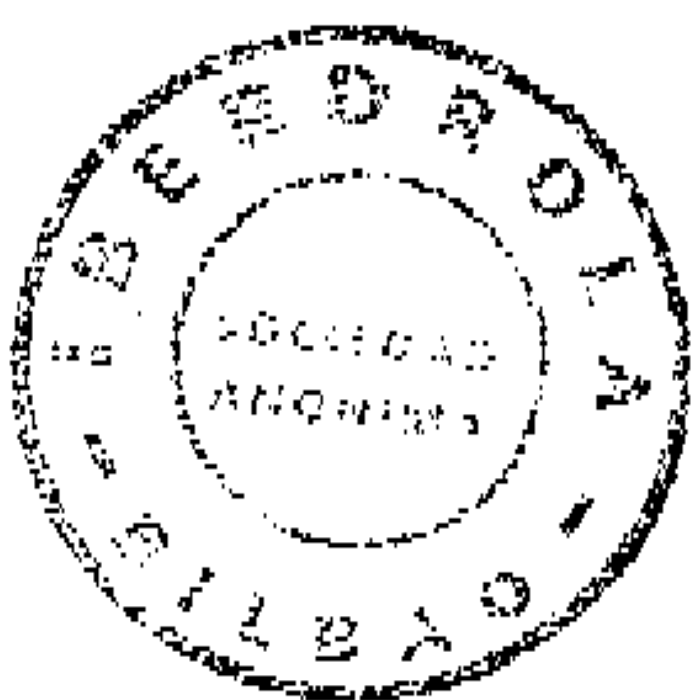
3) Liberalización progresiva del suministro eléctrico, e introducción de la actividad de comercialización:

- Se establece la liberalización progresiva del suministro eléctrico, permitiendo la capacidad de elección de suministrador de manera progresiva para los diferentes tipos de clientes. Con fecha 1 de enero de 2003, se liberalizó la totalidad de los consumos eléctricos.
- Se establece el derecho a la utilización de las redes de transporte y distribución por parte de los clientes cualificados y las compañías comercializadoras, estableciéndose peajes únicos a nivel nacional por utilización de estas redes, sin perjuicio de sus especialidades por niveles de tensión y uso de la red, o características de los consumos según se trate de redes de transporte o distribución. Con fecha 26 de octubre de 2001 se publicó el Real Decreto 1164/2001, por el que se establecen las tarifas de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica.
- La Ley 54/1997, del Sector Eléctrico, establece que la retribución de la actividad de distribución para cada empresa deberá atender a criterios basados en los costes necesarios para desarrollar la actividad, teniendo en cuenta un modelo que caracterice las zonas de distribución, así como otros parámetros. La Orden del Ministerio de Industria y Energía de 14 de junio de 1999 establece los criterios y la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica a partir del ejercicio 1998. Dicha retribución global es determinada tomando fundamentalmente como base la retribución existente hasta el 31 de diciembre de 1997, evolucionando a futuro a partir del ejercicio 1998 en función de las variaciones de la demanda de energía eléctrica, del índice de precios al consumo y de ciertos parámetros de eficiencia. El reparto entre las diferentes compañías del sistema se realizará, inicialmente, atendiendo a los porcentajes que sobre la retribución total del sistema le correspondían a cada sociedad de acuerdo con el anterior marco retributivo, tendiendo progresivamente (en un período de 16 años) a adaptar dichos porcentajes, entre otros parámetros, a los que resultan de los valores derivados del denominado "modelo de red de referencia" que caracteriza la red según las zonas geográficas en las que cada sociedad ejerce su actividad de distribución de energía eléctrica.

La retribución de la actividad de transporte, que incluye las instalaciones con tensión nominal de funcionamiento igual o superior a 220 kV, continuará rigiéndose, básicamente, por el modelo vigente hasta el ejercicio 1998, basado en unidades físicas reales, así como en costes estándares de inversión, operación y mantenimiento y otros costes necesarios para el desarrollo de la actividad.

Con fecha 1 de diciembre de 2000 se aprobó el Real Decreto 1955/2000, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica, cuyo objetivo fundamental era el establecimiento de las medidas necesarias para garantizar el suministro eléctrico, y del régimen de autorización correspondiente a todas las instalaciones eléctricas competencia de la Administración General del Estado.

*PI*





- 4) Formación de precios y estructura de tarifas aplicable a los clientes que no se hayan acogido a la capacidad de elección de suministro.

El Real Decreto 2017/1997 y el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, establecen, entre otros aspectos, los diferentes componentes de coste que deberán ser considerados en la determinación de la tarifa media anual, así como una metodología de cálculo objetiva de la misma que permita la plena elegibilidad a todos los consumidores, garantizando, a su vez, que el servicio se presta en condiciones adecuadas y que sea para las empresas un elemento de previsibilidad que les permita la realización de las inversiones a acometer con una estabilidad razonable.

En ese sentido, el Real Decreto 1432/2002 establece que la variación anual de la tarifa eléctrica media no podrá, en principio, ser superior al 1,4%, si bien fija determinados criterios de revisión de cuya aplicación podrá derivarse una revisión adicional al alza del 0,6%, o la que corresponda a la baja. Asimismo, se establece que el Gobierno podrá tener en consideración en el cálculo de la tarifa media o de referencia las variaciones de las cuantías de costes que se deriven de modificaciones en la normativa específica por la que se regula la retribución de las actividades eléctricas.

Con fecha 28 de diciembre de 2005 se ha publicado el Real Decreto 1556/2005 por el que se establece la tarifa eléctrica para 2006. Este Real Decreto fija el incremento promedio de la tarifa media o de referencia para la venta de energía eléctrica para el año 2006 en un 4,48% sobre la que entró en vigor el 1 de enero de 2005, sin perjuicio de que el 1 de julio de 2006, ésta pueda aprobarse o modificarse como consecuencia de la revisión de los costes que componen la tarifa eléctrica, incluyendo el desajuste de ingresos del sector eléctrico del ejercicio 2005 (nota 5.aa).

- 5) Al efecto de permitir un proceso gradual y garantizar la viabilidad financiera de las empresas durante la transición a un mercado en competencia, se estableció un período transitorio inicial con una duración de 10 años, que abarcaba de 1998 a 2007, en el que se contemplaba la denominada retribución fija por tránsito a la competencia para las empresas del sistema. Este período transitorio se vio prolongado hasta el 2010 como consecuencia de la aparición, con fecha 2 de febrero, del Real Decreto-Ley 2/2001, por el que se modifican la Disposición Transitoria Sexta de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, y determinados artículos de la Ley 16/1989, de 17 de julio de Defensa de la Competencia (nota 5.ae).
- 6) Separación de actividades.

Las sociedades mercantiles que desarrollen alguna de las actividades reguladas de acuerdo con la Ley (gestión económica y técnica del sistema, el transporte y la distribución), deben tener como objeto social exclusivo el desarrollo de las mismas sin que puedan, por tanto, realizar actividades no reguladas (producción, comercialización a clientes elegibles, otras no eléctricas, o en el exterior) sin perjuicio de la posibilidad de venta a consumidores sometidos a tarifa reconocida a los distribuidores.

No obstante, en un grupo de sociedades se podrán desarrollar actividades incompatibles, siempre que sean ejercitadas por sociedades diferentes.

FU





El Real Decreto 1866/2004, de 6 de septiembre, modificado por el Real Decreto 60/2005, de 21 de enero, establece un Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión en cumplimiento del Protocolo de Kioto aprobado el 11 de diciembre de 1997 en la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el cambio climático con el objetivo de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. El mencionado plan, cuya vigencia es de 3 años, ha entrado en vigor el 1 de enero de 2005. Los derechos de emisión asignados al sector eléctrico para dicho periodo ascienden a 268,98 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>, de las cuales 43,02 millones corresponden a instalaciones del Grupo IBERDROLA habiéndose acreditado 14,24 millones para el ejercicio 2005 (notas 9 y 20).

Por otra parte, la actividad de distribución de energía eléctrica desarrollada por las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración proporcional, Companhia de Eletricidade do Estado do Bahia, S.A., Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A., Companhia Energética do Pernambuco, S.A. y Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (ver Anexo a estos estados financieros) se encuentra sometida a la regulación de los países donde operan.

#### **5. Políticas contables**

Las principales normas de valoración utilizadas para la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos han sido las siguientes:

##### **a) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables.

El Grupo IBERDROLA considera que las ventas de energía al mercado organizado de producción son transacciones independientes de las compras que realiza a dicho mercado para el suministro del mercado liberalizado, por lo que las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas incluyen el importe de las ventas y compras al mercado organizado de producción realizadas por distintas sociedades del Grupo. A estos efectos, debe tenerse en cuenta que la generación del Grupo en cada franja horaria es inferior a la energía distribuida (a tarifa y en mercado liberalizado), por lo que de haberse considerado necesario efectuar alguna eliminación, el importe no sería significativo (500 y 400 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004, aproximada y respectivamente) ni tendría impacto en el beneficio neto ni en el patrimonio neto.

Los ajustes positivos o negativos de la tarifa eléctrica futura establecidos por el regulador como compensación de las desviaciones producidas entre los costes estimados que sirvieron de base para el cálculo de la tarifa del ejercicio y los costes reales efectivamente soportados por las sociedades del Grupo en dicho período se registran como mayor o menor ingreso de los ejercicios futuros. El sobrecoste provocado por las mencionadas desviaciones es registrado como ingreso en aquellos casos en los que la regulación local y el Gobierno reconocen el reintegro de dicho sobrecoste con independencia de las ventas futuras.

*FL*



Las ventas de productos se registran en el momento en el que los bienes son transmitidos y se traspasa la titularidad.

Los ingresos correspondientes a contratos de construcción se registran de acuerdo con la política contable del Grupo IBERDROLA descrita en la nota 5.e.

Los ingresos por intereses se contabilizan en función del tiempo con referencia al principal pendiente y considerando la tasa de interés efectivo aplicable, que es la que iguala el valor en libros del activo con el descuento de los flujos de caja futuros estimados en la vida estimada del activo.

Los ingresos por dividendos se registran cuando las sociedades del Grupo IBERDROLA tienen derecho a recibirlos.

**b) Empresas asociadas**

Se considera empresa asociada aquella sociedad sobre la que el Grupo ejerce una influencia significativa pero que no puede ser considerada como empresa dependiente ni como sociedad multigrupo. Se tiene, por tanto, capacidad de participar en las decisiones financieras y operativas pero no controlarlas totalmente o de forma conjunta.

Las inversiones en sociedades asociadas se valoran siguiendo el procedimiento de participación excepto en el caso de que dicha inversión se considere como disponible para su venta, en cuyo caso ésta es valorada por su valor de mercado (nota 5.n). Según el indicado método, las inversiones se registran inicialmente al coste de adquisición ajustándose éste posteriormente por los cambios en el patrimonio de dicha sociedad, una vez considerado el porcentaje de participación en la misma, y por los saneamientos efectuados, en su caso.

En las transacciones realizadas con empresas asociadas, los beneficios o pérdidas de la operación son eliminadas en el porcentaje de participación en dicha sociedad.

**c) Negocios conjuntos**

Un negocio conjunto es una sociedad en la que varios socios llevan a cabo una actividad sujeta al control conjunto de la misma. Esto se produce cuando tanto la estrategia financiera como las decisiones operativas requieren el consentimiento de las partes que comparten el control.

Las sociedades del Grupo que realizan directamente actividades bajo control compartido mediante comunidades de bienes incorporan en sus estados financieros su proporción de los activos y pasivos gestionados, así como los ingresos y gastos. En el caso de que la gestión compartida suponga el establecimiento de una sociedad independiente, ésta se consolida por el método de integración proporcional.

El fondo de comercio generado en la adquisición de participaciones en negocios conjuntos se registra de acuerdo con las políticas del Grupo descritas en la nota 5.d.

*FJ*



**d) Fondo de Comercio**

El fondo de comercio generado en la consolidación representa la diferencia entre el precio satisfecho en la adquisición de las sociedades dependientes y multigrupo consolidadas por integración global o proporcional, según corresponda, y la parte correspondiente a la participación del Grupo en el valor de mercado de los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su adquisición. En el caso de los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación consolidado.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio, y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento (nota 5.m).

**e) Contratos de construcción**

En el caso de que los ingresos derivados de un contrato de construcción puedan ser estimados de forma fiable, éstos son registrados en función del grado de avance en la construcción del activo a la fecha de cierre de cada ejercicio, calculado como la proporción que representan los costes incurridos a la fecha sobre la estimación de la totalidad de los costes necesarios para su construcción.

Si los ingresos del contrato de construcción no pueden ser estimados de forma fiable, éstos se registran en la medida en la que se incurre en costes siempre que éstos sean recuperables. Los costes se registran en el periodo en el que se incurren.

En el caso de que los costes totales estimados superen los ingresos del contrato, dicha pérdida se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**f) Contratos de cesión de capacidad de producción de energía eléctrica**

El Grupo IBERDROLA mantiene contratos de cesión de capacidad de generación de energía eléctrica y compraventa de energía eléctrica asociada con la Comisión Federal de Electricidad (México), en adelante "CFE". Estos contratos tienen una duración de 25 años a partir de la fecha programada de operación comercial.

De acuerdo con las cláusulas de dichos contratos, el Grupo IBERDROLA obtiene ingresos fijos de manera periódica por la cesión de la capacidad de suministro de energía y por la operación y el mantenimiento de la planta durante el periodo de vigencia de los contratos. IBERDROLA sigue la política de reconocer los indicados ingresos fijos de forma lineal en cada ejercicio del periodo que abarcan los correspondientes contratos. Los ingresos no cobrados relativos a estos contratos se registran por su valor actual hasta que los mismos se hacen efectivos.

*FN*





**g) Activos intangibles**

Concesiones, patentes, licencias y similares

Los importes registrados por el Grupo IBERDROLA en concepto de concesiones, patentes, licencias y similares se corresponden con el coste incurrido en su adquisición.

Una parte significativa del importe que figura en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado corresponde al precio pagado por las concesiones administrativas otorgadas a ciertas sociedades del Grupo IBERDROLA para el ejercicio de su actividad durante un período que varía entre 30 y 50 años. El Grupo IBERDROLA amortiza estos importes de acuerdo con un método lineal durante los años de vigencia de sus respectivas concesiones, con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Los costes incurridos por el resto de los conceptos incluidos en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado adjunto se amortizan linealmente en su vida útil, que varía entre cinco y diez años.

Derechos de emisión

El Grupo IBERDROLA registra los derechos de emisión cuando nacen para la Sociedad los derechos que los originan, ya sean los asignados y registrados por cada instalación o grupo de instalaciones dentro del Plan Nacional de Asignación (nota 5.u) como los adquiridos por el Grupo y aquéllos generados por otros mecanismos. Estos derechos se valoran inicialmente por su precio de adquisición, si bien en el caso de que los derechos sean concedidos gratuitamente, su valoración inicial se corresponde con su valor de mercado utilizando como contrapartida el epígrafe "Ingresos diferidos".

El Grupo IBERDROLA valora estos activos por el método de coste, analizando en cada cierre la existencia de indicios de deterioro de su valor en libros.

Los derechos de emisión se dan de baja del balance con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos. En el caso de que se realice la entrega de los derechos su baja se registra con cargo a la provisión registrada en el momento de producirse las emisiones de CO<sub>2</sub>.

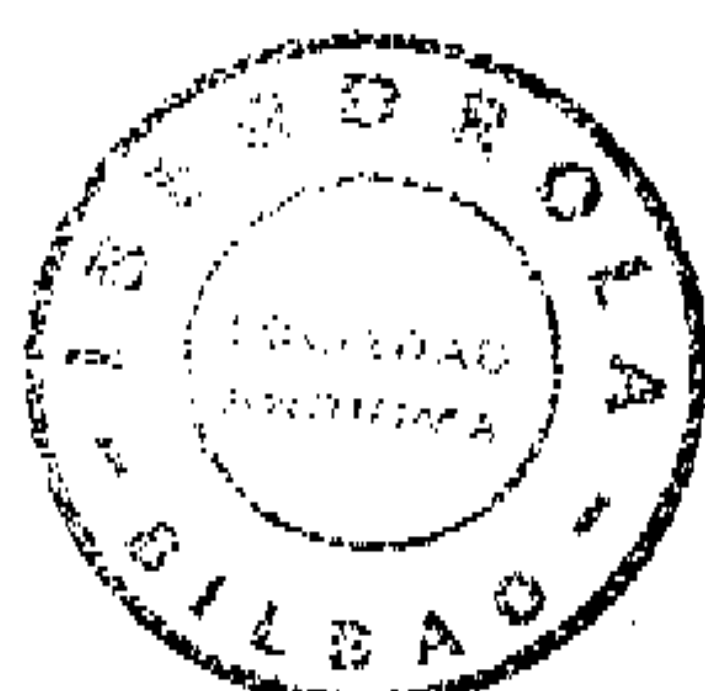
Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo IBERDROLA se registran con cargo al epígrafe "Activo intangible" del Balance de Situación Consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de entre tres y cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

F11





#### Gastos de investigación y desarrollo

El Grupo IBERDROLA sigue la política de registrar como gastos los costes de investigación y desarrollo no relacionados con sistemas informáticos básicos, debido a la escasa significación de los mismos y a la dificultad que presenta la separación de la investigación y el desarrollo.

#### **h) Propiedad, planta y equipo**

Los elementos que componen la propiedad, planta y equipo se hallan valorados a coste de adquisición modificado, en su caso, por los siguientes conceptos:

- Con anterioridad a la fecha de transición a la normativa contable internacional (1 de enero de 2004), el Grupo IBERDROLA actualizó determinados activos registrados bajo el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del Balance de Situación Consolidado adjunto al amparo de diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, habiéndose considerado el importe de dichas actualizaciones como parte del coste de los activos de acuerdo con los principios NIIF.
- La totalidad de los costes futuros a los que el Grupo IBERDROLA deberá hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones de producción se incorporan al valor del activo por su valor presente en el momento de entrada en explotación de la instalación con abono al epígrafe "Provisiones - Otras provisiones" del Balance de Situación Consolidado adjunto. Con motivo de la puesta en marcha en el ejercicio 2005 de las centrales de ciclo combinado de Aceca y Arcos I y II el Grupo IBERDROLA ha registrado 9.000 miles de euros en el mencionado epígrafe con cargo a "Propiedad, planta y equipo", correspondientes a la estimación del valor actual de los costes de desmantelamiento de dichas plantas (nota 5.v).

Las sociedades revisan anualmente su estimación sobre los mencionados costes futuros aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

Por otra parte, el coste de adquisición incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción.

El procedimiento utilizado por el Grupo IBERDROLA para determinar el importe de los gastos financieros susceptibles de activación es el siguiente:

- a) Los intereses devengados por las fuentes de financiación específica utilizadas para la construcción de determinados elementos del activo de las sociedades se activan en su totalidad.
- b) Los intereses devengados por la financiación ajena de carácter genérico se activan aplicando la tasa media de interés efectiva de esta financiación a la inversión media acumulada susceptible de activación, una vez deducida la inversión financiada con recursos ajenos específicos, y siempre que no superen los costes financieros totales devengados en el ejercicio.

*FM*



- c) En el caso de que exista financiación en moneda extranjera, el importe activado como mayor valor del activo no podrá ser superior a la activación que se hubiera realizado de haber tomado dicha financiación en la moneda funcional de la sociedad.

La tasa media de capitalización utilizada para determinar el importe de los costes por intereses a capitalizar durante los ejercicios 2005 y 2004 ha ascendido a 3,62% y 3,51%, respectivamente.

Durante los ejercicios 2005 y 2004, las sociedades han activado como mayor valor de la propiedad, planta y equipo, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 68.383 y 61.044 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Ingreso financiero" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

2. Los gastos de personal relacionados directa o indirectamente con las construcciones en curso.

El importe activado por este concepto durante los ejercicios 2005 y 2004 asciende a 165.501 y 146.964 miles de euros, respectivamente.

El Grupo IBERDROLA sigue el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente período de prueba.

Los costes de ampliación o mejora de los bienes de la propiedad, planta y equipo que suponen un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil se incorporan al activo como mayor valor del bien.

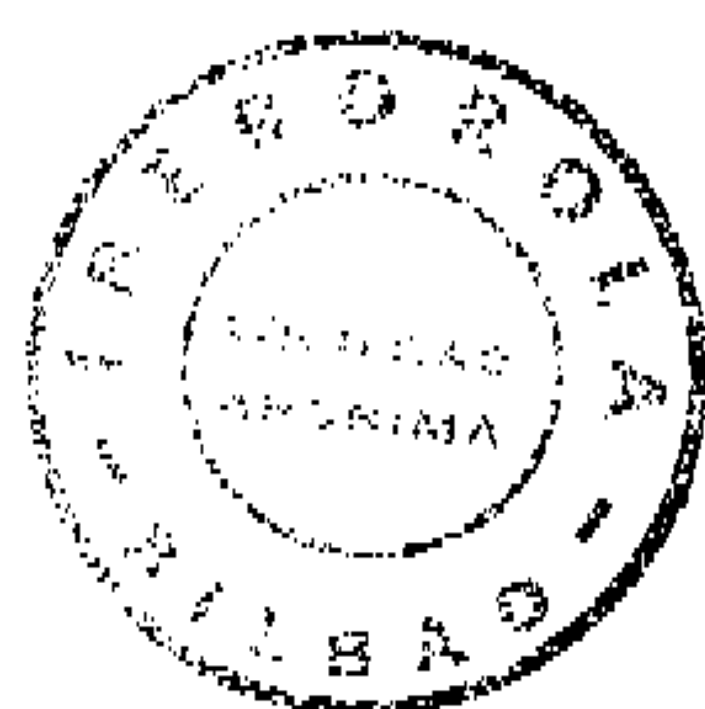
Las sustituciones o renovaciones de elementos completos se contabilizan como mayor importe de la propiedad, planta y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

El beneficio o la pérdida que se produce en la enajenación de los elementos de propiedad, planta y equipo se determina como la diferencia entre el importe recibido por la venta y el valor en libros del activo enajenado.

**i) Amortización del inmovilizado material en explotación**

El inmovilizado material en explotación se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que se indican a continuación:

FL1



	Años promedio de vida útil estimada
Centrales hidroeléctricas:	
- obra civil	65
- equipo electromecánico	30 - 35
Centrales térmicas convencionales	25
Centrales de ciclo combinado	25
Centrales nucleares	40
Centrales eólicas	20
Instalaciones de transporte	40
Instalaciones de distribución	30 - 40
Contadores y aparatos de medida	15 - 27
Edificios	50 - 75
Despachos de maniobra y otras instalaciones	4 - 50

El epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas incluye 916.374 y 821.416 miles de euros, respectivamente, en concepto de amortización del inmovilizado material en explotación (nota 11).

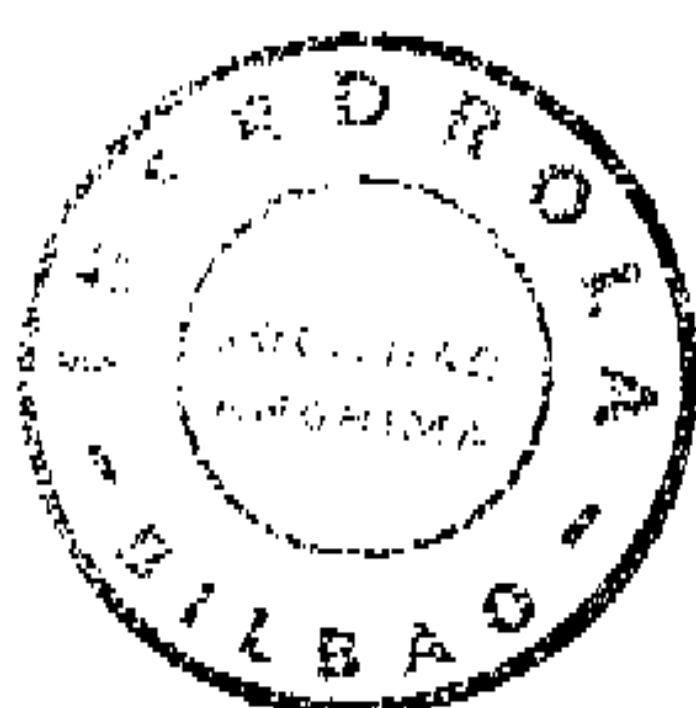
**j) Inversiones inmobiliarias**

Las Inversiones inmobiliarias propiedad de las sociedades se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler. Los ingresos devengados durante los ejercicios 2005 y 2004 derivados del alquiler de las Inversiones inmobiliarias han ascendido a 32.192 y 24.626 miles de euros, aproximada y respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas (nota 26). Los gastos operativos directamente asociados tanto a las propiedades de inversión que han generado ingresos durante los ejercicios 2005 y 2004 como a las que no los han generado no son significativos.

Las sociedades del Grupo valoran sus propiedades de inversión siguiendo el método de coste de adquisición. El valor de mercado de las propiedades de inversión del Grupo IBERDROLA se desglosa en la nota 10 de la memoria consolidada adjunta. Dicho valor de mercado se determina mediante las tasaciones de expertos independientes que el Grupo IBERDROLA realiza anualmente, salvo en aquellos casos en los que sea posible obtener una valoración de los activos a través de la información obtenida del mercado.

Las propiedades de inversión en explotación se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los elementos que componen dicho activo entre los años de vida útil estimada. Los años promedio de vida útil estimada varían entre los 50 y 75 años en función de las características de la propiedad de inversión.

*FM*





**k) Contratos de arrendamiento**

El Grupo IBERDROLA clasifica como arrendamientos financieros aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo no corriente que corresponda con su naturaleza y funcionalidad. Cada activo se amortiza en el periodo de su vida útil ya que IBERDROLA considera que no existen dudas de que se adquirirá la propiedad de dichos activos al finalizar el periodo de arrendamiento financiero. El valor por el que se registran es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos futuros derivados de la operación de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos incluye 128.561 y 118.406 miles de euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los gastos provocados por los arrendamientos operativos son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

**l) Combustible nuclear**

El Grupo IBERDROLA valora el combustible nuclear en base a los costes realmente incluidos en la adquisición y elaboración posterior del mismo.

Adicionalmente, los gastos financieros correspondientes a la financiación externa del coste de adquisición de combustible nuclear durante el período de fabricación del mismo, cuando éste es superior a un año, se incorporan como mayor coste de dicho combustible nuclear, hasta el momento en que dicho combustible se encuentra en condiciones de ser introducido en el núcleo del reactor. El procedimiento utilizado por el Grupo IBERDROLA para la activación de los correspondientes gastos financieros es el descrito en la nota 5.h, ascendiendo los gastos financieros activados en los ejercicios 2005 y 2004 a 666 y 640 miles de euros, respectivamente.

Los consumos del combustible nuclear se imputan a resultados en el epígrafe "Aprovisionamientos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias desde el momento en que se inicia la explotación de los elementos combustibles introducidos en el reactor, en función del coste de dichos elementos y del grado de quemado que los mismos experimentan en cada ejercicio. Los consumos de los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 81.217 y 85.766 miles de euros (nota 27).

**m) Deterioro del valor de los activos**

A la fecha de cierre de cada ejercicio, el Grupo IBERDROLA analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar el importe del saneamiento en el caso de que sea finalmente necesario. A tales efectos, si se trata de activos identificables que independientemente considerados no generan flujos de caja, el Grupo IBERDROLA estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

74





En el caso de los fondos de comercio y de otros activos intangibles con una vida útil indefinida o que todavía no están en explotación, el Grupo IBERDROLA realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad al cierre de cada ejercicio.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis utilizadas en dichas estimaciones incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y costes directos. Las tasas de descuento antes de impuestos recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes directos se basan en las previsiones sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo IBERDROLA a estos efectos se encuentran entre el 5,74% y el 16%, dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo en concreto.

En el caso en que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra por la diferencia la correspondiente pérdida por deterioro con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas con abono al mencionado epígrafe cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio, que no es reversible.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2005 recoge 67.964 miles de euros correspondientes a los saneamientos realizados de determinados activos materiales y financieros.

**n) Instrumentos financieros**

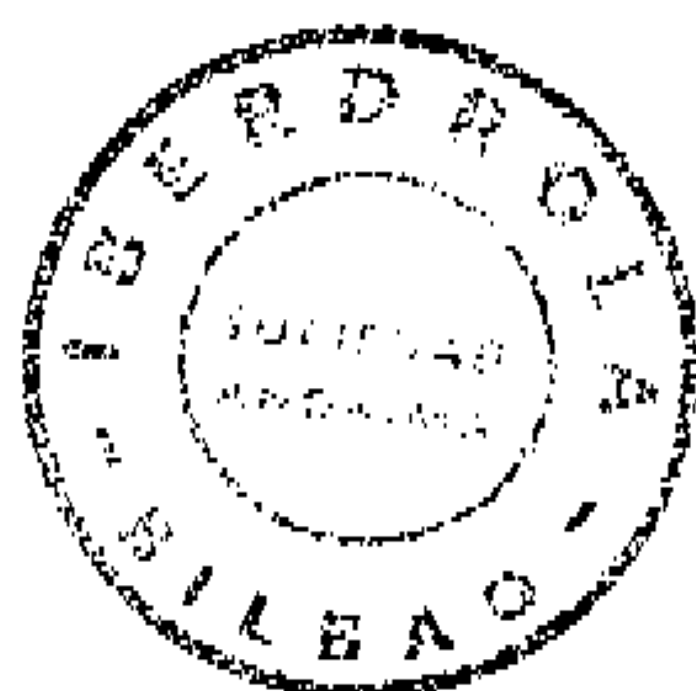
Inversiones financieras

El Grupo clasifica sus inversiones financieras, ya sean éstas corrientes o no corrientes, en cuatro categorías:

1. Activos financieros valorados a valor razonable con la contabilización de cambios con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias: son activos que cumplen alguna de las siguientes características:
  - Se ha clasificado como un valor negociable por lo que el Grupo IBERDROLA espera obtener beneficios por la fluctuación de su precio.
  - Ha sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.

Los activos incluidos en esta categoría figuran en el Balance de Situación Consolidado a su valor razonable, y las fluctuaciones de este valor se registran en los epígrafes "Gasto

*FM*



financiero" e "Ingreso financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, según corresponda.

El Grupo IBERDROLA ha clasificado bajo esta categoría los instrumentos financieros derivados que, si bien proporcionan una cobertura efectiva según las políticas de gestión de riesgos del Grupo IBERDROLA, no cualifican para la contabilización de coberturas de acuerdo con los requisitos establecidos a tales efectos en la NIC 39 – Instrumentos financieros (nota 22).

2. Préstamos y cuentas a cobrar: son valorados en el momento de su reconocimiento en el balance a su valor de mercado, siendo posteriormente valorados a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo.

El Grupo IBERDROLA registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe que se estima recuperar de las cuentas a cobrar, descontado éste al tipo de interés efectivo original de la operación, y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

3. Inversiones a mantener hasta su vencimiento: aquéllas que el Grupo IBERDROLA tiene intención y posibilidad de conservar hasta su finalización, y que también son contabilizadas a su coste amortizado. Al cierre de los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo IBERDROLA no tenía clasificada ninguna inversión en esta categoría.
4. Inversiones disponibles para la venta: son todas las que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital (nota 12.b). Estas inversiones también figuran en el Balance de Situación Consolidado a su valor de mercado en la fecha de cierre, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del Balance de Situación Consolidado (nota 17), hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

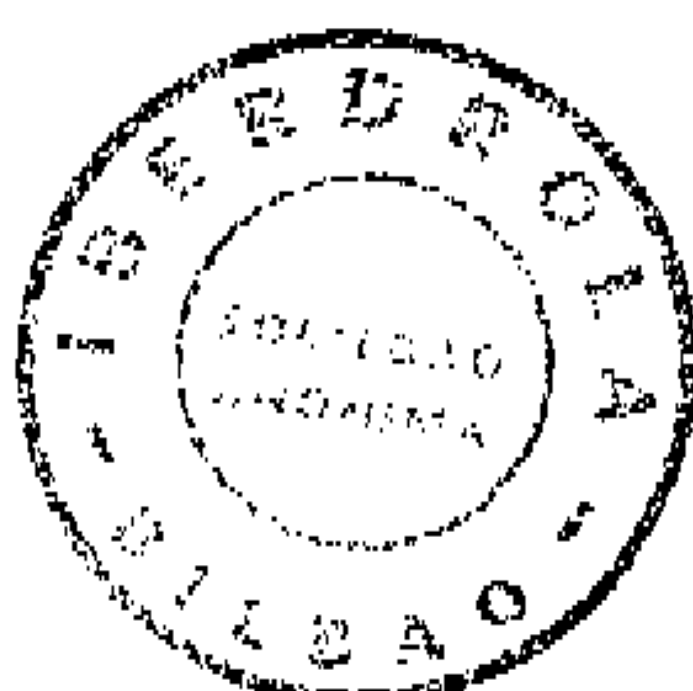
Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición.

La Dirección del Grupo IBERDROLA determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

#### Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del Balance de Situación Consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

F4



#### Deuda financiera e instrumentos de capital

La deuda financiera y los instrumentos de capital emitidos por el Grupo IBERDROLA son clasificados de acuerdo con la naturaleza de la emisión como deuda o instrumento de capital según corresponda.

El Grupo IBERDROLA considera como instrumentos de capital cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual de los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

#### Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones de financiación se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, salvo para aquellas operaciones para las que se han suscrito contratos de cobertura que se valoran tal y como se describe en el apartado "Derivados financieros y operaciones de cobertura" de esta misma nota. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero (nota 5.k) se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en el epígrafe "Deuda financiera" del Balance de Situación Consolidado.

#### Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico son inicialmente valoradas a valor razonable y posteriormente son valoradas a coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

#### Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los derivados financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance de Situación Consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y éste sea altamente efectivo, entre un 80% y un 125%, en cuyo caso su contabilización es la siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, según corresponda, de forma que los epígrafes "Ingreso financiero" y "Gasto financiero" recojan, respectivamente, el ingreso o gasto devengado conjuntamente por el elemento cubierto y el instrumento de cobertura.
- En las coberturas de flujos de caja y de inversión neta en el extranjero, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Diferencias de conversión", respectivamente, del Balance de Situación Consolidado adjunto. La pérdida o ganancia acumulada en dichos

FM





epígrafes se traspa a al epígrafe de la Cuenta de Resultados que se ve afectado por el elemento cubierto a medida que éste va afectando a la cuenta de resultados o en el ejercicio en que éste se enajena.

En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o pasivo, los importes abonados o cargados, respectivamente, en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del Balance de Situación Consolidado se imputarán a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga el elemento cubierto.

- En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados.

El Grupo IBERDROLA ha considerado como coberturas de valor razonable las coberturas del riesgo de tipo de cambio de los activos y pasivos reconocidos en el balance de situación.

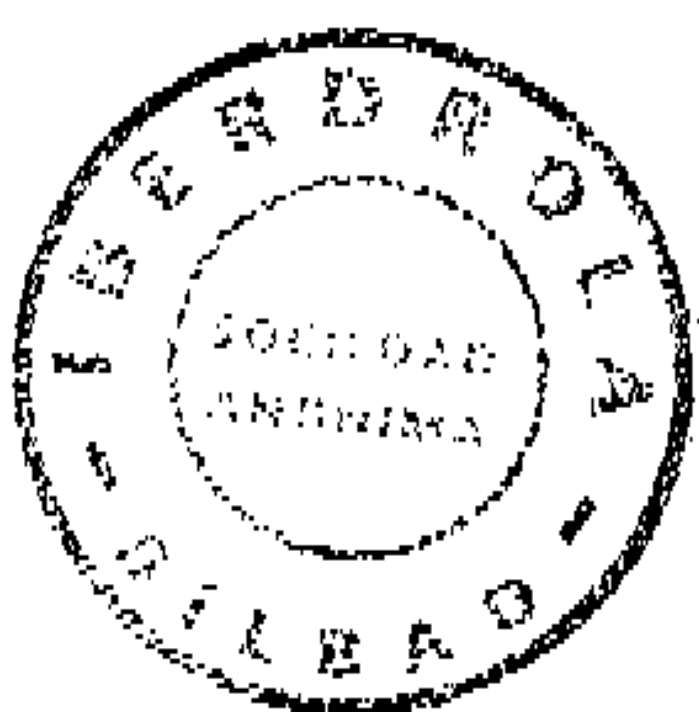
Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo IBERDROLA utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés es calculado como el valor actualizado a tipos de interés de mercado del diferencial de tipos del swap; en el caso de los contratos de tipo de cambio a futuro, su valoración se determina descontando los flujos futuros calculados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio.

Este procedimiento se utiliza también para la valoración a mercado de los préstamos y créditos.

*FM*





**o) Existencias**

Los criterios de valoración y principios contables aplicados para el registro de los diferentes conceptos que se incluyen en este epígrafe del balance de situación son los siguientes (nota 15):

1. Las existencias de materias energéticas se valoran a su coste de adquisición o su valor neto de realización, si éste fuera inferior. Para la determinación del coste de adquisición del gas se utiliza el método FIFO, mientras que para el resto de materias energéticas (fundamentalmente, carbón y fuel) se utiliza el método del precio medio ponderado, por considerar que estos métodos son los más apropiados a las características de cada tipo de existencias.
2. Las existencias inmobiliarias del Subgrupo Iberdrola Inmobiliaria se han valorado a coste de adquisición, que engloba tanto el coste de adquisición de los terrenos y solares como los costes de su urbanización y los de construcción de las promociones inmobiliarias incurridos hasta el cierre del ejercicio, que incluyen los costes financieros hasta el momento en que los terrenos y solares se encuentran en condiciones de explotación, calculados de acuerdo con el método descrito en la nota 5.h. El epígrafe "Ingreso financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 incluye 8.104 y 9.067 miles de euros por este concepto.

**p) Acciones propias en cartera**

Las acciones propias en cartera del Grupo IBERDROLA al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición con cargo al epígrafe "Patrimonio – Acciones propias en cartera" del Balance de Situación Consolidado.

Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el epígrafe "Otras reservas" del Balance de Situación Consolidado.

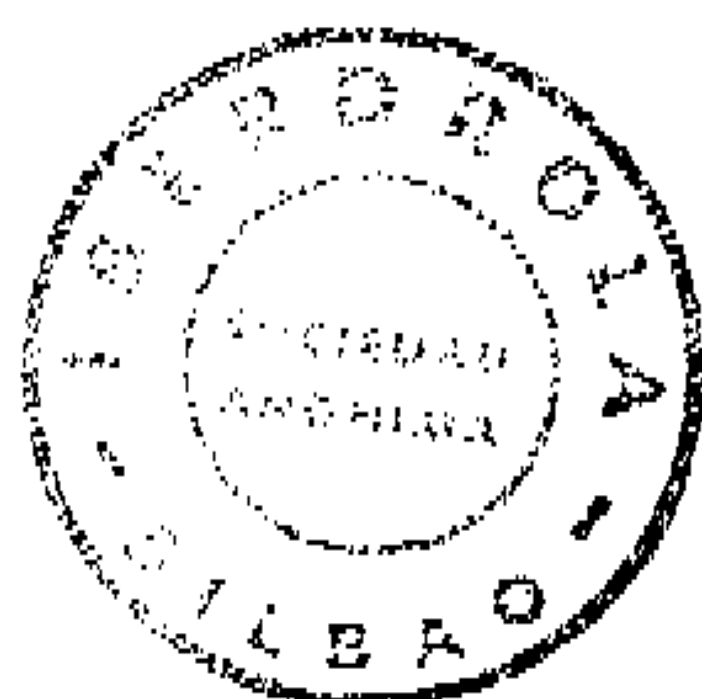
**q) Ingresos diferidos**

Los ingresos reconocidos al amparo de lo previsto en los convenios firmados entre el Ministerio de Industria y Energía, Comunidades Autónomas, Diputaciones Provinciales y Ayuntamientos en relación con las inversiones afectas a planes de electrificación rural e inversiones en mejora de la calidad del servicio se contabilizan en el epígrafe "Ingresos diferidos" del pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto una vez realizadas las inversiones correspondientes y conocido por el Grupo IBERDROLA el reconocimiento y concesión oficial de dichos ingresos.

Este epígrafe recoge también cualquier subvención no reintegrable cuyo objetivo es la financiación de bienes de inmovilizado material.

Los derechos de emisión entregados gratuitamente al Grupo IBERDROLA a través del Plan Nacional de Asignación (nota 4) se registran en el activo del Balance de Situación Consolidado por su valor de mercado con abono al epígrafe "Ingresos diferidos". Estos ingresos diferidos se imputan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe "Otros

*FM*



ingresos de explotación" en la medida en la que se realizan las emisiones de CO<sub>2</sub> para las que se concedieron dichos derechos.

Asimismo, en la cuenta "Ingresos diferidos" se incluyen los importes girados a terceros en concepto de cesión del derecho de uso durante un determinado período de la fibra óptica propiedad del Grupo IBERDROLA. Estos ingresos por cesión del derecho de uso de fibra óptica se imputan a resultados linealmente en el período de duración de los respectivos contratos de cesión de uso.

**r) Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales**

Las contribuciones a realizar a los planes de prestación post-empleo de aportación definida se registran como gasto en el epígrafe "Gastos de personal" en el momento en que se devenga la aportación de los mismos.

En el caso de los planes de prestación definida, el Grupo IBERDROLA sigue el criterio de registrar el gasto correspondiente de acuerdo con su devengo en la vida laboral de los empleados mediante la realización de estudios actuariales independientes utilizando el método de "unidad de crédito proyectada" para el cálculo de la obligación devengada al cierre del ejercicio, reconociendo en el epígrafe "Otras reservas" las diferencias actuariales positivas o negativas en el momento en que éstas se ponen de manifiesto. La provisión registrada por este concepto representa el valor actual de la obligación de prestación definida minorada por el valor de mercado de los activos afectos a dicho Plan.

En el caso de que el valor de mercado de los activos sea superior al valor actual de la obligación, el activo neto no es reconocido en el Balance de Situación a no ser que sea prácticamente cierto que éste vaya a ser recuperado.

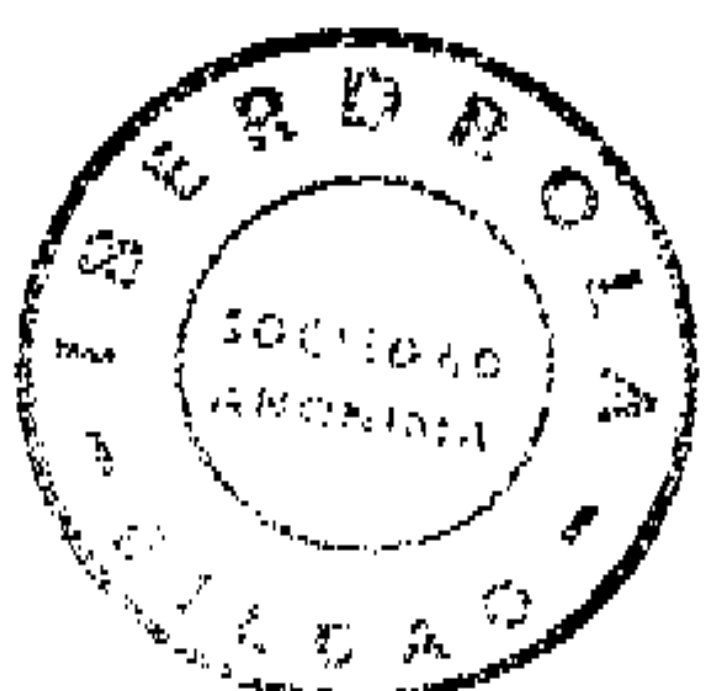
**s) Expediente de Regulación de Empleo y otros planes de jubilaciones anticipadas para el personal**

El Grupo sigue el criterio de registrar las prestaciones por terminación de empleo cuando existe un acuerdo con los trabajadores de forma individual o colectiva o una expectativa cierta de que se alcanzará dicho acuerdo que permite a los mismos causar baja en el Grupo recibiendo a cambio una indemnización o contraprestación.

El Grupo tiene en marcha planes de reducción de plantilla, fundamentalmente en España, los cuales se enmarcan dentro de los correspondientes expedientes de regulación de empleo aprobados por la Administración, que garantizan el mantenimiento de una percepción durante el período de la prejubilación.

El Grupo IBERDROLA sigue el criterio de registrar la totalidad del gasto correspondiente a estos planes en el momento en que surge la obligación mediante la realización de los oportunos estudios actuariales para el cálculo de la obligación actual actuarial al cierre del ejercicio. Las diferencias actuariales positivas o negativas puestas de manifiesto en cada ejercicio son reconocidas en la Cuenta de Resultados Consolidada del correspondiente ejercicio.

*FM*



**t) Pagos basados en acciones**

El Grupo IBERDROLA mantuvo con determinados empleados programas de remuneración variable por objetivos entre los que se encontraba un plan de opciones sobre acciones. De acuerdo con la disposición transitoria de la NIIF 2 – Pagos basados en acciones, el Grupo IBERDROLA no ha aplicado esta norma por tratarse de un pago basado en acciones que fue concedido con anterioridad al 7 de noviembre de 2002.

El 16 de junio de 2004, fecha de vencimiento de dicho plan, se determinaron las cantidades a liquidar en función de la cotización de las acciones de IBERDROLA, la evolución del beneficio contable de IBERDROLA y el grado de cumplimiento de los objetivos asignados individualmente a cada uno de los titulares del plan. El gasto registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004 adjunta por este concepto ascendió a 1.199 miles de euros, correspondientes a la totalidad del gasto generado por la entrega a los beneficiarios del plan de 48.088 acciones de IBERDROLA con un precio de ejercicio de 16,14 euros por acción.

**u) Provisión por derechos de emisión**

El Grupo IBERDROLA sigue el criterio de registrar una provisión para riesgos y gastos para reconocer la obligación de entrega de dichos derechos, de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan Nacional de Asignación (nota 4).

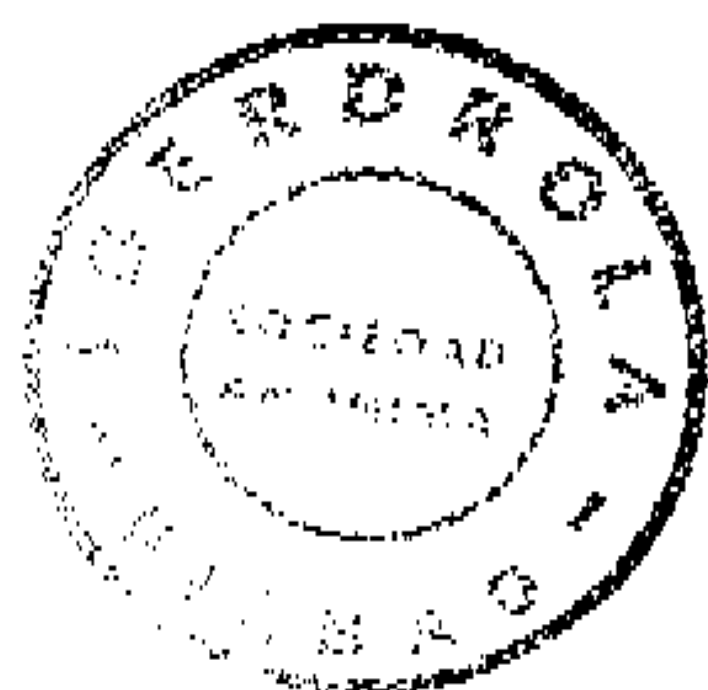
El importe de la provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

- Mediante los derechos de emisión transferidos gratuitamente a la empresa a través del propio Plan Nacional de Asignación.
- Mediante otros derechos de emisión que figuren en el balance del Grupo adquiridos o generados con posterioridad.

En la parte en que las emisiones realizadas son cubiertas por los derechos concedidos a través del Plan Nacional de asignación o por los derechos adquiridos o generados por el Grupo, la provisión que se constituye valora la obligación por el valor por el que dichos derechos fueron inicialmente registrados en balance. En el caso de que, al cierre del ejercicio, las emisiones de gases realizadas en el proceso productivo conlleven la necesidad de adquirir derechos de emisión porque éstas superen las que pueden ser canceladas con los derechos propiedad del Grupo IBERDROLA a dicha fecha, la provisión por dicho déficit se cuantifica utilizando la cotización del derecho de emisión a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo IBERDROLA mantiene una provisión de 168.602 miles de euros, de los cuales 19.225 miles de euros se corresponden con el mencionado déficit registrada con cargo al epígrafe "Aprovisionamientos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

*FU*





**v) Costes de cierre de instalaciones de producción**

Al cierre de las instalaciones de producción de energía, el Grupo IBERDROLA, una vez concluida la vida útil de sus centrales térmicas y nucleares de producción de energía eléctrica, deberá incurrir en una serie de costes para hacer frente a los trabajos previos para el desmantelamiento de sus centrales nucleares (notas 5.h y 20), así como para el desmantelamiento de sus centrales térmicas y acondicionamiento de los suelos en los que éstas se hallan ubicadas. Adicionalmente, en el caso de las centrales nucleares, una parte del combustible quedará sin quemar en el reactor. La política del Grupo es registrar como mayor valor del activo el valor actual de los gastos estimados por estos conceptos registrando una provisión en el epígrafe "Provisiones - Otras provisiones" al inicio de la vida útil de la instalación. Esta estimación es revisada anualmente de forma que la provisión refleje el valor presente de la totalidad de los costes futuros estimados. El valor del activo se corrige únicamente por las desviaciones respecto del coste inicial.

La variación de la provisión por la actualización financiera de las misma al cierre de cada ejercicio se registra con cargo al epígrafe "Gasto financiero" del correspondiente ejercicio.

**w) Otras provisiones**

La política del Grupo IBERDROLA es la de contabilizar provisiones para hacer frente a las obligaciones presentes, ya sean legales o implícitas, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que sea probable que sea necesario desprenderse de recursos para hacer frente a dicha obligación y que se pueda realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (nota 20) con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación, por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta material. La variación de la provisión correspondiente a la actualización financiera de cada ejercicio se registra en el epígrafe "Gasto financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Entre estas provisiones se encuentran aquéllas constituidas en cobertura de daños de carácter medioambiental, las cuales se han determinado mediante la realización de un análisis individualizado de la situación de los activos contaminados y del coste necesario para su descontaminación.

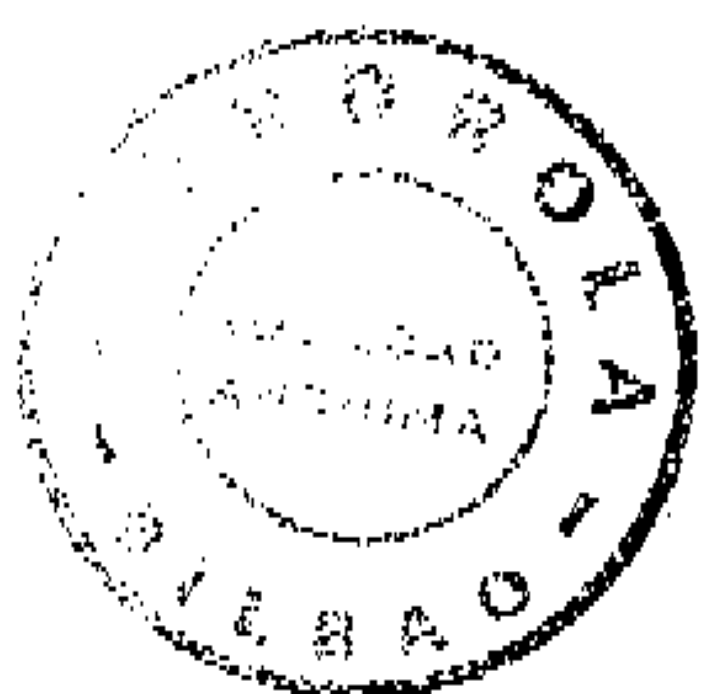
**x) Contratos de carácter oneroso**

El Grupo IBERDROLA considera contratos de carácter oneroso aquéllos en los que los costes inevitables de cumplir con las obligaciones que conlleva exceden a los beneficios económicos que se espera recibir por ellos.

El Grupo IBERDROLA sigue el criterio de registrar una provisión por el valor presente de la mencionada diferencia entre los costes y beneficios del contrato.

El epígrafe "Aprovisionamientos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2005 adjunta recoge 47.900 miles de euros correspondientes a la dotación de la provisión por el valor actual, al cierre del ejercicio, de la obligación por determinados contratos onerosos de suministro de energía eléctrica en el mercado libre.

*FU*





**y) Transacciones en monedas distintas del euro**

Las operaciones realizadas en monedas distintas de la moneda funcional de las distintas sociedades del Grupo se registran en su correspondiente moneda funcional a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados.

Asimismo, la conversión a moneda funcional al 31 de diciembre de cada año de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta de aquella en la que están denominados los estados financieros de las sociedades del Grupo, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo al epígrafe "Gasto financiero" o con abono al epígrafe "Ingreso financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, según sea su signo.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo IBERDROLA ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en la nota 5.n.

**z) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo**

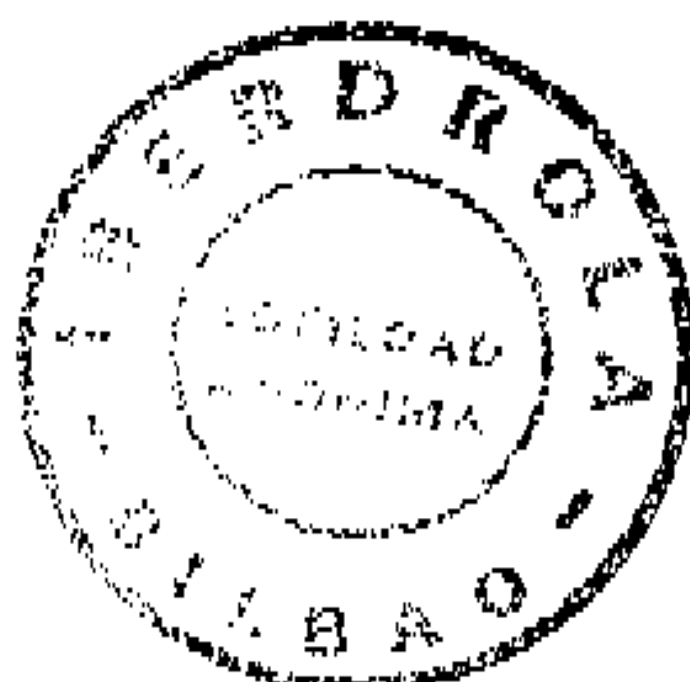
En el Balance de Situación Consolidado adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas corrientes aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

**aa) Liquidaciones por actividades reguladas y desajuste de ingresos**

En el ejercicio 1998, y básicamente como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español y sus disposiciones de desarrollo, surgieron las liquidaciones interempresas, que son realizadas por la Comisión Nacional de la Energía y que se materializan en cobros o pagos a efectuar entre las empresas del sector eléctrico, con la finalidad de redistribuir los ingresos obtenidos vía tarifa, netos de las compras de energía efectuadas para hacer frente a los suministros a tarifa, de forma que cada empresa perciba los ingresos que le son efectivamente reconocidos por las actividades reguladas de distribución y transporte según se establece anualmente en el Real Decreto que determina la tarifa anual y por la compensación de los costes de transición a la competencia que se ponen de manifiesto como consecuencia de dichas liquidaciones (nota 4).

En lo que se refiere a las actividades reguladas de distribución y transporte, en los ejercicios 2005 y 2004 el Grupo IBERDROLA ha registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta un ingreso por importe de 1.200.209 y 1.155.297 miles de euros, en virtud de la retribución asignada al Grupo en los Reales Decretos 1556/2005 y 2892/2004, de 28 y 30 de diciembre, que establecen la tarifa eléctrica para los años 2005 y 2004, respectivamente (nota 26).

*EU*



Dado que en el ejercicio 2005 los ingresos recaudados por las empresas del sector eléctrico español por ventas de servicios a tarifa a sus clientes no han sido suficientes para retribuir las diferentes actividades y costes del sistema, las propias empresas del sector se han visto obligadas a financiar dicho desajuste. En este sentido, el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, determinó de forma provisional que IBERDROLA debe financiar el 35,01% del mencionado déficit.

La Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre de 2000 estableció que las cantidades asignadas y descontadas a cada empresa como consecuencia del desajuste de ingresos serían tenidas en cuenta a la hora de determinar el saldo de costes de transición a la competencia acreditado a las mismas al 31 de diciembre de cada año (nota 5.ae) y, por consiguiente, su recuperación estaría condicionada a que, durante los años subsiguientes y hasta 2010 inclusive, existieran diferencias positivas suficientes entre los ingresos medios obtenidos en la tarifa eléctrica y los costes del sistema.

Sin embargo, el Real Decreto 1556/2005, de 28 de diciembre, establece que las cantidades aportadas por cada una de las empresas del sector a la financiación del desajuste de ingresos puesto de manifiesto en las liquidaciones provisionales del ejercicio 2005, del que, al 31 de diciembre de 2005, IBERDROLA estima que le corresponden 1.259.115 miles de euros de acuerdo con el criterio de reparto mencionado anteriormente, serán reintegradas a través de las liquidaciones de las actividades reguladas de los próximos ejercicios, incluyendo los costes financieros que se devenguen. Como consecuencia de este reconocimiento del Gobierno Español con independencia de la facturación futura, el Grupo IBERDROLA ha registrado una cuenta a cobrar por el mencionado importe que se encuentra recogida en el epígrafe "Deudores comerciales y otras deudas a cobrar no corrientes" del Balance de Situación Consolidado adjunto (nota 13).

En lo que se refiere a las estimaciones realizadas por IBERDROLA respecto a las liquidaciones definitivas por actividades reguladas correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004, éstas arrojan un superávit de ingresos para el sector que será repartido entre las empresas eléctricas con derecho de cobro de retribución fija de acuerdo con el criterio de asignación establecido por la legislación vigente (nota 4).

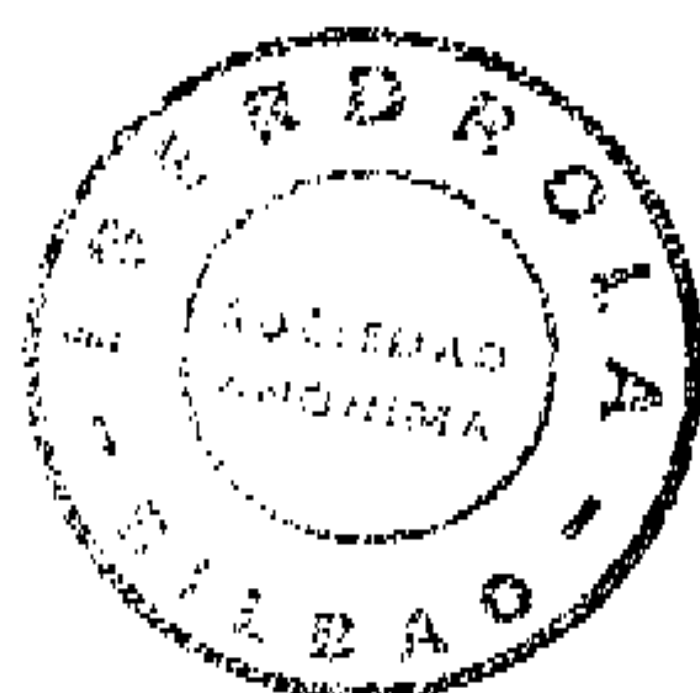
El epígrafe "Importe de la cifra de negocios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2004 adjunta incluye un cargo de 18.002 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el importe del desajuste estimado por el Grupo IBERDROLA para el ejercicio 2002 y la estimación realizada en el ejercicio 2004 debido a la mejor información disponible al respecto sobre el mencionado ejercicio (nota 26).

#### **ab) Impuesto sobre beneficios**

IBERDROLA tributa desde el año 1986 en Régimen de Declaración Consolidada con determinadas sociedades del Grupo.

La contabilización del gasto por impuesto sobre sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Los impuestos diferidos activos y

FM



pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

El Grupo IBERDROLA procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder recuperar dichos activos.

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

**ac) Concesiones administrativas de centrales de producción hidroeléctrica**

De acuerdo con la Ley 29/1985, de 2 de agosto, modificada parcialmente por la Ley 46/1999, de 13 de diciembre, todas las centrales de producción hidroeléctrica españolas, cuyos valores contables totales se muestran en la nota 11, se hallan sujetas al régimen de concesión administrativa temporal. Según los términos de estas concesiones administrativas, a la terminación de los plazos establecidos, las indicadas instalaciones revierten a la propiedad del Estado en condiciones de buen uso. Las concesiones administrativas que posee el Grupo expiran entre los años 2000 y 2067, si bien las instalaciones cuya concesión ha vencido al 31 de diciembre de 2005, o vence en los próximos cinco años, son de escasa importancia relativa en lo que a potencia instalada se refiere, y se encuentran totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2005, continuando en explotación por parte del Grupo IBERDROLA.

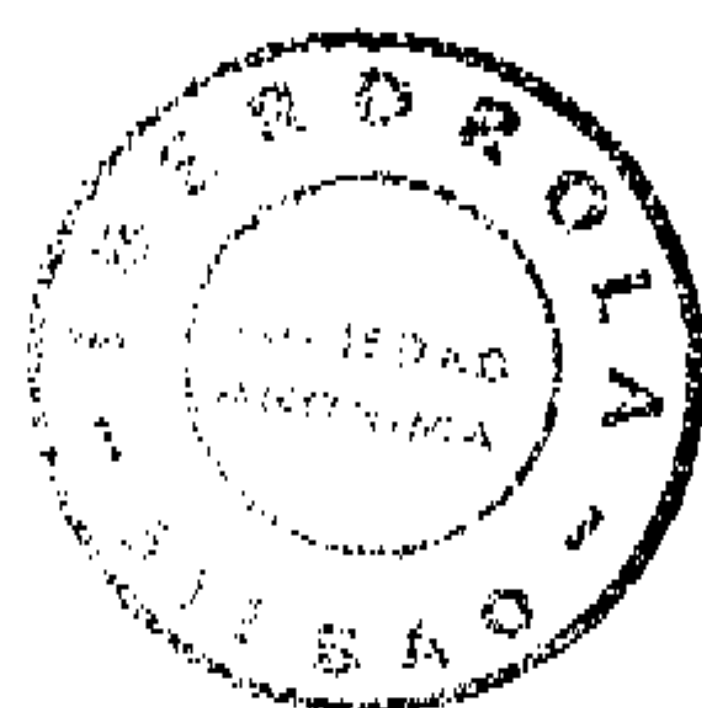
IBERDROLA considera que no es necesario dotar un fondo de reversión dado que los programas de mantenimiento de las instalaciones aseguran un estado permanente de buen uso.

**ad) Gastos de gestión final de residuos radiactivos**

Con fecha 8 de noviembre de 2003 se hizo público el Real Decreto 1349/2003, de 31 de octubre, sobre ordenación de las actividades en el ciclo de combustible nuclear y las cuotas sobre la recaudación por venta de energía eléctrica a clientes finales que recibe la Empresa Nacional de Residuos Radiactivos, S.A. (en adelante, ENRESA) para hacer frente a los costes de los trabajos correspondientes a la segunda parte del ciclo del combustible nuclear (almacenamiento en seco, reprocesamiento y almacenamiento definitivo de residuos nucleares). Dicho Real Decreto supone una reagrupación de la normativa existente anteriormente por la que se regulaban las actividades que esta empresa desarrolla, así como su financiación, y deroga, entre otros, el Real Decreto 1899/1984, de 1 de agosto.

Por su parte, el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad, y la Ley 24/2005, de 18 de noviembre, establecen que los costes correspondientes a la gestión de los residuos radioactivos y del combustible gastado generados en las centrales nucleares, y a su desmantelamiento y clausura, que sean atribuibles a la explotación de éstas llevadas a cabo con posterioridad al 31 de marzo de 2005, serán financiados por los titulares de las centrales nucleares en explotación.

*FM*





La cantidad financiada por IBERDROLA en el ejercicio 2005 por estos conceptos asciende a 33.909 miles de euros que han sido registrados en el epígrafe "Servicios exteriores" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta y que se corresponden con la cantidad resultante de multiplicar la producción en GWh de cada instalación por el valor unitario específico establecido en el mencionado Real Decreto Ley (nota 7.b).

Los costes correspondientes a los mencionados conceptos generados con anterioridad a dicha fecha mantienen la consideración de costes de diversificación y seguridad de abastecimiento, por lo que se encuentran incluidos en los conceptos recogidos en la metodología para la fijación de la tarifa eléctrica (nota 5.aa). En consecuencia, la financiación de su gestión y procesamiento no es responsabilidad de los titulares de las instalaciones.

**ae) Retribución fija por tránsito a la competencia (CTC's)**

La Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español, con la finalidad de procurar la gradualidad del proceso de transición a la competencia de las empresas del sector eléctrico, estableció, para las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 1997 estuvieran incluidas en el ámbito de aplicación del antiguo marco normativo, la existencia de unos costes de transición al régimen de mercado competitivo (CTC's). En este sentido, las mencionadas empresas eléctricas percibirían una retribución fija que se definió en base a la diferencia entre los ingresos medios obtenidos por las empresas productoras a través de la tarifa eléctrica, y la retribución reconocida para la actividad de producción en la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico. La Memoria Económica de la mencionada ley incluía la previsión de realizar una revisión global del funcionamiento del modelo de competencia en 2002, con el objeto de evaluar el importe global recuperado por parte de las empresas eléctricas en concepto de CTC's, junto con la evolución del precio de mercado, la evolución del equilibrio económico-financiero de las compañías, los beneficios de los consumidores y la evolución conjunta de las variables macroeconómicas, revisión que, hasta la fecha, no se ha llevado a efecto.

El Real Decreto-Ley 2/2001 estableció el ejercicio 2010 como límite para la recuperación de los CTC's a través de la tarifa eléctrica. Al 31 de diciembre de 1997, el saldo máximo acreditado al Grupo IBERDROLA en concepto de retribución fija ascendía a 2.347.836 miles de euros.

Como consecuencia de la mencionada Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español y su posterior desarrollo normativo, la liquidación del derecho de cobro por CTC's se realiza siguiendo el procedimiento siguiente:

- Los CTC's son repercutidos a los consumidores de energía eléctrica y se liquidan por la diferencia obtenida entre los ingresos recaudados por las ventas a tarifa de las empresas del sector eléctrico y la retribución de las diferentes actividades reguladas y los costes del sistema, en los términos establecidos por el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre (nota 4) minorando el saldo acreditado pendiente de compensación a medida que dichas diferencias se ponen de manifiesto. El importe cobrado por IBERDROLA por este concepto al 31 de diciembre de 2005 asciende, en valor al 31 de diciembre de 1997, a 572.768 miles de euros.

*FM*





- Si el precio medio de venta de generación de cada una de las sociedades titulares de instalaciones de generación resultara anualmente superior a 0,0361 euros por kWh, este exceso se deduce del valor actual de los CTC's acreditado a la sociedad que corresponda.
- Las cantidades descontadas a cada empresa en las liquidaciones de las actividades reguladas como consecuencia de la asignación del déficit de ingresos del sector aumentarán el saldo acreditado excepto por la parte a recuperar a través de la tarifa eléctrica de acuerdo con la metodología establecida en los Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, correspondientes a los déficits anteriores a 31 de diciembre de 2002 así como el déficit de tarifa del ejercicio 2005 a recuperar en ejercicios futuros de acuerdo con lo indicado en la nota 5.aa.
- En el caso de que las sociedades titulares de instalaciones de producción de energía eléctrica procedieran a la venta de las mismas, se procederá a transmitir igualmente a la empresa adquirente el derecho de cobro de los CTC's asignándolo a las instalaciones objeto de venta.

Si en la venta de las instalaciones de producción a las que se les reconocieron CTC's la sociedad vendedora obtuviera precios de venta de dichas instalaciones de producción superiores a los costes que se tuvieron en cuenta para el cálculo a 31 de diciembre de 1997 de los CTC's tecnológicos asignados a la misma, trasladados al momento de su transmisión, dicha diferencia será deducida del saldo pendiente de los derechos de CTC's de la sociedad vendedora.

- El importe global máximo al 31 de diciembre de cada año se calcula mediante la actualización del importe base global máximo correspondiente al 31 de diciembre del año precedente de acuerdo con el tipo de interés resultante de la media anual del MIBOR a 3 meses o tipo de interés de referencia que lo sustituya, deducidas las cantidades que cada año se perciban en concepto de retribución fija.

El saldo acreditado pendiente de cobro por retribución fija al 31 de diciembre de 2005 es cero como consecuencia, fundamentalmente, de los importes deducidos del saldo acreditado correspondientes a energía vendida al mercado mayorista por un precio medio anual superior a 0,0361 euros por kWh así como de los cobros recibidos hasta dicha fecha por IBERDROLA en concepto de CTC's. Al 31 de diciembre de 2004 el mencionado saldo acreditado ascendía a 899.948 miles de euros.

La retribución fija se reconoce como ingreso en función de la diferencia de ingresos y costes del sistema de acuerdo con el procedimiento de regulación descrito en la nota 4 y se materializa en cobros de efectivo a través de las liquidaciones de las actividades reguladas.

El Grupo IBERDROLA estima que en el ejercicio 2005 se ha producido un déficit de ingresos en el sector (nota 5.aa) por lo que no se ha reconocido ingreso alguno en concepto de retribución fija.

El ingreso por retribución fija correspondiente al ejercicio 2004 que, según las estimaciones de la Sociedad, ascendió a 54.299 miles de euros, se encuentra registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta (nota 26).

AM



Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA, en base a sus estimaciones y a los resultados de las liquidaciones sobre las actividades reguladas de los ejercicios 2004 y 2003 disponibles durante los ejercicios 2005 y 2004, ha registrado en los ejercicios 2005 y 2004, 4.278 y 11.298 miles de euros, con cargo y abono, respectivamente, al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" debido a la mejor información disponible en relación al cálculo de la retribución fija de 2004 y 2003, respectivamente (nota 26).

**af) Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante IBERDROLA en cartera de las sociedades del Grupo IBERDROLA (nota 17).

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

En el caso de los estados financieros consolidados del Grupo IBERDROLA correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (nota 44).

**ag) Dividendos**

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 figura minorando los fondos propios del Grupo IBERDROLA. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de IBERDROLA a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta.

**ah) Operaciones en discontinuidad**

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

*FM*



**a) Estados de flujos de efectivo consolidados**

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos últimos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

**6. Política de gestión de riesgos financieros**

La Política General de Riesgos, aprobada en noviembre de 2004 por el Consejo de Administración de IBERDROLA, compromete el desarrollo de todas las capacidades del Grupo para que los riesgos relevantes de toda índole se encuentren adecuadamente identificados, medidos, gestionados y controlados, aplicando los siguientes "principios básicos de actuación" :

- La integración de la visión del riesgo-oportunidad en la gestión del Grupo.
- La segregación, a nivel operativo, de las funciones entre las áreas tomadoras de riesgos y las áreas responsables del análisis, control y supervisión.
- El aseguramiento de la estabilidad empresarial y financiera a corto y largo plazo, manteniendo el equilibrio apropiado entre riesgo, valor y beneficio.
- La correcta utilización de los instrumentos para la cobertura de riesgos financieros y su registro de acuerdo a lo exigido en las normas contables y financieras aplicables.
- La transparencia en la información sobre los riesgos del Grupo y el funcionamiento de los sistemas desarrollados para su control.
- El desarrollo de una cultura de control y gestión en clave de riesgo-oportunidad dentro del Grupo IBERDROLA.
- El alineamiento con la política general de todas las políticas específicas que sea necesario desarrollar en materia de riesgos.

*FM*





- El cumplimiento de la normativa y legislación vigente, relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.
- La mejora continua adoptando la referencia de las mejores prácticas internacionales de Transparencia y "Buen Gobierno" relativas al control, gestión y supervisión de Riesgos.

Para materializar esta política y dar respuesta a estos principios, IBERDROLA ha desarrollado un Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos, basado en una adecuada definición, separación y asignación de funciones y responsabilidades, y en los procedimientos, metodologías y herramientas de soporte necesarios.

El sistema, que ha obtenido en noviembre de 2005 el certificado de calidad según norma ISO 9001:2000 otorgado por AENOR, se soporta en tres pilares básicos:

- Una estructura de políticas y límites de riesgo, desarrollada en 2005, que garantiza que la gestión de los riesgos se realiza por los negocios de forma controlada.
- El seguimiento y control de los riesgos de la Cuenta de Resultados.
- El análisis y control de los riesgos asociados a las nuevas inversiones.

En este contexto, IBERDROLA dispone de unas políticas y límites de riesgo aprobadas por el Comité Operativo que cubren, entre otros, los siguientes riesgos:

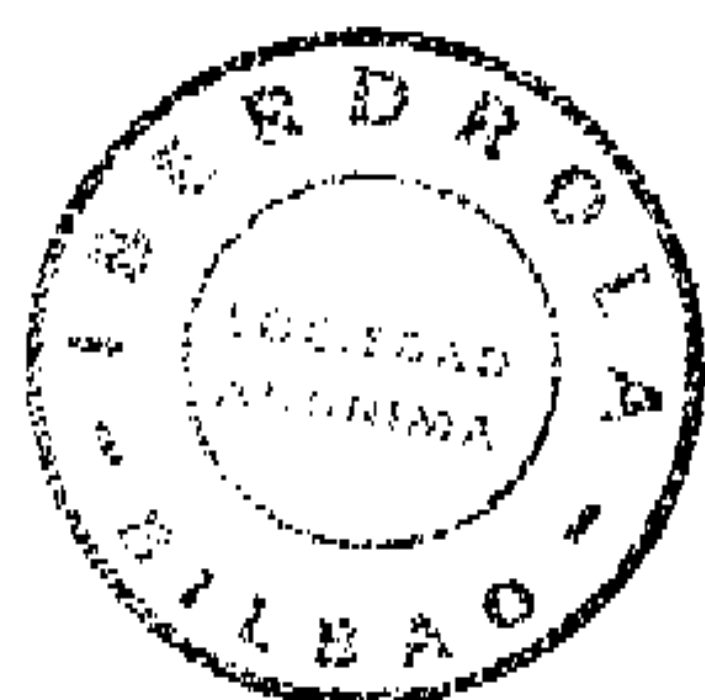
#### Riesgo de tipo de interés

Varias partidas del balance y sus derivados financieros asociados soportan tipos de interés fijos y están, por tanto, sometidos a variaciones en su valor razonable como resultado de cambios en los tipos de interés de mercado. Por otra parte, el Grupo IBERDROLA afronta también un riesgo con respecto a las partidas de balance y derivados a tipo de interés variable, en la medida en que las variaciones de mercado afectan a flujos de efectivo.

IBERDROLA mitiga este riesgo mediante la gestión de la estructura de su deuda entre fijo y variable en función de la situación de los mercados, a través de nuevas financiaciones y el uso de derivados de tipo de interés, todo ello dentro de los límites de riesgo aprobados.

La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2005 y 2004 diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

*FU*





	Miles de euros	
	2005	2004
Tipo de interés fijo	7.873.723	6.368.919
Tipo de interés variable	3.445.328	2.775.331
Tipo de interés variable limitado (*)	1.615.973	1.697.900
<b>Total</b>	<b>12.935.024</b>	<b>10.842.150</b>

(\*) Se corresponde con determinados contratos de deuda financiera cuya exposición a la variabilidad de tipos de interés se encuentra limitada por límites superiores y/o inferiores.

La deuda a tipo de interés variable está referenciada básicamente al Euribor y el Libor dólar, y a los índices de referencia locales más líquidos en el caso de la deuda de las filiales latinoamericanas.

#### Riesgo de tipo de cambio

Las oscilaciones en las paridades de las divisas en las que están instrumentadas las deudas y se realizan las compras / ventas, frente a la moneda de contabilización, pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio.

Las siguientes partidas pueden verse afectadas por el riesgo de tipo de cambio:

- Deuda denominada en moneda distinta a la moneda local o funcional de las sociedades del Grupo IBERDROLA.
- Cobros y pagos por suministros, servicios o inversiones en monedas diferentes a la funcional.
- Ingresos y gastos de algunas filiales extranjeras indexados a monedas diferentes a la funcional.
- Impuestos derivados de la contabilización a efectos fiscales en moneda local distinta de la moneda funcional.
- Resultados en consolidación de las filiales extranjeras.
- Valor neto patrimonial consolidado de inversiones en filiales extranjeras.

IBERDROLA mitiga este riesgo realizando todos sus flujos económicos en la moneda de contabilización correspondiente a cada empresa del Grupo, siempre que es posible y económicamente viable. Las posiciones abiertas resultantes se integran y se gestionan mediante el uso de derivados, dentro de los límites aprobados.

*FM*



#### Riesgo de precio de "commodities"

Las actividades de compra-venta de energía que realiza el Grupo IBERDROLA en mercados nacionales e internacionales están expuestas a diferentes riesgos derivados de los precios de los combustibles, el precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, el precio de la electricidad y otros activos subyacentes objetos de contratación.

En el caso del mercado español, donde IBERDROLA desarrolla su actividad principal, el actual mix del parque de generación proporciona una importante cobertura natural entre las diferentes tecnologías de producción que permite mitigar estos riesgos.

El riesgo remanente derivado de las fluctuaciones de los productos a los que se encuentran indexados los combustibles y del tipo de cambio se mitiga a través de una adecuada diversificación y gestión de los contratos de suministro que contemplan:

- Indexaciones de precio, en la medida de lo posible, a índices que replican las variaciones de ingresos que se producen en el lado de la demanda (mercados de comercial y de generación).
- Inclusión de cláusulas de revisión y reapertura que permiten adecuar los precios a los cambios del mercado.

Finalmente se realizan las operaciones de cobertura consideradas necesarias en cada momento para mantener el riesgo dentro de los límites establecidos.

En el caso del mercado mexicano el Grupo no tiene un riesgo significativo de precio de commodities, al estar los principales contratos instrumentados en forma de "pass-through".

Igualmente, en el caso de las operaciones de trading de electricidad que IBERDROLA realiza en los mercados internacionales, el riesgo es poco significativo debido al reducido volumen de dichas operaciones y a los límites establecidos para las posiciones abiertas, tanto en importe económico como en horizonte temporal.

#### Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales pueden dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo IBERDROLA y su Plan Estratégico.

La política de liquidez seguida por IBERDROLA asegura el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas. Para ello se utilizan diferentes medidas de gestión tales como el mantenimiento de facilidades crediticias comprometidas por importe y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes mercados y áreas geográficas, y la diversificación de los vencimientos de la deuda emitida.

FM



### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte (cliente, proveedor, socio o entidad financiera) está debidamente controlado en el Grupo IBERDROLA a través de diversas políticas y límites de riesgo en las que se establecen requisitos relativos a:

- Contratos adecuados a la operación realizada.
- Calidad crediticia interna o externa suficiente de la contraparte.
- Garantías adicionales en los casos necesarios.
- Limitación temporal de las posiciones abiertas.
- Limitación de los costes de insolvencia y del coste financiero derivado de la morosidad.

En particular, en el caso de las posiciones acreedoras financieras, IBERDROLA sigue una política prudente de contratación de derivados y colocación de excedentes de tesorería con contrapartidas de alta solvencia de acuerdo con la calificación crediticia de Moody's y S&P.

Adicionalmente existe un protocolo de actuación con acciones correctoras cuando una contrapartida sufre un deterioro de su nivel de crédito por debajo de su "grado de inversión", así como una valoración regular del valor de mercado de los derivados y una medición de su riesgo de crédito para controlar que se encuentre en todo momento dentro de los límites de riesgo establecidos.

## 7. Uso de estimaciones y fuentes de incertidumbre

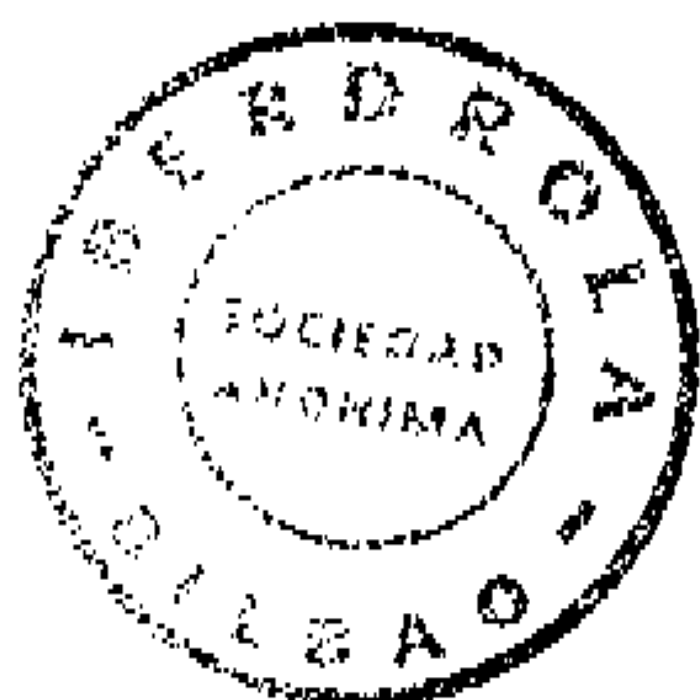
### *a) Estimaciones contables*

La preparación de estos estados financieros consolidados ha requerido que IBERDROLA realice asunciones y efectúe estimaciones. Las estimaciones con efecto significativo en los estados financieros adjuntos son las siguientes:

- Energía pendiente de facturación:

La cifra de ventas de cada ejercicio incluye una estimación de la energía suministrada a clientes del mercado liberalizado y extranjero que se encuentra pendiente de facturación por no haber sido objeto de medición al cierre del ejercicio correspondiente, debido al período habitual de lectura de contadores. La estimación de la energía pendiente de facturación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 195.762 y 194.180 miles de euros. Este importe se incluye en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

*FN*



- Liquidación de las actividades reguladas:

Al cierre de cada ejercicio, el Grupo IBERDROLA realiza una estimación de la liquidación definitiva de las actividades reguladas de dicho ejercicio, registrando un ingreso por retribución fija si correspondiera o determina el déficit de ingresos de las actividades reguladas que, en su caso, corresponde a IBERDROLA, así como el importe que será objeto de recuperación a futuro de acuerdo con los pronunciamientos de las autoridades al respecto (notas 5.aa y 5.ac).

En las estimaciones realizadas se consideran las liquidaciones provisionales publicadas hasta la fecha de formulación de los estados financieros, así como otras informaciones propias del sector.

- Costes de cierre y desmantelamiento de instalaciones de producción y distribución de energía eléctrica:

El Grupo IBERDROLA revisa anualmente las estimaciones sobre los costes a los que tendrá que hacer frente para el desmantelamiento y cierre definitivo de sus instalaciones de generación de energía eléctrica (nota 20), así como de los trabajos de desmantelamiento que deberá acometer en función de los acuerdos alcanzados para la enajenación de terrenos en los que se encuentran ubicadas instalaciones de distribución. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el valor actual de los mencionados costes asciende a 360.421 y 340.878 miles de euros.

- Provisión para pensiones y obligaciones similares y planes de reestructuración:

El Grupo IBERDROLA estima al cierre de cada ejercicio la provisión actual actuarial necesaria para hacer frente a los compromisos por planes de reestructuración, pensiones y otras obligaciones similares que ha contraído con sus trabajadores. En la elaboración de dichas estimaciones, el Grupo IBERDROLA cuenta con el asesoramiento de actuarios independientes (notas 5.r y 5.s).

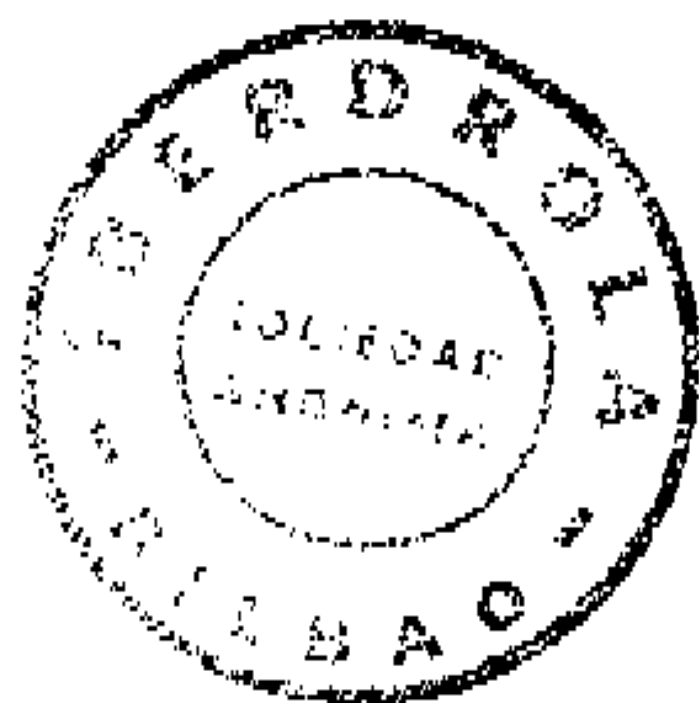
A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

**b) Fuentes de incertidumbre**

Existen determinados aspectos que, a la fecha de emisión de estos estados financieros, suponen una fuente de incertidumbre respecto al efecto contable que dichos aspectos pueden suponer en ejercicios futuros. Estas incertidumbres son las siguientes:

- En marzo de 2005, se publicó en el Boletín Oficial de Vizcaya la sentencia del Tribunal Supremo de 9 de diciembre de 2004 en la que se declaró la nulidad de determinados preceptos de las normas forales del Impuesto sobre Sociedades, entre ellos el tipo impositivo del 32,5% vigente hasta esa fecha. Las autoridades forales interpusieron

*FM*





recursos contra esta sentencia, encontrándose actualmente alguno de ellos pendiente de resolución.

A los efectos de cubrir el vacío legal originado por la sentencia, las Juntas Generales han aprobado diversas normas con el objeto de regular la tributación tanto de los ejercicios anteriores como de los posteriores a la sentencia. Dichas normas han sido impugnadas, hallándose los procedimientos contenciosos pendientes de resolución. Entre estos preceptos se ha de destacar el nuevo tipo impositivo aplicable en este territorio (ver nota 24), que se ha elevado al 32,6%.

Adicionalmente, como consecuencia de las actuaciones inspectoras de las autoridades fiscales, se han incoados actas de inspección a alguna de las sociedades del grupo, que han sido firmadas en disconformidad y se encuentran recurridas.

El Grupo IBERDROLA y, en su caso, sus asesores fiscales opinan que no se producirán pasivos adicionales de consideración para el Grupo derivados de los ejercicios abiertos a inspección y de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores.

- De acuerdo con el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, la financiación de los costes en que incurrirá ENRESA por la segunda parte del ciclo del combustible nuclear forma parte de los costes de diversificación y seguridad del abastecimiento de forma que un porcentaje de los ingresos por venta de energía a tarifa en el sector se destina a dicho fin. El Real Decreto 2392/2004, de 30 diciembre, que aprobó la tarifa para el 2005, incluye un porcentaje para esta finalidad inferior al necesario de acuerdo con el informe 7/2004 de la Comisión Nacional de la Energía. En este sentido, el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, establece que las cantidades destinadas a dotar la parte de la provisión para la financiación de los costes correspondientes a la gestión de los residuos radiactivos y del combustible gastado generados en las centrales nucleares, y a su desmantelamiento y clausura, que sean atribuibles a la explotación de éstas llevada a cabo con posterioridad al 31 de marzo de 2005, no tendrán la consideración de coste de diversificación y seguridad de abastecimiento y serán financiadas por los titulares de las centrales nucleares durante su explotación (nota 5.ad).

A los efectos de financiación de los mencionados costes, ENRESA factura a los titulares de las centrales nucleares las cantidades que resulten de multiplicar los kWh brutos generados por cada una de ellas en cada mes natural, a partir del 1 de abril de 2005, por un valor unitario específico para cada central expresado en céntimos de euro. Estos valores unitarios se revisan anualmente mediante real decreto con base en una memoria económico-financiera actualizada del coste de las actividades correspondientes.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio no ha hecho pública la mencionada memoria económica-financiera, por lo que no es posible determinar con exactitud si el importe satisfecho por el Grupo en el período comprendido entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2005 por este concepto se ajusta al criterio de devengo correspondiente a dicha obligación. IBERDROLA considera que las desviaciones del importe satisfecho con respecto al devengado, de existir, no representan al 31 de diciembre de 2005 importes significativos.

FM



## 8. Información sobre segmentos geográficos y por negocios

A continuación se describen los principales criterios aplicados a la hora de definir la información segmentada del Grupo IBERDROLA incluida en los estados financieros consolidados adjuntos:

- La segmentación primaria ha sido realizada en función de criterios geográficos, separando las actividades realizadas en España y en Latinoamérica. Dadas las características de los negocios del Grupo IBERDROLA, la localización geográfica de los clientes coincide, básicamente, con la localización geográfica de los activos.
- La segmentación secundaria para España se ha realizado por segmentos de negocio, dada la relevancia que dentro del Grupo IBERDROLA tienen los mismos. En consecuencia, se proporciona información completa sobre los siguientes segmentos de negocio como si fueran primarios:
  - Producción de energía eléctrica (nuclear, térmica e hidráulica).
  - Distribución de energía eléctrica y comercialización de clientes "a tarifa".
  - Comercialización de energía eléctrica y gas a clientes liberalizados, transporte y distribución de gas.
  - Renovables (energía eólica y minicentrales hidráulicas).
  - Otros negocios no energéticos, que viene a recoger otras actividades que el Grupo IBERDROLA desarrolla, fundamentalmente en los sectores industriales y de telecomunicaciones. Este segmento incluye, en general, la operativa correspondiente a las participaciones industriales y de servicios relativas a otras actividades de diversificación desarrolladas en España. Asimismo, se consideran dentro de esta actividad las siguientes:
    - i) La prestación de servicios de ingeniería, consultoría y tecnologías de la información.
    - ii) Venta de productos y servicios inmobiliarios.
    - iii) Tenencia y gestión de los aparatos de medida (ingresos por colocación y enganche provenientes de la actividad de distribución, alquiler y venta de dichos aparatos y costes asociados a los mismos).
    - iv) Tenencia y gestión de los activos asociados a las redes de telecomunicaciones que no sean de uso exclusivo de las actividades eléctricas (producción y transporte y distribución) en cuyo caso están asignados a dichas actividades.
    - v) Tenencia de los sistemas de información comerciales y de atención al cliente de la Sociedad.

*Handwritten signature or mark*



- Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos no han sido objeto de asignación al resto de segmentos.

La información relativa a los segmentos primarios y secundarios se detalla a continuación:

*fy*





**Segmentación primaria geográfica del ejercicio 2005**  
(miles de euros)

**IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS**

	España	Brasil	México	Guatemala	Otros	Estructura	TOTAL
Ventas externas	9.707.041	729.289	1.047.500	237.428	16.970	-	11.738.228
Ventas intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total ventas</b>							<b>11.738.228</b>

**RESULTADOS**

Beneficio (Pérdida) de explotación del segmento	1.886.123	184.664	121.020	59.713	6.058	4.639	2.262.217
Participaciones en ganancias netas de empresas contabilizadas por el método de participación	33.357	3.021	1.374	619	(3.950)	-	34.421
Ingreso financiero							266.719
Gasto financiero							(722.359)
Beneficios en enajenación de activos no corrientes							157.712
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes							(40.902)
<b>Resultado antes de impuestos</b>							<b>1.957.808</b>
Impuesto sobre beneficios							(553.250)
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>							<b>1.404.558</b>
Accionistas minoritarios							(22.511)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>							<b>1.382.047</b>

**ACTIVOS**

Activos del segmento	20.285.294	1.512.551	2.000.601	295.292	88.878	541.395	24.724.011
Inversión en empresas contabilizadas por el método de participación	244.586	34.297	96.196	3.846	82.192	14.723	475.840
Otras inversiones financieras no corrientes							240.549
Activos financieros corrientes							851.285
Impuesto diferido activo							1.356.456
Otros activos no asignados							2.830.519
<b>Total activos</b>							<b>30.478.660</b>

**PASIVOS**

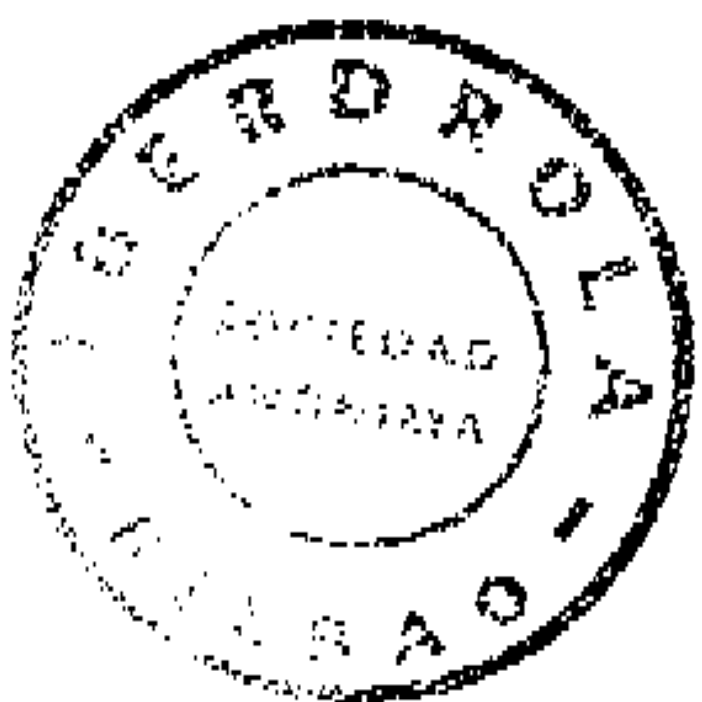
Pasivos del segmento	4.373.419	335.562	240.700	56.314	506	1.649.982	6.656.483
Deuda financiera							12.935.024
Instrumentos financieros derivados							176.027
Impuestos diferidos pasivos							719.715
Otros pasivos no asignados							576.756
<b>Total pasivos</b>							<b>21.064.005</b>

**OTRA INFORMACIÓN**

Coste total incurrido durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles no corrientes	1.877.167	144.196	346.169	15.961	1.297	140.177	2.524.967
Gasto del ejercicio por depreciación y amortización	888.258	119.648	49.086	10.747	4.909	32.747	1.115.395
Gastos del ejercicio distintos de amortización y depreciación que no han supuesto salidas de efectivo	31.934	10.906	-	-	135	28.589	71.564

*FN*



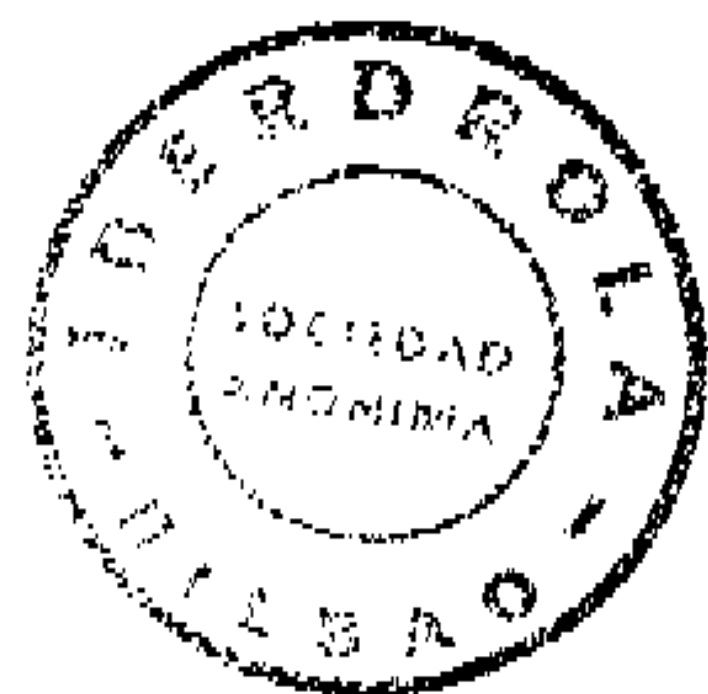


**Segmentación secundaria por negocios del ejercicio 2005**  
(miles de euros)

	España							TOTAL
	Generación	Distribución	Comercial y Gas	Renovables	No energéticos	Internacional	Estructura	
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>								
Ventas externas	4.236.265	1.257.280	2.576.012	368.188	1.269.296	2.031.187	-	11.738.228
Ventas intersegmentos	(594.580)	(42.182)	543.802	189.068	105.669	-	-	201.777
Eliminaciones intergrupo								(201.777)
<b>Total ventas</b>								<b>11.738.228</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Beneficio (Pérdida) de explotación del segmento	1.054.133	430.287	(245.265)	317.713	329.255	371.456	4.639	2.262.218
Participaciones en ganancias netas de empresas contabilizadas por el método de participación	(7.991)	1.630	(80)	36	39.762	1.064	-	34.421
<b>ACTIVOS</b>								
Activos del segmento	8.690.789	5.410.264	775.178	3.509.031	1.900.031	3.897.323	541.395	24.724.011
Inversión en empresas contabilizadas por el método de participación	4.220	23.200	4.046	143	212.977	216.531	14.723	475.840
<b>PASIVOS</b>								
Pasivos del segmento	1.441.134	1.619.675	471.528	281.150	559.932	633.082	1.649.982	6.656.483
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>								
Coste total incurrido durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles no corrientes	761.023	363.690	42.913	642.331	67.210	507.622	140.177	2.524.966
Gastos del ejercicio por depreciación y amortización	394.399	238.132	66.758	148.011	50.958	184.390	32.747	1.115.395
Gastos del ejercicio distintos de amortización y depreciación que no han supuesto salidas de efectivo	6.660	21.776	2.622	220	656	11.041	28.589	71.564

Las operaciones efectuadas entre los segmentos secundarios se han llevado a cabo según las condiciones del mercado en cada momento para operaciones análogas.

*FD*



**Segmentación primaria geográfica del ejercicio 2004**  
(miles de euros)

**IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS**

	España	Brasil	México	Guatemala	Otros	Estructura	TOTAL
Ventas externas	7.344.576	488.495	677.187	197.765	16.690	-	8.724.713
Ventas intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total ventas</b>	<b>7.344.576</b>	<b>488.495</b>	<b>677.187</b>	<b>197.765</b>	<b>16.690</b>	<b>-</b>	<b>8.724.713</b>

**RESULTADOS**

Beneficio (Pérdida) de explotación del segmento	1.818.801	101.027	67.679	47.324	988	(45.741)	1.990.078
Participaciones en ganancias netas de empresas contabilizadas por el método de participación	32.745	6.278	3.890	817	1.047	(1.409)	43.368
Ingreso financiero	-	-	-	-	-	-	260.404
Gasto financiero	-	-	-	-	-	-	(654.977)
Beneficios en enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	117.465
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	(27.934)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>1.728.404</b>	<b>107.305</b>	<b>71.569</b>	<b>48.141</b>	<b>1.035</b>	<b>(47.150)</b>	<b>1.963.305</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	(520.565)
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>1.728.404</b>	<b>107.305</b>	<b>71.569</b>	<b>48.141</b>	<b>1.035</b>	<b>(47.150)</b>	<b>1.963.305</b>
Accionistas minoritarios	-	-	-	-	-	-	1.207.839
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>1.728.404</b>	<b>107.305</b>	<b>71.569</b>	<b>48.141</b>	<b>1.035</b>	<b>(47.150)</b>	<b>1.963.305</b>

**ACTIVOS**

Activos del segmento	19.063.740	1.053.498	1.450.924	279.866	53.379	411.734	22.313.141
Inversión en empresas contabilizadas por el método de participación	327.581	98.648	33.747	4.884	31.714	30.942	527.516
Otras inversiones financieras no corrientes	-	-	-	-	-	-	1.044.876
Activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	349.283
Impuesto diferido activo	-	-	-	-	-	-	1.284.491
Otros activos no asignados	-	-	-	-	-	-	669.532
<b>Total activos</b>	<b>19.391.321</b>	<b>1.152.146</b>	<b>1.484.671</b>	<b>284.750</b>	<b>85.093</b>	<b>442.676</b>	<b>26.188.839</b>

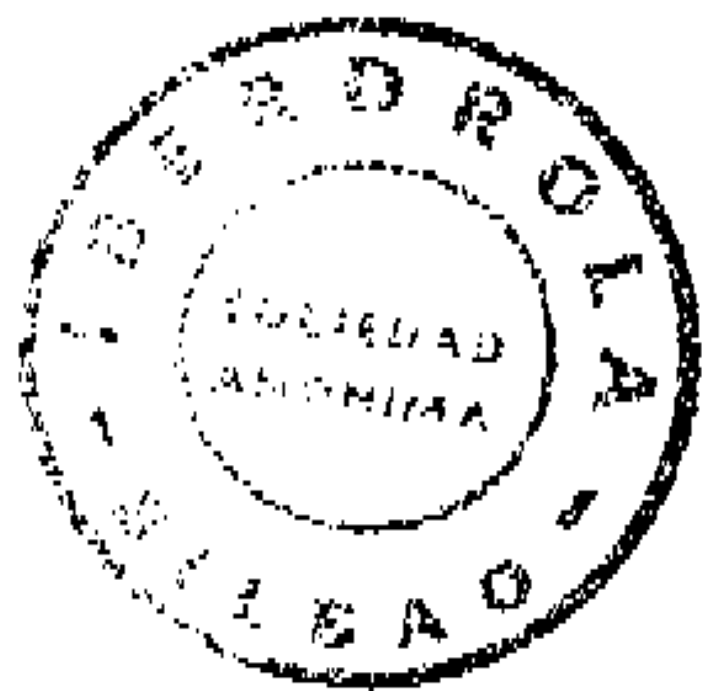
**PASIVOS**

Pasivos del segmento	3.952.111	285.890	78.601	60.747	1.618	1.200.857	5.579.824
Deuda financiera	-	-	-	-	-	-	10.842.150
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	262.703
Impuestos diferidos pasivos	-	-	-	-	-	-	597.218
Otros pasivos no asignados	-	-	-	-	-	-	387.094
<b>Total pasivos</b>	<b>3.952.111</b>	<b>285.890</b>	<b>78.601</b>	<b>60.747</b>	<b>1.618</b>	<b>1.200.857</b>	<b>17.668.989</b>

**OTRA INFORMACIÓN**

Coste total incurrido durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles no corrientes	1.774.496	465.404	316.294	8.011	561	128.017	2.692.783
Gasto del ejercicio por depreciación y amortización	794.179	45.576	42.291	5.601	3.216	31.694	922.557
Gastos del ejercicio distintos de amortización y depreciación que no han supuesto salidas de efectivo	5.859	2.944	216	1.413	-	6.015	16.447

*FD*

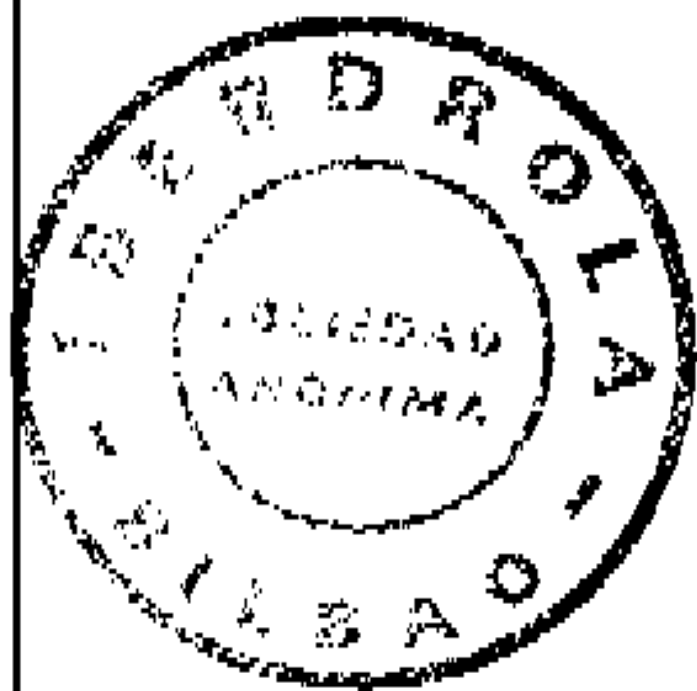


**Segmentación secundaria por negocios del ejercicio 2004**  
(miles de euros)

	España						TOTAL
	Generación	Distribución	Comercial y Gas	Renovables	No energéticos	Internacional	
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>							
Ventas externas	2.467.991	1.165.396	2.286.333	315.432	1.109.424	1.380.137	8.724.713
Ventas intersegmentos	182.436	51.513	189.689	14.020	213.155	-	650.813
Eliminaciones intergrupo							(650.813)
<b>Total ventas</b>							<b>8.724.713</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Beneficio (Pérdida) de explotación del segmento	983.233	461.802	(21.962)	147.684	248.044	217.018	(45.741)
Participaciones en ganancias netas de empresas contabilizadas por el método de participación	(4.654)	-	(122)	(5.019)	42.540	12.032	(1.409)
<b>ACTIVOS</b>							
Activos del segmento	8.249.096	5.145.443	893.337	2.856.432	1.919.432	2.837.667	411.734
Inversión en empresas contabilizadas por el método de participación	2.748	-	4.301	33.990	286.542	168.993	30.942
<b>PASIVOS</b>							
Pasivos del segmento	1.079.045	1.573.898	403.297	162.868	733.003	426.856	1.200.857
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>							
Coste total incurrido durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles no corrientes	623.832	436.144	44.443	621.898	48.179	790.270	128.017
Gastos del ejercicio por depreciación y amortización	386.073	244.398	24.690	107.130	31.888	96.684	31.694
Gastos del ejercicio distintos de amortización y depreciación que no han supuesto salidas de efectivo	334	372	769	1.651	2.733	4.573	6.015

Las operaciones efectuadas entre los segmentos secundarios se han llevado a cabo según las condiciones del mercado en cada momento para operaciones análogas.

*FL*



9. Activo intangible

El movimiento producido durante los ejercicios 2004 y 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

Miles de euros															
	Saldo al 01.01.04	Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adquisiciones o dotaciones	Gastos de personal activados (nota 28)	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Traspasos	Saldo al 31.12.04	Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adquisiciones o dotaciones	Gastos de personal activados (nota 28)	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Traspasos	Saldo al 31.12.05
<b>COSTE:</b>															
Fondo de comercio	21.903	(626)	(168)	-	-	(3.666)	-	17.443	27.786	2.318	2.486	-	-	-	50.033
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	571.589	(4)	(7.202)	22.258	-	(12.159)	(32.035)	542.447	-	138.121	104	-	(78.437)	(2.025)	600.210
Aplicaciones informáticas	240.998	(30)	9	22.461	5.526	(1.017)	1.590	269.537	3.856	13.065	33.907	5.780	(5.450)	143	320.838
Derechos de emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	147.178	-	-	-	147.178
Otro activo intangible	21.133	-	(779)	8.400	816	(502)	32.620	61.688	21.908	(3.942)	7.590	2.974	(919)	(803)	88.496
<b>Total coste</b>	<b>855.623</b>	<b>(660)</b>	<b>(8.140)</b>	<b>53.119</b>	<b>6.342</b>	<b>(17.344)</b>	<b>2.175</b>	<b>891.115</b>	<b>53.550</b>	<b>149.562</b>	<b>191.265</b>	<b>8.754</b>	<b>(84.806)</b>	<b>(2.685)</b>	<b>1.206.755</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PROVISIONES:</b>															
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	91.970	(1)	214	27.663	-	(11.294)	3.910	112.462	-	21.359	14.869	-	(54.017)	(1.051)	93.622
Aplicaciones informáticas	157.458	(36)	14	39.037	-	(802)	(2.954)	192.717	18	7.523	35.651	-	(5.102)	-	230.807
Otro activo intangible	5.252	-	139	4.553	-	(405)	(1.759)	7.780	10.794	(2.576)	13.619	-	(177)	(114)	29.326
<b>Total amortizaciones acumuladas</b>	<b>254.680</b>	<b>(37)</b>	<b>367</b>	<b>71.253</b>	<b>-</b>	<b>(12.501)</b>	<b>(803)</b>	<b>312.959</b>	<b>10.812</b>	<b>26.306</b>	<b>64.139</b>	<b>-</b>	<b>(59.296)</b>	<b>(1.165)</b>	<b>353.755</b>
Provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial	24.297	-	-	(110)	-	(11.426)	-	12.761	-	-	193	-	(8.549)	-	4.405
<b>Total amortización acumulada y provisiones</b>	<b>278.977</b>	<b>(37)</b>	<b>367</b>	<b>71.143</b>	<b>-</b>	<b>(23.927)</b>	<b>(803)</b>	<b>325.720</b>	<b>10.812</b>	<b>26.306</b>	<b>64.332</b>	<b>-</b>	<b>(67.845)</b>	<b>(1.165)</b>	<b>358.160</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>576.646</b>	<b>(623)</b>	<b>(8.507)</b>	<b>(18.024)</b>	<b>6.342</b>	<b>6.583</b>	<b>2.978</b>	<b>565.395</b>	<b>42.738</b>	<b>123.256</b>	<b>126.933</b>	<b>8.754</b>	<b>(16.961)</b>	<b>(1.520)</b>	<b>848.595</b>

*Handwritten signature/initials*



El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 215.041 y 47.535 miles de euros, respectivamente.

El detalle del epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" de los Balances de Situación Consolidados del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Concesión administrativa de Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia, S.A.	115.545	(36.689)	73.364	(23.037)
Concesión administrativa de Companhia de Eletricidade de Pernambuco, S.A.	189.907	(27.621)	145.043	(15.795)
Concesión administrativa de Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A.	100.205	(19.269)	75.112	(11.775)
Concesión administrativa de Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	158.597	(4.554)	135.508	(835)
Derechos de emisión de títulos cinematográficos	-	-	78.341	(55.815)
Otros	35.956	(5.489)	35.079	(5.205)
	<b>600.210</b>	<b>(93.622)</b>	<b>542.447</b>	<b>(112.462)</b>

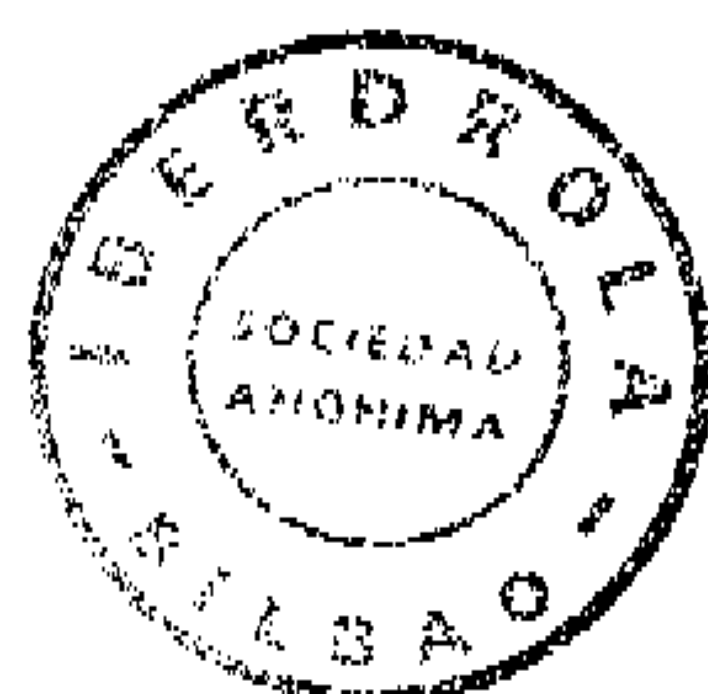
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían restricciones significativas a la titularidad de los activos intangibles.

#### 10. Inversiones inmobiliarias

El movimiento producido en los ejercicios 2005 y 2004 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo IBERDROLA se describe a continuación:

	Miles de euros									
	Saldo al 01.01.04	Cambio en el perímetro de consolidación	Adquisiciones externas/ (Dotaciones)	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04	Adquisiciones externas/ (Dotaciones)	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05
Inversiones inmobiliarias en explotación	359.097	(12.933)	17.936	11.701	(20.552)	355.249	24.972	191.986	(5.100)	567.107
Amortización acumulada	(11.331)	-	(2.964)	-	638	(13.657)	(3.127)	-	223	(16.561)
<b>Coste neto</b>	<b>347.766</b>	<b>(12.933)</b>	<b>14.972</b>	<b>11.701</b>	<b>(19.914)</b>	<b>341.592</b>	<b>21.845</b>	<b>191.986</b>	<b>(4.877)</b>	<b>550.546</b>

*F4*



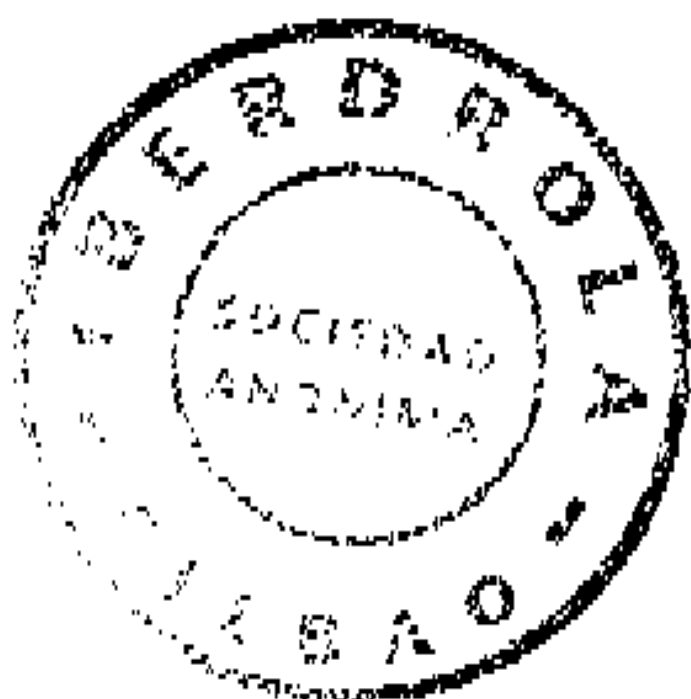
El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias en explotación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 650.320 y 407.102 miles de euros, respectivamente. Este valor de mercado ha sido determinado, generalmente, mediante tasaciones de expertos independientes, tal y como se describe en la nota 5.j.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, ninguna de las inversiones inmobiliarias se encontraba totalmente amortizada ni existían restricciones para su realización. Asimismo, no existían obligaciones contractuales para la adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni para su reparación y mantenimiento.

#### **11. Propiedad, planta y equipo**

El movimiento producido durante los ejercicios 2005 y 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

*FU*

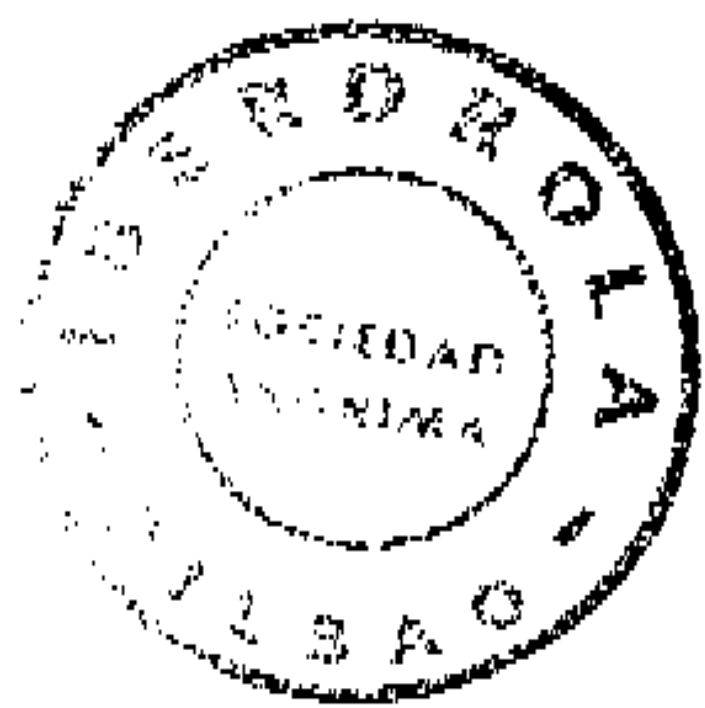




Miles de euros													
	Saldo al 01.01.04	Cambio en el método y/o perímetro consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04	Cambio en el método y/o perímetro consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05
<b>COSTE:</b>													
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación:													
Centrales hidroeléctricas	5.315.581	(2.699)	(8.911)	23.803	7.363	(887)	5.334.250	-	39.597	12.764	80.535	(17.561)	5.449.585
Centrales térmicas	1.832.639	-	(6.177)	2.557	4.095	-	1.833.114	-	58.364	74.327	11.601	(6.237)	1.971.169
Centrales de ciclo combinado	1.373.677	-	(62.269)	89.944	236.295	(13.552)	1.624.095	-	128.067	37.297	1.261.789	(12.271)	3.038.977
Centrales nucleares	6.370.813	-	-	5.213	65.809	(1.514)	6.440.321	-	-	29.837	65.705	(31.145)	6.504.718
Centrales eólicas	1.753.216	55.472	-	220.383	304.948	(10.116)	2.323.903	198.704	-	1.866	468.873	-	2.993.346
Instalaciones de transporte	68.242	-	(2.442)	1.755	(3.216)	(12.172)	52.167	-	12.458	10.963	2.602	(10.437)	67.753
Instalaciones de distribución	7.752.618	-	1.859	26.482	371.662	(20.866)	8.131.755	-	187.066	13.903	681.028	(31.323)	8.982.429
Contadores y aparatos de medida	726.884	-	473	36.719	4.358	(470)	767.964	20	33.466	31.398	2.760	(49.841)	785.767
Despachos de maniobra y otras instalaciones	636.655	-	1	5.099	82.065	(1.475)	722.345	-	-	14.702	50.966	(12.823)	775.190
<b>Total instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación</b>	<b>25.830.325</b>	<b>52.773</b>	<b>(77.466)</b>	<b>411.955</b>	<b>1.073.379</b>	<b>(61.052)</b>	<b>27.229.914</b>	<b>198.724</b>	<b>459.018</b>	<b>227.057</b>	<b>2.625.859</b>	<b>(171.638)</b>	<b>30.568.934</b>
Otros elementos en explotación	1.147.180	1.760	(3.559)	27.606	3.229	(56.787)	1.119.429	9.878	16.439	95.138	(13.071)	(72.837)	1.154.976
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	2.090.388	117.779	(16.998)	1.579.422	(965.482)	(40.053)	2.765.056	12.427	88.352	1.921.934	(2.588.886)	(37.560)	2.161.323
Anticipos y otras inmobilizaciones materiales en curso (*)	67.287	(12.948)	435	176.156	(103.526)	(972)	126.432	198	1.259	46.292	(21.624)	(35.842)	116.715
<b>Total coste</b>	<b>29.135.180</b>	<b>159.364</b>	<b>(97.588)</b>	<b>2.195.139</b>	<b>7.600</b>	<b>(158.864)</b>	<b>31.240.831</b>	<b>221.227</b>	<b>565.068</b>	<b>2.290.421</b>	<b>2.278</b>	<b>(317.877)</b>	<b>34.001.948</b>

(\*) El importe de los anticipos a cuenta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a cero y 14.995 miles de euros, respectivamente.

FDA



Miles de euros

	Saldo al 01.01.04	Cambio en el método y/o perimetro consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04	Cambio en el método y/o perimetro consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05
<b>AMORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES:</b>													
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación:													
Centrales hidroeléctricas	2.281.630	(80)	476	128.622	1.097	(463)	2.411.282	-	4.170	123.423	-	(6.722)	2.532.153
Centrales térmicas	1.378.998	-	(459)	65.220	9.760	-	1.453.519	-	2.832	48.252	-	(1.783)	1.502.820
Centrales de ciclo combinado	58.948	-	(5.785)	62.253	6.854	(10.062)	112.208	-	11.160	111.306	-	(9.516)	225.158
Centrales nucleares	3.518.248	-	-	145.295	-	(915)	3.662.628	-	-	154.546	-	(30.176)	3.786.998
Centrales eólicas	210.277	201	-	97.689	-	(2.188)	305.979	42.546	-	117.179	-	-	465.704
Instalaciones de transporte	7.589	-	(265)	2.006	7.040	(11.642)	4.728	-	4.127	4.331	813	(2.954)	11.045
Instalaciones de distribución	3.562.539	-	2.148	202.900	5.366	(22)	3.772.931	-	76.410	261.148	-	(31.309)	4.079.180
Contadores y aparatos de medida	450.328	-	209	31.840	-	(420)	481.957	6	11.164	30.003	(58)	(49.035)	474.037
Despachos de maniobra y otras instalaciones	347.490	-	1.088	34.610	-	(678)	382.510	-	-	6.081	-	(12.588)	376.003
<b>Total</b>	<b>11.816.047</b>	<b>121</b>	<b>(2.588)</b>	<b>770.435</b>	<b>30.117</b>	<b>(26.390)</b>	<b>12.587.742</b>	<b>42.552</b>	<b>109.863</b>	<b>856.269</b>	<b>755</b>	<b>(144.083)</b>	<b>13.453.098</b>
Otros elementos en explotación	469.008	(260)	(1.422)	50.981	(23.507)	(26.177)	468.623	(482)	45.013	60.105	(216)	(33.366)	539.677
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>12.285.055</b>	<b>(139)</b>	<b>(4.010)</b>	<b>821.416</b>	<b>6.610</b>	<b>(52.567)</b>	<b>13.056.365</b>	<b>42.070</b>	<b>154.876</b>	<b>916.374</b>	<b>539</b>	<b>(177.449)</b>	<b>13.992.775</b>
Provisiones por depreciación de inmovilizaciones en curso	9.428	-	-	452	-	(5.094)	4.786	247	-	61.886	-	-	66.919
<b>Total amortización acumulada y provisiones</b>	<b>12.294.483</b>	<b>(139)</b>	<b>(4.010)</b>	<b>821.868</b>	<b>6.610</b>	<b>(57.661)</b>	<b>13.061.151</b>	<b>42.317</b>	<b>154.876</b>	<b>978.260</b>	<b>539</b>	<b>(177.449)</b>	<b>14.059.694</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>16.840.697</b>	<b>159.503</b>	<b>(93.578)</b>	<b>1.373.271</b>	<b>990</b>	<b>(101.203)</b>	<b>18.179.680</b>	<b>178.910</b>	<b>410.192</b>	<b>1.312.161</b>	<b>1.739</b>	<b>(140.428)</b>	<b>19.942.254</b>

FD



Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones de propiedad, planta y equipo practicadas por el Grupo IBERDROLA al amparo de diversas disposiciones legales (ver nota 5.h) se han venido amortizando, desde la fecha de su registro, siguiendo los mismos criterios que para la amortización de los valores de coste, habiéndose amortizado hasta el 31 de diciembre de 2005 3.872.176 miles de euros, correspondiente a aquellos elementos propiedad de las sociedades consolidadas a la indicada fecha. Como consecuencia de dichas revalorizaciones, la dotación a la amortización de propiedad, planta y equipo del ejercicio 2005 incluye 156.283 miles de euros por este concepto. Por otra parte, la revalorización correspondiente a las actualizaciones de aquellos elementos de propiedad, planta y equipo que al 31 de diciembre de 2005 habían sido enajenados por el Grupo asciende a 614.316 miles de euros.

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo IBERDROLA ha enajenado determinados terrenos y edificios obteniendo una plusvalía de 72.598 y 80.553 miles de euros, respectivamente, que se encuentra registrada en el epígrafe "Beneficios en enajenación de activos no corrientes" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas (nota 31).

Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe "Otros elementos en explotación" recoge 101.401 miles de euros correspondientes al valor neto contable del terreno y los edificios corporativos de IBERDROLA en Madrid que son objeto de un contrato de arrendamiento financiero. La información relativa a los pagos mínimos por dicho contrato al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
2006	7.185
2007 - 2010	28.740
De 2011 en adelante	120.996
<b>Total cuotas a pagar</b>	<b>156.921</b>
Coste financiero	58.386
Valor actual de las cuotas	98.535
	<b>156.921</b>

El resto de bienes adquiridos por las Sociedades del Grupo IBERDROLA mediante contratos de arrendamiento financiero se encuentran registrados en el epígrafe correspondiente según su naturaleza si bien su coste de adquisición no es significativo.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 3.110.972 y 2.479.493 miles de euros, respectivamente.

Las sociedades mantienen al 31 de diciembre de 2005 y 2004 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 1.636.009 y 1.106.526 miles de euros, respectivamente.

El importe de activos materiales afectos como garantía al cumplimiento de determinados préstamos bancarios no son significativos.

*F4*





12. Activos financieros

a) Participaciones contabilizadas por el método de participación

El movimiento en los ejercicios 2005 y 2004 del valor contable de las participaciones registradas por el método de la participación de las sociedades del Grupo IBERDROLA (véase Anexo a esta memoria) es el siguiente:

	Miles de euros														
	Saldo al 01.01.04	Resultado del ejercicio	Dividendos	Cambio en el método y/o perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	Aumento participación	Otros	Saldo al 31.12.04	Resultado del ejercicio	Dividendos	Cambio en el método y/o perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	Aumento participación	Otros	Saldo al 31.12.05
Gas Natural México, S.A. de C.V.	76.828	3.901	-	-	(2.260)	-	-	78.469	1.374	-	-	16.354	-	-	96.197
Termoqu, S.A.	-	-	-	10.999	-	-	10.999	-	-	-	-	6.415	-	1.948	19.362
Metal Industry of Arcadia C. Rokas	-	-	-	32.469	-	-	32.469	-	-	-	(32.469)	-	-	-	-
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	93.281	35.214	(16.500)	-	-	72.395	184.390	22.421	(7.247)	-	-	(205)	-	(11.929)	187.430
Cementos Portland, S.A.	66.317	8.826	(4.038)	-	(2.012)	-	69.093	7.466	-	(76.559)	-	-	-	-	-
Amara, S.A.	11.686	5.614	-	-	(49)	-	17.251	2.692	-	-	-	-	-	322	20.265
Anselmo León, S.A.	20.643	1.267	(920)	-	-	-	20.982	1.485	(936)	-	-	-	-	79	21.610
Otras	131.690	10.171	(3.672)	(19.248)	(5.627)	2.130	113.863	(1.017)	(11.314)	(3.849)	20.844	-	7.382	7.980	130.976
	400.445	64.993	(25.130)	24.220	(9.948)	74.525	527.516	34.421	(19.497)	(112.877)	43.408	(2.913)	7.382	(1.600)	475.840

FA

La inversión del Grupo IBERDROLA en determinadas empresas asociadas entre las que se encuentran Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Gas Natural México, S.A. de C.V., es inferior al 20% (Ver apartado D del Anexo a esta memoria). Debido a la presencia de representantes de IBERDROLA en los órganos de decisión de estas sociedades, el Grupo IBERDROLA considera que ejerce una influencia significativa sobre las mismas.

Las principales operaciones realizadas por el Grupo IBERDROLA en relación con ciertas participadas han sido las siguientes:

#### Ejercicio 2005

- En virtud de los acuerdos alcanzados en el ejercicio 2004 con los principales accionistas de Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A. (en adelante Rokas), el Grupo IBERDROLA ha adquirido sucesivos paquetes adicionales de acciones representativas del 28,9% del capital de esta sociedad por un importe de 58.219 miles de euros (nota 35). Dado que durante el ejercicio 2005 el Grupo ha ejercido un control compartido de Rokas, ésta ha sido consolidada por integración proporcional hasta el mes de diciembre, en el que el Grupo IBERDROLA ha alcanzado el 49,9% del capital social de dicha sociedad pasando a consolidarla por integración global al disponer del control efectivo de dicha participada.

La adquisición en el ejercicio 2005 de estas participaciones supone un adelantamiento del calendario previsto en los mencionados acuerdos que preveían la compraventa de los paquetes accionariales durante el período comprendido entre 2005 y 2008.

- Con fecha 3 de octubre de 2005, Iberdrola, S.A. vendió las 2.243.412 acciones correspondientes al 8% del capital que poseía de Cementos Portland, S.A. por un precio de 67 euros por acción, obteniendo un beneficio de 74.240 miles de euros que ha sido registrado en el epígrafe "Beneficios en la enajenación de activos no corrientes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta (nota 31).

#### Ejercicio 2004

- Adquisición de las acciones representativas del 6% del capital de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. a Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A., sociedad ésta participada al 50% por el Grupo IBERDROLA, por 148.336 miles de euros.
- El 1 de diciembre de 2004, el Grupo IBERDROLA adquirió el 21% del capital de Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A. (en adelante, Rokas) por 32.469 miles de euros. Aun teniendo una influencia significativa, el Grupo IBERDROLA no ejercía, al cierre del ejercicio 2004, una gestión compartida de esta sociedad.

*FM*



El valor de mercado de la participación de las inversiones en empresas asociadas que cotizan en un mercado organizado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Valor de Mercado	
	2005	2004
Metal Industry of Arcadia C. Rokas <sup>(1)</sup>	-	33.738
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	568.136	473.381
Cementos Portland, S.A. <sup>(2)</sup>	-	107.683

(1) En el ejercicio 2005 el Grupo IBERDROLA ha pasado a controlar esta sociedad por lo que ha sido consolidada por integración global.

(2) La participación en esta sociedad ha sido enajenada en el ejercicio 2005.

**b) Cartera de valores**

El valor en libros de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003 es como sigue:

Sociedad	Miles de Euros				% de participación al 31.12.05	% de participación al 31.12.04
	Valoración según normativa NIIF al			Valoración según normativa española al 01.01.04		
	31.12.05	31.12.04	31.12.03			
<b>No corrientes-</b>						
Energias de Portugal, S.A.	541.899	464.782	313.500	455.516 (*)	5,7%	5,7%
Red Eléctrica de España, S.A.	106.160	66.959	52.755	21.658 (*)	3%	3%
Galp, S.A.	190.000	126.000	113.238	113.238 (**)	4%	4%
Euskaltel, S.A.	45.451	45.451	43.936	30.075 (**)	11,14%	11,14%
Ciudad Real Aeropuertos, S.L.	-	2.744	1.775	1.775 (**)	9,22%	8,96%
Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.	3.362	4.224	4.610	4.610 (**)	25,58%	25%
Medgaz, S.A.	3.008	2.760	1.980	1.980 (**)	12%	12%
Sogecable, S.A.	-	5.961	4.487	4.487 (**)	-	0,19%
Otras	24.166	30.528	17.683	17.541 (**)	-	-
	<b>914.046</b>	<b>749.409</b>	<b>553.964</b>	<b>650.880</b>		

(\*) Valorado por aplicación del método de la participación.

(\*\*) Valorado a coste de adquisición o mercado, el menor.

*FV*





En el apartado E del Anexo a esta memoria se describe información adicional en relación con estas sociedades participadas.

Todas las inversiones financieras incluidas bajo el epígrafe "Cartera de valores no corrientes" y "Cartera de valores corrientes" de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 han sido clasificadas como activos disponibles para la venta, excepto la inversión en Sogecable, S.A., que a la fecha de transición a las NIIF fue considerada como activo financiero valorado a valor de mercado con la contabilización de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias.

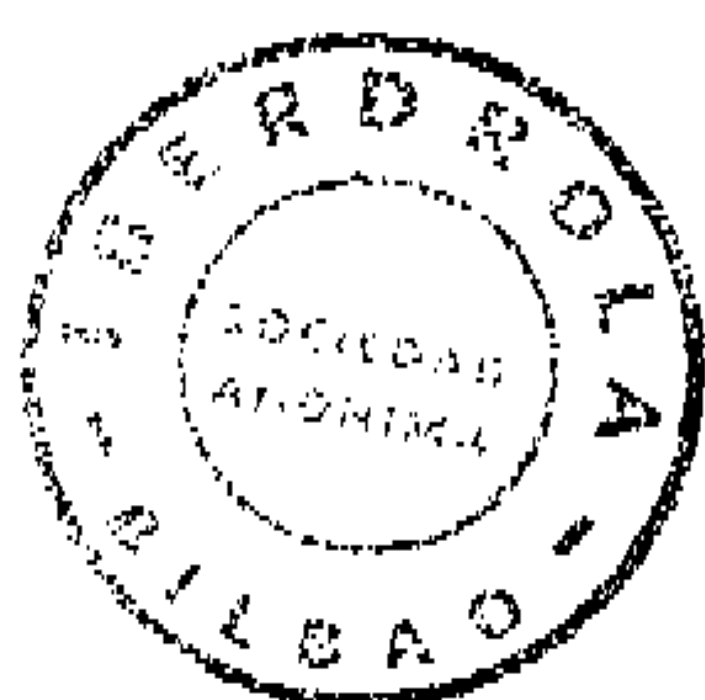
El Grupo IBERDROLA consideró que la significativa y prolongada disminución del valor razonable de la inversión en Energías de Portugal, S.A., que se produjo entre la adquisición de dicha participación y el 31 de diciembre de 2001, representó una evidencia objetiva para el saneamiento de dicha participación de acuerdo con la NIC 39 – Instrumentos financieros. En consecuencia, el balance de transición a las NIIF al 1 de enero de 2004 incluye un cargo en "Otras reservas" de 126.567 miles de euros, como consecuencia de dicho saneamiento, una vez considerado el correspondiente efecto fiscal.

Asimismo, durante el ejercicio 2004 el Grupo IBERDROLA acudió a la ampliación de capital de Energías de Portugal, S.A. desembolsando 69.457 miles de euros. Por otro lado, se procedió a aumentar la participación en esta sociedad hasta el 5,7% del capital mediante la adquisición de 20.673.680 acciones adicionales desembolsando 46.730 miles de euros.

**c) Otras inversiones financieras**

La composición de los epígrafes "Otras inversiones financieras no corrientes" y "Otras inversiones financieras corrientes" del Balance de Situación Consolidado del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

*FN*



	Miles de euros		Tipo de Interés	Vencimiento
	2005	2004		
<b>No corrientes-</b>				
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.	-	38.462	EURIBOR+2%	2018
Summa, S.L.	-	7.729	-	2006
Actura Inversión Inmobiliaria, S.L.	-	10.729	-	2006
Préstamos vivienda a empleados	9.217	10.551	0,90%	2007-2028
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (a)	101.806	89.644	-	A partir de 2007
Factoría de Canales, S.A.	4.500	-	EURIBOR+1,5%	2007
Otros	49.974	72.404	0 - 17,35%	A partir de 2007
	<b>165.497</b>	<b>229.519</b>		
<b>Corrientes-</b>				
Imposiciones de tesorería a corto plazo	547.153	21.389	2,96%	2006
Dividendo de Red Eléctrica de España, S.A. anunciado y no cobrado	1.099	964	-	2006
Dividendo de Gamesa Corporación Tecnológica anunciado y no cobrado	-	1.980	-	Vencida en 2005
Valencia Residencial, S.A.	4.517	6.873	-	2006
Gesfesa Valencia, S.L.	-	6.873	-	Vencida en 2005
Cuentas a cobrar a los socios de entidades asociadas	-	84.778	-	Vencida en 2005
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	14.849	120.801	-	2006
Gastos pagados por anticipado	26.329	20.842	-	2006
Liquidación de derivados pendientes de cobro	36.285	-	-	2006
Dividendo de NC Energía, S.A. anunciado y no cobrado	2.922	-	-	2006
Otros	17.746	50.013	-	2006
	<b>650.900</b>	<b>314.513</b>		

(a) Este epígrafe se corresponde, fundamentalmente, con la parte de las fianzas y los depósitos recibidos de los clientes en el momento de la contratación como garantía del suministro eléctrico (y que se encuentran registrados en el epígrafe "Pasivos no corrientes - Otras cuentas a pagar no corrientes" del Balance de Situación Consolidado adjunto) y que han sido depositados en las Administraciones Públicas competentes de acuerdo con la normativa vigente.

El valor de mercado de estos activos financieros que se encuentran registrados por su coste amortizado coincide, fundamentalmente, con el importe indicado en el cuadro anterior.

*FM*



**13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes**

La composición del epígrafe "Deudores no corrientes" de los Balances de Situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros		Tipo de Interés	Vencimiento
	2005	2004		
Déficit de ingresos del ejercicio 2005 a cobrar en ejercicios futuros (nota 5.aa)	1.259.115	-	Euribor	
Ayuntamiento de Madrid	12.982	13.135	-	2007-2019
France Telecom España, S.A.	19.011	20.411	Libor Euro + 0,3%	2007-2019
Promotora de Salamanca, S.A.	-	6.575	-	-
Construcciones Reyal, S.A.U.	13.068	19.602	-	2007
Activos Inmobiliarios en Arrendamiento, S.A.	8.640	9.792	-	2007 - 2019
Cuentas a cobrar a clientes brasileños	62.441	31.885	Inflación local + 1%	A partir de 2007
Deudores por linealización de ingresos de contratos de cesión de capacidad (nota 5.f)	86.840	33.534	-	2007-2029
Otros	6.407	18.411	0 - Euribor + 0,5	
	<b>1.468.504</b>	<b>153.345</b>		

Estos saldos se corresponden con cuentas a cobrar generadas por la operativa habitual del negocio de las Sociedades del Grupo, por lo que se registran a su coste amortizado. El valor de mercado de estos activos coincide, fundamentalmente, con su coste amortizado.

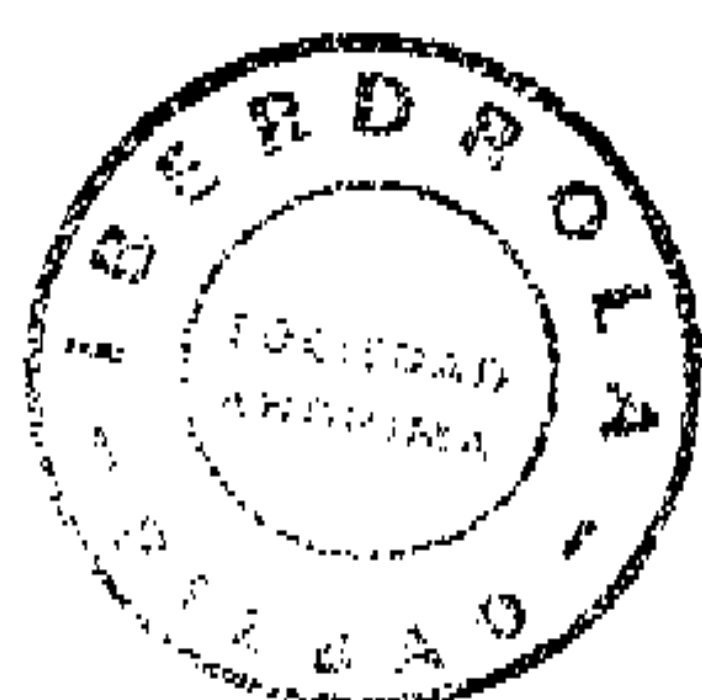
**14. Combustible nuclear**

El movimiento producido durante los ejercicios 2005 y 2004 en el epígrafe "Combustible nuclear", así como el detalle del mismo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de Euros										
	Saldo al 01.01.04	Adquisiciones	Intereses intercalarios (nota 32)	Traspasos	Consumos (nota 27)	Saldo al 31.12.04	Adquisiciones	Intereses intercalarios (nota 32)	Traspasos	Consumos (nota 27)	Saldo al 31.12.05
Combustible introducido en el núcleo	188.254	32	-	47.081	(85.766)	149.601	-	-	104.557	(81.217)	172.941
Combustible en curso de fabricación	31.427	105.497	640	(47.081)	-	90.483	52.153	666	(104.557)	-	38.745
<b>TOTAL</b>	<b>219.681</b>	<b>105.529</b>	<b>640</b>	<b>-</b>	<b>(85.766)</b>	<b>240.084</b>	<b>52.153</b>	<b>666</b>	<b>-</b>	<b>(81.217)</b>	<b>211.686</b>

El importe correspondiente a los compromisos de adquisición de combustible nuclear al 31 de diciembre de 2005 y 2004 del Grupo IBERDROLA asciende a 361.747 y 540.094 miles de euros, respectivamente.

P/



### 15. Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 del epígrafe "Existencias" (nota 5.o) de los Balances de Situación Consolidados a dicha fecha adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Materias energéticas	128.569	83.324
Promociones inmobiliarias	659.308	892.170
Otras existencias	60.471	55.127
<b>Total coste</b>	<b>848.348</b>	<b>1.030.621</b>

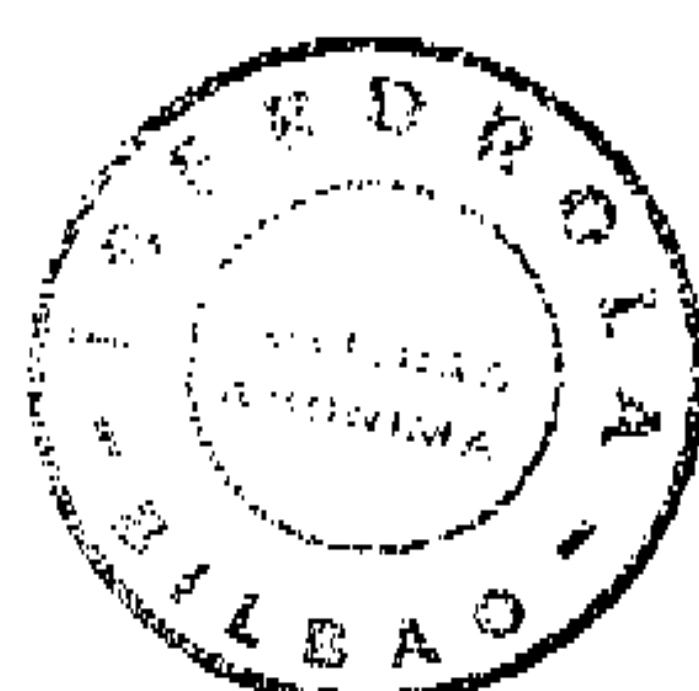
A fecha 31 de diciembre de 2005 el Grupo IBERDROLA tiene suscritos contratos con cláusula "take or pay" con diversos proveedores de gas natural y gas natural licuado para el aprovisionamiento de 119 bcm de gas durante el período comprendido entre 2006 y 2026 que cubre de forma razonable las cantidades destinadas a la comercialización y al consumo en sus instalaciones de producción de energía eléctrica. El precio de estos contratos se determina en función de fórmulas comúnmente utilizadas en el mercado que indexan el precio del gas al comportamiento de otras variables energéticas.

### 16. Contratos de construcción

El detalle de los contratos de construcción en progreso para los cuales se ha reconocido el beneficio en función de su grado de avance al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Contratos en curso:		
- Cuentas a cobrar incluidas en el epígrafe "Activos corrientes - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar"	216.999	12.444
- Cuentas a pagar incluidas en el epígrafe "Pasivos corrientes - Acreedores comerciales"	(34.597)	(17.382)
	<b>182.402</b>	<b>(4.938)</b>
- Costes incurridos más margen reconocido en función del grado de avance	440.197	183.604
- Menos: Facturas emitidas	(258.626)	(188.542)
- Más: Facturas emitidas no cobradas	831	-
<b>Contratos de construcción</b>	<b>182.402</b>	<b>(4.938)</b>

21





Al 31 de diciembre de 2005, las Sociedades del Grupo IBERDROLA habían recibido 34.938 miles de euros en concepto de anticipo de los contratos en curso que figuran registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales" del Balance de Situación Consolidado adjunto a dicha fecha.

Los importes retenidos en concepto de garantías por los clientes de contratos en construcción ascienden, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, a 91 y 17 miles de euros, respectivamente.

*FM*



17. Patrimonio



El detalle de este epigrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros											
	Capital suscrito	Otras reservas					Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados				Resultados acumulados y remanente	Total
		Reserva legal	Reservas de revalorización	Prima de emisión	Otras reservas indisponibles	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Acciones propias en cartera	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Intereses minoritarios		
<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	2.704.648	540.929	1.389.408	459.936	86.270	2.776.026	(30.388)	(26.987)	-	-	94.136	7.993.978
Distribución de resultados del ejercicio 2003 - Dividendos	-	-	-	-	-	(348.432)	-	-	-	-	-	(348.432)
Ingresos y gastos imputados directamente a reservas netas de su efecto fiscal	-	-	-	-	-	4.001	(23.044)	22.934	374	-	-	4.265
Imputación a resultados de reservas de cobertura de flujos	-	-	-	-	-	-	34.636	-	-	-	-	34.636
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(71.513)	-	-	(71.513)
Fusión por absorción	-	-	-	(359)	-	359	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2004 atribuible a sociedad dominante	-	-	-	-	-	1.195.628	-	-	-	-	-	1.195.628
Resultado del ejercicio 2004 atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-	(293.834)	-	-	-	-	12.211	12.211
Otros movimientos	-	-	-	-	-	5.866	-	-	-	-	(12.955)	(7.089)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	2.704.648	540.929	1.389.408	459.577	86.270	3.339.614	(18.796)	(4.053)	(71.139)	-	93.392	8.519.850
Distribución de resultados del ejercicio 2004 - Dividendos	-	-	-	-	-	(398.556)	-	-	-	-	-	(398.556)
Ingresos y gastos imputados directamente a reservas netas de su efecto fiscal	-	-	-	-	-	(205.191)	147.817	1.574	3.362	-	-	(52.438)
Imputación a resultados de reservas de cobertura de flujos	-	-	-	-	-	-	24.473	-	-	-	-	24.473
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	216.495	-	-	216.495
Resultado del ejercicio 2005 atribuible a sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.382.049	-	1.382.049
Resultado del ejercicio 2005 atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-	(330.828)	-	-	-	-	22.511	22.511
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(4.472)	-	-	4.472	-	31.099	(330.828)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	2.704.648	540.929	1.389.408	459.577	86.270	2.400.657	153.494	(2.479)	153.190	1.382.049	147.002	9.414.655

FL

#### **Capital suscrito-**

El capital social de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2005 está compuesto por 901.549.181 acciones de 3 euros de valor nominal cada una y se encuentra totalmente desembolsado. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español, incluidas en el IBEX 35 y desde septiembre de 2003 en el índice europeo Eurostoxx 50.

Al estar representadas las acciones de IBERDROLA por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante y según información pública en poder de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2005 la participación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Bilbao Bizkaia Kutxa en el capital social de IBERDROLA, S.A. directa o indirectamente, asciende al 5,42% y 7,5%, respectivamente.

#### **Reserva legal-**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### **Reservas de revalorización-**

El saldo de la cuenta "Reservas de revalorización" se ha originado por la revalorización de activos de propiedad, planta y equipo practicada por IBERDROLA al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro, y a la ampliación de capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

#### **Prima de emisión de acciones-**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

*FM*



#### Otras reservas indisponibles-

El epígrafe "Otras reservas indisponibles" del detalle del epígrafe "Patrimonio" adjunto recoge, fundamentalmente, la reserva indisponible constituida por IBERDROLA de acuerdo con lo establecido en el artículo 167.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, originada por las reducciones de capital llevadas a cabo en ejercicios anteriores mediante la amortización de acciones propias.

Las reservas indisponibles correspondientes a las sociedades del Grupo distintas de la matriz, IBERDROLA, S.A. se encuentran registradas en el apartado "Resultados acumulados y remanente" del mencionado detalle de "Patrimonio".

#### Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados-

El movimiento producido en esta reserva con motivo de las correcciones valorativas de los activos disponibles para la venta y de los derivados designados como cobertura de flujos de caja es el siguiente:

	Miles de Euros						
	01.01.04	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.04	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.05
<b>Activos disponibles para la venta:</b>							
Energías de Portugal, S.A. (antes Electricidade de Portugal, S.A.)	(52.499)	34.953	-	(17.546)	77.120	-	59.574
Red Eléctrica de España, S.A.	44.572	14.204	-	58.776	39.201	-	97.977
Galp, S.A.	-	12.762	-	12.762	64.000	-	76.762
	<b>(7.927)</b>	<b>61.919</b>	<b>-</b>	<b>53.992</b>	<b>180.321</b>	<b>-</b>	<b>234.313</b>
<b>Cobertura de flujos de caja:</b>							
Swaps de tipo de interés	(37.716)	(73.224)	50.834	(60.106)	(6.473)	32.042	(34.537)
Collars	1.855	(13.819)	2.603	(9.361)	4.121	1.178	(4.062)
Forward rate agreements	4.355	(3.701)	(148)	506	(534)	-	(28)
Commodity swaps	-	-	-	-	1.940	-	1.940
Equity swaps	-	-	-	-	35.729	-	35.729
Seguros de cambio	(7.320)	(6.626)	-	(13.946)	12.306	5.340	3.700
	<b>(38.826)</b>	<b>(97.370)</b>	<b>53.289</b>	<b>(82.907)</b>	<b>47.089</b>	<b>38.560</b>	<b>2.742</b>
<b>Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados</b>	<b>16.365</b>	<b>12.407</b>	<b>(18.653)</b>	<b>10.119</b>	<b>(79.593)</b>	<b>(14.087)</b>	<b>(83.561)</b>
<b>Total</b>	<b>(30.388)</b>	<b>(23.044)</b>	<b>34.636</b>	<b>(18.796)</b>	<b>147.817</b>	<b>24.473</b>	<b>153.494</b>

#### Acciones propias en cartera-

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2005 y 2004 en las acciones de IBERDROLA, S.A. en cartera de las sociedades del Grupo (nota 5.p), han sido los siguientes:

74





	Nº de Acciones	Importes en miles de euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>1.833.495</b>	<b>26.987</b>
Adquisiciones	13.929.158	232.803
Enajenaciones	(15.545.275)	(255.737)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>217.378</b>	<b>4.053</b>
Adquisiciones	15.974.485	319.495
Enajenaciones	(16.082.326)	(321.069)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>109.537</b>	<b>2.479</b>

El importe resultante de las enajenaciones de acciones propias efectuadas durante los ejercicios 2005 y 2004 es inferior y superior al coste de adquisición al que tenía el Grupo registradas dichas acciones propias en 3.840 y 6.156 miles de euros, respectivamente, habiéndose registrado dichos importes en el epígrafe "Otras reservas" en el correspondiente ejercicio.

#### Dividendos-

Con fecha 26 de diciembre de 2005, el Consejo de Administración de IBERDROLA, a la vista de la previsión de resultados de la Sociedad para el ejercicio 2005, aprobó un pago a cuenta del dividendo bruto de 0,367 euros por acción, por un importe total de 330.828 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros pasivos corrientes" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto. Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de enero de 2006. El importe del mencionado dividendo es inferior al límite máximo legal establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, referente a los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio.

Asimismo, IBERDROLA tenía a dicha fecha las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 194 de la citada Ley, para proceder a la entrega del mencionado dividendo a cuenta.

El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales establecidos en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo, fue el siguiente:

*Fu*



	Miles de Euros
Tesorería disponible al 1 de diciembre de 2005	1.012.060
Previsión de cobros hasta el 2 de enero de 2006:	
Operaciones de explotación	978.459
Operaciones financieras	576.613
	1.555.072
Previsión de pagos hasta el 2 de enero de 2006:	
Operaciones de explotación	(1.309.740)
Operaciones financieras	(193.371)
	(1.503.111)
<b>Previsión de liquidez al 2 de enero de 2006, antes del pago del dividendo a cuenta</b>	<b>1.064.021</b>
Pago de dividendo, neto de retención	(278.939)
Previsión de liquidez al 2 de enero de 2006, después del pago del dividendo a cuenta	785.082
Previsión de cobros hasta el 10 de diciembre de 2006:	
Operaciones corrientes y financieras	16.712.598
Operaciones no corrientes	219.480
Previsión de pagos hasta el 10 de diciembre de 2006:	
Operaciones corrientes y financieras	(17.127.604)
<b>Previsión de liquidez al 10 de diciembre de 2006</b>	<b>589.556</b>

Adicionalmente, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración de Iberdrola, S.A. ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación del reparto de un dividendo complementario bruto de 0,517 euros por acción por un total de 467.002 miles de euros y que, en su caso, será objeto de registro contable cuando se produzca tal aprobación.

#### 18. Ingresos diferidos

El movimiento de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los ejercicios 2005 y 2004 se muestra a continuación:

#1



	Miles de euros			Total ingresos a distribuir en varios ejercicios
	Subvenciones de capital	Derechos de emisión de asignados y registrados (nota 5.q)	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	
<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	<b>168.202</b>	-	<b>227.901</b>	<b>396.103</b>
Modificación del perímetro de consolidación	-	-	(15)	(15)
Adiciones	47.161	-	47.478	94.639
Diferencias de conversión	(1.028)	-	104	(924)
Imputación a resultados (nota 5.q)	(12.810)	-	(8.787)	(21.597)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>201.525</b>	-	<b>266.681</b>	<b>468.206</b>
Modificación del método y/o perímetro de consolidación	47.567	-	-	47.567
Adiciones	93.227	135.273	72.659	301.159
Diferencias de conversión	21.532	-	1.385	22.917
Imputación a resultados (nota 5.q)	(15.481)	(135.273)	(13.498)	(164.252)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>348.370</b>	-	<b>327.227</b>	<b>675.597</b>

**19. Provisión para pensiones y otros planes de reestructuración**

**a) Planes de prestación definida**

Los principales compromisos mantenidos por el Grupo IBERDROLA en relación con prestaciones definidas a sus empleados, complementarias a las de la Seguridad Social, son los siguientes:

- i) Al personal acogido al Convenio Colectivo del Grupo IBERDROLA cuya jubilación se produjo con anterioridad al 9 de octubre de 1996 se le garantiza una prestación definida para la contingencia de jubilación, cuyo valor actuarial se encontraba exteriorizado en su totalidad al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de los activos afectos al indicado plan es superior al pasivo actuarial correspondiente a dichas prestaciones garantizadas, no registrando IBERDROLA activo alguno por este concepto al no ser dicho exceso de activo disponible para el Grupo.

*FM*



- ii) Asimismo, en referencia al personal en activo y al jubilado con posterioridad a 1996, acogido al Convenio Colectivo del Grupo IBERDROLA y con respecto a las prestaciones de riesgo (viudedad, invalidez permanente y orfandad de activo), que garantizan una prestación definida desde el momento de producirse, en su caso, el hecho causante, se han instrumentalizado a través de una póliza de seguros anual renovable. La prestación garantizada se determina por la diferencia entre el valor actual actuarial de la prestación en el momento de la contingencia y los derechos devengados y consolidados del partícipe en el momento del hecho causante que se derivan del plan de aportación definida antes indicado, si éstos fuesen inferiores a aquel valor. El importe de la prima de la indicada póliza de seguros correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004 figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta por importe de 9.158 y 8.173 miles de euros, respectivamente.

Por otro lado, determinadas sociedades extranjeras mantienen con sus empleados planes de prestación definida para la contingencia de jubilación instrumentalizados a través de fondos de pensiones. A continuación se presenta la información sobre los pasivos actuariales y los activos afectos a estos planes:

	Miles de Euros	
	31.12.05	31.12.04
Valor actual de la obligación	111.309	77.732
Valor de mercado de los activos afectos	(94.550)	(67.813)
Activos no reembolsables ni disponibles para la empresa	14.613	9.764
<b>Obligación no financiada</b>	<b>31.372</b>	<b>19.683</b>

La variación en el valor actual de la obligación por este concepto es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Valor actual de la obligación al 1 de enero de 2004</b>	<b>70.028</b>
Coste normal	4.112
Coste financiero	7.903
Pagos	(5.829)
Diferencias de conversión	1.518
<b>Valor actual de la obligación al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>77.732</b>
Coste normal	920
Coste financiero	15.210
Pagos	(7.717)
Diferencias de conversión	25.164
<b>Valor actual de la obligación al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>111.309</b>

*F41*





Los cambios en el valor de mercado de los activos afectos al plan son los siguientes:

	Miles de Euros
<b>Valor de mercado al 1 de enero de 2004</b>	<b>59.868</b>
Beneficio estimado	10.629
Aportaciones de la empresa	1.825
Pagos	(5.829)
Diferencias de conversión	1.320
<b>Valor de mercado al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>67.813</b>
Beneficio estimado	9.112
Aportaciones de la empresa	3.597
Pagos	(7.717)
Diferencias de conversión	21.745
<b>Valor de mercado al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>94.550</b>

Los activos afectos al plan no incluyen instrumentos financieros emitidos por el Grupo IBERDROLA ni activos tangibles propiedad del Grupo IBERDROLA.

- iii) Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA mantiene una provisión en cobertura de ciertos compromisos con sus empleados, distintos a los indicados anteriormente, cubiertos mediante fondos internos de pensiones (nota 7.a) y que consisten, básicamente, en suministro de energía eléctrica a los empleados una vez que éstos se encuentran en situación de pasivo y otras prestaciones a largo plazo correspondientes, fundamentalmente, a premios de antigüedad del personal en activo.

En relación con el indicado compromiso post-empleo de suministro de energía eléctrica, el Real Decreto 1556/2005, de 28 de diciembre, ha establecido que, a partir del 1 de enero de 2006, los suministros de energía eléctrica realizados a empleados de empresas eléctricas se liquidarán por parte de la Comisión Nacional de la Energía aplicando las tarifas establecidas con carácter general por dicho Real Decreto (nota 4). Dado que hasta el 31 de diciembre de 2005 los mencionados suministros eran liquidados por un precio inferior, la estimación del coste necesario para cubrir esta desviación actuarial asciende a 311.838 miles de euros que han sido registrados en el ejercicio 2005 con cargo al epígrafe "Otras reservas" del Balance de Situación.

*FM*



El movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 de la provisión contabilizada para hacer frente a los mencionados compromisos es el siguiente:

	Miles de euros		
	Prestaciones post-empleo	Prestaciones a largo plazo	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	<b>124.650</b>	<b>35.821</b>	<b>160.471</b>
Coste normal	3.222	707	3.929
Pagos y diferencias de conversión	(17.337)	(2.832)	(20.169)
Actualización financiera	3.925	2.039	5.964
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>114.460</b>	<b>35.735</b>	<b>150.195</b>
Coste normal	26.628	5.453	32.081
Desviaciones actuariales	311.838	-	311.838
Pagos y diferencias de conversión	999	(5.611)	(4.612)
Modificación del perímetro de consolidación	516	-	516
Actualización financiera	5.616	1.818	7.434
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>460.057</b>	<b>37.395</b>	<b>497.452</b>

El Grupo IBERDROLA ha registrado 5.611 miles de euros de las citadas provisiones como pasivo corriente al estimar que deberá hacer frente a dicho importe durante el ejercicio 2006.

Las principales hipótesis utilizadas en los estudios actuariales realizados para determinar la provisión necesaria al 31 de diciembre de 2005 y 2004 para hacer frente a las obligaciones mencionadas son las siguientes:

	2005			2004		
	Tipo de interés técnico	IPC	Tablas de mortalidad	Tipo de interés técnico	IPC	Tablas de mortalidad
Premios de antigüedad y energía de empleados	3,5%-5%	2%-2,5%	PERM/F 2000	4,5%-5,3%	2,50%	PERM/F 2000
Otros planes de prestación definida en sociedades extranjeras	12,36%-10,24%	6%-4%	AT-49	12,36%-10,24%	6%-4%	AT-49

**b) Planes de aportación definida**

El personal en activo en plantilla del Grupo IBERDROLA y el personal jubilado con posterioridad al 9 de octubre de 1996 se encuentran acogidos a un sistema de pensiones de modalidad de empleo, de aportación definida e independiente de la Seguridad Social, para la contingencia de jubilación.

La aportación periódica a realizar de acuerdo con dicho sistema y con el vigente Convenio Colectivo del Grupo IBERDROLA se calcula como un porcentaje del salario pensionable anual de cada trabajador. Las respectivas sociedades financian estas aportaciones para todos sus

*FA*



empleados en activo, salvo para los incorporados después del 1 de enero de 1996, en cuyo caso la relación contributiva es 1/3 a cargo de la empresa y 2/3 a cargo del trabajador.

Las aportaciones realizadas por el Grupo IBERDROLA en los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 24.807 y 24.577 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en el epígrafe "Gastos de personal" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

**c) Planes de reestructuración**

El Consejo de Administración de IBERDROLA decidió en el ejercicio 1997 iniciar, mediante diferentes alternativas, un proceso de adaptación de la plantilla de la Sociedad y de ciertas sociedades dependientes de la misma a las exigencias del nuevo entorno competitivo, con la intención de materializar en el período comprendido entre los años 1998 y 2004 planes concretos de jubilación anticipada y otras alternativas de reducción de plantilla hasta alcanzar el objetivo propuesto. Estos planes de reestructuración fueron puestos en conocimiento de la representación de los empleados de la empresa, alcanzándose una convergencia de voluntades al respecto.

Desde 1998 a 2001, IBERDROLA, en cumplimiento de la voluntad expuesta con anterioridad, propuso a los empleados que cumplieran determinadas condiciones ciertos planes de jubilación anticipada y de "situación laboral especial" con posterior incorporación al correspondiente plan de jubilación anticipada.

Los compromisos asumidos con los empleados acogidos a los planes de jubilación descritos y que se encontraban efectivamente jubilados al 30 de noviembre de 2000 fueron objeto de exteriorización en diciembre de 2000, procediendo a pagar a un tercero una prima única por el valor actuarial correspondiente a los mencionados compromisos.

Sin perjuicio del mantenimiento de los planes de reestructuración acordados en ejercicios anteriores, el Grupo IBERDROLA alcanzó en el ejercicio 2003 un acuerdo con los representantes sindicales del Grupo IBERDROLA para la formalización de un expediente de regulación de empleo de adhesión voluntaria y aplicación universal entre los empleados que cumplan 58 años o más antes del 31 de diciembre de 2006 que fue aprobado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

Al 31 de diciembre de 2005 se encuentran acogidos al mencionado expediente de regulación de empleo un total de 2.308 empleados, de los cuales 635 ya se encontraban acogidos a los planes de reestructuración establecidos con anterioridad. Durante los ejercicios 2005 y 2004 se han acogido al mencionado expediente de regulación de empleo 24 y 52 empleados, respectivamente.

*FM*



El movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 de la provisión registrada en cobertura de los compromisos contraídos en relación con los indicados planes de reestructuración que no han sido objeto de aseguramiento se muestra a continuación:

	Miles de euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	<b>508.438</b>
Coste por desviaciones actuariales	26.286
Pagos	(64.108)
Actualización financiera	23.139
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>493.755</b>
Coste por desviaciones actuariales	6.861
Pagos	(101.882)
Actualización financiera	19.253
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>417.987</b>

Los costes por desviaciones actuariales han sido registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

Las actualizaciones financieras de las provisiones se registran con cargo al epígrafe "Gasto financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

El Grupo IBERDROLA ha registrado 177.283 miles de euros de las citadas provisiones como pasivo corriente por estimar que deberá hacer frente a dicho importe durante el ejercicio 2006.

Las principales hipótesis utilizadas en los estudios actuariales realizados para determinar la provisión necesaria al 31 de diciembre de 2005 y 2004 para hacer frente a las obligaciones del Grupo en relación con los mencionados planes de reestructuración son las siguientes:

	2005			2004		
	Tipo de interés técnico	IPC	Tablas de supervivencia	Tipo de interés técnico	IPC	Tablas de supervivencia
Expediente de regulación de empleo y otros planes de reestructuración	3,25%-5%	2,50%	PERM/F 2000 GRM/F 95 GRM/F 80 penalizada a 2 años	2,00%-6,00%	2,50%	GKM/F95 GRM/F-80 penalizada 2 años

*FM*





**20. Otras provisiones para riesgos y gastos**

El movimiento y composición del epígrafe "Otras provisiones" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los ejercicios 2005 y 2004 se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	Provisiones para litigios, indemnizaciones y similares	Provisión por emisiones de CO <sub>2</sub> (nota 5.u)	Provisión por costes de cierre de las instalaciones (nota 7.a)	Otras provisiones para riesgos y gastos (nota 5.w)	Total otras provisiones para riesgos y gastos
<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	<b>153.264</b>	-	<b>271.729</b>	<b>160.653</b>	<b>585.646</b>
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias del ejercicio	5.657	-	69.149	24.578	99.384
Reversión por exceso de provisiones	(1.785)	-	-	(8.759)	(10.544)
Pagos efectuados con cargo a provisiones y diferencias de conversión	(1.646)	-	-	(39.038)	(40.684)
Traspasos	-	-	-	(5.669)	(5.669)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>155.490</b>	-	<b>340.878</b>	<b>131.765</b>	<b>628.133</b>
Dotaciones con cargo a "Propiedad, planta y equipo" (nota 5.h)	-	-	9.000	-	9.000
Modificación del método de consolidación	2.142	-	21.900	397	24.439
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias del ejercicio	105.572	168.602	24.805	48.084	347.063
Reversión por exceso de provisiones	(42.099)	-	(24.121)	(10.770)	(76.990)
Pagos efectuados con cargo a provisiones y diferencias de conversión	(2.444)	-	(18.301)	(20.697)	(41.442)
Traspasos	-	-	-	(9.592)	(9.592)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>218.661</b>	<b>168.602</b>	<b>354.161</b>	<b>139.187</b>	<b>880.611</b>

El Grupo IBERDROLA mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones así como obligaciones, avales u otras garantías similares. Entre estas provisiones se encuentran las coberturas de riesgos medioambientales que han sido determinadas mediante la realización de un análisis individualizado de la situación de los activos contaminados y del coste necesario para su descontaminación.

F4



Asimismo, el Grupo IBERDROLA mantiene provisiones para hacer frente a una serie de costes necesarios para acometer los trabajos de desmantelamiento de sus centrales nucleares y térmicas (nota 11) así como de determinadas instalaciones de distribución sobre las que se ha comprometido a su soterramiento.

La estimación de las fechas en las que el Grupo IBERDROLA considera que deberá hacer frente a dichas obligaciones es la siguiente:

	Miles de Euros
2006	233.935
2007	77.168
2008	45.664
Otros	523.844
	<b>880.611</b>

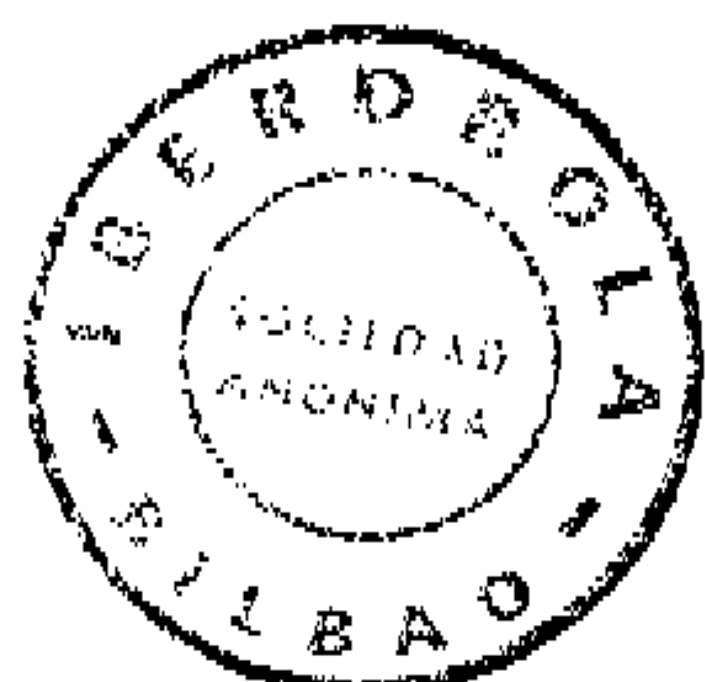
## 21. Deuda financiera

Las deudas financieras pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y sus vencimientos son los siguientes:

	Miles de Euros								
	Saldo al 31.12.04	Saldo al 31.12.05	Deudas al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento a						Total largo plazo
			Corto Plazo	Largo Plazo					
			2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	
<b>Préstamos en euros</b>	<b>9.857.098</b>	<b>10.860.963</b>	<b>1.467.823</b>	<b>731.010</b>	<b>867.655</b>	<b>2.285.121</b>	<b>955.960</b>	<b>4.553.394</b>	<b>9.393.140</b>
<b>Préstamos en moneda extranjera-</b>									
Dólares estadounidenses	609.565	1.384.940	24.609	216.046	40.043	53.800	139.181	911.261	1.360.331
Quetzales guatemaltecos	32.483	41.991	617	617	617	1.130	1.130	37.880	41.374
Reales brasileños	343.004	626.339	49.417	50.300	114.776	96.783	141.088	173.975	576.922
Otras	-	20.791	2.373	463	-	-	17.955	-	18.418
	<b>985.052</b>	<b>2.074.061</b>	<b>77.016</b>	<b>267.426</b>	<b>155.436</b>	<b>151.713</b>	<b>299.354</b>	<b>1.123.116</b>	<b>1.997.045</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.842.150</b>	<b>12.935.024</b>	<b>1.544.839</b>	<b>998.436</b>	<b>1.023.091</b>	<b>2.436.834</b>	<b>1.255.314</b>	<b>5.676.510</b>	<b>11.390.185</b>

Los saldos de los préstamos que se indican anteriormente corresponden a los importes dispuestos y pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2005 y 2004. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo IBERDROLA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por un importe de 2.226.045 y 2.803.000 miles de euros, respectivamente, con vencimiento entre 2006 y 2023.

*FM*



Algunos de los contratos de préstamos concertados por las sociedades establecen ciertas condiciones y cláusulas de obligado cumplimiento, en relación con la estructura del Balance y otros datos económicos. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las sociedades cumplen, básicamente, con todas las condiciones y cláusulas requeridas.

Los préstamos y créditos a pagar en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 devengaban un interés medio ponderado anual de 4,41% y 4,25%.

La estimación del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito referenciados a un tipo de interés fijo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 calculado mediante el descuento de los flujos de caja futuros a los tipos de interés de mercado asciende a 5.088.910 y 4.691.856 miles de euros, respectivamente. La curva de tipos de interés utilizada para dicho cálculo tiene en cuenta los riesgos asociados al sector eléctrico así como la calidad crediticia de IBERDROLA. La sensibilidad del mencionado valor de mercado ante fluctuaciones de los tipos de cambio y de interés es la siguiente:

	Miles de euros							
	2004				2005			
	Variación tipos de interés		Variación tipos de cambio (EUR/USD)		Variación tipos de interés		Variación tipos de cambio (EUR/USD)	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 2,5%	- 2,5%	+ 0,25%	- 0,25%	+ 2,5%	- 2,5%
Variación en el valor de la deuda	(49.533)	50.467	(14.192)	14.920	(64.575)	65.904	(22.776)	23.944

La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2005 y 2004, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Tipo de interés fijo	5.983.644	4.632.682
Tipo de interés variable	6.900.127	6.141.226
<b>Total</b>	<b>12.883.771</b>	<b>10.773.908</b>

La información contenida en el cuadro anterior se refiere únicamente a los importes nominales de deuda sin considerar las coberturas realizadas mediante derivados ni los gastos de formalización de deudas.

En la nota 6 se muestra el detalle de la estructura de la deuda teniendo en cuenta las coberturas realizadas y los gastos de formalización.

*F21*



## 22. Instrumentos financieros derivados

El detalle de la composición de los saldos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	2005				2004			
	Corto plazo		Largo plazo		Corto plazo		Largo plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>								
<b>Cobertura de flujos de caja-</b>								
- Interest rate swap	662	(1.028)	16.299	(56.915)	2	(3.129)	7.022	(64.001)
- Forward rate agreement	-	(28)	-	-	428	-	81	(3)
- Collar	376	(280)	51	(4.209)	441	(1.914)	-	(7.888)
<b>Cobertura de valor razonable-</b>								
- Interest rate swap	-	-	35.372	-	749	(457)	36.246	-
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:</b>								
<b>Cobertura de flujos de caja-</b>								
- Seguros de cambio (USD)	4.542	-	91	(933)	3	(5.343)	-	(8.606)
<b>Cobertura de valor razonable-</b>								
- Currency swap	1.193	(2.392)	7.191	(41.641)	11.902	(29.424)	7.039	(76.196)
<b>Cobertura de inversión neta en el extranjero-</b>								
- Seguros de cambio (USD)	-	-	-	-	576	-	-	-
<b>COBERTURA DE COMBUSTIBLES:</b>								
<b>Cobertura de flujos de caja-</b>								
- Swap	1.644	(1.226)	1.522	-	-	-	-	-
<b>DERIVADOS NO DE COBERTURA:</b>								
<b>Derivados sobre acciones propias-</b>								
- Collar	5.409	(49)	-	-	312	(227)	-	-
- Equity swap	914	-	-	-	198	-	-	-
- Compra call	-	(668)	-	-	-	-	-	-
- Venta put	62	(250)	-	-	-	-	-	-
<b>Derivados sobre otros valores negociables</b>								
- Derivados de tipo de interés-	-	(1.421)	-	-	-	-	-	-
- Interest rate swap	-	-	14.074	(61.727)	5.279	-	15.391	(64.665)
- Collar	-	(12)	-	-	-	(201)	169	(649)
- Otros derivados de no cobertura	-	(3.248)	452	-	-	-	-	-
	<b>14.802</b>	<b>(10.602)</b>	<b>75.052</b>	<b>(165.425)</b>	<b>19.890</b>	<b>(40.695)</b>	<b>65.948</b>	<b>(222.008)</b>

*FM*





Durante los ejercicios 2005 y 2004 y en compensación del efecto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de aquellas operaciones objeto de cobertura, el Grupo IBERDROLA ha cargado en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas 38.560 y 53.289 miles de euros con abono a la cuenta de patrimonio "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" en la cual estaban previamente registrados.

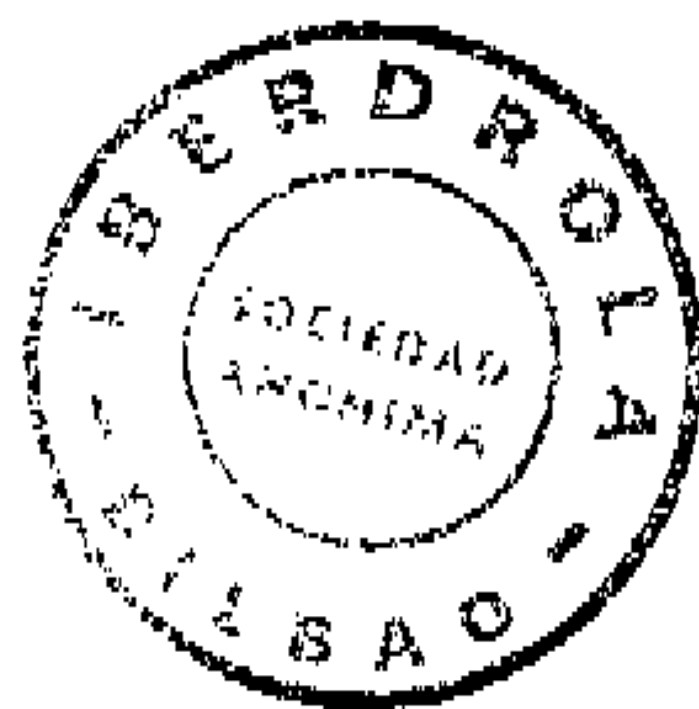
La variación en el valor de mercado de los derivados no designados como instrumento de cobertura ha supuesto un cargo y un abono de 4.048 y 10.638 miles de euros, respectivamente, en los epígrafes "Gasto financiero" e "Ingreso financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2005 adjunta. El efecto en la Cuenta de Resultados del ejercicio 2004 por este concepto supuso un cargo y un abono de 32.381 y 7.688 miles de euros, respectivamente, en los epígrafes "Gasto financiero" e "Ingreso financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

Por otro lado, el Grupo IBERDROLA ha cancelado anticipadamente determinados derivados que habían sido designados como cobertura de transacciones futuras. De acuerdo con la NIC 39 – Instrumentos Financieros, el Grupo IBERDROLA ha mantenido el importe que había registrado en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" por la valoración del derivado en la fecha de liquidación. Dicho importe se imputará a la cuenta de resultados en el momento en el que se registre en la cuenta de resultados la transacción prevista o se reclasificará como mayor o menor valor del activo o pasivo objeto de cobertura, según corresponda. El epígrafe "Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto incluye 27.413 miles de euros, netos de su correspondiente efecto fiscal, por este concepto.

*FLA*



El detalle por vencimientos de los activos y pasivos derivados correspondientes a instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo IBERDROLA y vigentes a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:



	Activo (Pasivo) en miles de euros						Total
	2006	2007	2008	2009	2010	Otros	
<b>Derivados de cobertura:</b>							
<b>Cobertura de flujos de caja-</b>							
- Interest rate swap	(366)	(16.872)	(15.567)	5.483	1.476	(15.136)	(40.982)
- Forward rate agreement	(28)	-	-	-	-	-	(28)
- Collar	96	(1.250)	(1.557)	(883)	-	(468)	(4.062)
- Seguros de cambio (USD)	4.542	140	21	(159)	(65)	(779)	3.700
<b>Cobertura de inversión neta en el extranjero-</b>							
- Seguros de cambio (USD)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cobertura de valor razonable</b>							
- Interest rate swap	-	603	7.790	-	-	26.979	35.372
- Currency swap	(1.199)	(25.774)	(1.269)	(1.964)	3.056	(8.499)	(35.649)
<b>Cobertura de combustibles-</b>							
- Commodity swap	418	516	295	264	261	186	1.940
<b>TOTAL DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>3.463</b>	<b>(42.637)</b>	<b>(10.287)</b>	<b>2.741</b>	<b>4.728</b>	<b>2.283</b>	<b>(39.709)</b>
<b>Derivados no de cobertura:</b>							
<b>Derivados sobre acciones propias-</b>							
- Collar	5.360	-	-	-	-	-	5.360
- Equity swap	914	-	-	-	-	-	914
- Compra call	(668)	-	-	-	-	-	(668)
- Venta put	(188)	-	-	-	-	-	(188)
<b>Derivados sobre otros valores negociables</b>							
- Varios	(1.421)	-	-	-	-	-	(1.421)
<b>Derivados de tipo de interés</b>							
- Interest rate swap	-	-	(800)	(120)	13.692	(60.425)	(47.653)
- Collar	(12)	-	-	-	-	-	(12)
<b>Otros derivados no de cobertura</b>							
- Varios	(3.248)	-	-	-	-	452	(2.796)
<b>TOTAL DERIVADOS NO DE COBERTURA</b>	<b>737</b>	<b>-</b>	<b>(800)</b>	<b>(120)</b>	<b>13.692</b>	<b>(59.973)</b>	<b>(46.464)</b>
<b>TOTAL DERIVADOS</b>	<b>4.200</b>	<b>(42.637)</b>	<b>(11.087)</b>	<b>2.621</b>	<b>18.420</b>	<b>(57.690)</b>	<b>(86.173)</b>

FD

El Grupo IBERDROLA utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en las transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de ciertas sociedades del Grupo.

El valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Tipo de cobertura	2004				2005				
	Miles de dólares estado-unidenses	Miles de Yenes Japoneses	Miles de Libras Esterlinas	Miles de euros	Miles de dólares estado-unidenses	Miles de Yenes Japoneses	Miles de Libras Esterlinas	Miles de Francos Suizos	Miles de euros
Valor razonable	483.597	30.090.000	10.000	1.698	393.466	27.500.000	7.000	75.300	19.175
Inversión neta en el extranjero	29.650	-	-	-	66.429	-	-	-	-

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo IBERDROLA ha contratado instrumentos derivados de cobertura de la inversión neta realizada en determinadas sociedades mexicanas, cuya moneda funcional es el dólar americano por un valor nominal de 66.429 y 29.650 miles de dólares, respectivamente. Dichos derivados han sido cancelados en el ejercicio 2005 manteniendo la valoración que éstos tenían en la fecha de liquidación y que ascendía a 5.172 miles de euros y que se recoge en el epígrafe "Diferencias de conversión" del Balance de Situación Consolidado adjunto hasta que se produzca la realización de la inversión neta objeto de cobertura.

Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA realiza operaciones de cobertura de tipo de interés de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto, bien mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de los créditos y préstamos referenciados a tipo de interés variable, o bien mitigar la variación en el valor de mercado que se podría producir en los préstamos y créditos que devengan un tipo de interés fijo.

El valor nominal de los pasivos objetos de cobertura de tipo de interés es el siguiente:

Tipo de cobertura	2004		2005	
	Miles Euros	Miles de dólares estado-unidenses	Miles Euros	Miles de dólares estado-unidenses
Valor razonable	525.462	254.000	389.401	254.000
Flujos de caja	2.575.467	858.113	3.539.905	860.168

*FL*



El efecto de las coberturas de tipo de interés y de cambio ha supuesto un cargo de 41.042 y 23.092 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente, en el epígrafe "Gasto financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

### **23. Otras cuentas a pagar no corrientes**

El desglose del epígrafe "Otras cuentas a pagar no corrientes" del pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Deudas por adquisición de terrenos	-	69.980
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo (Nota 12)	79.820	85.320
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	43.000	40.433
Sogecable, S.A.	5.845	11.580
Otros	109.583	95.679
	<b>238.248</b>	<b>302.992</b>

Los mencionados pasivos devengaban un tipo de interés medio ponderado de 1,87% y 2,01% en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

### **24. Impuestos diferidos y gasto por impuesto sobre sociedades**

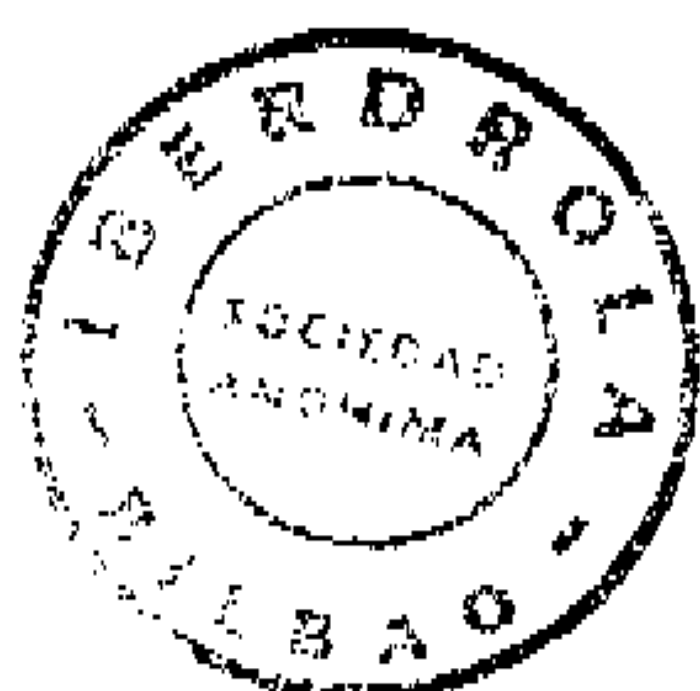
IBERDROLA, S.A., como Sociedad dominante del Grupo 2/86 y para su tributación en España, al igual que en el ejercicio 2004, presenta en el ejercicio 2005 declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades. Dicho Grupo está acogido a este régimen de forma indefinida, en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

Sin perjuicio de este régimen especial de tributación en España para IBERDROLA, S.A. y algunas de las sociedades filiales nacionales incluidas en el perímetro de consolidación, otras sociedades filiales nacionales y extranjeras presentan sus declaraciones fiscales en bases individuales, de acuerdo con sus respectivos regímenes.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2005 y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005, proviene de las diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Las diferencias más significativas son las siguientes:

- Diferencias temporarias generadas por la valoración de inversiones disponibles para la venta, los activos y pasivos originados por la valoración de derivados y aquellos activos que

*F4*





han sido valorados a valor de mercado en combinaciones de negocios y cuya diferencia entre la base fiscal y el valor contable no es deducible fiscalmente.

- Diferencia temporaria derivada del beneficio de la libertad de amortización acreditado en su día por la sociedad dominante IBERDROLA, S.A. y traspasado en el ejercicio 2000 a la sociedad Iberdrola Generación, S.A.U, al amparo del Régimen de Acción Concertada del Sector Eléctrico.
- Diferencias temporarias derivadas de la no deducibilidad fiscal de determinados pasivos, entre ellos los registrados por compromisos por pensiones y por los expediente de regulación de empleo (nota 5.s).
- Diferencias temporarias derivadas de los movimientos de la valoración de cartera, cuya base contable no es deducible fiscalmente en su totalidad.
- Diferencias temporarias derivadas de la valoración fiscal de determinados activos, entre ellos los afectos a labores de Investigación y Desarrollo, que se amortizan fiscalmente a un ritmo diferente del contable.

La composición del Impuesto sobre Sociedades entre impuestos corrientes y diferidos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Impuestos corrientes	478.983	420.563
Impuestos diferidos	74.267	100.002
	<b>553.250</b>	<b>520.565</b>

La composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" de los Balances de Situación Consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

*FM*



Miles de euros											
	01.01.04	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Diferencias de conversión de saldo en moneda extranjera	Abono (cargo) en la reserva por revaluación de activos y pasivos	31.12.04	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Modificación del método de consolidación	Diferencias de conversión de saldo en moneda extranjera	Abono en "Otras reservas"	Abono (cargo) en la reserva por revaluación de activos y pasivos	31.12.05
<b>Impuestos diferidos activos:</b>											
- Valoración de activos disponibles para la venta- Energías de Portugal, S.A.	18.375	-	-	(12.234)	6.141	-	-	-	-	(6.141)	-
- Valoración de instrumentos financieros derivados- Coberturas de flujos de caja	21.104	(23.375)	-	34.080	31.809	16.539	-	-	-	(28.126)	20.222
- Coberturas de valor razonable	15.577	21.550	-	-	37.127	(23.168)	-	1.427	-	-	15.386
- Otros derivados	19.475	3.535	-	-	23.010	(1.857)	-	-	-	-	21.153
- Pensiones y obligaciones similares	389.123	(11.608)	3	-	377.518	(45.109)	-	556	109.143	-	442.108
- Asignación de diferencias negativas de consolidación no deducibles	130.882	(3.599)	-	-	127.283	(3.599)	-	-	-	-	123.684
- Provisión por costes de cierre de centrales	69.730	4.110	(151)	-	73.689	6.187	-	-	-	-	79.876
- Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	188.953	45.983	(22.610)	-	212.326	(47.230)	-	11.986	-	-	177.082
- Otros impuestos diferidos activos	405.312	(48.010)	38.286	-	395.588	39.178	10.265	31.914	-	-	476.945
	<b>1.258.531</b>	<b>(11.414)</b>	<b>15.528</b>	<b>21.846</b>	<b>1.284.491</b>	<b>(59.059)</b>	<b>10.265</b>	<b>45.883</b>	<b>109.143</b>	<b>(34.267)</b>	<b>1.356.456</b>

FM

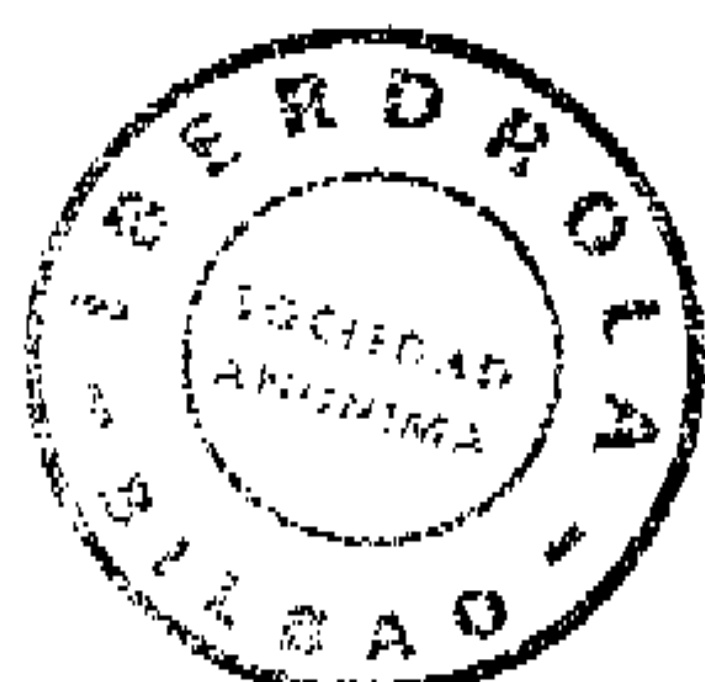


Miles de euros										
	01.01.04	Cargo (Abono) en la cuenta de resultados	Diferencias de conversión de saldo en moneda extranjera	Cargo (Abono) en la reserva por revaluación de activos y pasivos	31.12.04	Cargo (Abono) en la cuenta de resultados	Modificación del método de consolidación	Diferencias de conversión de saldo en moneda extranjera	Cargo (Abono) en la reserva por revaluación de activos y pasivos	31.12.05
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>										
- Valoración de activos disponibles para la venta-										
Energías de Portugal, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	20.849	20.849
Red Eléctrica de España, S.A.	15.600	-	-	4.972	20.572	-	-	-	13.720	34.292
Galp, S.A.	-	-	-	4.467	4.467	-	-	-	22.400	26.867
Euskaltel, S.A.	4.341	-	-	-	4.341	2.641	-	-	-	6.982
- Valoración de instrumentos financieros derivados-										
Coberturas de flujos de caja	7.517	(4.725)	-	-	2.792	2.452	-	-	3.826	9.070
Coberturas de valor razonable	17.742	1.836	-	-	19.578	(5.659)	-	1.293	-	15.212
Coberturas de inversión neta	-	-	202	-	202	-	-	(202)	-	-
Otros derivados	20.008	(12.536)	-	-	7.472	(2.546)	-	-	-	4.926
- Libertad de amortización	314.491	(145)	(3.193)	-	311.153	(18.398)	-	-	-	292.755
- Otros impuestos diferidos	118.703	104.158	3.780	-	226.641	36.718	14.407	30.996	-	308.762
	<b>498.402</b>	<b>88.588</b>	<b>789</b>	<b>9.439</b>	<b>597.218</b>	<b>15.208</b>	<b>14.407</b>	<b>32.087</b>	<b>60.795</b>	<b>719.715</b>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no existían impuestos diferidos activos ni créditos fiscales pendientes de registrar por parte de las sociedades del Grupo IBERDROLA.

El importe total de las diferencias temporarias asociadas a beneficios no distribuidos de las sociedades filiales en los casos en los que no existe deducción por doble imposición y para los cuales no se ha registrado el correspondiente impuesto diferido pasivo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no es significativo. El Grupo IBERDROLA no ha registrado dicho impuesto diferido ya que la posición de control que se ejerce sobre dichas sociedades permite gestionar el momento de reversión de las mismas por lo que es probable que éstas no reviertan en un futuro próximo.

FA



El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2005 y 2004, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	2005	2004
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>1.957.810</b>	<b>1.728.404</b>
Gastos no deducibles e ingresos no computables:		
- De las sociedades individuales	(23.785)	(54.626)
- De los ajustes por consolidación	(31.989)	153.150
Compensación de créditos fiscales	(42.169)	(14.445)
Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	(34.421)	(43.368)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>1.825.446</b>	<b>1.769.115</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (a)	617.736	601.142
Deducciones de la cuota por reinversión de beneficios extraordinarios y otros créditos fiscales	(63.441)	(57.549)
Diferencias temporarias generadas en sociedades extranjeras con moneda funcional distinta de su moneda local	15.030	(10.124)
Regularización del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2004	(20.751)	(10.682)
Otros	4.676	(2.222)
<b>Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>553.250</b>	<b>520.565</b>

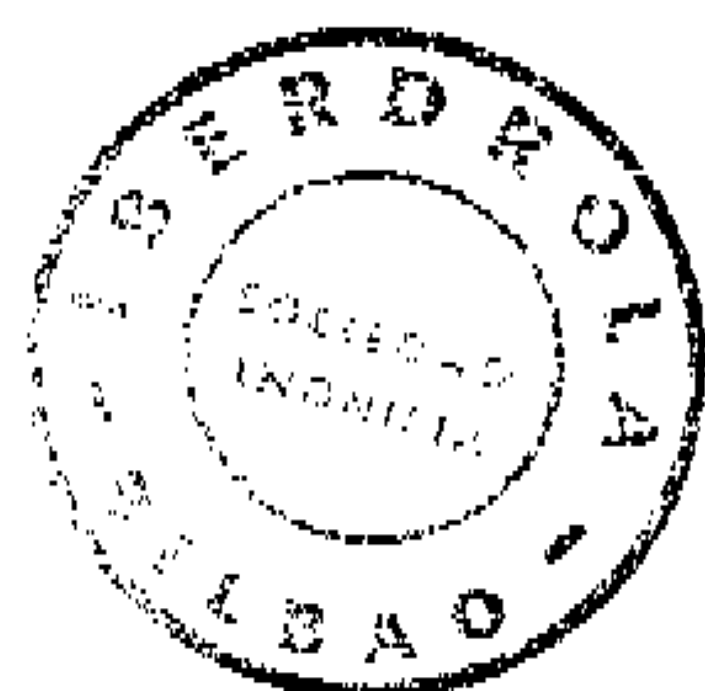
- (a) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global y proporcional calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país. Asimismo, las sociedades dependientes sometidas a la normativa fiscal del País Vasco aplican el tipo impositivo vigente en cada territorio histórico.

Adicionalmente, el epígrafe "Otras reservas" de los Balances de Situación Consolidados de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntos, incluye un abono y un cargo de 16.807 y 8.400 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la carga fiscal de los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias, de las desviaciones actuariales y de las correcciones valorativas de las coberturas de flujos de caja (notas 17, 19 y 22).

## 25. Administraciones Públicas

La composición de las cuentas de "Administraciones Públicas" y "Pasivos por impuestos corrientes y otras cuantas a pagar a Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos es la siguiente:

FM





	Miles de Euros	
	2005	2004
<b>Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	9.456	104.703
Hacienda Pública deudora por IVA	225.329	194.713
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	99.169	30.721
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	53.521	34.293
Organismos de la Seguridad Social, deudores	32.430	24.187
	<b>419.905</b>	<b>388.617</b>
<b>Pasivos por impuestos corrientes y otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	193.854	113.342
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	27.111	26.830
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	206.914	274.051
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	134.343	112.433
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	13.543	12.900
Tasas de Espectro Radioeléctrica	-	4.078
	<b>575.765</b>	<b>543.634</b>

Con carácter general, las sociedades del Grupo IBERDROLA mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2002 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2001 y siguientes. No obstante, dicho plazo puede variar en el caso de sociedades integrantes del Grupo sometidas a otras normativas fiscales.

**26. Importe neto de la cifra de negocios**

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es como sigue:

*MA*



	Miles de Euros	
	2005	2004
<b>Electricidad-</b>		
Ventas de electricidad en régimen ordinario:		
- Ventas al mercado mayorista de Generación	4.769.634	2.567.117
- Otras ventas	67.358	64.618
Ventas de electricidad en régimen especial:		
- Ventas al mercado mayorista de Generación	132.676	146.027
- Ventas a otros distribuidores	408.296	313.570
Ventas de electricidad al cliente final:		
- En el mercado libre	2.182.521	1.986.241
- En mercados regulados fuera de España	867.181	842.415
Ingresos por las actividades reguladas en España:		
- Retribución de la actividad de distribución (nota 5.aa)	1.200.209	1.155.297
- Retribución fija por CTC's (nota 5.ae)	(4.278)	65.597
- Retribución por prima de carbón autóctono (nota 5.ae)	3.290	11.583
- Indemnizaciones por calidad de suministro	(3.770)	(2.550)
- Desajuste de ingresos de ejercicios anteriores correspondiente a las actividades reguladas (nota 5.aa)	-	(18.002)
Cesión de capacidad en las instalaciones de generación (nota 5.f)	153.352	65.983
Ventas de gas en el mercado libre	381.596	287.618
Ventas de productos y servicios inmobiliarios	435.686	311.574
Contratos de construcción (nota 16)	301.951	162.692
Alquiler de propiedades de inversión (nota 10)	32.192	24.626
Ventas por servicios de telecomunicaciones	59.765	42.463
Ventas de contenidos audiovisuales	3.245	11.202
Ventas por servicios de tecnología de la información y similares	416.622	418.385
Otros	129.074	75.764
	<b>11.536.600</b>	<b>8.532.220</b>
Derechos de responsabilidad, verificación y enganche y alquileres de contadores	173.986	162.935
Otros ingresos	27.642	29.558
	<b>201.628</b>	<b>192.493</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>11.738.228</b>	<b>8.724.713</b>

fy



## 27. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Compras de energía al mercado mayorista español de generación de energía eléctrica (nota 4)	2.127.582	1.162.763
Compras de energía a otras empresas españolas	2.553	13.214
Compras de energía en euros a empresas extranjeras	212.484	89.540
Compras de energía en divisas a empresas extranjeras	451.364	365.579
Compras de materiales de telecomunicaciones y similares	311.038	289.102
Compras de materias energéticas	2.356.130	1.575.561
Variación de existencias y otros aprovisionamientos excluidas las de combustible nuclear	151.865	(60.265)
Consumos de combustible nuclear (Nota 14)	81.217	85.766
Peajes por utilización de redes de distribución para suministro de gas y electricidad a clientes de mercado libre	755.148	591.500
Otros gastos externos	342.186	138.778
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>6.791.567</b>	<b>4.251.538</b>

## 28. Gastos de personal

La composición de esta partida de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas, es la siguiente:

*DU*



	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	707.498	677.231
Seguridad Social a cargo de la Empresa	141.030	136.368
Dotación a las provisiones para pensiones y obligaciones similares y aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (nota 5.r)	72.907	62.965
Atenciones estatutarias (nota 39.a)	17.276	18.161
Otros gastos sociales	41.121	65.279
	<b>979.832</b>	<b>960.004</b>
Gastos de personal activados:		
- Activos intangibles (nota 9)	(8.754)	(6.342)
- Propiedad, planta y equipo	(165.501)	(146.964)
	<b>(174.255)</b>	<b>(153.306)</b>
	<b>805.577</b>	<b>806.698</b>

Por otro lado, el número medio de empleados del Grupo IBERDROLA en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido 17.009 y 16.687, respectivamente, sin considerar 269 y 259 empleados, respectivamente, acogidos a planes de "situación laboral especial" (nota 5.s).

El número medio de empleados a nivel consolidado se ha determinado en base al porcentaje de participación que IBERDROLA tiene en las sociedades multigrupo que han sido consolidadas por el método de integración proporcional, así como el correspondiente a la totalidad de los empleados en aquellas sociedades consolidadas por el método de integración global.

#### 29. Arrendamientos operativos

El epígrafe "Servicios exteriores" durante los ejercicios 2005 y 2004 recoge 46.471 y 23.936 miles de euros, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento operativo. El total de los pagos futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables vigentes al 31 de diciembre de 2005 se detalla a continuación:

Año	Miles de euros
	2005
2006	28.310
2007- 2009	62.581
De 2010 en adelante	322.139
<b>Total pagos</b>	<b>413.030</b>

Por otro lado, el Grupo IBERDROLA actúa como arrendador en determinados contratos de arrendamiento operativo que consisten fundamentalmente, en la cesión de capacidad de instalaciones de generación (nota 5.f), alquiler de propiedades de inversión (nota 10) y alquiler de fibra óptica.

*FU*





El epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas incluye 204.281 y 95.429 miles de euros por estos conceptos siendo la estimación de los cobros futuros mínimos por los contratos no cancelables vigentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los siguientes:

Año	Miles de Euros	
	2005	2004
2005	-	104.020
2006	155.662	128.575
2007- 2009	756.426	644.668
De 2010 en adelante	5.253.954	4.521.111
<b>Total pagos</b>	<b>6.166.042</b>	<b>5.398.374</b>

**30. Amortizaciones y provisiones**

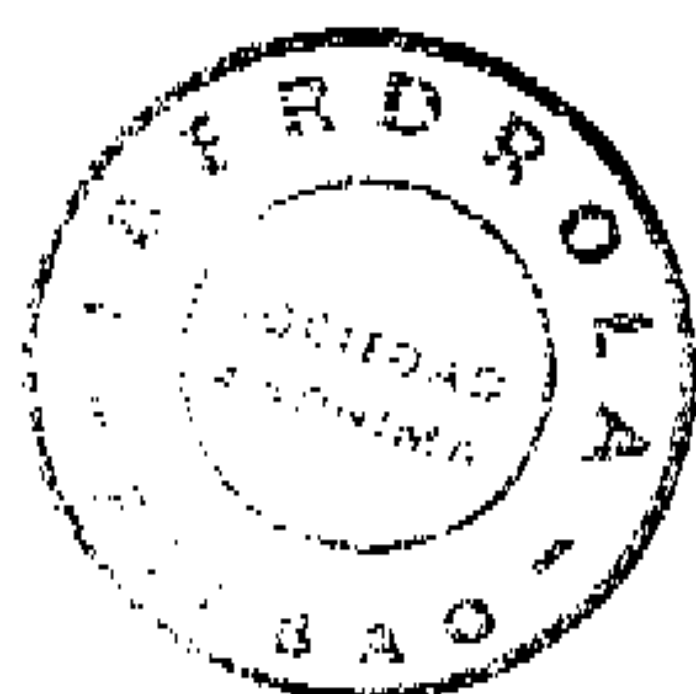
El desglose de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles:		
- Propiedad, planta y equipo (nota 11)	916.374	821.416
- Inversiones inmobiliarias (nota 10)	3.127	2.964
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (nota 9)	64.139	71.253
Subvenciones de capital transferidas al resultado	(15.481)	(12.810)
Variación de provisiones	147.236	39.734
<b>TOTAL</b>	<b>1.115.395</b>	<b>922.557</b>

**31. Beneficios en enajenación de activos no corrientes**

El desglose del epígrafe "Beneficios en enajenación de activos no corrientes" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

*Handwritten signature*



	Miles de Euros	
	2005	2004
Beneficio en la enajenación de terrenos, edificios y otras construcciones (nota 11)	72.598	80.553
Beneficio en la enajenación de participaciones en empresas (nota 12.a)	74.240	5.693
Venta de instalaciones de transporte eléctrico	-	14.782
Otros	10.874	16.437
	<b>157.712</b>	<b>117.465</b>

### 32. Ingreso financiero

El desglose del epígrafe "Ingreso financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos de participaciones en capital	33.191	16.107
Ingresos de otros valores negociables	34.356	29.631
Otros intereses e ingresos financieros	74.690	97.082
Corrección valorativa de derivados no de cobertura	10.638	7.688
Diferencias positivas de cambio (nota 22)	36.691	39.145
Gastos financieros activados (notas 5.h, 5.l y 5.o):		
- Propiedad, planta y equipo	68.383	61.044
- Existencias	8.104	9.067
- Combustible nuclear	666	640
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>266.719</b>	<b>260.404</b>

### 33. Gasto financiero

El desglose del epígrafe "Gasto financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

*F4*



	Miles de Euros	
	2005	2004
Gastos financieros y gastos asimilados	677.970	556.572
Corrección valorativa de derivados no de cobertura (nota 22)	4.048	32.381
Diferencias negativas en moneda extranjera	13.654	36.921
Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares (notas 19.a y 19.b)	26.687	29.103
<b>Total gastos financieros</b>	<b>722.359</b>	<b>654.977</b>

#### 34. Permutas

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo IBERDROLA no ha realizado ninguna operación significativa que no se llevara a cabo mediante la entrega de efectivo.

*FM*



### 35. Adquisición de filiales

#### Ejercicio 2005

Las principales adquisiciones de filiales realizadas durante el ejercicio 2005 son las siguientes:

- A lo largo del ejercicio 2005 el Grupo IBERDROLA ha adquirido el control de Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A. mediante la adquisición de sucesivos paquetes de acciones (nota 12.a).

El detalle de los activos netos adquiridos, así como la asignación del sobreprecio de acuerdo con su valor de mercado es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:			
- Propiedad, planta y equipo	48.427	18.654	67.081
- Activos intangibles	-	-	-
- Impuesto diferido activo	2.616	-	2.616
- Existencias	1.958	-	1.958
- Cuenta a cobrar	5.584	-	5.584
- Efectivo y equivalentes	8.730	-	8.730
- Deuda financiera	(24.868)	-	(24.868)
- Provisiones y otras cuentas a pagar	(17.724)	-	(17.724)
- Impuesto diferido pasivo	(792)	-	(792)
<b>Total</b>	<b>23.931</b>	<b>18.654</b>	<b>42.585</b>

El coste de adquisición de los distintos paquetes de acciones adquiridos en el ejercicio 2005 ha sido de 58.219 miles de euros, generándose, por tanto, un fondo de comercio de 15.634 miles de euros. La operación ha supuesto una salida de caja neta de 49.489 miles de euros.

- Asimismo, se han adquirido durante el ejercicio 2005 diversas participaciones en sociedades españolas y extranjeras cuya actividad principal es la producción de energía eólica (ver Anexo a esta Memoria). El resumen de los activos y pasivos adquiridos, así como la asignación del sobreprecio es la siguiente:

*FM*





	Miles de Euros		
	Valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:			
- Propiedad, planta y equipo	32.712	47.741	80.453
- Activos intangibles	14	-	14
- Impuesto diferido activo	7	-	7
- Existencias	6	-	6
- Cuenta a cobrar	3.202	-	3.202
- Efectivo y equivalentes	389	-	389
- Deuda financiera	(20.461)	-	(20.461)
- Provisiones y otras cuentas a pagar	(14.930)	-	(14.930)
<b>Total</b>	<b>939</b>	<b>47.741</b>	<b>48.680</b>

El coste de adquisición de las participaciones en estas sociedades ha sido de 48.770 miles de euros, generándose, por tanto, un fondo de comercio de 90 miles de euros. Esta operación ha supuesto una salida de caja neta de 48.381 miles de euros.

#### Ejercicio 2004

En el ejercicio 2002 Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U. y el Grupo Gamesa (en adelante GAMESA), suscribieron un acuerdo por el cual aquélla se comprometía a comprar a GAMESA las participaciones en el capital social de una serie de sociedades poseedoras de un conjunto de parques de generación de energía eólica (nota 41).

Como consecuencia de dicho compromiso, durante el ejercicio 2004 el Grupo IBERDROLA adquiere a GAMESA su participación en las siguientes sociedades: Sistemas Energéticos Astudillo, S.A., Sistemas Energéticos Fuendetodos, S.A.U., Sistemas Energéticos Entredicho, S.A.U., Sistemas Energéticos Goia Peñote, S.A.U., Sistemas Energéticos Serra de Meiras, S.A.U. y Sistemas Energéticos Teruelo, S.A. por un importe total aproximado de 59.167 miles de euros, de los que, al 31 de diciembre de 2004, se habían hecho efectivos 58.764 miles de euros. Todas estas sociedades han sido consolidadas por integración global en el ejercicio 2004 y contabilizadas por el método de compra.

*FA*



El detalle de los activos netos adquiridos, así como la asignación del sobreprecio a los activos adquiridos de acuerdo con su valor de mercado, son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:			
- Propiedad, planta y equipo	97.877	58.869	156.746
- Otros activos intangibles	382	-	382
- Impuesto diferido activo	15.043	-	15.043
- Efectivo y otros medios equivalentes	63	-	63
- Cuentas a pagar	(113.067)	-	(113.067)
<b>Total</b>	<b>298</b>	<b>58.869</b>	<b>59.167</b>

La salida neta de efectivo que ha supuesto la indicada adquisición ha ascendido a 58.701 miles de euros.

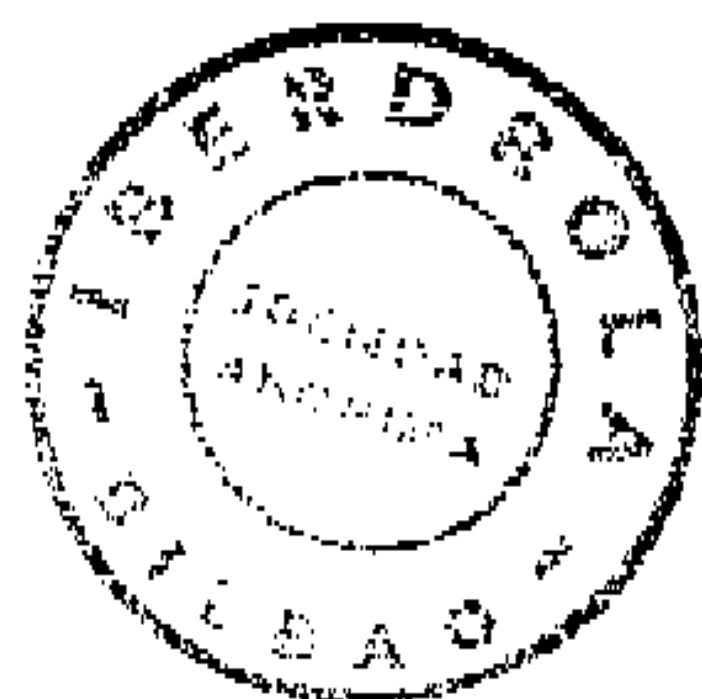
### 36. Pasivos contingentes

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo IBERDROLA no ha identificado ningún pasivo contingente significativo.

### 37. Intereses en negocios conjuntos

El detalle de las magnitudes económicas más relevantes correspondientes a las principales operaciones y participaciones en negocios conjuntos en los ejercicios 2005 y 2004 en las que interviene el Grupo IBERDROLA es el siguiente:

*FA*





Ejercicio 2004	Comunidades de bienes de centrales nucleares y térmicas													
	Almaraz	Trillo	Vandellós	Ascó	Aceca	A.I.E. Almaraz-Trillo	A.I.E. Vandellós-Ascó	Nuclear, S.A.	Bahía de Bizkaia Electricidad, S.A.	Bahía de Bizkaia Gas, S.A.	Tarragona Power, S.A.	Negocios conjuntos del Subgrupo Renovables	Negocios conjuntos del Subgrupo Neenergía	Negocios conjuntos del Subgrupo Deca
Activos intangibles														
Propiedad, planta y equipo	590.514	620.507	317.130	140.531	306	1.825	(257)	51.684	65.482	67.237	136.798	324.254	295.689	128.614
Otro inmovilizado material	5.901	7.477	10.690	1.371	1.306	1.660		35.120	16.475	30	3.738	56.840	509.428	98.236
Activos financieros no corrientes	14.267	9.119	8.156	2.145	1.204	48		18.812	6.094	6.671	9.809	759	281.437	11.113
Activos corrientes	68.775	30.402	22.141	9.694	22.688	442		42.561	12.000	20.205	4.510	74.486	265.462	9.048
Total Activo	679.457	667.505	358.199	153.745	25.504	3.975	8.834	147.920	100.564	94.338	155.133	456.834	1.381.419	69.395
Pasivos no corrientes	76.222	34.954	22.206	9.278	3.035			10.572	1.834	50.000	169	398.130	538.642	90.811
Pasivos corrientes	444.914	576.669	271.918	128.099	8.857	1.286	16.140	24.636	77.660	31.284	134.463	58.704	258.026	46.845
Ingresos	259.713	123.298	75.740	32.385	47.854	725	904	64.010	46.491	14.591	30.801	51.166	538.144	197.765
Gastos	123.374	79.205	39.656	18.760	33.653	725	1.740	48.549	42.489	12.747	38.637	40.812	355.389	148.029

Ejercicio 2005	Comunidades de bienes de centrales nucleares y térmicas													
	Almaraz	Trillo	Vandellós	Ascó	Aceca	A.I.E. Almaraz-Trillo	A.I.E. Vandellós-Ascó	Nuclear, S.A.	Bahía de Bizkaia Electricidad, S.A.	Bahía de Bizkaia Gas, S.A.	Tarragona Power, S.A.	Negocios conjuntos del Subgrupo Renovables	Negocios conjuntos del Subgrupo Neenergía	Negocios conjuntos del Subgrupo Deca
Activos intangibles														
Propiedad, planta y equipo	573.350	605.287	295.179	141.370	279	1.780		60.388	63.783	65.128	133.583	459.851	663.860	85.258
Otro inmovilizado material	2.002	7.389	4.321	1.328	1.328	1.701		1.745	10.789	48	2.371	35.287	73.254	22.189
Activos financieros no corrientes	17.303	9.119	15.725	2.145	1.204	42		12.246	10.585	8.014	8.726	615	262.696	11.058
Activos corrientes	62.595	31.647	17.100	8.695	28.068	30.969		60.482	15.593	10.041	15.952	103.638	280.521	109.094
Total Activo	655.250	653.442	332.345	152.210	31.791	34.492	39.453	134.861	105.463	83.375	155.528	600.319	1.631.610	382.968
Pasivos no corrientes	75.787	57.971	24.636	9.297	10.232	32.243	27.245	27.943	65.582	69.051	7.172	347.928	560.675	148.397
Pasivos corrientes	250.135	465.455	276.705	100.970	7.730	8.414	13.560	29.693	11.658	4.467	134.418	94.372	221.960	51.649
Ingresos	469.463	220.880	75.018	62.955	57.886	56.782	23.906	106.634	81.812	14.430	83.352	97.969	714.116	244.837
Gastos	138.831	83.722	40.049	19.485	43.530	52.941	22.830	72.489	62.759	11.790	82.516	54.125	628.219	215.516

*Handwritten signature or initials.*

**38. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo IBERDROLA avalaba a otras sociedades, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Uragua, S.A.	-	7.195
Electricidad de La Paz, S.A. (*)	8.980	12.064
Veo Televisión, S.A. (*)	2.549	2.549
Elcogás, S.A.	33.473	35.268
Tirme, S.A.	17.579	18.721
<b>Total</b>	<b>62.581</b>	<b>75.797</b>

(\*) Sociedades participadas valoradas en el proceso de consolidación por el método de la participación.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo IBERDROLA tiene avales concedidos por importe de 97.482 y 99.170 miles de euros, respectivamente, frente a la Comisión Federal de Electricidad (México) en garantía del suministro de energía eléctrica y de finalización de centrales de ciclo combinado.

IBERDROLA considera que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a tales efectos que pudieran originarse por los avales prestados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, si los hubiera, no serían significativos.

Por otra parte, los accionistas de determinadas sociedades del Grupo IBERDROLA, en cumplimiento de las obligaciones contractuales exigidas por préstamos recibidos de entidades bancarias, tienen pignoradas total o parcialmente sus acciones al 31 de diciembre de 2005 y 2004. El desglose por sociedades de las acciones pignoradas se muestra a continuación:

*F4*





Sociedad	2005		2004	
	Número de acciones pignoradas por el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA	Valor teórico contable por el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2005 (miles de euros)	Número de acciones pignoradas por el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA	Valor teórico contable por el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2004 (miles de euros)
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	598.125	7.990	598.125	6.829
Eólicas de La Rioja, S.A.	68.750	6.694	68.750	5.194
Molinos del Cidacos, S.A.	256.250	4.561	256.250	4.064
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	18.483	3.928	18.483	3.278
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	12.570	1.891	12.570	1.492
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	25.500	3.263	25.500	2.795
Sistemas Energéticos del Moncayo, S.A.	24.075	3.008	24.075	2.909
Eólicas de Campollano, S.A.	272.425	2.649	272.425	552
Biovent Energía, S.A.	1.700	20.906	1.700	12.240
Cofrusa Cogeneración, S.A.	10.000	646	10.000	689
Peninsular Cogeneración, S.A.	4.500	5.236	4.500	6.169
Itapebí Geração de Energia, S.A.	58.468.999	26.434	58.468.999	18.076
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	568.174	25.877	568.174	5.548
Molinos de La Rioja, S.A.	42.000	1.470	-	-

### 39. Retribuciones al Consejo de Administración

#### a) *Asignación Estatutaria*

El artículo 50 de los Estatutos Sociales de IBERDROLA dispone que "la Sociedad destinará, en concepto de gasto, una cantidad equivalente de hasta el 2% del beneficio obtenido en el ejercicio por el Grupo consolidado" a la remuneración de los Administradores.

El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta una asignación estatutaria que ha ascendido en los ejercicios 2005 y 2004 a 17.276 y 18.161 miles de euros, respectivamente, inferior al límite que establece el artículo 50 de los Estatutos Sociales de IBERDROLA, sumas que han sido registradas con cargo al epígrafe "Gastos de Personal" de las correspondientes Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas (notas 19 y 28).

Las sumas de 17.276 y 18.161 miles de euros se desglosan como sigue:

*[Handwritten signature]*



### Atenciones Estatutarias

Las atenciones estatutarias de los miembros del Consejo de Administración en activo, con cargo a la mencionada aplicación de la asignación estatutaria, han supuesto 3.741 y 3.799 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente. Las atenciones que perciben los miembros del Consejo de Administración se basan en las funciones que cada Consejero tiene asignadas dentro del mismo, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2005	2004
Presidente	447	426
Vicepresidentes	769	733
Miembros de Comisiones	1.628	1.674
Consejeros	897	966
	<b>3.741</b>	<b>3.799</b>

### Dietas

Las dietas de asistencia de los Consejeros, con cargo a la asignación estatutaria, han ascendido a 839 y 888 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

### Retribución fija

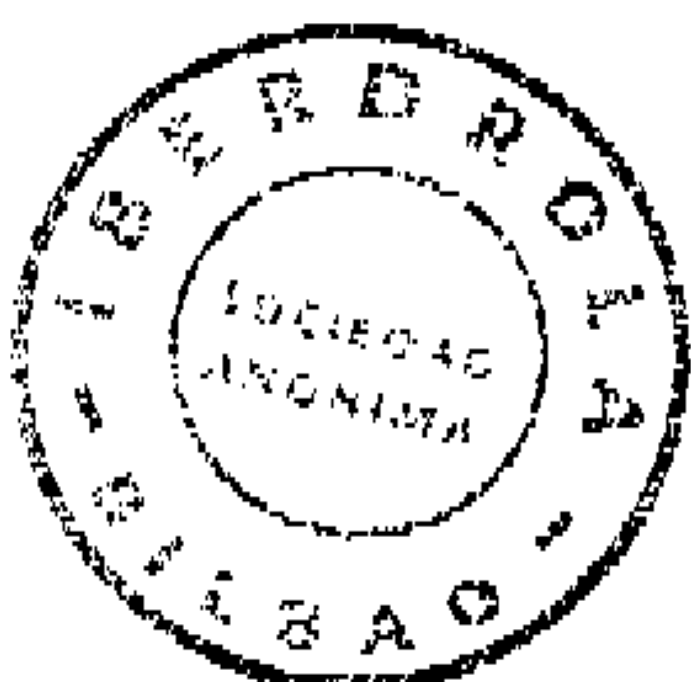
El importe del contrato de servicios con el Presidente del Consejo de Administración, de los ejercicios 2005 y 2004 ha ascendido a 1.200 y 1.200 miles de euros, respectivamente. El importe correspondiente al ejercicio 2004 fue registrado con cargo a la asignación estatutaria de dicho ejercicio, mientras que el importe del ejercicio 2005 se ha registrado con cargo a la provisión de los compromisos pendientes de pago hasta la fecha de finalización del contrato, efectuada con cargo a la asignación estatutaria de 2004.

### Provisiones y garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Consejeros al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Este capítulo incluye, por un lado, 122 miles de euros de las indemnizaciones abonadas a los Consejeros cesantes con cargo a la asignación estatutaria del ejercicio 2005 y 234 miles de euros de las abonadas con cargo a la del ejercicio 2004 y, por otro lado, el importe de la prima del seguro de responsabilidad civil por el ejercicio del cargo de Consejeros, 732 y 750 miles de euros, respectivamente.

La asignación estatutaria del ejercicio 2004 incluye la provisión de los compromisos pendientes de pago hasta la fecha de finalización del contrato de prestación de servicios firmado con el Presidente del Consejo de Administración el 27 de noviembre de 2002, con vencimiento en junio de 2006 que asciende a 7.500 miles de euros.

*FU*



#### **Primas de seguros de vida**

El pago de la prima devengada para la cobertura de las prestaciones de fallecimiento e invalidez de los Consejeros en activo en los ejercicios 2005 y 2004 asciende a 284 y 570 miles de euros, respectivamente, y la prima por la regularización de la póliza de aseguramiento de las pensiones causadas por los miembros del Consejo de Administración jubilados en los ejercicios 2005 y 2004 asciende a 365 y 167 miles de euros, respectivamente.

#### **Otros**

Por último, los gastos por servicios exteriores, retribuciones en especie y otras partidas no distribuidas en los ejercicios 2005 y 2004 ascienden a 11.193 y 3.287 miles de euros, respectivamente.

#### **b) Otros Conceptos Retributivos**

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2005 y 2004 por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que han tenido responsabilidades ejecutivas que figuran registradas en el capítulo "Gastos de personal" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, han ascendido a 1.147 y 1.087 miles de euros, respectivamente, en concepto de retribución fija, 1.058 y 571 miles de euros, respectivamente, de retribución variable, 733 y 155 miles de euros, respectivamente, el importe de primas de seguros de vida.

Adicionalmente en 2005, y con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de ejercicios anteriores, han percibido 2.301 miles de euros de retribución variable.

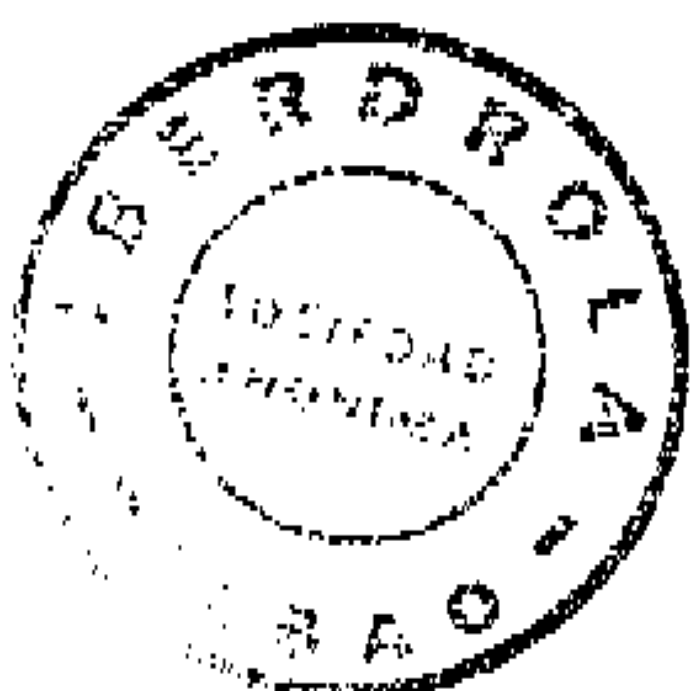
En el ejercicio 2004, la liquidación del plan de pagos basados en acciones (nota 5.t) de los Consejeros con responsabilidades ejecutivas supuso un cargo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicho ejercicio de 73 miles de euros.

Las retribuciones variables abonadas con cargo a la asignación estatutaria de ejercicios anteriores a los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que han tenido responsabilidades ejecutivas ascendió a 1.200 en el ejercicio 2004.

La suma de las retribuciones correspondientes a la asignación estatutaria y aquellas reflejadas en otros epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es inferior al límite que establece el artículo 50 de los Estatutos Sociales de IBERDROLA para la asignación estatutaria.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existe ningún préstamo ni anticipo concedido por el Grupo IBERDROLA a los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA.

*FJ*



De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de IBERDROLA en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Consejeros	Sociedad	% participación	Cargo o funciones
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol e Ybarra	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	2,100%	Letrado Asesor
	Unión Fenosa, S.A.	0,000%	Ninguno
Sr.D. José Orbeago Arroyo	Fanox Electronic, S.L.	5,220%	Ninguno
Sr.D. Ignacio de Pinedo Cabezano	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	0,220%	Secretario del Consejo de Administración
	Endesa, S.A.	0,000%	Ninguno
	Gas Natural S.D.G., S.A.	0,000%	Ninguno
	E.ON, A.G.	0,000%	Ninguno
Sr.D. Lucas M <sup>a</sup> de Oriol López-Montenegro	Endesa, S.A.	0,000%	Ninguno
	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	1,450%	Ninguno
Sr.D. Antonio Garay Morenés	Repsol YPF, S.A.	0,000%	Ninguno
Sr.D. Antonio M <sup>a</sup> de Oriol y Díaz-Bustamante	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	2,180%	Ninguno
Sr.D. Juan Luis Arregui Ciársolo	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	0,465%	Consejero
	Ceatesalas, S.L.	26,480%	Presidente
	Corporación Eólica Cesa, S.L.	24,660%	Presidente
	Grupo Empresarial Ence, S.A.	10,012%	Consejero
Sr. D. Julio de Miguel Aynat	Metrovacesa, S.A.	0,000%	Consejero
Sr. D. Jesús M <sup>a</sup> Cadenato	Telefónica de España, S.A.	0,000%	Ninguno

Adicionalmente, se incluye la siguiente información requerida en virtud de las citadas disposiciones legales, sobre la realización, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social de IBERDROLA, por parte de los miembros del Consejo de Administración:

Consejeros	Sociedad	Cargo o funciones
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol e Ybarra	Siemens, S.A.	Consejero
Sr. D. Xabier de Irala Estévez	Euskaltel, S.A.	Consejero

*FL*





#### 40. Retribuciones a la alta dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, sistemas de pensiones, etc.) de la alta dirección han ascendido a 10.365 y 8.320 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas. Adicionalmente en 2005, y con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de ejercicios anteriores, han percibido 4.816 miles de euros de retribución variable.

La liquidación, en el ejercicio 2004, del plan de opciones aprobado por la Junta General en el ejercicio 2001 ha supuesto una retribución total para seis miembros de la alta dirección de 133 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004.

Una vez efectuada esta liquidación, al 31 de diciembre de 2004, no queda vivo ningún plan de opciones.

En estas cifras no se incluyen las percepciones por sueldos y salarios, plan de opciones y aportaciones de la Sociedad al "Plan de Pensiones IBERDROLA" recibidas por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA con responsabilidades ejecutivas, que están relacionadas en la nota 39.b.

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la Sociedad o de su Grupo. Estos contratos han de ser aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Desde los años 90, la Sociedad comenzó a incluir este tipo de cláusulas en los contratos de sus directivos, si bien la mayoría de los contratos con cláusulas de garantía se suscribieron en octubre del año 2000. Dichos contratos afectan, en la actualidad, a un total de 89 directivos, entre los que se encuentran los miembros de la Alta Dirección de la Compañía.

El objetivo es conseguir un grado de fidelidad eficaz y suficiente de los ejecutivos de primer nivel necesarios para la gestión de la Sociedad y, de este modo, evitar la pérdida de experiencia y conocimientos que podría poner en peligro la consecución de los objetivos estratégicos. En esencia, estas cláusulas reconocen indemnizaciones en función de la antigüedad en la Compañía de los miembros del equipo directivo, con anualidades que varían entre un mínimo de 2 y un máximo de 5.

Por otro lado, en los ejercicios 2005 y 2004 no se han producido otras operaciones con directivos ajenos al curso normal del negocio.

*SV*



**41. Saldos y operaciones con otras partes relacionadas**

Las operaciones que se detallan a continuación son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado:

**Operaciones realizadas por Iberdrola, S.A. con accionistas significativos**

Las operaciones más significativas durante el ejercicio 2005, cuantificadas en miles de euros, han sido las siguientes:

	Accionista significativo		
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Bilbao Bizkaia Kutxa	Federación de Cajas de Ahorro de Castilla y León (*)
<b>Tipo de operación</b>			
Intereses abonados	2.445	33	512
Intereses devengados pero no cobrados	35	7	-
Intereses cargados	2.161	35	-
Intereses devengados pero no pagados	(2.685)	-	152
Dividendos y otros beneficios distribuidos	53.630	51.947	15.685
Otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada (**)	2.395.124	78.484	1.106
Recepción de servicios	185	-	-
Préstamos	347.176	-	24.020
Otros acuerdos de financiación	60.000	-	-
Contratos de arrendamiento financiero	7.185	-	-
Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida	2.399	-	-
Otras	7.168	-	-

(\*) Agrupa a Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero), Caja de Ahorros Municipal de Burgos, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia, Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila.

(\*\*) Incluye, entre otros, depósitos, derivados de deuda, emisión de pagarés, cuentas corrientes, etc.

FY



**Operaciones realizadas por otras sociedades del Grupo IBERDROLA con accionistas significativos**

Las operaciones más significativas durante el ejercicio 2005, cuantificadas en miles de euros, han sido las siguientes:

	Accionista significativo		
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Bilbao Bizkaia Kutxa	Federación de Cajas de Ahorro de Castilla y León (*)
<b>Tipo de operación</b>			
Intereses abonados	42.494	369	670
Intereses devengados pero no cobrados		3	-
Intereses cargados	4.522	31	8
Intereses devengados pero no pagados	5.490	48	5
Otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada (**)	1.474.637	4.522	1.049
Préstamos	472.923	11.275	18.917
Otros acuerdos de financiación	23.500	-	-

(\*) Agrupa a Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero), Caja de Ahorros Municipal de Burgos, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia, Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila.

(\*\*) Incluye, entre otros, depósitos, derivados de deuda, emisión de pagarés, cuentas corrientes, etc.

*FM*



**Operaciones realizadas con sociedades asociadas**

El detalle de las transacciones realizadas con sociedades asociadas que son partes relacionadas, cuantificadas en miles de euros, y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación (nota 2.b) son las siguientes:

	2005					2004				
	Adquisición de Activos	Cuenta a Pagar	Anticipos	Ventas y servicios prestados	Servicios Recibidos	Adquisición de Activos	Cuenta a Pagar	Cuenta a Cobrar	Ventas y servicios prestados	Servicios Recibidos
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	243.411	43.000	11.734	108	28.554	59.167	327.720	317	-	-
Amara, S.A.U.	6.940	-	-	-	6.425	-	922	20.159	-	7.778
Anselmo León, S.A.	-	-	-	-	1.361	-	2.326	-	3.192	-
Tecnatom, S.A.	260	-	-	-	4.035	-	-	-	-	-
Otras	3.520	-	-	-	3.535	-	3.295	1.490	-	-
	<b>254.131</b>	<b>43.000</b>	<b>11.734</b>	<b>108</b>	<b>43.910</b>	<b>59.167</b>	<b>334.263</b>	<b>21.966</b>	<b>3.192</b>	<b>7.778</b>

En octubre de 2005 el Grupo IBERDROLA ha alcanzado un acuerdo con Gamesa Energía (sociedad dependiente de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.) para la adquisición de determinados parques eólicos con una potencia instalada de 700 MW. Dichas adquisiciones tendrán lugar durante el período comprendido entre 2006 y 2009 por un importe aproximado de 900.000 miles de euros pudiendo prorrogarse el período de adquisición hasta 2012.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las sociedades del Grupo IBERDROLA tienen contratadas las siguientes garantías con las partes relacionadas indicadas en el siguiente cuadro:

Partes relacionadas	Importe (Miles de Euros)	
	2005	2004
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	311.499	235.570
Bilbao Bizkaia Kutxa	-	7.194
	<b>311.499</b>	<b>242.764</b>

**Operaciones realizadas con Administradores y Alta Dirección**

Adicionalmente a la retribución devengada en el ejercicio, la Alta Dirección ha percibido, en concepto de dividendos y otros beneficios distribuidos, 11.647 miles de euros.

*FU*





Asimismo, se han realizado transacciones por importe de 37.098 miles de euros con Corporación Eólica Cesa, S.A., en la que el Consejero D. Juan Luis Arregui Ciársolo ha tenido durante el ejercicio 2005 la condición de Presidente del Consejo, así como con la compañía turca DAS Engineering & Energy Investments, Inc. por importe de 86 miles de euros, en la que un hermano del Consejero D. Lucas María de Oriol López-Montenegro era miembro del Consejo, al celebrar un contrato de prestación de servicios con la Sociedad para el desarrollo de negocios energéticos en Turquía.

**42. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2005**

Para hacer frente al programa de inversiones previsto para el ejercicio 2006 y a las necesidades de tesorería que se derivan de la situación financiera al 31 de diciembre de 2005, el Grupo IBERDROLA necesitará obtener nuevos recursos financieros por un importe aproximado de 1.835.000 miles de euros.

Según se indica en la nota 21, al 31 de diciembre de 2005, el Grupo IBERDROLA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 2.226.045 miles de euros, respectivamente. Teniendo en cuenta el importe indicado anteriormente así como los programas de emisión de deuda y los préstamos ya concertados con posterioridad a la indicada fecha y antes de la formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, que ascienden a 650.000 miles de euros, las necesidades de tesorería del ejercicio 2006 están totalmente cubiertas.

**43. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo IBERDROLA por el auditor principal así como por otras entidades vinculadas al mismo durante los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 2.606 y 2.462 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo IBERDROLA han ascendido a 741 y 269 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante los ejercicios 2005 y 2004 a 755 y 867 miles de euros, de los cuales 517 y 558 miles de euros, respectivamente, corresponden a servicios relacionados con la auditoría y 238 y 309 miles de euros a otros servicios profesionales de consultoría, mientras que los referentes a estos mismos servicios prestados por otros auditores participantes en la auditoría de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 98 y 186 miles de euros, de los que 18 y 20 miles de euros, respectivamente, son por servicios profesionales relacionados con la auditoría y 80 y 166 miles de euros, respectivamente, por otros servicios de consultoría.

*FU*



#### **44. Beneficios por acción**

La conciliación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 del número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción (nota 5.af) es la siguiente:

	2005	2004
Acciones emitidas al cierre del ejercicio	901.549.181	901.549.181
Acciones propias en cartera al cierre del ejercicio (nota 5.p)	109.537	217.378
Número medio de acciones propias en cartera	561.129	1.428.970
Número medio de acciones en circulación	900.988.052	900.120.211

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	31.12.05	31.12.04
Beneficio neto (miles de euros)	1.382.049	1.195.628
Número medio de acciones en circulación	900.988.052	900.120.211
Beneficios básicos por acción (euros)	1,533	1,328

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Iberdrola, S.A., sociedad dominante del Grupo IBERDROLA, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

#### **45. Formulación de cuentas anuales**

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido formuladas por los Administradores de IBERDROLA el 22 de febrero de 2006.

*FN*





**ANEXO**  
**INFORMACIÓN REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS DE IBERDROLA**

A continuación se detalla el porcentaje de participación directa o indirecta que Iberdrola, S.A. mantiene en las sociedades dependientes. El porcentaje de votos en los órganos de decisión de estas sociedades que es controlado por Iberdrola se corresponde, básicamente, con el porcentaje de participación.

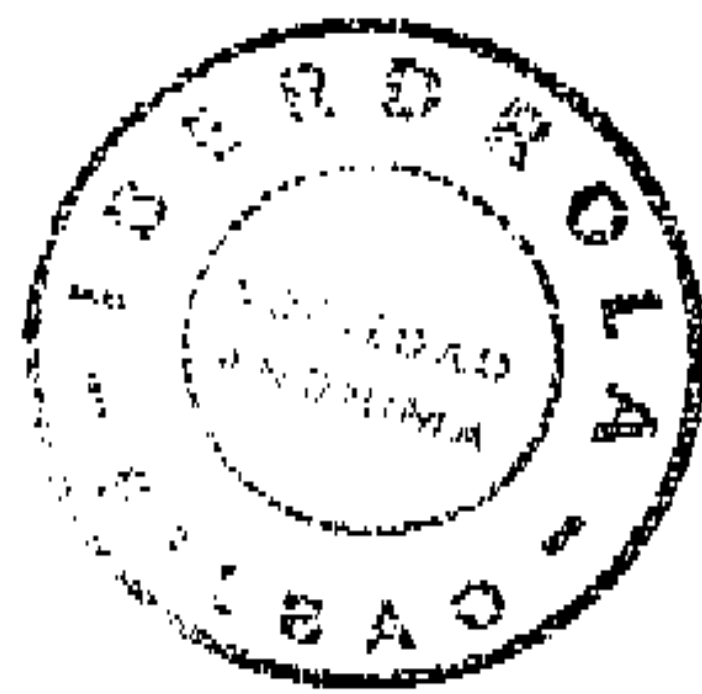
**A. SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MAYORITARIA O CONTROL DE HECHO CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL EN LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004:**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditada en el ejercicio 2005 por
			31.12.05	31.12.04	
Iberdrola Internacional, B.V.	Holanda	Financiera-Instrumental	100,00	100,00	Deloitte
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	Deloitte
Eléctrica Conquense, S.A. y sociedades dependientes	Madrid	Energía	53,59	53,59	Deloitte
Subgrupo Iberdrola Inmobiliaria (antes Subgrupo Apex 2000)	Madrid	Inmobiliaria	100,00	100,00	Deloitte
Iberdrola Distribución de Gas, S.A.U.	Valencia	Gas	100,00	100,00	Deloitte
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.L.	Madrid	Gas	100,00	100,00	Deloitte
Iberdrola II Comercialização Energia, Ltda. (antes Auder Auditores Energéticos, Ltda.)	Portugal	Servicios	100,00	100,00	Deloitte
NEO - SKY 2002, S.A.	Madrid	Telecomunicaciones	94,29	94,29	Ernst&Young
Subgrupo Media Park	Barcelona	Televisión	100,00	83,83	Ernst&Young
Iberdrola Finanzas, S.A.U.	Bilbao	Financiera-Instrumental	100,00	-	Deloitte
Productos y Servicios del Confort, S.A.	Bilbao	Servicios	100,00	100,00	No auditada
Iberdrola Portugal Electricidade e Gas, S.L.	Portugal	Energía y gas	100,00	100,00	Deloitte
Iberdrola Participações SGPS, S.A.	Portugal	Holding	100,00	-	Deloitte
Iberdrola Reinsurance, S.A.	Luxemburgo	Seguros	100,00	-	Deloitte
Factor Energía, S.A.	Barcelona	Comercial	57,50	-	Xavier Martínez
Subgrupo Iberdrola Generación					
Iberdrola Generación, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	Deloitte
Iberduero, S.L.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	No auditada
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Navarra	Energía	100,00	100,00	Deloitte
Hidroeléctrica Ibérica, S.L.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	No auditada
Iberdrola Operación y Mantenimiento, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	Deloitte

77

ANEXO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditada en el ejercicio 2005 por
			31.12.05	31.12.04	
Energyworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99,00	99,00	Deloitte
Energyworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99,00	99,00	Deloitte
Energyworks Aranda, S.L.	Burgos	Energía	99,00	99,00	Deloitte
Energyworks Carballo, S.L.	La Coruña	Energía	99,00	99,00	Deloitte
Energyworks San Millán, S.L.	León	Energía	90,00	74,24	Deloitte
Energyworks Milagros, S.L.	Burgos	Energía	72,80	72,80	Deloitte
Iberdrola Cogeneración, S.L.	Madrid	Holding	100,00	100,00	Deloitte
Energyworks Fonz, S.L.	Huesca	Energía	77,18	77,18	Deloitte
Energyworks Monzón, S.L.	Huesca	Energía	80,68	80,68	Deloitte
Energyworks Vit-Vall, S.L.	Vitoria	Energía	99,00	-	Deloitte
Subgrupo Iberdrola Energía					
Iberdrola Energía, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	100,00	Deloitte
Iberdrola Invermentos, S.U.L.	Portugal	Holding	100,00	100,00	No auditada
Iberdrola Energía do Brasil, Ltda.	Brasil	Holding	100,00	100,00	Deloitte
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Deloitte
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Energía	94,74	94,74	PwC
Iberdrola México, S.A. de C.V.	México	Holding	99,99	99,99	Deloitte
Gestión Empresas Eléctricas, S.A.	Guatemala	Servicios	99,99	99,99	No auditada
Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Deloitte
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Deloitte
Iberdrola Energía del Golfo, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Deloitte
Servicios de Operación Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	Deloitte
Servicios de Operación La Laguna, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	Deloitte
Cinergy, S.R.L. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	Deloitte
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S.R.L. de C.V.	México	Servicios	51,11	51,11	Deloitte
Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	Deloitte
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	Deloitte
Iberdrola Energía Tamazunchale, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Deloitte
Iberdrola de Inversiones, S.R.L. de C.V.	Bolivia	Holding	99,99	99,99	Ernst&Young
Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Deloitte
Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Deloitte



FM



ANEXO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditada en el ejercicio 2005 por
			31.12.05	31.12.04	
Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Deloitte
Capuava Energy, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	100,00	Deloitte
Energyworks do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	100,00	Deloitte
Parques Ecológicos de México, S.A. de C.V.	México	Energía	97,96	97,96	Deloitte
Iberdrola Servicios de Capacitación, S.A.	México	Energía	99,99	-	Deloitte
Iberaguas, Ltda.	Chile	Holdings	99,80	99,80	No auditada
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holdings	99,90	99,90	No auditada
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables					
Iberdrola Energ. Rinnovabili, S.P.A. (antigua Iberdrola Italia)	Italia	Energía	100,00	100,00	Ernst&Young
Iberdrola Renewable Energies of UK Limited	Reino Unido	Energía	100,00	-	Ernst&Young
Aeolia Producao de Energia, S.A.	Portugal	Energía	77,99	77,99	Ernst&Young
Iberdrola Energies Renouveables, S.A.S.	Francia	Energía	100,00	-	Ernst&Young
Iberdrola Regenerat Energien, GMBH	Alemania	Energía	100,00	-	Ernst&Young
Energias Renováveis do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	100,00	Deloitte
Iberdrola Energias Renováveis, S.A.	Portugal	Energía	100,00	-	Ernst&Young
Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A. (*)	Grecia	Energía	49,90	21,00	Ernst&Young
Iberdrola Energia Odnawialna Spo3ka z ograniczon Odpowiedzialnocecił					
Aerocastilla, S.A.	Polonia	Energía	100,00	-	No auditada
Generación de Energía Eólica, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	Ernst&Young
Vientos de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	Ernst&Young
Eólicas Fuente Isabel, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	-	Ernst&Young
Productora de Energía Eólica, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	-	Ernst&Young
Energías de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	50,92	50,92	Ernst&Young
Energía Global Castellana, S.A.	Valladolid	Energía	76,50	-	Ernst&Young
Villardefrades Eólica, S.L.	Valladolid	Energía	51,00	-	Ernst&Young
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.	Valladolid	Energía	68,00	68,00	Ernst&Young
Ibernova Promociones, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00	Ernst&Young
Ciener, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00	Ernst&Young
Energía I Vent, S.A.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	Ernst&Young
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	Barcelona	Energía	90,00	90,00	Ernst&Young
	Orense	Energía	100,00	100,00	Ernst&Young

FM

ANEXO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditada en el ejercicio 2005 por
			31.12.05	31.12.04	
Iberdrola Energías Renovables de Castilla-La Mancha, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	Energía	66,58	66,58	Ernst & Young
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	85,00	Ernst & Young
Eólicas de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	72,50	68,75	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de Andalucía, S.A.U.	Málaga	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U.	Zaragoza	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.U.	Logroño	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Sociedad Gestora de Parques Eólicos Campo de Gibraltar, S.A.	Málaga	Energía	55,00	55,00	Ernst & Young
Gestora de Parques Eólicos de Andalucía, S.A.	Málaga	Energía	55,00	55,00	Ernst & Young
Biovent Holding, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	85,00	Ernst & Young
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A.U.	Orense	Energía	96,07	100,00	Ernst & Young
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	Zaragoza	Energía	51,00	51,00	Ernst & Young
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Zaragoza	Energía	50,00	50,00	Ernst & Young
Sistemas Energéticos del Moncayo, S.A.	Soria	Energía	75,00	75,00	Ernst & Young
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	Zaragoza	Energía	60,00	60,00	Ernst & Young
Eme Dólar Uno, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	-	Ernst & Young
Eme Hueneja Tres, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	-	Ernst & Young
Eme Dólar Tres, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	-	Ernst & Young
Eme Ferreira Dos, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	-	Ernst & Young
Electra de Layna, S.A. (*)	Valladolid	Energía	42,50	42,50	Ernst & Young
Peache Energías Renovables, S.A.	Burgos	Energía	51,00	-	Ernst & Young
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Construcción					
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U. (antes Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.U.)	Bilbao	Servicios	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Consultoría e Serviços do Brasil, Ltda.	Brasil	Servicios	100,00	100,00	Deloitte
Iberdrola Ingeniería y Consultoría México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	México	Servicios	99,99	99,99	Ernst & Young

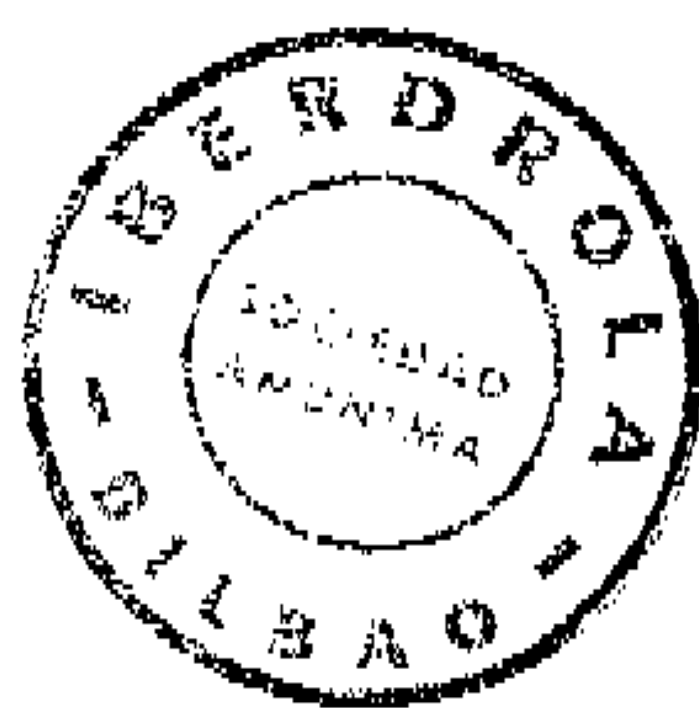
(\*) Sociedades en las que, sin poseer Iberdrola la mayoría de participación en su capital social, ha dispuesto en los ejercicios 2005 y 2004 del control en sus órganos de gobierno. La participación en la sociedad Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A. al 31 de diciembre de 2004 fue valorada en el ejercicio 2004 por el método de la participación ya que el control en dicha sociedad se ha obtenido en 2005 (nota 12).

FM



**ANEXO**  
**B. SOCIEDADES MULTIGRUPO CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL EN LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004:**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditada en el ejercicio 2005 por
			31.12.05	31.12.04	
Grupo Corporación IBV	Bilbao	Holding	50,00	50,00	Deloitte
Bahía de Bizkaia Gas, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	25,00	Deloitte
Iniciativas del Gas, S.L.	Madrid	Gas	60,00	60,00	No auditada
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	Valencia	Gas	30,00	-	Deloitte
Infraestructuras Gasistas de Navarra, S.A.	Navarra	Gas	50,00	50,00	PwC
Subgrupo Iberdrola Generación					
Nuclenor, S.A.	Santander	Energía	50,00	50,00	Deloitte
Centrales Nucleares Almaraz - Trillo, A.I.E.	Madrid	Energía	51,41	51,41	Deloitte
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II, A.I.E.	Barcelona	Energía	14,59	14,59	Deloitte
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	25,00	Deloitte
Subgrupo Tarragona Power	Madrid	Energía	50,00	50,00	Deloitte
Cogeneración Gequiza, S.A.	Álava	Energía	50,00	50,00	PwC
Italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	Pablo Gago
Azuvi Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	Deloitte
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	Filomeno Traver
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50,00	50,00	Ernst&Young
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	PwC
Pamesa Cogeneración, S.A.	Gerona	Energía	50,00	50,00	Vicente Moret
Enercrisa, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	KPMG
Hispagen, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	Affiance
Intermalta Energía, S.A.	Navarra	Energía	50,00	50,00	Ernst&Young
Cofrusa Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50,00	50,00	ACR
Energía Portátil de Cogeneración, S.A.	Guipúzcoa	Energía	50,00	50,00	Moore Stephens
Tirne, S.A.	Mallorca	Energía	20,00	20,00	Deloitte
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	Audicas
Navidul Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	55,00	55,00	Ernst&Young
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	KPMG
Fudepor, S.L.	Murcia	Energía	50,00	50,00	ACR

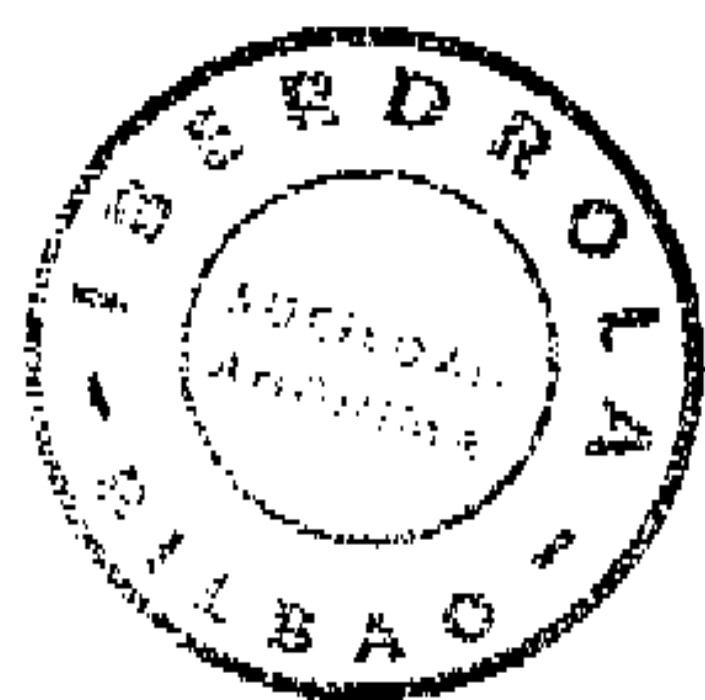


*FA*



ANEXO

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditada por el ejercicio 2005 por
			31.12.05	31.12.04	
Subgrupo Iberdrola Energía					
Distribuidora Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Guatemala	Energía	49,01	49,01	Deloitte
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,64	39,64	Deloitte
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,64	39,64	Deloitte
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	39,63	Deloitte
Almacenaje y Manejo de Materiales Eléctricos, S.A.	Guatemala	Servicios	48,98	49,01	Grant Thornton
Inversiones Eléctricas Centroamericanas, S.A.	Guatemala	Holding	39,64	39,64	Deloitte
Neoenergía, S.A.	Brasil	Holding -	39,00	39,00	Deloitte
Companhia de Electricidade do Estado do Bahia, S.A.	Brasil	Energía	42,76	42,76	Deloitte
Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A.	Brasil	Energía	39,92	39,95	Deloitte
Companhia de Electricidade do Pernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,78	34,78	Deloitte
Garter Properties, Inc.	Brasil	Energía	42,76	42,76	Deloitte
Itapebí Geração de Energia, S.A.	Brasil	Energía	38,98	38,98	Deloitte
Termopernambuco, S.A.	Brasil	Energía	39,00	39,00	Deloitte
Afluente Geração e Transmissao de Energia Eletrica, S.A.	Brasil	Energía	42,76	-	Deloitte
Grupo Navega.com	Guatemala	Telecomuni-	26,95	26,95	PwC
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables					
Eólicas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Energía	50,00	50,00	Ernst&Young
Molinos del Cidacos, S.A.	Logroño	Energía	25,00	25,00	Ernst&Young
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	36,25	36,25	Ernst&Young
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Murcia	Energía	50,00	50,00	Ernst&Young
Molinos de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	33,33	33,33	Ernst&Young
Eólicas de Campollano, S.A.	Madrid	Energía	25,00	25,00	Ernst&Young
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	Cuenca	Energía	62,50	50,00	Ernst&Young
Eólicas de Sisante, S.A.	Toledo	Energía	50,00	50,00	Ernst&Young
Salto del Belmontejo, S.A.	Cuenca	Energía	24,84	24,84	Ernst&Young



FA

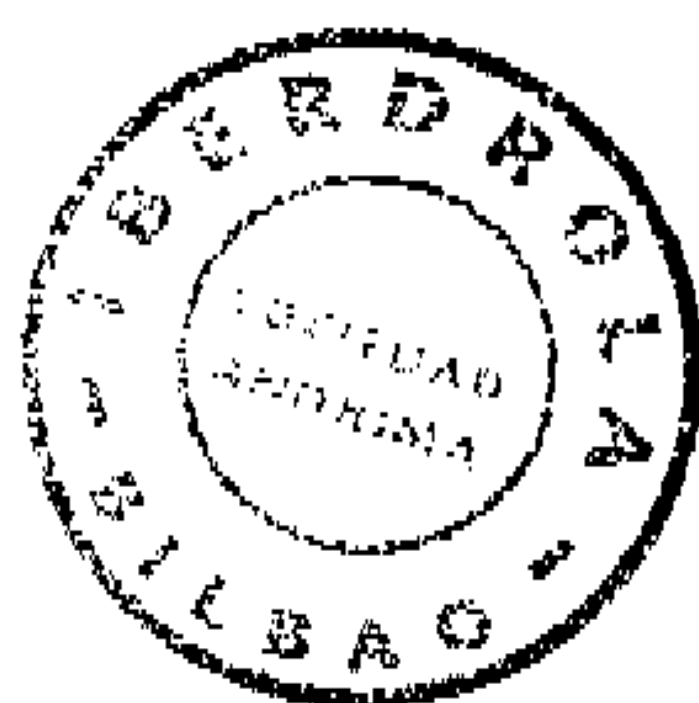


ANEXO

C. SOCIEDADES EN LAS QUE SE POSEE EL CONTROL DE LAS MISMAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditada en el ejercicio 2005 por
			31.12.05	31.12.04	
Subgrupo Anselmo León	Valladolid	Energía	100,00	100,00	Deloitte
Hidroeléctrica San Cipriano de Rueda, S.L.	León	Energía	100,00	100,00	No auditada
Herederos María Alonso Calzada, S.L.	Palencia	Energía	100,00	100,00	No auditada
Vector M, S.A.U.	Bilbao	Marketing	100,00	100,00	No auditada
Energyworks Venezuela, S.A.	Venezuela	Energía	100,00	100,00	No auditada
Distribuidora de Electricidad de Elorrio, S.A.	Bilbao	Energía	96,44	-	No auditada
Subgrupo Amara	Madrid	Servicios	100,00	100,00	Ernst&Young
Subgrupo Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados	Madrid	Telemarketing	100,00	100,00	No auditada
Subgrupo Iberdrola Energía					
Iberbolivia de Inversiones, S.A.	Bolivia	Holding	63,38	63,38	Ernst&Young
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro, S.A.	Bolivia	Energía	58,85	58,85	Ernst&Young
Electricidad de La Paz, S.A.	Bolivia	Energía	56,76	56,76	Ernst&Young
Compañía Administradora de Empresas – Bolivia, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26	59,26	Ernst&Young
Empresa de Servicios, S.A.	Bolivia	Energía	54,49	54,49	Ernst&Young
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile	Aguas	50,90	50,90	PwC

FA



D. SOCIEDADES ASOCIADAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta	
			31.12.05	31.12.04
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	Vitoria	Holdings	18,89	18,89
Veo Televisión, S.A.	Madrid	Servicios	20,00	21,21
Subgrupo Iberdrola Energía				
Creditegsa, S.A.	Guatemala	Energía	39,60	39,60
Energica, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	39,63
Subgrupo NC Energía	Brasil	Servicios	39,00	39,00
Termoaçu, S.A.	Brasil	Energía	23,60	21,26
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Energía	13,25	13,25
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Energía	13,00	13,00
Subgrupo Iberdrola Energía Renovables				
Sotavento Galicia, S.A.	La Coruña	Energía	8,00	8,00
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Construcción				
Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A.	Madrid	Servicios	41,18	41,18
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios	25,46	25,46
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios	25,46	25,46
Keytech Sistemas Integrales, S.A.	Madrid	Servicios	37,00	37,00

FLY

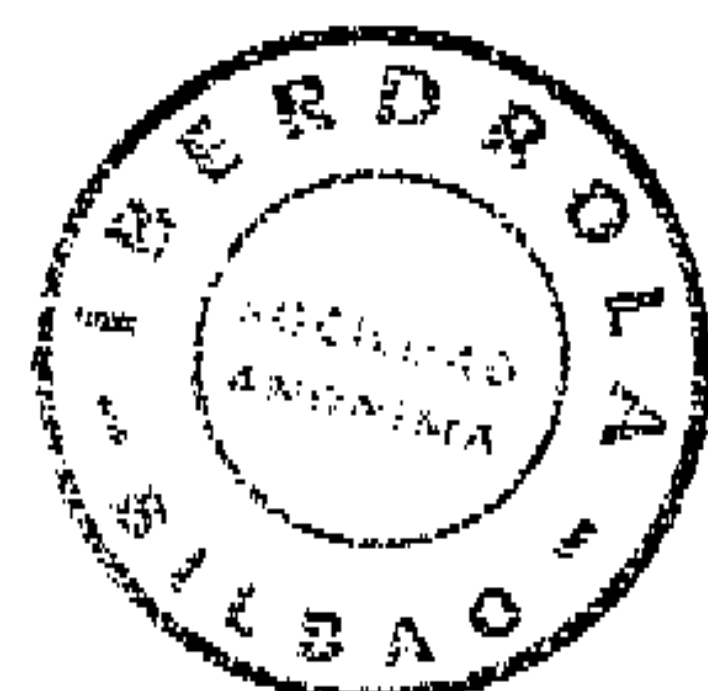


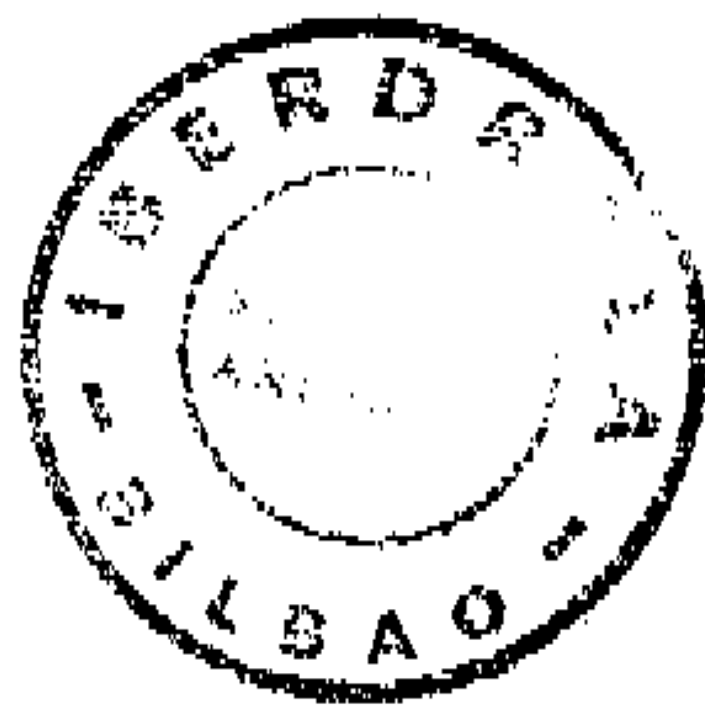
ANEXO

E. SOCIEDADES DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS MÁS REPRESENTATIVAS CON PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL SUPERIOR AL 3% CLASIFICADAS COMO INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA EN LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004:

Sociedad	2005		Porcentaje de participación directa o indirecta	
	Domicilio	Actividad	31.12.05	31.12.04
Red Eléctrica de España, S.A.	Madrid	Energía	3,00	3,00
Energías de Portugal, S.A.	Portugal	Energía	5,70	5,70
Galp, S.A.	Portugal	Energía	4,00	4,00
Eutílica, S.A.	Holanda	Telecomunicaciones	8,50	8,50
Euskaltel, S.A.	Vizcaya	Telecomunicaciones	11,84	11,14
Ocoval, A.I.E.	Valencia	Servicios	14,28	11,11
Inkolan, A.I.E.	Bilbao	Servicios	14,28	14,28
Inversiones Financieras Perseo, S.L.	Bilbao	Holding	100,00	100,00
Equip Renda, S.A.	Barcelona	Financiero	96,97	96,97
Riojana Capital Riesgo	La Rioja	Financiero	10,00	10,00
Unesa	Madrid	Eléctrica	35,00	35,00
Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.	Extremadura	Fomento actividad empresarial	25,58	25,58
Ciudad Real Aeropuertos, S.L.	Ciudad Real	Servicios	9,22	8,96
Gas Nostrum, S.A.U.	Madrid	Gas	100,00	100,00
Medgaz, S.A.	Madrid	Gas	12,00	12,00
Desafío Español 2007, S.A.	Madrid	Comercial	26,00	-
Resulta Serv. Marketing, S.A.	Bilbao	Telemarketing	45,00	45,00
Bai Esan Serv. Marketing, S.A.	San Sebastián	Marketing	45,00	45,00
Hidro I, S.L.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00
Hidroeléctrica Española, S.L.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00
Cartera Park, S.A. (antes Servicios Integrales de Cogeneración, S.A.)	Valencia	Energía	100,00	100,00
Subgrupo Iberdrola Generación				
Elcogás, S.A.	Madrid	Energía	11,96	11,96
Tecnatom, S.A.	Madrid	Energía	30,00	30,00
Desarrollo Tecnológico Nuclear, S.L.	Madrid	Servicios	43,45	43,45

FA





ANEXO

F. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 QUE EN EL EJERCICIO 2005 HAN SIDO ABSORBIDAS POR AQUELLAS SOCIEDADES EN LAS QUE SE ENCONTRABA REGISTRADA SU PARTICIPACIÓN:

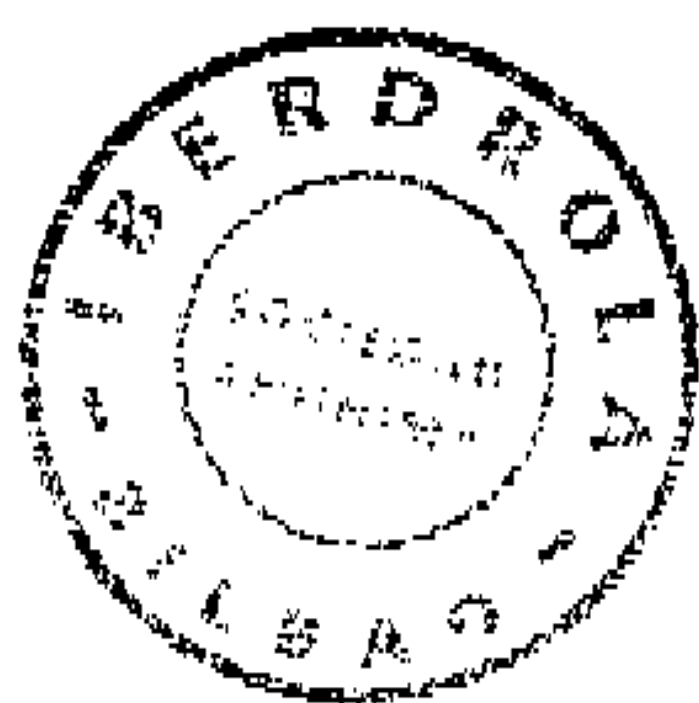
Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Sociedad absorbente
				31.12.04	
EW Holding, S.A.	Madrid	Holding	100,00		Iberdrola Generación, S.A.U.
Sistemas Energéticos de Navarra, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00		Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.
Sistemas Energéticos Astudillo, S.A.	Valladolid	Energía	100,00		Ibernova Promociones, S.A.
Sistemas Energéticos Teruelo, S.A.	Zaragoza	Energía	100,00		Ibernova Promociones, S.A.
Sistemas Energéticos Serra de Meiras, S.A.U.	Santiago de Compostela	Energía	100,00		Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.
Sistemas Energéticos Goia-Peñote, S.A.	Santiago de Compostela	Energía	100,00		Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.
Sistemas Energéticos Entredicho, S.A.	Zaragoza	Energía	100,00		Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.
Sistemas Energéticos Fuentetodos, S.A.	Zaragoza	Energía	100,00		Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.

FM



ANEXO

G. SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 QUE EN EL EJERCICIO 2005 HAN SALIDO DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN POR HABER SIDO LIQUIDADAS:



Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Tipo de consolidación en el ejercicio 2004
			31.12.04		
Incomisa, Inversiones y Construcciones, S.A.	Vizcaya	Energía	50,00		Método de participación
Administradora de Inmuebles Santo Tomás, S.L.	Guatemala	Inmobiliaria	49,17		Método de participación
Uragua, S.A.	Uruguay	Aguas	49,00		Método de participación

FD

**INFORME DE GESTIÓN**  
**EJERCICIO 2005**

*FU*



## Hechos significativos del Ejercicio 2005

### • Principales Magnitudes de la Cuenta de Resultados

En 2005, el beneficio neto ha crecido un 15,6% hasta los 1.382 millones euros, resultado de un aumento de la producción, a pesar de la baja hidraulicidad en España, y de la contención de los gastos operativos netos.

Los resultados de 2005 permiten financiar las inversiones - que ascienden a 2.201 millones de euros en el ejercicio- y reducir, al mismo tiempo, el apalancamiento que se sitúa en el 53,8% excluido el impacto por la financiación de la insuficiencia tarifaria de 2005 (56,5% incluida la insuficiencia tarifaria).

Gracias a las inversiones en ciclos combinados y renovables, cuya producción total ha crecido un 36%, Iberdrola ha logrado un crecimiento en la producción del Grupo hasta 83.009 GWh (+1%). Este crecimiento ha sido posible a pesar de un entorno de difíciles condiciones de negocio en España, con una caída del -47,3% de la producción hidráulica y del -12,2% en la producción nuclear por paradas técnicas.

Los ciclos combinados han producido 31.693 GWh, 8.531 GWh más que el año anterior (+36,8%), mientras que la generación con energías renovables ha ascendido a 7.058 GWh, 1.645 GWh más que en 2004 (+30,4%). Con ello, el Grupo IBERDROLA ha sido capaz de crecer al tiempo que ha reducido la volatilidad de su mix de generación.

El margen bruto crece un 10,6% en el ejercicio, hasta los 4.946,7 millones de euros.

El Beneficio Operativo muestra una notable evolución tanto en términos brutos (EBITDA +16,0%) como en netos (EBIT +13,7%).

Las energías renovables y los negocios internacionales han sido los motores del crecimiento de la compañía en 2005.

- Renovables: El EBITDA aumenta un 82,8% hasta los 465,7 millones de euros, tras un incremento del 30,4% en la producción total y un incremento del 29,7% en los precios.
- Internacional: Crecimiento del 59,7% a nivel EBITDA, superando los 555 millones de euros, gracias a la buena evolución de los negocios de México y Brasil. Destacan los incrementos de producción tanto por la adición de nueva capacidad (plantas de La Laguna y Termopernambuco) como por las mejoras en su disponibilidad, rendimiento y eficacia en el negocio de generación. En el lado de la Distribución, destaca el impacto positivo de los incrementos de tarifas. Por otra parte, hay que mencionar la positiva evolución del tipo de cambio de las divisas de referencia en el período.

El impulso del conjunto de los nuevos negocios, fundamentalmente las centrales de ciclo combinado, las energías renovables y el área internacional con un crecimiento del EBITDA del 112% ha podido compensar la caída de un 18% del EBITDA del negocio tradicional en España, es decir, de las actividades de generación, comercial y distribución.

En el negocio de Comercial la actividad se ha visto condicionada por los elevados precios energéticos y la persistencia de una tarifa que no refleja la realidad de los mercados energéticos internacionales. Como consecuencia de ello, IBERDROLA ha replanteado su política comercial reduciendo la cuota de mercado eléctrico liberalizado desde el 38,1% hasta el 33,5% con la que ha finalizado el ejercicio.

### Principales actuaciones en el desarrollo del Plan Estratégico en 2005

Durante 2005, el Grupo IBERDROLA ha continuado avanzando en el cumplimiento de su Plan Estratégico.

Durante 2005, IBERDROLA ha puesto en funcionamiento 2.554 MW de potencia adicional con respecto a la existente a cierre del ejercicio 2004, alcanzando los 27.791 MW, lo que supone un crecimiento del 10%.

Por zonas geográficas, la capacidad instalada puesta en marcha desde el inicio del Plan Estratégico en España asciende a 7.933 MW (+48%), de este incremento el 50% corresponde a



FL

ciclos combinados y el 42% a renovables, y en Latinoamérica se han puesto en funcionamiento 3.289 MW, principalmente en ciclos combinados en México.

Por tecnologías, IBERDROLA ha logrado un mayor equilibrio de su capacidad instalada en España, mientras mantiene su perfil de bajas emisiones medioambientales, con respecto al mix existente a Diciembre de 2000. De esta forma se ha incrementado el peso desde 3% al 16% de las energías renovables y los ciclos combinados representan ya un 17%. El conjunto del Grupo IBERDROLA finaliza el ejercicio con 6.897 MW instalados en centrales de ciclo combinado y 3.810 MW en renovables.

- **Ciclos Combinados (España)**

La potencia total operativa de IBERDROLA en centrales de Ciclo Combinado en España a cierre de 2005 asciende a 4.000 MW, cumpliendo así, con un año de adelanto, el objetivo marcado al inicio del Plan Estratégico. La potencia operativa corresponde a nueve ciclos combinados, de los cuales han entrado en servicio dos durante el ejercicio 2005, Aceca y Arcos III, con una potencia conjunta de 1.200 MW. El ciclo combinado de Aceca se encuentra en explotación comercial desde el 1 de julio. Arcos III, conjuntamente con los Grupos de Arcos I y Arcos II, completa las instalaciones de Arcos de la Frontera aportando una potencia de 1.600 MW.

Todos estos ciclos combinados han sido necesarios para abastecer la demanda, como lo demuestran las cifras de utilización de las centrales: el factor de carga de las plantas de ciclo combinado en el periodo ha sido del 65,9%.

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

- **Renovables**

A cierre del ejercicio 2005, IBERDROLA cuenta con una potencia instalada de 3.810 MW (3.494 MW eólicos y 316 MW mini-hidráulicos), cumpliendo con un año de adelanto el objetivo marcado al inicio del plan. Desde el inicio del Plan Estratégico IBERDROLA ha multiplicado por más de siete veces su capacidad instalada consolidándose como líder mundial en energía eólica. El incremento logrado en 2005 ha sido del 19%. El objetivo de IBERDROLA es alcanzar los 6.200 MW de potencia en 2008, de los que al menos 1.200 MW se ubicarán en el extranjero.

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

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

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

- **Latinoamérica**

La producción total en Latinoamérica ascendió a 19.427 GWh, 2.994 GWh más que en 2004 (+22,3%), de los cuales 16.320 GWh corresponden a México y 3.107 GWh a Sudamérica.

El incremento registrado en el área se debe en primer lugar al pleno funcionamiento y mayor disponibilidad de las centrales mexicanas de Monterrey (1.040 MW), Altamira (1.036 MW), Enertek (120 MW) y La Laguna (500 MW), que entró en funcionamiento el pasado 15 de marzo, y en segundo lugar a la central de Termopernambuco en Brasil. En lo relativo a la energía hidráulica, la central de Itapebí en Brasil ha venido funcionando con normalidad, siendo el descenso de producción imputable a la aportación extraordinaria registrada en 2004 por venta de sus excedentes de producción.

- **Distribución en España**

74





Durante el ejercicio 2005, se ha mantenido el fuerte ritmo inversor en el negocio de Distribución, alcanzando los 392 millones de euros. Como consecuencia de las inversiones acumuladas desde el inicio del Plan Estratégico – más de 2.400 millones de euros -, el Grupo IBERDROLA ha registrado en 2005 una calidad de servicio récord, situándose el índice de calidad Tiepi (tiempo de interrupción del suministro) en 1,68 horas.

- **Recursos Financieros**

A lo largo de 2005, se ha seguido una política de refinanciación de la deuda aprovechando la buena situación de los mercados, lo que ha permitido el alargamiento de la vida media de la deuda, así como una reducción del coste desde el 4,63% hasta el 4,55%.

La reducción del apalancamiento continúa en 2005, tal y como ya se ha mencionado. Con ello, desde el inicio del Plan el apalancamiento se ha reducido desde el 57,6% hasta el 53,8% en 2005, (excluido el efecto de la insuficiencia tarifaria).

- **Regulación en España**

En lo referente a Regulación, se han producido varias novedades de consideración durante los últimos meses de 2005, destacando:

- La aprobación del Programa Nacional de Reformas, que establece la exigencia de “un marco regulador transparente que garantice el suministro energético, la realización de nuevas inversiones y la formación de precios basada en mecanismos de mercado.”
- El nuevo Plan de Fomento de las Energías Renovables, que incrementa de manera importante los objetivos de la energía eólica, pasando de 13.000 a más de 20.000 MW en 2010. Esto implica un importante respaldo a la estrategia seguida por IBERDROLA, que ha apostado firmemente en su Plan Estratégico por el desarrollo de la energía eólica.
- La publicación de la revisión 2005-2011 de la Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas 2002-2011. El documento actualiza las previsiones y los planes de infraestructuras publicados en el 2002.
  - La revisión considera necesario incrementar un 42% la capacidad instalada hasta los 94.800 MW.
  - Destacan los ciclos combinados y las energías renovables como claves en el balance energético español previsto para el 2011. La revisión prevé 13.000 MW en nuevos ciclos combinados, para alcanzar en 2011 una puesta en servicio mínima de ciclos combinados de 24.000 MW.
  - La cogeneración será asimismo potenciada, alcanzando los 9.100 MW desde los 7.100 MW estimados originalmente.
- La aprobación de la Tarifa 2006, que incluye un incremento de 4,48% y el reconocimiento en su totalidad la desviación tarifaria producida durante 2005. El Gobierno realizará en Julio un cambio adicional en la tarifa media, enmarcado dentro de una revisión global

#### Perspectivas del ejercicio 2006

El año 2006 seguirá confirmando la estrategia de crecimiento de Iberdrola.

- **Mercado**

En cuanto al comportamiento del mercado mayorista en España, los precios se verán influidos por la demanda y el comportamiento de los costes de combustible.

En generación, las centrales de ciclo combinado van a seguir siendo fundamentales para cubrir el crecimiento de la demanda a lo largo de 2006, como se ha puesto de manifiesto durante el pasado ejercicio. En este sentido, el último trimestre de 2006, IBERDROLA pondrá en marcha la central de ciclo combinado de Escombreras de 800 MW de potencia y en 2007 Castellón B de 800 MW.

FY



Por otra parte junto con la aprobación del Real Decreto de Tarifas para 2006 el 23 de diciembre se establece que el Gobierno realizará una nueva modificación de la tarifa media el 1 de julio de 2006 para revisar los costes del sistema (e incluir el mecanismo de recuperación de la desviación tarifaria).

- **Grupo IBERDROLA**

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, durante 2006 se continuará con las inversiones previstas y la mejora de la eficiencia como principales palancas de crecimiento rentable.

Las inversiones en generación tendrán como objeto incrementar la capacidad operativa en ciclos combinados y en renovables.

Así, en España se instalará nueva potencia, tanto en centrales de ciclo combinado como en energías renovables, mientras se mantiene el esfuerzo en contención de gastos.

Por lo que se refiere al negocio internacional, en México se incrementará la producción con la entrada en operación de más potencia a lo largo del 2006, entrada en explotación del ciclo combinado de Altamira V, de 1.121 MW, y se continuará, al mismo tiempo, con el proceso de construcción de Tamazunchale, de 1.135 MW. Además se han iniciado el desarrollo de las primeras promociones eólicas en el Estado de Oaxaca que suman hasta 150 MW de potencia.

#### Medio Ambiente

IBERDROLA mejora su puntuación en la dimensión ambiental y está a cinco puntos de la puntuación de la mejor empresa del Índice Dow Jones de Sostenibilidad. El análisis de la dimensión ambiental para este índice incluye los siguientes apartados: Política y gestión ambiental, resultados ambientales (eco-eficiencia), información ambiental, sistema de gestión ambiental avanzado, resultados ambientales avanzados, estrategia climática, proyectos de infraestructura, generación de electricidad, transporte y distribución y biodiversidad.

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

Asimismo, IBERDROLA figura en el ranking de las diez empresas del mundo que más han contribuido a la reducción de gases de efecto invernadero (Climate Group, Innovest, Panel of Judges) y que han liderado la gestión ambiental a lo largo de los diez últimos años. Ocupa la primera posición entre las empresas eléctricas del mundo incluidas. Por otra parte, IBERDROLA ha estado presente en las dos reuniones de la Mesa Redonda Global sobre Cambio Climático celebradas en 2005.

Entre las actuaciones ambientales llevadas a cabo en 2005 destacan:

- Adquisición de créditos para emitir dos millones de toneladas de CO2 al fondo de carbono GG-CAP I.
- Inscripción de sus centrales térmicas en el Registro Nacional de Emisiones de CO2.
- Participación en proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL). El Gobierno ha aprobado un proyecto de IBERDROLA en Guatemala como Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL). La Autoridad Nacional Designada española ha aprobado considerar la central hidroeléctrica Las Vacas (Guatemala), proyecto liderado por IBERDROLA, como Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL). En concreto, se ha obtenido la acreditación de esta planta como MDL por un periodo de 21 años a partir del 1 de enero de 2004. IBERDROLA ha registrado este proyecto ya ante Naciones Unidas. En funcionamiento desde mayo de 2002, la planta de Las Vacas tiene 45 MW de potencia y permitirá una reducción anual estimada de unas 90.000 toneladas de CO2 (1.897.620 toneladas en todo el periodo).
- Sistema de Gestión Medioambiental Global de IBERDROLA. En 2005 comenzó la implantación del Sistema de Gestión Ambiental Global de IBERDROLA, cuya validación está prevista para finales de 2006. En este marco, se han aprobado las





Directrices Ambientales para 2006 que serán desplegadas en objetivos y metas concretos en todo el ámbito de la Compañía.

- IBERDROLA ha continuado en 2005 con su Programa de actuaciones para optimizar el impacto ambiental de los Ciclo Combinados. En concreto, se ha implementado a lo largo del año en distintas centrales de ciclo combinado el sistema de control y eliminación de la "yellow plume" lo que permite controlar el proceso de combustión del gas en situaciones transitorias, especialmente en arranques.
- Durante 2005 se ha completado la eliminación de casi 170 toneladas de transformadores con PCB (policlorobifenilos), la mayor parte de los cuales han sido sustituidos por equipamientos más modernos y limpios, dentro del proyecto ELIRE para la adecuación a la normativa vigente en materia de gestión de residuos.

#### Acontecimientos posteriores al cierre

IBERDROLA ha adquirido a Naturener el 100% de su filial Naturener Eólica, que cuenta con 280 megavatios (MW) de potencia en avanzado estado de desarrollo en las comunidades autónomas de Castilla-La Mancha, Andalucía y Castilla y León.

En concreto, dicha empresa tiene 30 MW eólicos a punto de iniciar la construcción, 50 MW en la fase final de tramitación y 200 MW con elevadas probabilidades de autorización. El importe de la operación asciende a alrededor de 26 millones de euros, aunque la cifra definitiva dependerá de la capacidad finalmente instalada.

#### Actividades de investigación y desarrollo

En el año 2005 IBERDROLA ha realizado 25 proyectos de I+D y ha desarrollado más de 100 innovaciones (i) dentro de sus procesos productivos. A lo largo del año 2005 el Grupo Iberdrola no solamente ha mantenido una inversión importante en relación con su cifra de negocio, sino que también ha realizado un esfuerzo en reorientar sus actividades de Innovación mediante una definición de su Política de Innovación, la implantación de un sistema propio de Gestión de la Innovación, y la definición de unas líneas estratégicas de innovación.

IBERDROLA participa muy activamente en los programas de Investigación, y Desarrollo e Innovación promovidos por las distintas administraciones públicas a nivel europeo, nacional y autonómico. En particular merece la pena destacar su participación en el Sexto Programa Marco de la Unión Europea en el que Iberdrola participa con diez proyectos, y donde durante el año 2005 fue aprobado el importante proyecto integrado FENIX liderado por IBERDROLA y en el cual participan 19 empresas y centros de investigación de ocho países de la Unión Europea.

Adicionalmente y como parte de su compromiso con la Innovación Tecnológica, también durante el año 2005, se materializó la entrada de IBERDROLA en el la Iniciativa Neotec, promovida por el Centro para el Desarrollo Tecnológico (CDTI) y el Fondo Europeo de Inversiones (FEI) con el objetivo de crear un fondo de Capital Riesgo para proyectos de alto riesgo tecnológico.

Principales proyectos de I+D realizados durante 2005

- **Distribución:**

Las innovaciones mas importantes desarrolladas en el Área de Negocio Distribución han estado relacionadas con la mejora de la calidad de suministro y servicios a los clientes. Los aspectos de seguridad han sido también objeto de innovaciones en diseños de nuevos esquemas de protección y control de equipos eléctricos, desarrollo de un sistema inteligente de gestión de protecciones y análisis de incidentes, y de un sistema de protección y control de subestaciones.

Como proyectos singulares cabe mencionar los proyectos FENIX de diseño de las redes flexibles de futuro con integración de tecnologías de generación distribuida y SPECTRUM que aborda la tarea de desarrollar e implantar una nueva arquitectura de sistemas de control ofreciendo una gestión integrada tanto de la red telecontrolada como de la no telecontrolada, disponiendo de sistemas de emergencia, con capacidad de en pocos minutos, tomar el control de toda la red de la Región.

- **Generación:**



El Área de Generación concentró sus mayores esfuerzos en I+D+i en las nuevas centrales de Ciclo Combinado, a través fundamentalmente del Centro de Monitorización, Diagnóstico y Simulación CMDS de Castellón, y en temas críticos y de nuevas tecnologías para una mejor y mas eficiente operación de dichas centrales: implantación sistemas seguridad informático (Proyecto SECURCI), análisis de vida remanente de calderas de recuperación y turbinas de vapor minimizando su degradación (Proyecto ANVIRECA), monitorización de la química del ciclo mediante un sistema experto y detección temprana de anomalías (Proyecto DETEMPAN), análisis de vida remanente de turbinas de gas, realización de modelos integrados de operación, proyectos piloto de reducción emisiones de Nox, análisis de simuladores dinámicos en sistemas mono eje, sistema de análisis de vibraciones y de descargas parciales, software de alarmas, monitorización lazos de la lógica de control de plantas y simuladores dinámicos de entrenamiento (Proyecto SOMONDI), etc.

- **Renovables**

Cuatro han sido las Innovaciones mas relevantes en el campo de las Energías Renovables: el estudio de la relación entre la vida útil de los aerogeneradores y las condiciones ambientales externas de velocidades del viento, intensidad de turbulencia, y de cortes de red según normativa, que soportan las máquinas eólicas (Proyecto MULTIPLICADORAS); el lanzamiento del primer proyecto español utilizando la energía de las Olas marinas con potencia de hasta 1,25MW en el mar Cantábrico en Santoña, Santander (Proyecto OLASLUZ); la iniciativa pionera en el sector de la creación del Centro de Operación de Renovables en Toledo para la optimización de la gestión técnica y del rendimiento económico en tiempo real, 24 horas al día y 365 días al año, de todos los parques eólicos, minicentrales hidráulicas y subestaciones tanto de IBERDROLA como de otros propietarios de instalaciones renovables (Proyecto CORE); y finalmente la participación en el Proyecto europeo WINDGRID (penetración en el sistema eléctrico de los parques eólicos, maximizando el uso de renovables y la operación estable y segura de la red, y generando una base técnica sobre la que la UE pueda apoyarse para elaborar normativa y simulación de posibles escenarios) y la finalización del Proyecto GEODISCYL de estudio del impacto de sistemas eólicos distribuidos dentro de la red de 13,2-45 kV de la región de Castilla y León.

- **Comercialización y Gas**

La integración cliente proveedor y otros agentes externos en la cadena de valor mediante una tecnología de componentes y de aplicaciones a través de Internet (Proyecto CLIENTES-PROVEEDORES), así como la especificación de procedimientos de instalación, operación, mantenimiento y gestión de averías de instalaciones conjuntas de electricidad y gas (Proyecto E+G) han sido los dos temas innovadores de las Áreas de negocio de Comercialización y Gas.

**Acciones Propias y reducción de capital**

La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2005 autorizó al Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a la adquisición de acciones de la Sociedad en determinadas condiciones y por un plazo de 18 meses. En virtud de esta autorización, IBERDROLA, S.A. ha adquirido durante 2005, 15.974.485 acciones propias por un importe de 319 millones de euros, con un valor nominal de 47 millones de euros. Asimismo se han enajenado 16.082.326 acciones propias por un importe de 321 millones de euros.

Por último señalar que al cierre del ejercicio 2005 la autocartera ascendía a 109.537 acciones y se encontraban vivos derivados sobre 7,6 millones de acciones propias, aproximadamente.

*FY*





Federico San Sebastián Flechoso, Secretario General y del Consejo de Administración de IBERDROLA, S. A., certifica que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidado de IBERDROLA, S. A. y sus SOCIEDADES DOMINADAS contenidas en el presente documento, extendido en 144 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con mi rúbrica, son fiel y exacta reproducción de las correspondientes al ejercicio 2005, formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración de IBERDROLA, S. A. en sesión celebrada el día 22 de febrero de 2006, habiéndose firmado el presente ejemplar, en cumplimiento de las disposiciones vigentes, por todos los Administradores de la Sociedad, firmas cuya autenticidad me consta y de la que doy fe.

Bilbao, 22 de febrero de 2006

**IBERDROLA, S.A.**

El Secretario del Consejo de Administración

≡

5

---