



IBERDROLA



JUNTA GENERAL 2005

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 2004
e Informe de Gestión



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

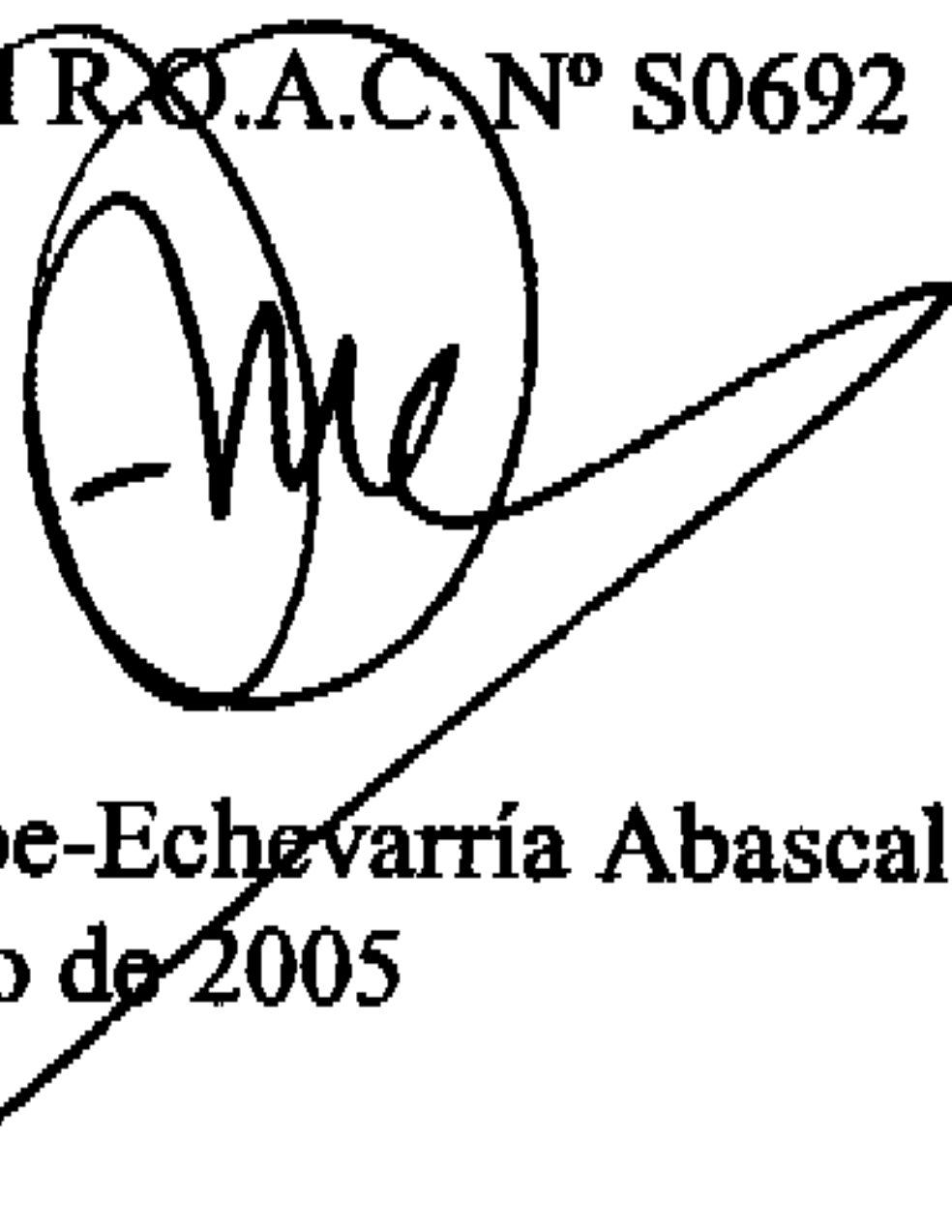
A los Accionistas de
Iberdrola, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IBERDROLA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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 adjuntas 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 individuales 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, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, con opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que integran el GRUPO IBERDROLA, supone un incremento de las reservas y resultado del ejercicio 2004 por importe de 1.615.963 y 513.015 miles de euros, respectivamente, así como el registro de unas diferencias negativas de conversión al 31 de diciembre de 2004 de 917.974 miles de euros. Igualmente, el efecto de esta consolidación supone un incremento de 7.390.367 miles de euros en el importe total de los activos al 31 de diciembre de 2004.
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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 27 de febrero de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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



Alberto Uribe-Echevarría Abascal
23 de febrero de 2005

CUENTAS ANUALES
INFORME DE GESTIÓN
PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

\$4

Ejercicio 2004



INDICE

	<u>Página</u>
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003	5
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003	6
Memoria	
1 Actividad de la Sociedad	8
2 Bases de presentación de las cuentas anuales	9
3 Distribución de resultados	10
4 Normas de valoración	12
5 Inmovilizaciones inmateriales	26
6 Inmovilizaciones materiales	28
7 Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas	29
8 Acciones propias en situaciones especiales	32
9 Fondos propios	34
10 Provisiones para riesgos y gastos	38
11 Obligaciones y otros valores negociables	39
12 Deudas con entidades de crédito	41

74



	<u>Página</u>
13 Cuentas con empresas del Grupo y asociadas	42
14 Situación fiscal	46
15 Ingresos y gastos	50
16 Segregación contable por actividades	55
17 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	56
18 Retribuciones al Consejo de Administración	56
19 Retribuciones a la alta dirección	59
20 Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2004	60
21 Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas	60
22 Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003	61
Anexo	63
Informe de Gestión del ejercicio 2004	71
Propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2004	79

FL



BALANCES

Y

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

74



IBERDROLA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 2 Y 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03 (*)	PASIVO	31.12.04	31.12.03 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (nota 9):		
Gastos de Establecimiento	61	-	Capital suscrito	2.704.648	2.704.648
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	192.693	201.680	Prima de emisión	459.577	459.936
Gastos de investigación y desarrollo	6.271	7.014	Reservas de revalorización	1.389.408	1.389.408
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	44.642	44.295	Reservas	1.507.118	1.498.689
Aplicaciones informáticas	171.670	149.387	Reserva legal	540.929	540.929
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	113.437	112.944	Reserva para acciones propias (nota 8)	2.102	16.728
Amortizaciones	(143.327)	(111.960)	Otras reservas	964.087	941.032
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	643.523	599.821	Resultados de ejercicios anteriores - Remanente	1.041.432	1.040.898
Terrenos y construcciones	196.934	205.684	Pérdidas y ganancias - Beneficio	697.712	606.285
Instalaciones técnicas	956.807	893.047	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (nota 3)	(293.834)	(257.319)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	203.949	196.393	Total	7.506.061	7.442.545
Instalaciones técnicas en curso	36.716	31.610	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	13.050	2.188	Diferencias positivas de cambio	115	565
Amortizaciones	(765.933)	(729.101)	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	49.296	52.340
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	12.182.716	12.573.044	Total	49.411	52.905
Participaciones en empresas del Grupo	8.397.507	8.371.167	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 10):		
Participaciones en empresas asociadas	988.119	720.603	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	345.276	381.184
Cartera de valores a largo plazo	176.626	169.949	Otras provisiones	123.556	121.285
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	3.277.164	3.938.003	Total	468.832	502.469
Otros créditos	95.418	98.736	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 14)	266.549	305.413	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 11)	771.304	720.483
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.323	2.385	Obligaciones y bonos no convertibles	404.200	445.057
Provisiones	(1.019.990)	(1.033.212)	Otras deudas representadas en valores negociables	369.500	276.920
Acciones propias en situaciones especiales (nota 8)	2.102	16.728	Intereses no devengados de otras deudas representadas en valores negociables	(2.396)	(1.494)
Total	13.021.095	13.391.273	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	2.332.477	2.537.766
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:			Deudas con empresas del Grupo (nota 13)	3.423.653	3.885.647
Otros gastos a distribuir	118.050	127.022	Otros acreedores a largo plazo	60.263	52.209
Total	118.050	127.022	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	6.482	7.649
ACTIVO CIRCULANTE:			Otras deudas	53.781	44.560
Existencias	28.450	1.063	Administraciones Públicas a largo plazo (nota 14)	20.501	21.916
Deudores	3.994.306	3.564.093	Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	4.742	739
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	310.575	307.113	De empresas del grupo	365	225
Energía suministrada no facturada (nota 15)	189.279	142.852	De otras empresas	4.377	514
Empresas del Grupo, deudores (nota 13)	3.289.492	2.803.497	Total	6.612.940	7.218.760
Empresas asociadas, deudores (nota 13)	13.527	10.657	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores varios	11.173	60.214	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	47.295	56.542
Personal	180	2.224	Obligaciones y bonos no convertibles (nota 11)	40.858	48.512
Administraciones Públicas (nota 14)	191.285	249.812	Intereses de obligaciones y de otros valores	6.437	8.030
Provisiones	(11.205)	(12.276)	Deudas con entidades de crédito	1.088.596	153.850
Inversiones financieras temporales (nota 7)	1.638.665	483.499	Préstamos y otras deudas (nota 12)	1.070.092	147.456
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	1.621.031	219.790	Deudas por intereses	18.504	6.394
Cartera de valores a corto plazo	1	41.513	Deudas con empresas del Grupo (nota 13)	1.935.443	1.451.292
Otros créditos	17.295	221.858	Deudas con empresas asociadas (nota 13)	315.382	145.938
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	336	338	Acreedores comerciales	380.197	166.614
Ajustes por periodificación	6.853	5.822	Deudas por compras o prestación de servicios	380.197	166.614
			Otras deudas no comerciales	402.882	381.536
			Administraciones Públicas (nota 14)	88.839	72.181
			Otras deudas	295.368	296.987
			Remuneraciones pendientes de pago	15.195	12.285
			Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	3.480	83
			Provisiones para operaciones de tráfico	226	226
			Ajustes por periodificación	154	85
Total	5.668.274	4.054.467	Total	4.170.175	2.356.083
TOTAL ACTIVO	18.807.419	17.572.762	TOTAL PASIVO	18.807.419	17.572.762

(*) 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 2004.

U



IBERDROLA, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 2 Y 4)
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (nota 15)-	2.389.412	1.667.329	Impone neto de la cifra de negocios (nota 15)	2.630.016	1.885.579
Compras de energía	1.760.164	1.203.405	Ventas	2.494.024	1.781.221
Otros gastos externos	629.248	463.924	Prestaciones de servicios	135.992	104.358
Gastos de personal-	234.610	259.570	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	18.739	20.219
Sueldos, salarios y asimilados	149.473	153.670	Otros ingresos de explotación-	324.384	328.599
Cargas sociales (nota 15)	85.137	105.900	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	323.035	323.733
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	84.813	72.645	Subvenciones a la explotación	1.346	874
Variación de las provisiones de tráfico-	1.294	4.134	Exceso de provisión para riesgos y gastos (nota 10.b)	3	3.992
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	1.294	4.134			
Otros gastos de explotación-	207.722	174.716			
Servicios exteriores	176.268	155.124			
Tributos	24.934	14.091			
Otros gastos de gestión corriente	6.520	5.501			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	55.288	56.002	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
	2.973.139	2.234.397		2.973.139	2.234.397
Gastos financieros y gastos asimilados-	348.180	416.826	Ingresos de participaciones en capital-	678.540	839.409
Por deudas con empresas del Grupo (nota 15)	197.498	208.749	En empresas del Grupo (notas 7 y 15)	658.640	750.936
Por deudas con empresas asociadas (nota 15)	3.457	4.119	En empresas asociadas (notas 7 y 15)	19.865	79.965
Por deudas con terceros y otros gastos financieros	138.059	183.509	En empresas fuera del Grupo	35	8.508
Diferencias negativas de tipo de cambio	2.223	9.419	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo		
Pérdidas de inversiones financieras	6.943	11.030	Inmovilizado-	167.633	170.219
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 7)	(2.372)	(1.686)	De empresas del Grupo (notas 13 y 15)	163.841	158.508
Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares	16.512	17.354	De empresas asociadas (notas 13 y 15)	550	2.601
			De empresas fuera del Grupo	3.242	9.110
			Otros intereses e ingresos asimilados-	124.588	115.251
			De empresas del Grupo (notas 13 y 15)	63.016	40.096
			De empresas asociadas (notas 13 y 15)	3.454	6.774
			Otros intereses	5.314	15.462
			Beneficios en inversiones financieras	52.231	51.613
			Gastos financieros activados	573	1.306
			Diferencias positivas de cambio	2.399	3.606
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	610.840	695.991			
	973.160	1.128.485		973.160	1.128.485
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	666.128	751.993			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 7 y 15)	(31.460)	178.584	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 15)	19.081	144.353
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	512	13.458	Beneficio por operaciones con acciones propias (nota 8)	7.723	9.071
Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 8)	1.688	5.645	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	15	26
Gastos extraordinarios (nota 15)	40.852	155.410	Ingresos extraordinarios	3.160	2.058
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	5.201	14.486	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	2.443
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	13.186	-	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	210.632
	29.979	368.583		29.979	368.583
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	679.314	541.361			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (nota 14)	(18.398)	(64.924)			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	697.712	606.285			

(*) 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 2004

FM



MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

#4



Iberdrola, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

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 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 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, 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.

74



Con motivo de la fusión por absorción de Iberdrola Gas, S.A.U. y Star 21 Networks España, S.A.U. (nota 2.b), Iberdrola, S.A. ha pasado a realizar las adquisiciones de gas natural para satisfacer las necesidades de gas de las instalaciones de generación de energía eléctrica del Grupo, así como para su comercialización a clientes elegibles.

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

a) *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 2004, 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.

b) *Comparación de la información – Fusión por absorción-*

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2004 se acordó aprobar el proyecto de fusión por absorción por parte de Iberdrola, S.A. de sus sociedades filiales unipersonales Iberdrola Gas, S.A.U. y Star 21 Networks España, S.A.U. cuya escritura pública fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 3 de agosto de 2004. La fusión se realizó con efectos contables 1 de enero de 2004, por lo que a partir de dicha fecha todas las operaciones realizadas por las sociedades absorbidas se entienden realizadas por IBERDROLA.

El resumen de los activos y pasivos correspondientes a los balances de fusión de cada una de las sociedades absorbidas es el siguiente:

[Handwritten signature]

	Miles de Euros			
	Iberdrola Gas, S.A.U.	Star 21 Networks España, S.A.U.	Eliminaciones	Total
ACTIVOS:				
Gastos de establecimiento Inmovilizado financiero (nota 7)	22	64	-	86
Activo circulante	4.612	4.894	(2.000)	7.506
Total	47.669	5.320	(39.803)	13.186
PASIVOS:				
Fondos propios (nota 9)	1.641	(8.974)	6.974	(359)
Provisiones para riesgos y gastos (nota 10)	226	-	(8.974)	(8.748)
Pasivo circulante	45.802	14.294	(37.803)	22.293
Total	47.669	5.320	(39.803)	13.186

Con motivo de esta reorganización societaria, IBERDROLA ha pasado a prestar los servicios que realizaban las sociedades absorbidas entre los que se encuentra el aprovisionamiento y la venta de gas al resto de sociedades del grupo (nota 1).

Los diferentes activos y pasivos absorbidos han sido registrados en IBERDROLA por el valor al que se encontraban contabilizados en las sociedades absorbidas.

La diferencia entre el valor teórico contable en libros individuales de las sociedades absorbidas al 1 de enero de 2004 y el valor de las respectivas participaciones en libros de IBERDROLA a dicha fecha, que ascendía a 359 miles de euros, ha sido registrado con cargo al epígrafe "Prima de emisión" del Balance de Situación adjunto (nota 9).

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 2004 y del remanente de ejercicios anteriores:

FM

Bases de Reparto	Miles de Euros
Remanente de ejercicios anteriores	1.041.432
Beneficio del ejercicio, según Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta	697.712
Total	1.739.144
Distribución	
A dividendos:	
Complementario	398.556
A cuenta (nota 9)	293.834
A remanente	1.046.754
Total	1.739.144

Con fecha 15 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración de IBERDROLA, a la vista de la previsión de resultados de la Sociedad para el ejercicio 2004, aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de dicho ejercicio, por un importe total de 293.834 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 2004 adjunto (nota 9). Este dividendo se ha hecho efectivo el 3 de enero de 2005. 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 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:

#4

	Miles de Euros
Tesorería disponible al 1 de diciembre de 2004	1.155.128
Previsión de cobros hasta el 3 de enero de 2005:	
Operaciones de explotación	982.284
Operaciones financieras	175.000
	1.157.284
Previsión de pagos hasta el 3 de enero de 2005:	
Operaciones de explotación	(1.278.928)
Operaciones financieras	(381.170)
	(1.660.098)
Previsión de liquidez al 3 de enero de 2005, antes del pago del dividendo a cuenta	652.314
Pago de dividendo, neto de retención	(249.819)
Previsión de liquidez al 3 de enero de 2005, después del pago del dividendo a cuenta	402.495
Previsión de cobros hasta el 15 de diciembre de 2005:	
Operaciones corrientes y financieras	14.651.409
Operaciones no corrientes	146.978
Previsión de pagos hasta el 15 de diciembre de 2005:	
Operaciones corrientes y financieras	(14.643.939)
Previsión de liquidez al 15 de diciembre de 2005	556.943

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.

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

FV



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 2004 incluye 2.377 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 período 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.a), 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.
- 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.

#4



Durante el ejercicio 2004, IBERDROLA ha activado como mayor valor del inmovilizado material, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 573 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 2004 asciende a 16.362 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 2004 adjunta.

IBERDROLA sigue el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente periodo 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:

	Años Promedio de Vida Util Estimada
Edificios	50 - 75
Equipos para procesos de información	5
Equipos de medida	15
Instalaciones de fibra óptica	30 - 40
Despachos de maniobra y otro inmovilizado	4 - 18

El epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2004 adjunta incluye 52.132 miles de euros, en concepto de amortización del inmovilizado material en explotación (nota 6).

F4



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 36.835 miles de euros y las ha revertido por 70.667 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 2004 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 2004 ha ascendido a 14.879 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.
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 periodo estimado de generación de dichos beneficios. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 incluye 7.014 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 2004 ha ascendido a 5.111 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

74



valoración FIFO (primera entrada – primera salida) o a su valor de mercado si éste fuese menor.

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004, la Sociedad tiene suscritos contratos con cláusula "Take or Pay" con diversos proveedores de gas natural y gas natural licuado para el aprovisionamiento de 87,29 bcm de gas durante el periodo comprendido entre 2005 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 2004 asciende a 189.279 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 2004, 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.

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.

FLI



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 2004 incluye 3.226 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 2004 han ascendido a 12.686 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 2003, 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.

74



El importe de la prima de la indicada póliza de seguros correspondiente al ejercicio 2004 figura registrado en el epígrafe "Cargas sociales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, por importe de 2.456 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 2004 por dichos compromisos han ascendido a 1.709 y 4.295 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.

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).

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.

Adicionalmente, IBERDROLA ha mantenido con determinados empleados programas de remuneración variable por objetivos entre los que se encuentra un plan de opciones sobre acciones. El 16 de junio de 2004, fecha de vencimiento de dicho plan, se han determinado las cantidades a liquidar en función de la cotización de las acciones de IBERDROLA, la evolución del beneficio contable de Iberdrola, S.A. y del 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 del ejercicio 2004 por este concepto ha ascendido a 1.199 miles de euros correspondientes a la entrega a los beneficiarios del plan de 48.088 acciones de Iberdrola.

Por otro lado, IBERDROLA ha concedido a determinados empleados el derecho a percibir una retribución extraordinaria en función del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos en el plan estratégico durante el periodo 2002-2006 y del desempeño profesional de cada uno de los beneficiarios durante dicho periodo. Al 31 de diciembre de 2004 la provisión constituida por este concepto asciende a 34.000 miles de euros, registrados en el epígrafe "Otros acreedores a largo plazo-Otras deudas" del Balance de Situación adjunto a dicha fecha. El epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004, recoge 22.000 miles de euros por la dotación en el ejercicio 2004 de dicha provisión (nota 15).

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



74

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 2004 y 2003 se han acogido al mencionado plan 1.701 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 189.180 y 58.542 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 2004 (nota 10.a). La 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 7.368 miles de euros que han sido registrados con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

Los gastos financieros devengados en el ejercicio 2004 por estos conceptos han ascendido a 12.217 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) 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



74

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.

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 aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

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.

FU



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 y por la compensación de los costes de transición a la competencia (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 2004, 2003 y 2002.

La Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre de 2000 fijó el método de reparto entre las diferentes empresas del sector de los déficits de ingresos (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) que pudieran surgir en las liquidaciones de las actividades reguladas para el ejercicio 2000 y siguientes, estableciendo asimismo que las cantidades asignadas y descontadas a cada empresa por dicho concepto 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).

En base a las correspondientes liquidaciones provisionales realizadas por la Comisión Nacional de la Energía y de acuerdo con la Orden ECO/2714/2003, de 25 de septiembre, que establece las características de los derechos de compensación por desajuste de ingresos de las actividades reguladas, se estima que la liquidación definitiva del ejercicio 2002 presentará un déficit de ingresos que se corresponde con la insuficiencia de los importes recaudados en dicho ejercicio por las empresas del sector eléctrico español por ventas de servicios a tarifa a sus clientes para hacer frente a la retribución de las diferentes actividades y a los costes del sistema.

En el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, por el que se define la metodología para el cálculo de la tarifa media de cada año, se establece que durante el periodo de 2003 a 2010 se incluirá como componente de la misma la cuantía correspondiente a la anualidad que resulte para recuperar linealmente el valor actual neto del desajuste de ingresos de las actividades reguladas destinadas al suministro de energía eléctrica producido con anterioridad al 31 de diciembre de 2002.

FU



Como consecuencia de lo indicado en el párrafo precedente, y en virtud de la Orden ECO/2714/2003, de 25 de septiembre, por la que se establecen la titularidad y los importes del crédito regulatorio por el mencionado desajuste de ingresos así como el procedimiento de titulización y cesión de estos importes, IBERDROLA acordó en el ejercicio 2003 la cesión sin recurso del derecho de cobro del que era titular por este concepto.

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

Tanto el déficit correspondiente al ejercicio 2002 como el ingreso por retribución fija estimados para los ejercicios 2003 y 2004 han sido traspasados por Iberdrola a su filial Iberdrola Generación, S.A.U. a medida que se han ido generando (nota 4.s) en virtud de los acuerdos alcanzados entre ambas mediante los cuales se establece que la indicada filial asumirá los resultados de la liquidación en materia de costes de transición a la competencia por ser titular de las instalaciones de generación afectas a dicha retribución.

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 2004 han ascendido a 135.978 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.

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

Handwritten signature



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

#4



(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 reconoció 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 cobro por CTC's correspondiente a los ejercicios 2003 y 2004, que asciende a 11.298 y 54.299 miles de euros respectivamente, ha sido traspasado a la filial Iberdrola Generación, S.A.U. por ser ésta la titular de las instalaciones de generación afectas al cobro de retribución fija.

El saldo acreditado pendiente de cobro por retribución fija al 31 de diciembre de 2004, una vez considerados los conceptos anteriores, asciende a 899.949 miles euros.

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:

- 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).

#4



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 periodo 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 periodo.

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. Los Administradores de IBERDROLA no esperan 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.

Al cierre del ejercicio 2004, la Sociedad tenía formalizados swaps de tipo de cambio y de interés que cubren deuda financiera (préstamos y obligaciones y otros valores negociables, nota 11) por importe de 467.271 y 4.536.580 miles de euros de valor nominal y respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2004 derivados de cobertura sobre el precio del coste del gas por 68 GWh 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 123.571 miles de euros en el ejercicio 2004 (nota 15).

Por otra parte, en el ejercicio 2004, 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

#4



de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 incluyen 4.533 y 49.931 miles de euros, respectivamente, como consecuencia de los contratos finalizados durante dicho ejercicio y de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2004. Las características de los derivados financieros de negociación en vigor al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

Derivados sobre acciones propias			
Tipo de contrato	Nº de acciones	Fecha vencimiento	Valor de mercado (Miles de Euros)
Equity Swap comprado Collar	446.648	2005	292
	10.235.479	2005	362
	10.682.127		654

Derivados sobre otros valores negociables			
Tipo de contrato	Nº de acciones	Fecha vencimiento	Valor de mercado (Miles de Euros)
Equity Swap vendido	2.240.410	2005	-
	2.240.410		-

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 2004.

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 1.111.051 miles de dólares.

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

411



	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.03	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Saldo al 31.12.04
COSTE:				
Gastos de investigación y desarrollo	7.014	-	(743)	6.271
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	44.295	347	-	44.642
Aplicaciones informáticas	149.387	22.506	(223)	171.670
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	112.944	1.202	(709)	113.437
Total coste	313.640	24.055	(1.675)	336.020
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Gastos de investigación y desarrollo	1.863	767	(743)	1.887
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	3.128	5.112	-	8.240
Aplicaciones informáticas	104.200	23.318	(212)	127.306
Derechos sobre bienes de arrendamiento financiero	2.769	3.459	(334)	5.894
Total amortización acumulada	111.960	32.656	(1.289)	143.327
Total coste neto	201.680	(8.601)	(386)	192.693

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 2004 es el siguiente:

Descripción	Duración del contrato (meses)	Meses transcurridos al 31.12.04	Miles de Euros			
			Coste en origen	Cuotas satisfechas hasta el 31.12.04	Cuotas pendientes (incluye opción de compra)	Valor opción de compra
Edificio corporativo	240	16	174.880	10.777	164.103	31.188
Equipos informáticos	48	32	64	40	24	1
Equipos informáticos	48	29	290	162	128	3
Equipos informáticos	48	26	159	79	80	1
Equipos informáticos	48	23	2.517	1.091	1.426	23
Equipos informáticos	48	20	93	34	59	1
Equipos informáticos	48	17	435	135	300	4
Equipos informáticos	48	14	249	62	187	2
Equipos informáticos	48	12	776	144	632	7
Equipos informáticos	42	30	4.876	3.451	1.425	45
Equipos informáticos	48	8	138	17	121	1
Equipos informáticos	48	5	376	23	353	4
Equipos informáticos	48	2	260	0	260	2
Equipos informáticos	48	0	500	0	500	5



74

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 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
	Saldo al 31.12.03	Entradas o dotaciones	Transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	
COSTE:					
Inmovilizado material en explotación-					
Instalaciones técnicas:					
Red de fibra óptica	154.153	-	12.153	-	166.306
Equipos de medida	655.350	36.713	-	-	692.063
Otras instalaciones de comunicaciones	83.544	-	16.894	-	100.438
Otros elementos en explotación	402.077	22.070	176	(23.440)	400.883
Total inmovilizado material en explotación	1.295.124	58.783	29.223	(23.440)	1.359.690
Instalaciones técnicas en curso	31.610	15.024	(9.735)	(183)	36.716
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	2.188	30.350	(19.488)	-	13.050
Total coste	1.328.922	104.157	-	(23.623)	1.409.456

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.03	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Instalaciones técnicas:				
Red de fibra óptica	19.851	5.475	-	25.326
Equipos de medida	421.490	28.746	-	450.236
Otras instalaciones de comunicaciones	69.379	2.818	-	72.197
	510.720	37.039	-	547.759
Otros elementos en explotación	218.381	15.093	(15.300)	218.174
Total amortización acumulada	729.101	52.132	(15.300)	765.933
Total coste neto	599.821	52.025	(8.323)	643.523

IBERDROLA mantiene al 31 de diciembre de 2004 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 27.798 miles de euros.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 365.269 miles de euros.

74



7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Fusión (nota 2.b)	Entradas o dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	
Inmovilizaciones financieras:						
Participaciones en empresas del Grupo	8.371.167	19.979	6.596	-	(235)	8.397.507
Participaciones en empresas asociadas	720.603	2.305	265.928	1.263	(1.980)	988.119
Cartera de valores a largo plazo	169.949	1.980	7.104	(1.263)	(1.144)	176.626
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	3.938.003	-	777.311	(1.410.322)	(27.828)	3.277.164
Otros créditos	98.736	-	22.530	(4.801)	(21.047)	95.418
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 14)	305.413	-	-	-	(38.864)	266.549
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.385	-	-	-	(1.062)	1.323
Provisiones	(1.033.212)	(16.758)	(36.835)	(3.900)	70.715	(1.019.990)
	12.573.044	7.506	1.042.634	(1.419.023)	(21.445)	12.182.716
Inversiones financieras temporales:						
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 13)	219.790	(14.211)	32.156	1.410.322	(27.026)	1.621.031
Cartera de valores a corto plazo	41.513	-	-	-	(41.512)	1
Otros créditos	221.858	-	11.584	4.232	(220.379)	17.295
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	338	-	-	-	-	338
	483.499	(14.211)	43.740	1.414.554	(288.917)	1.638.665

FM





Las empresas del Grupo IBERDROLA y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación IBERDROLA		Miles de Euros					Dividendos percibidos por IBERDROLA en el ejercicio 2004 (nota 15)
			Directo	Indirecto	Valor Neto en Libros de IBERDROLA	Capital	Reservas	Resultados		
Iberdrola Generación, S.A.U. (a)	Bilbao	Energía	100	-	3.718.098	1.333.407	2.010.001	572.512	545.661	
Iberdrola Energía, S.A.U. (a)	Madrid	Holding	100	-	1.343.296	1.477.831	(262.788)	128.253	-	
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.U. (a)	Bilbao	Servicios	100	-	3.065	661	64.641	21.725	-	
Iberdrola International, B.V.	Holanda	Financiera - Instrumental	100	-	388	388	2.419	6.641	8.000	
Energías de Portugal, S.A. (a) (b)	Portugal	Energía	5,70	-	563.184	3.607.517	2.628.519	439.320	13.500	
Red Eléctrica de España, S.A. (b)	Madrid	Energía	3	-	8.183	270.540	501.173	130.123	2.327	
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U. (a)	Madrid	Energía	100	-	223.566	164.600	259.161	53.426	-	
Media Park, S.A.	Barcelona	Producción TV	83,83	-	66.565	45.245	25.368	8.792	-	
Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A.	Bilbao	Holding	50	-	136.857	228.445	423.025	189.422	-	
Amara, S.A.U. (a)	Madrid	Comercialización de cables aislados, aparellaje eléctrico, material de protección	100	-	3.925	3.606	7.878	5.746	-	
Apex 2000, S.A.U. (a)	Madrid	Promoción inmobiliaria	100	-	289.668	221.002	247.804	93.062	50.000	
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.U.	Madrid									
NEO-SKY 2002, S.A.	Madrid	Telemarketing	100	-	1.378	8.191	(1.517)	(5.296)	-	
Cementos Portland, S.A. (b)	Madrid	Telecomunicaciones	94,29	-	62.128	112.959	(30.923)	(16.093)	-	
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	Pamplona	Cementos	8,06	-	9.456	41.757	705.975	109.504	4.038	
Eléctrica Conquense, S.A.	Bilbao	Energía	100	-	1.770.034	645.210	1.077.509	313.502	54.768	
Anselmo León, S.A. (a)	Madrid	Energía	53,59	-	1.520	3.087	1.993	214	103	
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	Valladolid	Energía	100	-	20.105	1.082	6.549	1.267	-	
Otras Sociedades	Vitoria	Holding	6	12,89	146.356	41.361	435.842	222.000	1.980	
TOTAL					8.382.448				680.485	

(a) Sociedades cabecera de grupo. La información referente a Capital, Reservas y Resultados del ejercicio 2004 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.

(b) Sociedades admitidas a cotización en mercados organizados.

FR

El detalle del epígrafe "Inmovilizaciones financieras – Cartera de valores a largo plazo" del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2004 adjunto, así como sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

	Valor contable en miles de euros		Porcentaje de participación
	Coste	Provisión	
Cartera de valores a largo plazo:			
Galp, S.A.	113.238	-	4%
Eutilia, S.A.	3.900	(3.900)	8,50%
Euskaltel, S.A.	45.451	(12.404)	11,14%
Ciudad Real Aeropuertos, S.L.	6.769	(137)	8,96%
Otros	7.268	(371)	-
	176.626	(16.812)	

Por otro lado, la composición de las cuentas "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos" e "Inversiones financieras temporales – Otros créditos" al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	Tipo de Interés	Vencimiento
Otros créditos a largo plazo			
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.	40.000	Nada hasta el 27 de diciembre de 2005, EURIBOR + 2% desde entonces	2018
Lince Telecomunicaciones, S.A.	20.411	LIBOR EURO + 0,3%	2006 -- 2018
Ayuntamiento de Madrid	8.763	-	2019
Arrendamientos Peninsulares, S.A.	11.520	-	2009
Otros	14.724	0% – 4,75%	2006 – 2010
	95.418		
Otros créditos a corto plazo			
Imposiciones de tesorería a corto plazo	9.500	2,18%	2005
Dividendo de Red Eléctrica de España anunciado y no cobrado	964	-	2005
Dividendo de Gamesa Corporación Tecnológica anunciado y no cobrado	1.980	-	2005
Intereses a cobrar	1.280	-	2005
Otros	3.571	-	2005
	17.295		

AM



Las operaciones más significativas producidas en el ejercicio 2004 con respecto a las participaciones propiedad de IBERDROLA, son las siguientes:

- Con fecha 29 de julio de 2004 Iberdrola, S.A. adquirió a Telefónica de Contenidos, S.A.U. las acciones representativas del 7,40% del capital de Media Park, S.A., por importe de 5.180 miles de euros.

Con posterioridad, la Sociedad ha adquirido un 0,31% adicional de esta sociedad por 139 miles de euros pasando a ser propietaria del 83,83% de la misma.

- El 19 de febrero de 2004 la Sociedad acordó con Telecom Italia Internacional la compra de 18.719 acciones de Euskaltel, S.A. por un importe de 1.516 miles de euros. Con esta operación, la participación que posee Iberdrola en dicha sociedad ha pasado a ser el 11,14%.

- 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 Iberdrola, por 148.336 miles de euros.

- Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de su participada Energias de Portugal, S.A. (antes Electricidade de Portugal, S.A.) desembolsando 69.457 miles de euros.

Adicionalmente, Iberdrola ha aumentado su participación en esta sociedad hasta el 5,70% del capital mediante la adquisición de 20.673.860 acciones desembolsando 46.730 miles de euros.

- En virtud del acuerdo alcanzado en el ejercicio 2002 con RWE Time Water, S.A., Iberdrola ha vendido a esta sociedad la participación que mantenía en Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. y Ondagua, S.A. por 31.492 miles de euros que se corresponden con el valor en libros de Iberdrola de estas participaciones a la fecha de enajenación.

8. Acciones propias en situaciones especiales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las acciones propias en cartera de la Sociedad han sido los siguientes:

FM



	Nº de Acciones	Importes en miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.833.495	16.728
Adquisiciones	13.929.158	232.803
Enajenaciones	(15.545.275)	(255.739)
Corrección valorativa registrada en ejercicios anteriores revertida con abono a reservas (nota 9)	-	8.429
Corrección valorativa registrada con cargo a pérdidas y ganancias	-	(119)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	217.378	2.102

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 en la enajenación de acciones propias ha ascendido a 7.723 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 2004 incluye 1.569 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 2004 han sido los siguientes:

	Miles de Euros												
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reserva para acciones propias (nota 8)	Reserva por capital amortizado	Otras reservas			Resultados de ejercicios anteriores - Remanente	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
							Reserva indisponible por redenominación del Capital Social a Euros	Reservas Voluntarias	Reservados				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.704.648	459.936	1.389.408	540.929	16.728	81.708	4.561	854.763	1.040.898	606.285	(257.319)	7.442.545	
Distribución de beneficios:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(605.751)	257.319	(348.432)	
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(534)	-	-	
- Remanente	-	-	-	-	(23.055)	-	-	23.055	534	-	-	-	
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Corrección valorativa de acciones propias (notas 4.h y 8)	-	-	-	-	8.429	-	-	-	-	-	-	8.429	
Fusión (nota 2.b)	-	(359)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(359)	
Dividendo activo a cuenta (nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(293.834)	(293.834)	
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	697.712	-	697.712	
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2.704.648	459.577	1.389.408	540.929	2.102	81.708	4.561	877.818	1.041.432	697.712	(293.834)	7.506.061	

RA

Capital suscrito-

El capital social de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2004 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 ser al portador las acciones de IBERDROLA, 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 2004 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 8,6% (5,48% de participación de control) 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 2004 son las siguientes:

Consejeros	Número de acciones		
	Directas	Indirectas	Total
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol Ybarra	229.259	439.142	668.401
Sr.D. José Ignacio Sánchez Galán	30.949	122.274	153.223
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. Javier Aresti y Victoria de Lecea	738.622	158.620	897.242
Sr.D. José Orbegozo Arroyo	20.666	316.334	337.000
Sr.D. César de la Mora y Armada	5.674	37.944	43.618
Sr.D. José Luis Antofañanzas Pérez-Egea	18.600	110	18.710
Sr.D. Ignacio de Pinedo Cabezado	84.750	2.500	87.250
Sr.D. Lucas M ^a de Oriol López-Montenegro	10.000	162.403	172.403
Sr.D. Antonio Garay Morenés	27.344	-	27.344
Sr.D. Ricardo Alvarez Isasi	45.000	990.742	1.035.742
Sr.D. Antonio M ^a de Oriol y Díaz-Bustamante	10.500	-	10.500
Sr.D. Mariano Ybarra y Zubiria	34.001	-	34.001
Sr.D. José Ignacio Berroeta Echevarria (*)	252	4.000	4.252
Sr.D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	200	10.113.557	10.113.757
Sr.D. Santiago Mayner Oyarbide	10.000	-	10.000
Sr.D. José Antonio Fernández Rivero (*)	5.000	-	5.000
Sr.D. Julio de Miguel Aynat	16.071	-	16.071
Sr.D. Sebastián Battaner Arias	10.000	-	10.000
	1.909.698	12.997.126	14.906.824

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

721

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.

Con motivo de la fusión de varias sociedades del Grupo participadas al 100% por IBERDROLA, S.A. (nota 2.b) se ha producido un cargo en este epígrafe por 359 miles de euros que corresponden a la diferencia entre el valor teórico contable de dichas sociedades absorbidas y el valor por el que figuraban registradas en los libros de IBERDROLA, S.A. al 31 de diciembre de 2003.

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 2004 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita.

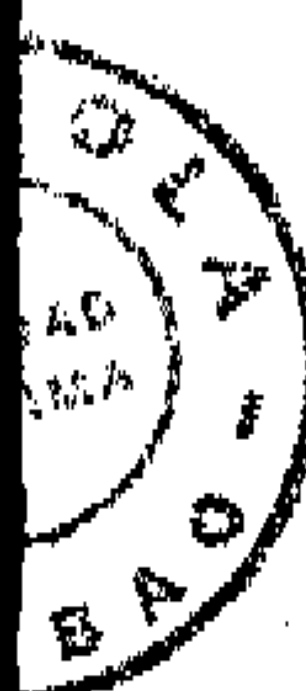
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que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

Reservas de revalorización-

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)
Importe neto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material:		
Coste	6.195.762	1.389.408
Amortización acumulada	(1.361.130)	-
	4.834.632	1.389.408
Regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero	288.612	-
	5.123.244	1.389.408

41



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 2004, 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 2004 correspondiente a dichos elementos de inmovilizado, con excepción de los de la sociedad absorbida en el ejercicio 2003 Iberdrola Redes, S.A.U., a 1.842.692 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 2004 adjunto. Al 31 de diciembre de 2004, la amortización acumulada de la plusvalía neta correspondiente a los elementos del inmovilizado material propiedad de IBERDROLA a dicha fecha ascendía a 166.019 miles de euros. El efecto de la indicada plusvalía sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2004 asciende a 2.708 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 2004 a la cuenta "Actualización Real Decreto Ley 7/1996" por un importe de 1.389.408 miles de euros.

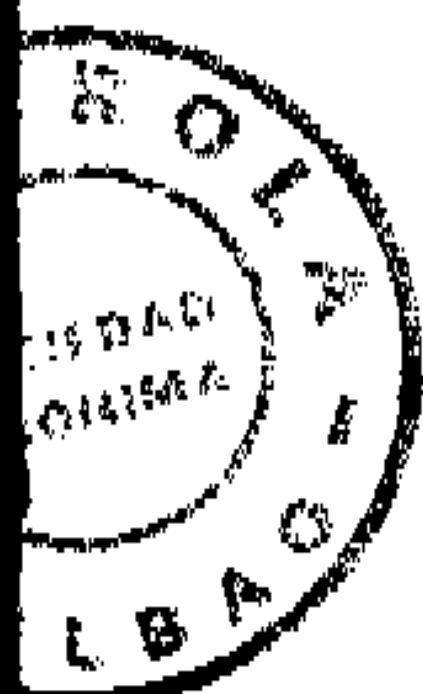
Respecto a la Actualización Real Decreto-Ley 7/1996, y al haber transcurrido al 31 de diciembre de 1999 el plazo de 3 años para su comprobación por parte de la Administración Tributaria, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados 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.

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.

41



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 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	381.184
Dotaciones:	
Con cargo a las atenciones estatutarias (nota 18.a)	18.161
Con cargo a pérdidas y ganancias (notas 4.j y 4.k)	25.589
Menos- Pagos efectuados	(79.658)
Saldo al final del ejercicio	345.276

El saldo del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004 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)	84.491
Expediente de regulación de empleo (nota 4.k)	189.180
Otros planes de reestructuración (nota 4.k)	58.542
Consejo de Administración (nota 4.j)	13.063
Total	345.276

b) *Otras provisiones para riesgos y gastos*

El movimiento y composición de este epígrafe del pasivo del Balance de Situación adjunto durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	121.285
Fusión (nota 2.b)	(8.748)
Exceso de provisión	(6.014)
Dotaciones	28.642
Aplicaciones y pagos	(7.709)
Traspasos	(3.900)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	123.556

FL



Los saldos vivos de las obligaciones y bonos simples al 31 de diciembre de 2004 devengaban un tipo de interés medio ponderado anual del 9,37% una vez consideradas las correspondientes coberturas.

El saldo de "Otras deudas representadas en valores negociables" al 31 de diciembre de 2004, devengaba un interés medio anual del 2,21%.

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 2004.





12. Deudas con entidades de crédito

Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2004 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 2004 con vencimiento a					
		Corto Plazo		Largo plazo			
		2005	2006	2007	2008	2009	Total largo plazo
Saldo al 31.12.04	3.402.569	1.070.092	306.490	368.860	103.469	1.144.619	409.039
							2.332.477

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 2004, cubren deuda financiera (préstamos y obligaciones y otros valores negociables, nota 11) por importe de 467.271 y 4.536.580 miles de euros, respectivamente (nota 4.u).

FM

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2004 devengaban un interés medio ponderado anual del 2,46% 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 2004. Al cierre del ejercicio 2004 IBERDROLA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por importe de 1.967.587 miles de euros, cuyo vencimiento se encuentra entre 2005 y 2009 y devengan un tipo de interés que oscila entre el EURIBOR y el EURIBOR más un diferencial de 0,30%.

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 2004, 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 2004 adjunto es el siguiente (nota 7):

	Miles de Euros	Tipo de interés medio de los créditos vivos al 31 de diciembre de 2004	Vencimiento
	31.12.04		
Iberdrola Generación, S.A.U.	1.610.565	2,40%	2007
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	710.810	4,90%	2006 - 2010
Iberdrola Energía, S.A.U. (*)	242.346	2,23%	2014 - 2019
Apex 2000, S.A.U.	230.000	4,29%	2007
Iberdrola Energías Renovables de Castilla la Mancha, S.A.U.	465.939	2,73%	2006 - 2012
Energyworks Brasil (*)	7.200	10,95%	2006 - 2012
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	8.974	3,43%	2007
Otras empresas del Grupo	1.330		
Total	3.277.164		

(*) 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 2004 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 2004 adjunto es el siguiente:

AM



	Miles de Euros
Préstamo a Iberdrola Generación, S.A.U. (*)	681.518
Préstamo a Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. (*)	601.012
Préstamo a Bahía de Bizkaia Gas, S.A. (*)	28.147
Préstamo a Bahía de Bizkaia Electricidad, S.A. (*)	68.797
Préstamo a Tarragona Power, S.A. (*)	123.144
Préstamo a Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.U. (*)	44.379
Préstamo a Amara, S.A.U. (*)	20.000
Energyworks Brasil	7.459
Energyworks Venezuela	4.956
Intereses a cobrar a Iberdrola Generación, S.A.U.	29.826
Intereses a cobrar a Apex 2000, S.A.	5.648
Otros	6.145
Total	1.621.031

(*) Estos préstamos devengan un tipo de interés medio anual del 5,23%.

Adicionalmente, la composición de las cuentas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo mantenidas por IBERDROLA al 31 de diciembre de 2004 se detalla a continuación:

EU



	Miles de Euros
Empresas del Grupo, deudores-	
Iberdrola Energía, S.A.U.	284.161
Apex 2000, S.A.U.	190.811
Energyworks Holding, S.L.	14.466
Hidroeléctrica Ibérica, S.L.U.	194.152
Iberdrola Generación, S.A.U.	386.421
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	192.394
Energyworks Carballo, S.A.	3.142
Energyworks Cartagena, S.L.	67.413
Energyworks Aranda, S.L.	18.544
Energyworks Villarrobledo, S.L.	10.512
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	423.956
Iberdrola Energías de Aragón, S.A.U.	106.438
Ciener, S.A.U.	32.567
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	474.293
Sistemas Energéticos de Navarra, S.A.U.	114.298
Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.U.	427.591
Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.	51.919
Iberdrola Promociones, S.A.	185.814
Sistemas Energéticos Goia Peñote, S.A.U.	31.083
Sistemas Energéticos Serra de Meira, S.A.U.	15.468
Sistemas Energéticos Teruelo, S.A.	26.602
Sistemas Energéticos Astudillo, S.A.	11.203
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A.U.	11.239
Otras sociedades	15.005
Total	3.289.492

421



	Miles de Euros
Empresas asociadas, deudores-	
Tarragona Power, S.A.	11.186
Otras sociedades	2.341
Total	13.527
Deudas con empresas del Grupo-	
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	57.967
Iberdrola México, S.A. de C.V.	28.189
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.	111.700
Iberdrola International, B.V.	1.508.585
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.U.	199.838
Otras sociedades	29.164
Total	1.935.443
Deudas con empresas asociadas-	
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A.	312.087
Otras sociedades	3.295
Total	315.382

La mayoría de los indicados saldos deudores y acreedores con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004 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 2004, Iberdrola International BV tenía concedidos préstamos a IBERDROLA por el importe de varias emisiones de bonos en euros, realizadas por Iberdrola International BV con la garantía de IBERDROLA (nota 17). Los vencimientos de dichos préstamos no amortizados al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Miles de euros	Vencimiento
1.431.543	2005
679.650	2006
225.300	2008
700.000	2009
1.818.703	2010 - 2022
4.855.196	

Estos préstamos devengaban un tipo de interés medio anual al 31 de diciembre de 2004 del 4,13%.

Al cierre del ejercicio 2004 la cuenta a pagar por los intereses devengados y no pagados de los mencionados préstamos ascendía a 77.042 miles de euros y se encuentra registrada en el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Deudas con empresas del Grupo" del Balance de Situación adjunto.

#U



El importe de estos préstamos al 31 de diciembre de 2004 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., como Sociedad dominante, está autorizada a presentar declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2004 a través 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.

Durante el ejercicio 2004, y con efectos contables 1 de enero de 2004, la Sociedad ha realizado una operación de fusión (nota 2.b), acogida al régimen previsto 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, en virtud del cual ha absorbido a las siguientes sociedades, en las que participaba al 100%: Iberdrola Gas, S.A. y Star 21 Networks España, S.A. Como consecuencia de esta fusión, la Sociedad se ha subrogado en los derechos y obligaciones de las entidades absorbidas. Los beneficios fiscales a los que las mismas han accedido en pasados ejercicios, son cuantitativamente poco significativos y, en todos los casos, los compromisos y obligaciones derivados de los mismos han sido y son cumplidos por las sociedades del Grupo Fiscal 2/86, al que pertenecían estas sociedades en todos los ejercicios en los que se generaron dichos beneficios.

Por otra parte, 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 las citadas normas figuran en las Memorias que forman parte de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio en que se realizaron dichas operaciones.

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

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (antes de Impuestos)			679.314
Diferencias permanentes	88.071	(41.810)	46.261
Diferencias temporales	64.830	(135.928)	(71.098)
Base imponible			654.477

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2004 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 2004 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 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.
- 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 2.450 miles de euros.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2004:

	Miles de Euros
Resultado contable antes de impuestos	679.314
Diferencias permanentes	46.261
Resultado contable ajustado	725.575
Impuesto bruto calculado al 35% de tasa impositiva	253.951
Deducciones de la cuota (a)	(238.310)
Efecto de tributación consolidada:	
- Dividendos intergrupo	(208.519)
- Otros efectos en base imponible	61
- Dotación a la provisión de valores mobiliarios (b)	(32.292)
- Correcciones a las deducciones (c)	208.519
Otros (d)	(1.808)
Ingreso devengado por Impuesto sobre Sociedades	(18.398)

- a) Entre las deducciones acreditadas por la Sociedad se incluye un total de 5.422 miles de euros, correspondiente a la deducción por reinversión de determinadas plusvalías, que han ascendido a 28.487 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 2004 por las sociedades pertenecientes al Grupo fiscal 2/86, manteniéndose los activos objeto de inversión afectos al cumplimiento del compromiso.
- b) Las dotaciones del ejercicio 2004 a la provisión de cartera hacen referencia, básicamente, a la dotación a la provisión de la participación de IBERDROLA, S.A. en IBERDROLA ENERGÍA, S.A.U. y otras sociedades cuyas dotaciones son objeto de eliminación en el proceso de consolidación fiscal, en virtud de la pertenencia de dichas sociedades al Grupo 2/86.



FM

- c) Se corresponde básicamente con la eliminación de la Deducción por doble imposición por los dividendos que son, a su vez, objeto de eliminación como consecuencia de la tributación en el régimen de declaración consolidada, así como a un mayor aprovechamiento de deducciones en el Grupo Fiscal.
- d) Recoge un gasto por importe de 1.467 miles de euros que se corresponde con el impuesto sobre beneficios soportado en el extranjero, así como un ingreso por importe de 3.275 miles de euros, derivado de la regularización del gasto por Impuesto sobre Beneficios registrado en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003.

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.

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 2004 es la siguiente:



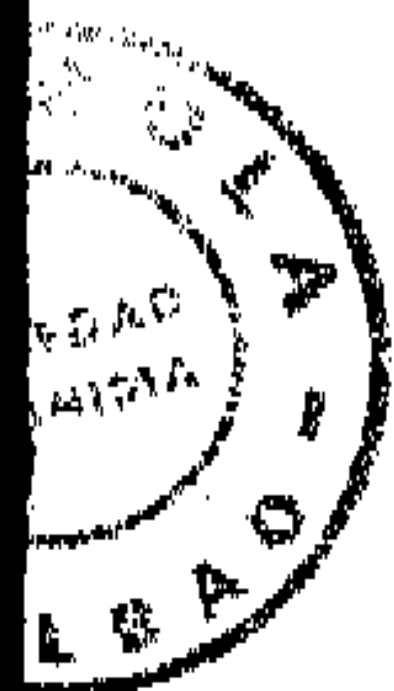
	Miles de euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Administraciones Públicas Deudoras-		
Impuesto sobre beneficios anticipado por:		
Gastos devengados en materia de pensiones y obligaciones similares	-	266.405
Otros conceptos	69.675	144
Hacienda Pública, deudora por IVA	10.457	-
Hacienda Pública, deudora por Impuesto de Sociedades	73.742	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a Cuenta	12.805	-
Hacienda Pública, deudora por diversos Conceptos	699	-
Organismos de la Seguridad Social, Deudores	23.907	-
	191.285	266.549
Administraciones Públicas Acreedoras-		
Impuesto sobre beneficios diferido por corrección valorativa de inmovilizado	-	20.501
Hacienda Pública, acreedora por IVA	45.540	-
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	6.731	-
Hacienda Pública, acreedora por otros Conceptos	33.142	-
Organismos de la Seguridad social, Acreedores	3.426	-
	88.839	20.501

En general, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2000 y siguientes para los principales impuestos a los que se halla sujeta.

Como consecuencia de la actuación inspectora de las autoridades fiscales, se han incoado actas de inspección hasta el ejercicio 1999 inclusive, en el Grupo 2/86 y en varias sociedades del grupo, algunas de ellas firmadas en disconformidad y recurridas. Adicionalmente, en enero de 2005, IBERDROLA ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del impuesto sobre sociedades aplicada por algunas sociedades dependientes y asociadas, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales dicha sentencia no ha sido aún publicada.

Los Administradores y, en su caso, sus asesores fiscales opinan que no se producirán pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes y de los asuntos mencionados en el párrafo anterior.

74



15. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios-

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

	Miles de Euros
Ventas-	
Importe neto de la energía eléctrica facturada a los clientes finales durante el ejercicio	1.874.126
Importe neto de las ventas de gas facturadas a los clientes finales durante el ejercicio	510.616
Energía facturada en 2004 correspondiente a suministros de 2003	(142.852)
Ingresos por servicios de telecomunicaciones	46.702
Ventas de productos y servicios	16.153
Energía eléctrica suministrada pero no facturada a los clientes finales durante el ejercicio (nota 4.g)	162.328
Ventas de gas pendientes de facturar (nota 4.g)	26.951
	2.494.024
Prestaciones de servicios-	
Derechos de verificación y enganche y alquileres de contadores (nota 4.q)	135.978
Otros ingresos	14
	135.992
Total	2.630.016

FN



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

	Miles de Euros
Facturación neta de energía-	
País Vasco	341.129
Madrid	426.704
Castilla-León	203.924
Navarra	171.070
La Rioja	31.496
Extremadura	26.273
Castilla-La Mancha	104.065
Valencia	713.132
Murcia	131.592
Cataluña	87.714
Aragón	19.415
Asturias	11.584
Cantabria	5.559
Galicia	23.543
Andalucía	43.243
Baleares y Canarias	1.885
	2.342.328
Ventas de energía realizadas a sociedades en países extranjeros	42.414
	2.384.742

Aprovisionamientos-

El desglose de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2004 adjunta, es el siguiente:

EU



	Miles de Euros
Compras-	
Compras de energía al mercado mayorista de energía eléctrica	1.226.294
Compras de gas	471.281
Variación de existencias	(4.792)
Otras compras de energía	67.381
	1.760.164
Otros gastos externos-	
Servicios recibidos por peajes en la comercialización de energía eléctrica	554.695
Servicios recibidos por peajes en la comercialización de gas	61.456
Otros gastos externos	13.097
	629.248
Total	2.389.412

Cargas sociales-

La composición de esta partida de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, correspondiente a 2004, es la siguiente:

	Miles de Euros
Seguridad Social a cargo de la Empresa	27.078
Dotación a las provisiones para pensiones y obligaciones similares y aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (nota 4.j)	20.468
Atenciones estatutarias (nota 18.a)	18.161
Otros gastos sociales	19.430
	85.137

fu



Operaciones con sociedades del Grupo y Asociadas-

Las principales transacciones efectuadas por IBERDROLA durante el ejercicio 2004 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 explotación por servicios recibidos	Ingresos de explotación por servicios prestados	Gastos por Intereses	Ingresos por Intereses	Dividendos Recibidos (nota 7)
Empresas del Grupo:							
Dedicadas a actividades eléctricas:							
- Generación	182.205	158.424	-	88.289	193	81.444	545.661
- Transporte y distribución	21.378	493.724	7.826	302.664	-	70.176	54.871
- Otras	386	-	-	5.881	2.371	59.300	108
Dedicadas a actividades no eléctricas	1.027	-	6.560	12.289	194.934	15.937	58.000
Empresas asociadas:							
Dedicadas a actividades eléctricas	-	-	-	-	-	4.004	15.827
Dedicadas a actividades no eléctricas	-	-	-	-	3.457	-	6.018
Total	204.996	652.148	14.386	409.123	200.955	230.861	680.485

El detalle por Sociedades de los dividendos de empresas del Grupo y asociadas percibidos por IBERDROLA, S.A. en el ejercicio 2004 es el siguiente (nota 7):

74

	Miles de Euros
Energías de Portugal, S.A.	13.500
Iberdrola Generación, S.A.U.	545.661
Red Eléctrica de España, S.A.	2.327
Cementos Portland, S.A.	4.038
Apex 2000, S.A.U.	50.000
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	54.768
Eléctrica Conquense, S.A.	103
Iberdrola International, B.V.	8.000
Otros	108
	678.505

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 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Iberdrola Energía, S.A.U.	(59.113)
Media Park, S.A.	(8.478)
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.	6.196
Energías de Portugal, S.A.	12.583
NEO-SKY 2002, S.A.	15.273
Otros	2.079
	(31.460)

Gastos extraordinarios-

El detalle de los gastos extraordinarios correspondientes al ejercicio 2004 es el siguiente:

PN



	Miles de Euros
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares por planes de reestructuración (nota 4.k)	7.368
Devengo planes de retribución extraordinaria (nota 4.j)	22.000
Otros	11.484
	40.852

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 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Venta de edificios	5.649
Venta de terrenos	13.160
Otros	272
	19.081

Personal empleado-

El número medio de empleados de IBERDROLA en el curso del ejercicio 2004, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Titulados superiores	809
Técnicos	648
Administrativos	727
Profesionales de oficio	367
Auxiliares	87
	2.638

El número medio de empleados del ejercicio 2004 que se muestra en este cuadro no incluye 259 empleados acogidos a planes de "Situación laboral especial" (nota 4.k).

16. Segregación contable por actividades

Los Administradores de IBERDROLA han 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.

FU



17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2004, IBERDROLA avalaba a otras sociedades, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros
VEO Televisión	2.549
Elcogás, S.A.	35.268
Tirme, S.A.	18.721
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	287.188
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	71.176
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	26.201
Iberdrola Energía, S.A.U.	220.248
Uragua, S.A.	7.195
Bahía de Bizkaia Gas, S.A.	16.562
NEO-SKY 2002, S.A.	14.177
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	76.500
Total	775.785

Asimismo, IBERDROLA tiene avales concedidos por importe de 69.812 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 166.422 miles de euros.

Por otra parte, IBERDROLA garantiza a la sociedad del Grupo Iberdrola International, B.V., diversas emisiones de bonos realizadas por esta última (nota 13).

Los Administradores de IBERDROLA estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados al 31 de diciembre de 2004, si los hubiera, no serían significativos.

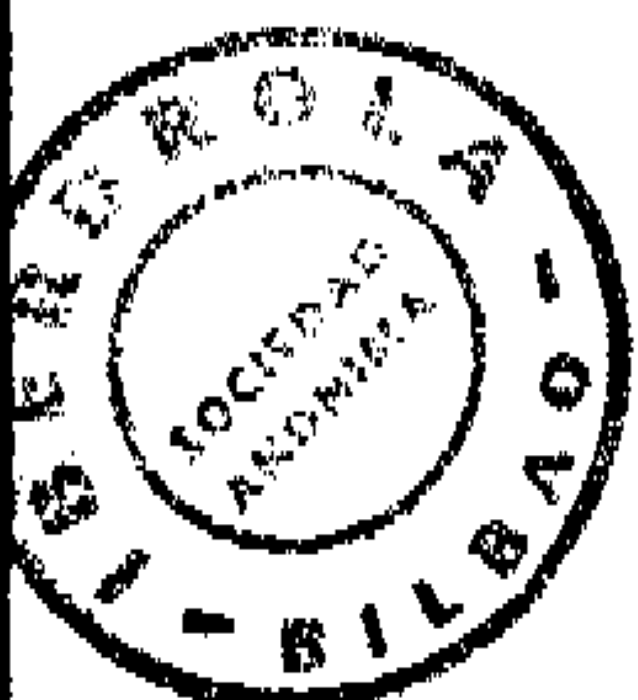
18. Retribuciones al Consejo de Administración

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 18.161 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 18.161 miles de euros se desglosa como sigue:



FY

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 3.799 miles de euros en el ejercicio 2004. 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	426
Vicepresidentes	733
Miembros de Comisiones	1.674
Consejeros	966
	3.799

Dietas

Las dietas de asistencia de los Consejeros, con cargo a la asignación estatutaria, han ascendido a 888 miles de euros en el ejercicio 2004.

Retribución fija

El importe del contrato de servicios con el Presidente del Consejo de Administración, registrado con cargo a la asignación estatutaria del ejercicio 2004 ha ascendido a 1.200 miles de euros.

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

Este capítulo incluye, por un lado, 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 ascienden a 7.500 miles de euros y, por otro, el importe de la prima del seguro de responsabilidad civil por el ejercicio del cargo de Consejeros, 750 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 570 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 167 miles de euros.

Otros

Por último, los gastos por servicios exteriores, retribuciones en especie y otras partidas no distribuidas ascienden a 3.287 miles de euros.

F4



b) Otros Conceptos Retributivos

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2004 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 1.087 miles de euros en concepto de retribución fija, 571 miles de euros de retribución variable, 73 miles de euros de la liquidación del plan de opciones y a 155 miles de euros el importe de primas de seguros de vida.

Las retribuciones variables abonadas con cargo a la asignación estatutaria del ejercicio 2003 a los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que han tenido responsabilidades ejecutivas han ascendido a 1.200 miles de euros.

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 2004 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 2004 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:

FM



Consejeros	Sociedad	% participación	Cargo o funciones
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol Ybarra	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	2,110%	Letrado Asesor Ninguno
	Unión Fenosa, S.A.	0,000%	
Sr.D. José Orbegozo Arroyo	Repsol YPF, S.A.	0,000%	Ninguno
	Fanox Electronic, S.L.	6,280%	Ninguno
Sr.D. Ignacio de Pinedo Cabezudo	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	0,220%	Secretario del Consejo de Administración Ninguno Ninguno Ninguno
	Endesa, S.A.	0,000%	
	Gas Natural S.D.G., S.A.	0,000%	
	E.ON, A.G.	0,000%	
Sr.D. Lucas M ^a de Oriol López-Montenegro	Endesa, S.A.	0,000%	Ninguno
	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	1,450%	
Sr.D. Antonio Garay Morenés	Repsol YPF, S.A.	0,000%	Ninguno
Sr.D. Antonio M ^a 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 Presidente Presidente
	Cetesalas, S.L.	31,250%	
	Corporación Eólica Cesa, S.A.	28,700%	
Sr.D. Santiago Mayner Oyarbide	Endesa, S.A.	0,000%	Ninguno Ninguno
	Repsol YPF, S.A.	0,000%	

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 Ybarra	Siemens, S.A.	Consejero
Sr.D. Santiago Mayner Oyarbide	Elecnor, S.A.	Director General
Sr.D. José Antonio Fernández Rivero	Telefónica, S.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración
Sr.D. Julio de Miguel Aynat	Metrovacesa, S.A.	Consejero

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 8.320 miles de euros, y figuran registrados



421

en el epígrafe "Gastos de Personal – Sueldos, salarios y asimilados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

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 – Sueldos, salarios y asimilados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 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 18.

20. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2004

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 2004, IBERDROLA necesitará obtener nuevos recursos financieros por un importe aproximado de 871.000 miles de euros.

Según se indica en la nota 12, al 31 de diciembre de 2004, IBERDROLA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 2.367.000 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 2005 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 2004 han ascendido a 2.462 miles de euros, de los cuales 940 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 269 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 2004 a 867 miles de euros, de los cuales 470 miles de euros corresponden a servicios prestados a IBERDROLA. Los honorarios prestados por otros auditores por este concepto ascendieron a 186 miles de euros.

#21



2. Cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	2004	2003		2004	2003
Gastos de formalización de deuda y otros gastos amortizables	18.032	36.783	Recursos procedentes de las operaciones	870.749	916.529
Adquisiciones de inmovilizado:			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.562	3.910
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	24.055	40.656	Deudas a largo plazo:		
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	104.157	96.101	- De empresas del Grupo	969.549	1.915.517
Inmovilizaciones financieras (nota 7):			- De deudas con entidades de crédito	727.160	663.415
a) Empresas del Grupo	6.596	84.383	- De otras deudas	-	24.735
b) Empresas asociadas	265.928	-	Desembolsos pendientes sobre acciones	4.003	353
c) Otras inversiones financieras	806.830	130.653	Enajenaciones de inmovilizado:		
Acciones propias (nota 8)	232.803	528.327	- Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	386	137
Dividendos (nota 9)	642.266	573.183	- Inmovilizaciones materiales (nota 6)	26.892	76.949
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deudas a largo plazo:			- Inmovilizaciones financieras (nota 7)	-	2.274.342
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	13.946	482.936	- Acciones propias (nota 8)	261.893	520.635
b) De deudas con entidades de crédito	922.486	95.702	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (nota 7)	1.509.229	168.966
c) De deudas con empresas del Grupo	1.431.543	1.105.334	Provisiones para riesgos y gastos (nota 10)	67.367	138.710
Variación de circulante como consecuencia de la fusión por absorción (nota 2 b)	16.699	760.724	Variación de circulante por contratación de leasing (nota 5)	-	7.185
TOTAL APLICACIONES	4.572.708	4.080.677	TOTAL ORÍGENES	4.372.423	6.565.688
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	2.485.011	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	200.285	-
TOTAL	4.572.708	6.565.688	TOTAL	4.572.708	6.565.688

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2004	2003
Existencias	27.397	(277)
Deudores	430.213	603.574
Acreedores	(1.814.092)	2.220.755
Inversiones financieras temporales	1.155.166	(344.271)
Ajustes por periodificación	1.031	5.230
TOTAL AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(200.285)	2.485.011

421



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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Beneficio del ejercicio, según las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas	697.712	606.285
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado	50.981	252.230
Dotación a las provisiones para pensiones y riesgos y gastos (nota 10)	72.392	170.575
Devengo por remuneraciones a largo plazo (nota 4.j)	22.000	-
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4.e)	27.004	22.094
Pérdidas procedentes del inmovilizado	512	13.458
Pérdida en operaciones con acciones propias (nota 8)	1.569	31
Corrección valorativa de acciones propias (nota 8)	119	5.614
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 7)	38.864	12.765
Menos-		
Exceso de provisiones para pensiones y riesgos y gastos (nota 10)	6.014	7.127
Impuesto sobre Sociedades diferido	1.415	468
Diferencias positivas de cambio (nota 4.m)	565	733
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	15	26
Beneficio en enajenación de inmovilizado (nota 15)	19.081	144.353
Beneficio en enajenación de acciones propias (nota 8)	7.723	9.071
Otros ingresos a distribuir	5.591	4.745
	870.749	916.529

AL





**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2004 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 31.12.04	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.04	Resultado del ejercicio 2004
<u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>					
Iberdrola Generación, S.A.U.	Bilbao	Energía	100	3.251.406	630.407
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Navarra	Energía	100	28.750	167
Hidroeléctrica Ibérica, S.A.	Bilbao	Energía	100	14.993	1.711
Iberduero, S.L.U.	Bilbao	Energía	100	4.228	(7)
Navidul Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	55	1.052	(96)
Energyworks Holding, S.L.	Madrid	Holding	100	1.426	(2.362)
Iberdrola Cogeneración, S.L. (antes Energyworks Cogeneración, S.L)	Madrid	Holding	100	23.827	7.726
Energyworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99	5	1.723
Energyworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99	2.248	1.193
Energyworks Aranda, S.L.	Burgos	Energía	99	952	87
Energyworks Carballo, S.L.	La Coruña	Energía	99	824	400
Energyworks San Millán, S.L.	León	Energía	74,24	1.319	(56)
Energyworks Milagros, S.L.	Burgos	Energía	72,80	1.479	(47)
Energyworks Venezuela, S.A.	Venezuela	Energía	100	(3.658)	(741)
Energyworks Fonz, S.L.	Huesca	Energía	77,18	1.401	(19)
Energyworks Monzón, S.L.	Huesca	Energía	80,68	3.217	(16)
Iberdrola Operación y Mantenimiento, S.A.U.	Madrid	Servicios	100	3.821	411

FM



Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola de Generación al 31.12.04	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.04	Resultado del ejercicio 2004
EMPRESAS ASOCIADAS					
Nuclenor, S.A.	Santander	Energía	50	116.610	28.981
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Bilbao	Energía	25	23.886	19.297
Centrales Nucleares Almaraz - Trillo, A.I.E.	Madrid	Energía	51,07	-	-
Asociación Nuclear Ascó - Vandellós II, A.I.E.	Barcelona	Energía	14,59	19.232	-
Subgrupo Tarragona Power	Madrid	Energía	50	61.708	(16.164)
Azuvi Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50	714	44
Cofrusa Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50	1.290	58
Cogeneración Gequisa, S.A.	Álava	Energía	50	3.554	154
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Castellón	Energía	50	2.867	838
Enercrisa, S.A.	Madrid	Energía	50	3.648	790
Energía Portátil de Cogeneración, S.A.	Guipúzcoa	Energía	50	2.001	194
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50	4.296	5.060
Hispagen, S.A.	Burgos	Energía	50	896	272
Incomisa Inversiones y Construcciones, S.A.	Vizcaya	Energía	50	571	280
Intermalta Energía, S.A.	Navarra	Energía	50	1.987	706
Italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50	1.430	128
Pamesa Cogeneración, S.A.	Gerona	Energía	50	1.782	56
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50	10.471	1.868
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50	443	300
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50	194	18
Tirme, S.A.	Mallorca	Energía	20	13.844	5.120
Fudepor, S.L.	Murcia	Energía	50	4.379	(71)

74

**Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA ENERGÍA
(SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS)**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energía, S.A. al 31.12.04	Miles de Euros	
				Capital y reservas, incluyendo diferencias de conversión al 31.12.04 (a)	Resultado del ejercicio 2004 (a)
<u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>					
Iberdrola Energía, S.A.U.	Madrid	Holding	100	1.295.349	33.962
Iberdrola Inversiones, S.U.L.	Portugal	Holding	100	30.830	3.695
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro, S.A.	Bolivia	Energía	58,85	3.383	518
Electricidad de La Paz, S.A.	Bolivia	Energía	56,76	30.524	2.449
Compañía Administradora de Empresas – Bolivia, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26	1.794	779
Iberdrola de Inversiones, S.A.	Bolivia	Holding	99,99	36.207	(71)
Empresa de Servicios, S.A.	Bolivia	Energía	54,49	1.044	143
Iberbolivia de Inversiones, S.A.	Bolivia	Holding	63,38	56.180	1.530
Iberdrola Energía do Brasil, Ltda.	Brasil	Holding	100	4.153	(1.639)
Iberdrola México, S.A. de C.V.	México	Holding	99,99	336.388	3.151
Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	48.539	10.113
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	129.208	5.252
Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	1.049	49
Cinergy, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	99,99	13	110
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	51,11	2.366	74
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	116.425	(6.136)
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	(2)	35
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Energía	94,74	98.627	756
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holding	99,90	453	4.399
Iberaguas, Ltda.	Chile	Holding	99,80	69.671	1.732
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile	Aguas	50,90	50.717	8.919
Energyworks do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100	30.837	5.040
Capuava Energy, Ltda.	Brasil	Energía	100	3.210	2.740
Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	4.060	(386)
Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	9	(1)
Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	77.080	-
Servicios de Operación Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	(24)	74
Iberdrola Energía del Golfo, S.A. de C.V. (antes Energía Altamira, S.A. de C.V.)	México	Energía	99,99	14.641	-
Gestión Empresas Eléctricas, S.A.	Guatemala	Servicios	99,99	(201)	3.129
Iberdrola Energía Tamazunchale, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	31.502	-
Servicios de Operación La Laguna, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	3	7

FM



Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energía, S.A. al 31.12.04	Miles de Euros	
				Capital y reservas, incluyendo diferencias de conversión al 31.12.04 (a)	Resultado del ejercicio 2004 (a)
EMPRESAS ASOCIADAS					
Neoenergía, S.A. (antes Guaraniana, S.A.)	Brasil	Holdng-Energía	39	1.290.711	83.751
Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia, S.A.	Brasil	Energía	42,76	366.831	94.554
Companhia Energetica Do Rio Grande Do Norte, S.A.	Brasil	Energía	39,95	84.906	31.010
Companhia Energética de Pernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,78	282.483	21.069
Termopernambuco, S.A.	Brasil	Energía	39	72.339	21.131
Termoaçu, S.A.	Brasil	Energía	21,26	82.557	-
NC Energía, S.A. (antes Guaraniana Comercio e Serviços, S.A.)	Brasil	Servicios	39	(2.315)	6.831
Itapebí Generação de Energia, S.A.	Brasil	Energía	38,98	29.782	16.591
Termo GCS, Ltda.	Brasil	Energía	39	4	3.147
Distribuidora Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Guatemala	Energía	49,01	207.469	(11)
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,64	170.530	25.942
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,64	9.818	6.837
Administradora de Inmuebles Santo Tomás, S.L.	Guatemala	Inmobiliaria	49,17	5.061	(22)
Crediegsa, S.A.	Guatemala	Energía	39,60	825	214
Enérgica, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	2.790	912
Navega.com, S.A.	Guatemala	Telecomunicaciones	26,95	4.338	3.324
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	21.790	4.158
Uragua, S.A.	Uruguay	Aguas	49	12.360	950
Garter Properties, Inc.	Brasil	Energía	42,76	278	(16.199)
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Energía	13,25	218.751	15.827
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Energía	13	179	5
Almacenaje y Manejo de Materiales Eléctricos, S.A. (antes Amara Guatemala, S.A.)	Guatemala	Servicios	49,01	292	77
Inversiones Eléctricas Centroamericanas, S.A.	Guatemala	Holdng	39,64	37.153	4.974

(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 2004.

FD

**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2004 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 31.12.04	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.04	Resultado del ejercicio 2004
<u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>					
Iberdrola Energía Renovables II, S.A.U.	Madrid	Energía	100	308.997	10.274
Ibernova Promociones, S.A.U.	Madrid	Energía	100	24.424	1.353
Ciener, S.A.U.	Bilbao	Energía	100	16.323	3.260
Iberdrola Energías Renovables de Castilla - La Mancha, S.A.U.	Toledo	Energía	100	78.800	10.103
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	Orense	Energía	100	30.744	11.578
Energía I Vent, S.A.	Barcelona	Energía	90	2.774	(6)
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	Energía	85	11.564	4.392
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	Energía	66,58	1.128	116
Eólicas de la Rioja, S.A.	Logroño	Energía	68,75	6.233	2.035

FA

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energías Renovables al 31.12.04	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.04	Resultado del ejercicio 2004
Energías Renováveis do Brasil, Ltda. Iberdrola Energías Renovables de Andalucía, S.A.U.	Brasil	Energía	100	6.440	(5.026)
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U.	Málaga	Energía	100	45	(350)
Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.U.	Zaragoza	Energía	100	14.625	(531)
Sociedad Gestora de Parques Eólicos Campo de Gibraltar, S.A.	Logroño	Energía	100	10.342	2.924
Biovent Holding, S.A.	Málaga	Energía	55	61	(1)
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A.U.	Valladolid	Energía	85	60	(7)
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	Orense	Energía	100	1.836	235
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Zaragoza	Energía	51	2.166	1.169
Sistemas Energéticos del Moncayo, S.A.	Zaragoza	Energía	50	4.621	1.489
Gestora de Parques Eólicos de Andalucía, S.A.	Soria	Energía	75	3.145	733
	Málaga	Energía	55	1.370	(349)

FE



Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energías Renovables al 31.12.04	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.04	Resultado del ejercicio 2004
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	Zaragoza	Energía	60	3.729	2.670
Sistemas Energéticos Teruelo, S.A.	Zaragoza	Energía	100	60	1.833
Sistemas Energéticos de Navarra, S.A.U.	Madrid	Energía	100	(2.500)	(790)
Sistemas Energéticos Fuentetodos, S.A.U.	Zaragoza	Energía	100	61	(535)
Sistemas Energéticos Entredicho, S.A.U.	Zaragoza	Energía	100	60	(96)
Sistemas Energéticos Astudillo, S.A.	Valladolid	Energía	50	61	392
Sistemas Energéticos Serra de Meiras, S.A.U.	Santiago de Compostela	Energía	100	60	(41)
Sistemas Energéticos Goia - Peñote, S.A.U.	Santiago de Compostela	Energía	100	50	(42)
EMPRESAS ASOCIADAS					
Eólicas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Energía	50	32.056	4.502
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	36,25	16.938	1.900
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Murcia	Energía	50	11.020	(1)
Molinos del Cidacos, S.A.	Logroño	Energía	25	13.354	2.900
Sotavento Galicia, S.A.	La Coruña	Energía	8	1.253	93
Molinos de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	33,33	1.512	3
Eólicas de Campollano, S.A.	Madrid	Energía	25	8.825	-
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	Cuenca	Energía	50	56	(4)
Salto de Belmontejo, S.A.	Cuenca	Energía	24,84	500	5
Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A.	Grecia	Energía	21	96.749	11.120

FM



INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2004 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 31.12.04	Miles de Euros	
				Capital y reservas al 31.12.04	Resultado del ejercicio 2004
<u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>					
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.U.	Bilbao	Servicios	100	63.623	19.483
Iberdrola Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.	Madrid	Servicios	100	150	-
Iberdrola Consultoría e Serviços do Brasil, Ltda.	Brasil	Servicios	84	1.155	46
Iberdrola Ingeniería y Consultoría México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	México	Servicios	99,99	944	2.553
<u>EMPRESAS ASOCIADAS</u>					
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. (*)	Madrid	Servicios	41,18	19.760	1.383
Keytech Sistemas Integrales, S.A.	Madrid	Servicios	37	587	-
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios	25,46	3.073	252
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios	25,46	750	-

(*) Sociedad cabecera de Grupo. La información referente a capital, reservas y resultados del ejercicio 2004 se presenta a nivel consolidado.

FDA

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2004

FM



HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO 2004 DEL GRUPO IBERDROLA

1. Principales Magnitudes de la Cuenta de Resultados

En 2004, el beneficio neto ha crecido un 14,2% hasta los 1.210,7 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 2004 permiten financiar las inversiones - que ascienden a 2.713 millones de euros en el ejercicio- y reducir, al mismo tiempo, el apalancamiento en 100 puntos básicos hasta el 54,8%, medido en términos de deuda sobre deuda más recursos propios.

Un análisis más detallado de las claves del ejercicio muestra que Iberdrola ha aumentado en 2004 su potencia instalada en un 11%, totalizando 25.237 MW, de los cuales 22.547 MW están en España y 2.690 MW en Latinoamérica.

Por tecnologías, Iberdrola tiene 5.183 MW instalados en centrales de ciclo combinado y 3.206 MW en renovables, fruto del liderazgo de la compañía en la construcción de nuevas centrales de generación.

MW	2003	Nueva Potencia	2004
España	20.288	+2.259	22.547
Ciclos Combinados	1.600	1.200	2.800
Renovables	2.257	949	3.206
Hidráulica	8.662	114	3.776
Nuclear	3.331	4	3.335
Carbón	1.247	-	1.247
Fuel	2.902	-14	2.888
Cogeneración	289	6	295
Latinoamérica	2.500	+190	2.690
México	2.193	-	2.193
Ciclos combinados	2.193	-	2.193
Sudamérica	307	+190	497
Ciclos combinados	-	190	190
Hidráulica	307	-	307
TOTAL	22.788	+2.449	25.237

Con estas inversiones en ciclos combinados y en renovables, Iberdrola ha sido capaz de producir un 13,9% más, esto es 10.010 GWh adicionales, en un año en el que la hidraulicidad ha disminuido en España en torno a un 30% con respecto a 2003.

Los ciclos combinados han producido 23.159 GWh, 11.166 GWh más que el año anterior, mientras que la generación con energías renovables ha ascendido a 5.413 GWh, 1.490 GWh más que en 2003. Con ello, Iberdrola ha sido capaz de crecer al tiempo que ha reducido la volatilidad de su mix de generación.

24



Como consecuencia del aumento de la producción, el margen bruto crece un 8,4% en el ejercicio, hasta los 4.168,3 millones de euros. Este incremento es superior en 2,5 puntos al de los gastos operativos netos, que sólo han aumentado un 5,8%, con lo que el ratio de eficiencia ha mejorado hasta el 27,1%, muy cerca del objetivo estratégico del 25% en 2008. En este sentido, hay que señalar que la contención de los gastos operativos se ha producido, fundamentalmente, en los negocios tradicionales.

El Resultado Bruto de Explotación crece, por tanto, un 9,2%, y alcanza los 2.857,7 millones de euros. Su crecimiento se ha acelerado en el segundo semestre, pasando de un incremento del 7% en los primeros seis meses del año hasta el 11,5% en los seis últimos.

En este sentido, es necesario señalar la influencia de los precios del mercado en España, ya que éstos han pasado de los 32 euros por MW en el primer semestre a los 39,1 euros del segundo, un 22% más.

Por otro lado, las energías renovables y los negocios internacionales han sido los motores del crecimiento de la compañía en el pasado ejercicio, lo que se refleja en que estos dos negocios representan el 67% del crecimiento total del Resultado Bruto de Explotación del Grupo.

En el caso de las renovables, el Resultado Bruto de Explotación del conjunto del ejercicio ha alcanzado los 258,2 millones de euros, un 38,1% más.

Por su parte, los negocios internacionales han crecido un 36% a nivel operativo, lo que sitúa su contribución al Resultado Bruto de Explotación del Grupo en 335,7 millones de euros.

2. Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión

Además de la positiva evolución de los resultados de la Compañía, es destacable la reciente aprobación del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión en España, ya que impulsa el cambio tecnológico en el mercado eléctrico español, lo que respalda la estrategia de la compañía de crecer en plantas de generación respetuosas con el medio ambiente (ciclos combinados y energías renovables).

El reparto final de derechos de emisión por instalaciones para el período 2005-2007 responde a los criterios establecidos el pasado mes de julio y permitirá la reducción de las emisiones de CO₂ en España y el cumplimiento de la Directiva Europea.

Como consecuencia de ello y según estimaciones del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los ciclos combinados producirían cuatro veces más en 2007 que la media de los últimos tres años, hasta alcanzar los 76.500 GWh. Por su parte, las centrales de carbón producirían 49.100 GWh, un 35% menos que la media de producción entre 2002 y 2004.

En este sentido, los derechos dados al carbón pasan de las 71 millones de toneladas de CO₂ emitidas de media de los tres últimos años, hasta los 46 millones de toneladas asignados para 2007.

3. Principales actuaciones en el desarrollo del Plan Estratégico en 2004

Durante 2004, Iberdrola ha continuado avanzando en el cumplimiento de su Plan Estratégico.

Por lo que se refiere a las inversiones, este año han ascendido a 2.713 millones de euros, de los cuales 2.186 millones de euros se han destinado a España, un 81% del total. Concretamente,

AI



1.405 millones de euros se han destinado a los negocios de Generación y Renovables, y 451 millones de euros al de Distribución.

Desde el inicio del Plan, las inversiones ascienden a 10.268 millones de euros, de los que un 76% se han destinado a los negocios en España, concretamente 5.027 millones de euros a generación y renovables, y 1.896 millones de euros a distribución.

Así, la capacidad de generación de Iberdrola ha aumentado un 52% desde finales de 2000, superando los 25.200 MW totales, como ya se ha mencionado.

Estas inversiones no sólo han aumentado los resultados de la compañía, sino que han reducido su volatilidad, compensando la baja producción hidroeléctrica en años secos con la mayor aportación de otras tecnologías. Así, en 2004 hemos producido 81.812 GWh, un 63% más que en el año 2000, con una producción hidráulica similar en ambos años.

- **Ciclos Combinados (España)**

Por lo que se refiere a las centrales de ciclo combinado, su producción ha ascendido a 8.613 GWh en 2004, 4.467 GWh más que en 2003.

La puesta en servicio del primer grupo de Arcos (800 MW) y de Santurce (400 MW) en el ejercicio ha supuesto aumentar a 2.800 MW la potencia operativa total en España, desde los 1.600 MW operativos a fin de 2003.

Todos estos ciclos combinados han sido necesarios para abastecer la demanda, como lo demuestran las cifras de utilización de las centrales: un 67% de factor de carga en el año.

- **Renovables**

Las energías renovables constituyen una clara plataforma de crecimiento para Iberdrola. El ejercicio 2004 ha sido muy importante en este sentido, ya que se han instalado un total de 949 MW (910 MW eólicos), cifra récord en la historia de la compañía. Esto supone que, a diciembre de 2004, Iberdrola cuenta con una potencia instalada de 3.206 MW (2.891 MW eólicos y 315 MW minihidráulicos), superando los objetivos del Plan Estratégico.

Para cumplir con el objetivo estratégico de contar con 5.500 MW en 2008, Iberdrola prevé instalar 4.500 MW en España, por lo que construirá 1.300 MW adicionales entre 2005 y 2008.

La potencia internacional en operación y desarrollo supera los 1.000 MW en la actualidad, ya que en 2004 se ha realizado un impulso decidido a la expansión de las actividades de renovables. Así, Iberdrola adquirirá en Grecia un 49,9% del capital de la empresa eólica Rokas, por un importe cercano a los 85 millones de euros. La compañía cuenta con más de 400 MW de potencia, de los que 183 MW ya se encuentran operativos.

Tras la entrada en el mercado portugués al adquirir el parque eólico de Catefica (18 MW), Iberdrola ha firmado un acuerdo con Gamesa que prevé la adquisición de 250 MW eólicos en Portugal. Asimismo, ha constituido la empresa Aeolia, cuyo objetivo es la promoción de parques eólicos, y que tiene en la actualidad 75 MW en desarrollo.

Por último, Iberdrola cuenta con proyectos en México y Brasil, así como en Francia, Italia y otros países europeos.

#4



- **Latinoamérica**

La producción total en Latinoamérica ascendió a 15.951 GWh, 8.506 GWh más que en 2003 (+87,5%), de los cuales 14.091 GWh corresponden a México, en donde Iberdrola cuenta ya con 2.200 MW operativos. Durante 2004, Iberdrola se ha adjudicado la central de ciclo combinado de Tamazunchale, con 1.135 MW de potencia, lo que, junto a la capacidad operativa y los 1.621 MW en construcción, le permitirá alcanzar los 5.000 MW operativos en 2007.

En Brasil, la puesta en funcionamiento de la central de ciclo combinado de Termopernambuco (520 MW, de los cuales 190 MW son atribuibles a Iberdrola), junto con la plena operatividad de la central hidráulica de Itapebi (450 MW, de los cuales 183 son MW atribuibles), han permitido duplicar la producción de 2003 hasta alcanzar los 1.860 GWh. Adicionalmente, se encuentra en construcción la central de ciclo combinado de Termoaçu, con 320 MW.

- **Distribución en España**

Durante el ejercicio 2004, se ha mantenido el fuerte ritmo inversor en el negocio de Distribución, alcanzando los 451 millones de euros. Como consecuencia de las inversiones acumuladas desde el inicio del Plan Estratégico – más de 2.000 millones de euros –, Iberdrola ha registrado en 2004 una calidad de servicio récord, situándose el índice de calidad Tiepi (tiempo de interrupción del suministro) en 1,87 horas, por debajo de las dos horas por primera vez en su historia, frente a 2,17 horas en 2003.

- **Recursos Financieros**

A lo largo de 2004, 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, desde los 3,7 años hasta los 4,3 años, así como una reducción del coste desde el 4,77% hasta 4,39%.

La reducción del apalancamiento continúa en 2004, 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 54,8% en 2004, con un volumen de inversiones más dividendos que alcanzaron 12 300 millones de euros en el periodo 2001-2004.

4. Perspectivas del ejercicio 2005

El año 2005 seguirá confirmando la estrategia de crecimiento de Iberdrola.

- **Mercado**

En los últimos 12 meses, la demanda de electricidad ha alcanzado los 232.754 GWh, casi un 5% más, siendo destacable que la demanda del pasado mes de enero ha aumentado en un 15% respecto a la de enero de 2004.

Además, la punta de demanda de invierno ha alcanzado tres máximos históricos consecutivos en las últimas semanas, hasta los 43.708 MW del pasado día 27 de enero, un 15% más que la del año anterior.

Desde 2001, la demanda punta crece más de un 7% anual. Así, en diciembre de 2001, se tuvo que interrumpir el suministro en España porque sólo existía una potencia disponible de 35.490 MW, lo que significa que en cuatro años la demanda punta ha crecido en 8.200 MW

AM



El sistema ha podido absorber las recientes puntas de demanda gracias a los 8.151 MW de nuevos ciclos combinados construidos en los últimos tres años, de los cuales Iberdrola participa en un 44%.

En cuanto al comportamiento del mercado mayorista en España, los precios se verán influidos por la fuerte demanda, así como por la baja hidráulica 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 2005, como se ha puesto de manifiesto durante los meses de enero y febrero.

Por otra parte, y tal y como establecía la Ley del Sector Eléctrico, el Gobierno actual ha manifestado su intención de hacer las revisiones previstas en la Ley.

- **Iberdrola**

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, durante 2005 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 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 2005 y se continuará, al mismo tiempo, con el proceso de construcción de los ciclos combinados previstos.

En Brasil, la mayor producción y los previsibles incrementos tarifarios permitirán que los resultados sigan aumentando.

5. Comentarios a los resultados del IBERDROLA, S.A.

A efectos de la comparación de los resultados de Iberdrola, S.A. de los ejercicios 2004 y 2003 debe tenerse en consideración que durante el ejercicio se produjo la fusión por absorción por parte de Iberdrola, S.A. y con efectos contables retroactivos a 1 de enero 2004 de sus sociedades filiales Iberdrola Gas, S.A.U. y Star 21 Networks España, S.L.U.

Adicionalmente, la gestión de las operaciones de Iberdrola, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúan en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas.

No obstante, los aspectos más destacables de los resultados de Iberdrola, S.A. son los siguientes:

- los resultados operativos se mantienen en niveles similares a los del ejercicio anterior, no obstante se produce un incremento significativo tanto de la cifra de aprovisionamientos como de la de ventas, consecuencia, principalmente, de la incorporación de la actividad de gas desarrollada hasta el ejercicio anterior por Iberdrola Gas, S.A.U.

FY



- disminución de los resultados financieros positivos desde 696 millones de euros en 2003 hasta situarse en 610 millones de euros en 2004 como consecuencia básicamente de los menores ingresos de participaciones en capital.
- resultados extraordinarios positivos por 13 millones de euros frente a los 210 millones negativos en el ejercicio 2003 como consecuencia, principalmente, de las dotaciones realizadas en 2003 para provisionar el plan de reestructuración de empleo y provisiones de cartera.

Con todo lo anterior, el beneficio neto de Iberdrola, S.A. se situó en 697,7 millones de euros, lo que implica un incremento del 15,1 % sobre el resultado del ejercicio 2003.

6. Acontecimientos posteriores al cierre

En el mes de febrero la sociedad Sodena adquirió un 1% del capital. Sodena se encuentra participada en un 80% por el Gobierno de Navarra y en un 20% por Caja Navarra.

7. Actividades de investigación y desarrollo

Durante 2004, IBERDROLA desarrolló más de 30 proyectos de innovación tecnológica y participó en diversos programas de I+D+i. Las principales actividades desarrolladas en materia de innovación por las distintas áreas de negocio a lo largo del ejercicio han sido:

- **Generación:**

En el área de las energías renovables, se realizaron estudios e innovaciones orientados al impacto de los aerogeneradores en la seguridad de la red.

A lo largo de 2004, IBERDROLA, OPT (Ocean Power Technologies), Sodercan (Sociedad para el Desarrollo de Cantabria) y el IDEA (Instituto para la Diversificación y el Ahorro Energético) crearon una empresa conjunta para desarrollar la primera planta europea de energía de las olas, que se ubicará en Santoña (Cantabria). El objetivo es instalar en la costa cantábrica plantas de estas características que sumen 100 MW.

En producción térmica convencional, se realizaron inversiones en innovaciones relacionadas con las metodologías de desulfuración y en la implementación de las guías del Instituto EPRI americano sobre precipitadores electrostáticos, desde la estrategia de adecuar mas y mejor estas centrales al compromiso de IBERDROLA con los acuerdos de Kioto.

En el campo de la producción nuclear, las principales innovaciones estuvieron relacionadas con la elaboración de guías de inspección de la vasija e internos del reactor, los estudios de gestión de vida, la evaluación y situación de dosis en la C.N. de Cofrentes y recomendaciones, y los estudios de disminución de volumen de residuos y mejora de procesos.

- **Distribución:**

A lo largo de 2004, se realizaron en este área más de 25 proyectos que abordan innovaciones importantes en la integración de energías renovables y la generación distribuida. Destacan dos proyectos: el FENIX, una iniciativa europea para el desarrollo de instalaciones virtuales de generación eléctrica mediante la utilización conjunta de fuentes de energías renovables y generación distribuida; y la red Europea ENIRDG-net, red para la integración de las energías renovables y la generación distribuida.

74



- **Comercialización:**

En esta área, IBERDROLA continuó con los trabajos de optimización de las tecnologías de comunicación por cable eléctrico (PLC). Asimismo, se realizaron estudios exploratorios en líneas estratégicas de futuro en relación con el posible mercado del hidrógeno, producido mediante energías renovables, así como trigeneraciones basadas en microturbinas y celdas de combustible.

8. Acciones Propias y reducción de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2004 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 2004, 13.929.158 acciones propias por un importe de 233 millones de euros, con un valor nominal de 42 millones de euros. Asimismo se han enajenado 15.545.275 acciones propias por un importe de 256 millones de euros. Al cierre del ejercicio 2004 las acciones en autocartera ascienden a 217.378 acciones.

Por último señalar que al cierre del ejercicio 2004 se encontraban vivos derivados sobre 10,68 millones de acciones propias, aproximadamente.

FL1



PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

	Euros
Base de Reparto	
Remanente de Ejercicios anteriores	1.041.429.455,40
Resultado del Ejercicio 2004	697.711.722,08
Total	<u>1.739.141.177,48</u>
 Distribución	
A dividendos	692.389.771,01
A remanente	1.046.751.406,47
Total	<u>1.739.141.177,48</u>

FV



EJERCICIO 2004

**FORMULACION DE CUENTAS ANUALES
INFORME DE GESTION
PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO**

~~Íñigo de Oriol Ybarra~~

~~José Ignacio Sánchez Galán~~

~~José Antonio Garrido Martínez~~

Francisco Javier Herrero Sorriqueta

~~Víctor de Urrutia Vallejo~~

Javier Aresti y Victoria de Lecea

~~José Orbegozo Arroyo~~

~~César de la Mera y Armada~~

José Luis Antoñanzas Pérez-Egea

~~Ignacio de Pinedo Cabezudo~~

Lucas M^a de Oriol López-Montenegro

~~Antonio Garay Morenés~~

Ricardo Alvarez Isasi

Antonio M^a de Oriol y Díaz-Bustamante

Mariano Ybarra Zubiría

José Ignacio Berröbeta Echevarría

Juan Luis Arregui Ciársolo

José Santiago Mayner Oyarbide

José Antonio Fernández Rivero

Julio de Miguel Aynat

Sebastián Battaner Arias

Federico San Sebastián Flechoso, Secretario General y del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A., certifica que las anteriores firmas de los Administradores de la Sociedad han sido estampadas en su presencia y que el presente documento comprende las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación del Resultado correspondientes al Ejercicio 2004, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad en reunión celebrada con esta fecha y por lo tanto dentro del plazo previsto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y que se encuentra extendida en 81 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con mi rúbrica.

Se hace constar que no estampan su firma en este documento Don Francisco Javier Herrero Sorriqueta, D. Lucas M^a de Oriol y López-Montenegro, D. Antonio M^a de Oriol y Díaz-Bustamante y Don Sebastián Battaner Arias por encontrarse ausentes por causa de fuerza mayor, habiendo delegado todos ellos su representación en el Presidente del Consejo de Administración, manifestando asimismo su plena adhesión al conjunto de dicha documentación.

Bilbao, 23 de Febrero de 2005

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

Iberdrola, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio 2004 e Informe de Gestión
Consolidado



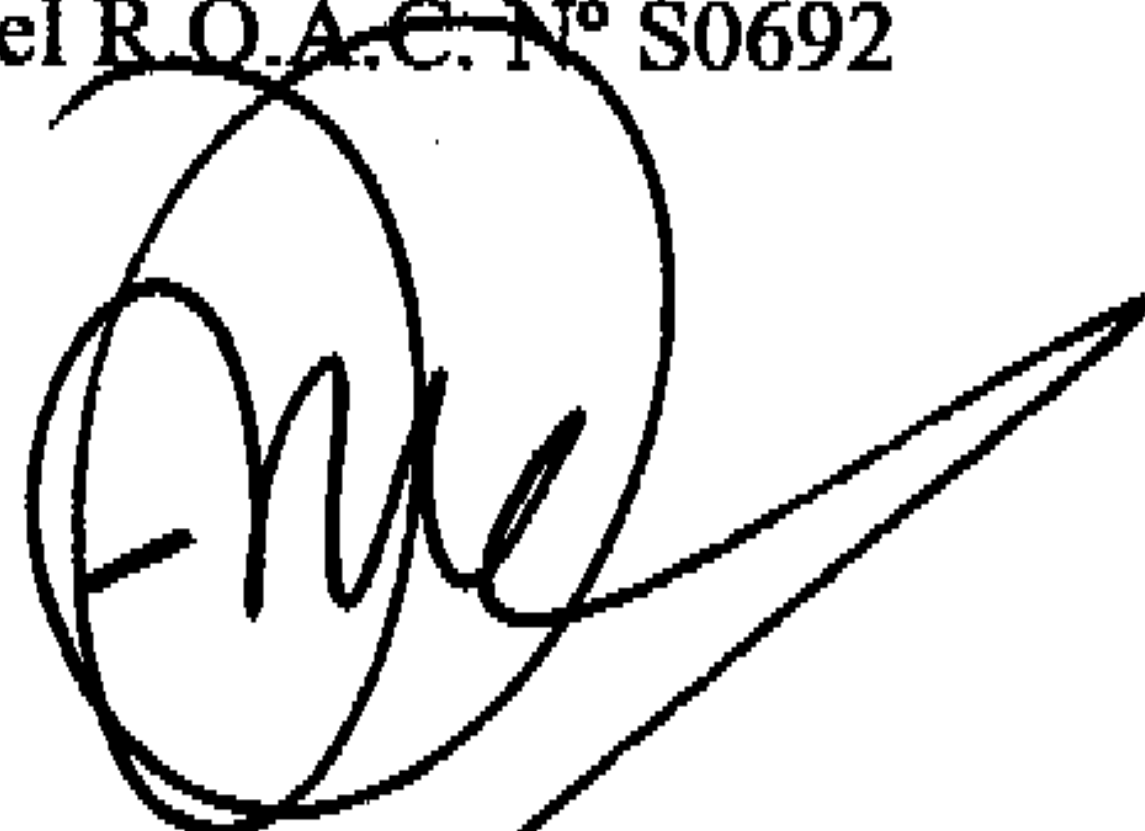
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
IBERDROLA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Iberdrola, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el GRUPO IBERDROLA, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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, 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.
2. 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 consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 27 de febrero de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Iberdrola, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el GRUPO IBERDROLA al 31 de diciembre de 2004 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del GRUPO IBERDROLA, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. 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 las sociedades consolidadas.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Alberto Uribe-Echevarría Abascal
23 de febrero de 2005

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

74

Ejercicio 2004



INDICE

	<u>Página</u>
Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004	5
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004	6
Memoria	
1 Actividad de las sociedades	8
2 Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	9
3 Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico	15
4 Distribución de resultados	19
5 Normas de valoración	20
6 Inmovilizaciones inmateriales	43
7 Inmovilizaciones materiales	45
8 Valores mobiliarios y otras inversiones análogas	48
9 Acciones propias en situaciones especiales	53
10 Fondo de comercio de consolidación	54
11 Existencias	55
12 Fondos propios	57
13 Socios externos	63
14 Diferencias negativas de consolidación	65
15 Ingresos a distribuir en varios ejercicios	65
16 Provisiones para riesgos y gastos	65

DM



Página

17 Obligaciones y otros valores negociables	68
18 Deudas con entidades de crédito	70
19 Saldos deudores y acreedores a corto plazo con sociedades puestas en equivalencia	71
20 Situación fiscal	71
21 Ingresos y gastos	76
22 Actuaciones en materia de medio ambiente, ahorro y eficiencia energética	83
23 Segregación contable por actividades	85
24 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	91
25 Retribuciones al Consejo de Administración	92
26 Retribuciones a la alta dirección	95
27 Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2004	95
28 Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas	96
29 Transición a las normas internacionales de información financiera, NIIF.	96
30 Cuadros de financiación consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003	102
Anexo	104
Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2004	119

FU



BALANCE DE SITUACIÓN
Y
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

#4

A-

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03 (*)	PASIVO	31.12.04	31.12.03 (*)
ESTABLECIMIENTO	16.719	27.932	FONDOS PROPIOS (nota 12):		
Adquirido:			Capital suscrito	2.704.648	2.704.648
Bienes inmatriculados (nota 6)	574.839	611.016	Prima de emisión	459.577	459.936
Investigación y desarrollo	58.179	57.853	Reservas de revalorización	1.389.408	1.389.408
Brevetes, patentes, licencias, marcas y similares	357.158	400.428	Otras reservas de la sociedad dominante	2.587.160	2.293.338
Bienes informáticos	245.588	213.374	Reserva legal	540.929	540.929
Alquiler de bienes en régimen de arrendamiento financiero	123.266	132.671	Reserva para acciones propias (nota 9)	2.102	16.728
Bienes inmatriculados	59.812	20.156	Otras reservas	2.044.129	1.735.681
	(4.240)	(4.248)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	576.224	326.034
Bienes	(264.924)	(209.218)	Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(40.303)	35.065
Bienes materiales (nota 7)	18.369.417	16.981.933	Resultados de ejercicios anteriores - Remanente	1.041.432	1.040.898
Construcciones	680.267	656.220	Diferencias de conversión	(917.974)	(826.885)
Bienes técnicos de energía eléctrica	27.987.858	26.589.575	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.210.727	1.060.275
Instalaciones, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro	391.913	439.179	Pérdidas y ganancias consolidadas	1.223.062	1.068.143
Bienes técnicos de energía eléctrica en curso	2.791.478	2.123.058	Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos (nota 13)	(12.335)	(7.868)
Otras inmovilizaciones materiales en curso	179.528	120.386	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(293.834)	(257.319)
	(3.904)	(7.670)	Total	8.717.065	8.225.398
Bienes	(13.657.723)	(12.938.815)	SOCIOS EXTERNOS (nota 13)	77.130	80.881
Bienes financieras (nota 8)	2.756.629	2.311.481	DIFERENCIAS DE FUSION	236.380	243.066
Bienes en sociedades puestas en equivalencia	1.396.803	1.059.685	DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (nota 14)	22.467	22.382
Sociedades puestas en equivalencia	19.759	44.404	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 15):		
Valores a largo plazo	213.078	203.425	Subvenciones de capital	195.802	162.737
Bonos	300.580	281.797	Diferencias positivas de cambio	8.137	3.307
Bonos Públicos a largo plazo (nota 20)	767.062	665.013	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	280.382	246.103
Fianzas constituidos a largo plazo	88.779	86.876	Total	484.321	412.147
	(29.432)	(29.719)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 16):		
Bonos propios en situaciones especiales (nota 9)	2.102	16.728	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	652.563	672.553
Total	21.702.987	19.921.158	Otras provisiones	382.191	328.172
COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 10)	323.863	289.263	Total	1.034.754	1.000.725
DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	175.290	174.483	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
DEMANDA:			Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	4.806.480	4.657.985
Bonos (nota 11)	1.142.271	888.721	Obligaciones y bonos	3.957.545	4.305.539
Bonos nuclear	240.039	153.888	Otras deudas representadas en valores negociables	851.331	353.940
Bonos energéticas	82.214	97.080	Intereses no devengados de otras deudas representadas en valores negociables	(2.396)	(1.494)
Bonos	820.018	637.753	Deudas con entidades de crédito (nota 18)	3.567.964	4.087.976
Bonos	2.487.226	2.634.664	Préstamos de empresas puestas en equivalencia (nota 19)	40.433	-
Bonos	1.228.687	942.473	Otros acreedores a largo plazo	264.341	255.111
Bonos	578.954	532.853	Otras deudas	179.022	178.543
Bonos	115.137	211.178	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	85.319	76.568
Bonos	154.123	387.689	Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	488.540	381.489
Bonos	2.093	4.044	Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	4.607	11.737
Bonos	476.334	628.285	Total	9.172.355	9.394.298
Bonos	(68.102)	(71.858)	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Bonos	208.339	337.432	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	1.498.347	1.207.784
Bonos	35.544	21.984	Obligaciones y bonos	1.417.354	1.158.822
Bonos	13.981	57.059	Intereses no devengados, obligaciones y bonos cupón cero	-	(4.244)
Bonos	55.608	241.331	Intereses de obligaciones y de otros valores	80.993	53.206
Bonos	106.557	20.979	Deudas con entidades de crédito	927.474	774.592
Bonos	(3.351)	(3.921)	Préstamos y otras deudas (nota 18)	886.875	747.680
Bonos	105.996	109.591	Deudas por intereses	40.598	26.912
Bonos	35.095	49.721	Deudas con sociedades puestas en equivalencia (nota 19)	888.418	300.370
Bonos			Acreedores comerciales	1.637.222	1.483.206
Bonos			Deudas por compras o prestación de servicios	1.637.222	1.483.206
Bonos			Otras deudas no comerciales	1.413.205	1.220.100
Bonos			Administraciones Públicas (nota 20)	528.375	611.441
Bonos			Otras deudas	836.795	574.125
Bonos			Remuneraciones pendientes de pago	41.344	31.586
Bonos			Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	6.691	2.948
Bonos			Provisiones para operaciones de tráfico	48.345	38.466
Bonos			Ajustes por periodificación	40.293	29.550
Total	3.978.927	4.020.129	Total	6.453.304	5.054.068
TOTAL ACTIVO	26.197.786	24.432.965	TOTAL PASIVO	26.197.786	24.432.965

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004.

LM

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 A 5)
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
DEBE:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos-	6.146.141	5.641.737	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21.a)-	10.270.744	9.451.949
- Gastos de energía (nota 21.b)	4.057.855	4.154.120	Ventas	10.081.525	9.280.807
- Sumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos (nota 21.c)	1.547.083	1.024.694	Prestaciones de servicios	159.219	171.142
- Gastos de transporte de energía	334.253	302.451	Variación de existencias	43.685	36.632
- Gastos externos	206.950	160.472	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	126.684	126.377
- Gastos de personal-	763.443	771.925	Diferencias de fusión transferidas al resultado del ejercicio	10.285	10.292
- Gastos, salarios y asimilados	553.686	543.436	Otros ingresos de explotación-	226.258	192.324
- Gastos sociales (nota 21.d)	209.757	228.489	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	219.381	172.625
- Provisiones para amortizaciones de inmovilizado (notas 6 y 7)	837.724	789.156	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	5.141	18.630
- Variación de las provisiones de tráfico-	11.331	14.684	Subvenciones a la explotación	1.736	1.069
- Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	7.627	17.031			
- Variación de otras provisiones de tráfico	3.704	(2.347)			
- Gastos de explotación-	900.135	776.649			
- Gastos exteriores	706.462	598.017			
- Gastos	180.799	161.741			
- Gastos de gestión corriente	12.874	16.891			
RESULTADOS DE EXPLOTACION	2.018.882	1.823.423			
	10.677.656	9.817.574		10.677.656	9.817.574
- Gastos financieros y gastos asimilados-	541.046	631.703	Ingresos de participaciones en capital	207	3.277
- Deudas con empresas puestas en equivalencia (nota 21.e)	6.475	15.968	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo		
- Deudas con terceros y otros gastos asimilados	534.571	615.735	Inmovilizado	29.618	14.391
- Variaciones negativas de cambio	31.531	17.489	Otros intereses e ingresos asimilados-	103.430	125.797
- Variación de la provisión para inversiones financieras temporales	(1.522)	307	De empresas puestas en equivalencia (nota 21.e)	5.573	10.139
- Gastos atribuibles a las provisiones para pensiones			Otros intereses	45.301	75.067
- Obligaciones similares	29.099	18.860	Beneficios en inversiones financieras temporales	52.556	40.591
			Diferencias positivas de cambio	30.513	6.844
			Gastos financieros activados	46.659	68.363
			II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	389.727	449.687
	600.154	668.359		600.154	668.359
- Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	5.181	6.351	Participación en beneficios de sociedades puestas en		
- Variación del fondo de comercio de consolidación (nota 10)	19.036	21.276	equivalencia	93.780	127.445
RESULTADOS POSITIVOS DE LA PARTICIPACIÓN EN					
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y AMORTIZACIÓN					
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	69.563	99.818			
	93.780	127.445		93.780	127.445
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS					
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material	1.698.718	1.473.554	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material		
- Variaciones financieras permanentes	3.404	9.594	e inversiones financieras permanentes (nota 21.g)	111.792	277.398
- Gastos procedentes del inmovilizado inmaterial, material y			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	13.747	11.658
- Gastos financieros	10.005	27.295	Ingresos extraordinarios (nota 21.h)	24.938	44.259
- Gastos extraordinarios (nota 21.f)	79.547	482.810	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	12.354	17.909
- Gastos y pérdidas de otros ejercicios	11.001	29.813			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	58.874	-	V. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	198.288
	162.831	549.512		162.831	549.512
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS					
- Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	1.757.592	1.275.266			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.223.062	1.068.143			
- Beneficio atribuido a socios externos (nota 13)	12.335	7.868			
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA					
SOCIEDAD DOMINANTE	1.210.727	1.060.275			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

24

MEMORIA CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

FL

Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes

Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

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:

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 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 3).

Las sociedades dependientes (nota 2.b) 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.

#4

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

a) *Imagen fiel*

Las Cuentas Anuales Consolidadas 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, 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, así como en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IBERDROLA y sociedades dependientes (en adelante, Grupo IBERDROLA). Dichas Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de IBERDROLA y de cada una de las sociedades dependientes consolidadas.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes al ejercicio 2004, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General Ordinaria de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de IBERDROLA opina que dichas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas sin modificaciones.

b) *Principios de consolidación*

Las sociedades dependientes con participación directa o indirecta superior al 50% y aquellas otras con un porcentaje de participación inferior pero para las que existe control de hecho, 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, en cuyo caso se han valorado por el método de puesta en equivalencia.

Las sociedades asociadas con participación directa o indirecta entre el 20% y el 50%, si se trata de valores no admitidos a cotización oficial, o con una participación en un porcentaje inferior al 20% si se posee una influencia significativa sobre las mismas, y entre el 3% y el 50%, para sociedades cotizadas, se han consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia, excepto las sociedades multigrupo gestionadas de forma conjunta con otras sociedades externas al Grupo IBERDROLA, que han sido consolidadas generalmente por el método de integración proporcional.

No obstante, con independencia de lo indicado en los párrafos precedentes de esta nota, existen ciertas sociedades que aun poseyendo el Grupo IBERDROLA el control o una influencia notable sobre las mismas, han sido excluidas del perímetro de consolidación en el ejercicio 2004. Estas sociedades presentan un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas y la participación en ellas ha sido valorada a su coste de adquisición, que, en todo caso, es igual o inferior a su valor teórico contable más las plusvalías tácitas existentes a fecha de adquisición y que subsisten en el momento de la valoración posterior.

FM

En el Anexo a esta memoria consolidada se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de IBERDROLA, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

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

1. Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de IBERDROLA.
2. El resultado de valorar las participaciones por el procedimiento de puesta en equivalencia (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes de "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia", "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" y "Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia" del Balance de Situación Consolidado y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjuntos, respectivamente, según corresponda.
3. Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por los métodos de integración global y proporcional se presentan separadamente de las de IBERDROLA en la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" del Balance de Situación Consolidado.
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 "Socios externos" del pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto y "Beneficio atribuido a socios externos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
5. La diferencia de consolidación positiva o negativa que se pone de manifiesto en el proceso de consolidación en aquellas sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA adquiridas a terceros se imputa directamente a los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su adquisición hasta el límite del valor de mercado de dichos elementos y en la parte proporcional a la participación del Grupo en el capital social de la correspondiente sociedad.

La diferencia de primera consolidación que subsiste, tras la aplicación de lo mencionado en el párrafo precedente, se refleja en los capítulos "Fondo de comercio de consolidación" (nota 5.f) o "Diferencias negativas de consolidación", según corresponda, del activo y del pasivo del balance de situación consolidado, respectivamente.

6. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado, con carácter general, 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 las Cuentas Anuales Consolidadas, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, manteniendo los fondos propios a tipo de cambio histórico a la fecha de primera consolidación o a la de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de

FM

su generación en el caso de los resultados acumulados), según corresponda. Se ha utilizado este método de acuerdo con lo previsto en las normas para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por considerar que las operaciones realizadas por las sociedades extranjeras no son una prolongación de las de IBERDROLA. La diferencia entre la situación patrimonial neta correspondiente a los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades extranjeras y el importe de los fondos propios, ambos resultantes de aplicar los criterios de conversión descritos, figura registrada en el epígrafe "Diferencias de conversión" del capítulo "Fondos Propios" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto, neta, en su caso, de su correspondiente efecto fiscal.

7. Todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

El efecto por capítulos en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto, así como en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta del ejercicio anual terminado en la indicada fecha, que hubiera supuesto consolidar por integración global aquellas sociedades en las que IBERDROLA posee, directa o indirectamente, una participación mayoritaria o control de hecho, y que han sido consolidadas por el método de puesta en equivalencia por no suponer un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos, es el siguiente:

AY

	Incremento/ (decremento) en miles de euros
BALANCE DE SITUACIÓN	
Gastos de establecimiento	14.409
Inmovilizaciones:	
- Inmateriales	42.120
- Materiales	432.741
- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	(332.537)
- Otro inmovilizado financiero	74.671
Fondo de comercio de consolidación	72
Gastos a distribuir en varios ejercicios	7.437
Activo circulante	44.487
Total Activo	283.400
Socios externos	50.915
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	499
Provisiones para riesgos y gastos	16.738
Acreedores a largo plazo con coste	172.491
Acreedores a largo plazo sin coste	24.970
Acreedores a corto plazo con coste	19.767
Acreedores a corto plazo sin coste	(1.980)
Total Pasivo	283.400
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
Ingresos:	
Ingresos de explotación	468.957
Ingresos financieros	7.977
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(20.051)
Ingresos extraordinarios	36.119
Gastos:	
Dotaciones a la amortización	58.659
Otros gastos de explotación	394.600
Gastos financieros	15.187
Amortización del fondo de comercio de consolidación	40
Gastos extraordinarios	16.694
Impuesto sobre Sociedades	3.268
Resultado atribuido a socios externos de sociedades dependientes	4.554
Beneficio neto (Ingresos – Gastos)	-

FM

c) Cambios en el perímetro de consolidación y/o en el método de consolidación

En el perímetro de consolidación del ejercicio 2004, se han producido los siguientes cambios:

- Salidas del perímetro de consolidación:

Por liquidación de las sociedades participadas (ver Anexo, apartado H):

- Energyworks, S.A.
- Energyworks México, S. de R.L. de C.V.
- Iberdrola Empreendimentos do Brasil, S.A.
- Hispano Francesa de Energía Nuclear, S.A.
- Encovagás, S.A.
- Iberdrola Comercial de Telecomunicaciones, S.A.U.

Por enajenación de las sociedades participadas (ver Anexo, apartado F)

- Promofón, S.A.U.

- Entradas en el perímetro de consolidación:

- Sociedades de nueva constitución y/o adquiridas en el ejercicio 2004:
 - Iberdrola Energía Tamazunchale, S.A. de C.V.
 - Gestión Empresas Eléctricas, S.A.
 - Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A.
 - Inversiones Eléctricas Centroamericanas, S.A.
 - Sistemas Energéticos Serra de Meiras, S.A.U.
 - Sistemas Energéticos Goia Peñote, S.A.U.
 - Sistemas Energéticos Fuendetodos, S.A.U.
 - Sistemas Energéticos Entredicho, S.A.U.
 - Eólicas de Campollano, S.A.

FM

- Molinos de La Rioja, S.A.
 - Sistemas Energéticos Astudillo, S.A.
 - Auder Auditores Energéticos, Ltda.
 - Gestora de Parques Eólicos de Andalucía, S.A.
 - Servicios de Operación La Laguna, S.A. de C.V.
- Sociedades que figuraban a coste de adquisición en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2003 por no haber comenzado su actividad a dicha fecha.
- Energías Renováveis do Brasil, S.Ltda.

Por otra parte, durante el ejercicio 2004 se ha producido la fusión por absorción de las siguientes sociedades participadas al 100% por empresas del Grupo IBERDROLA (ver Anexo, apartado G):

- Iberdrola Gas, S.A.U.
- Star 21 Networks España, S.A.U.
- Sistemas Energéticos de Capiruzas, S.A.U.
- Sistemas Energéticos Sierra del Romeral, S.A.U.
- Electra de Maranchón, S.L.U.
- Energías Eólicas Europeas, S.A.U.
- Energías Eólicas Europeas Holding, S.A.U.
- Sistemas Energéticos Tabara, S.A.U.
- Sistemas Energéticos Labradas, S.A.U.
- Sistemas Energéticos del Pisuerga, S.A.U.
- Sistemas Energéticos Tierra de Campos, S.A.U.
- Sistemas Energéticos Valbonilla, S.A.U.
- Sociedad de Fomento Energético, S.A.U.
- Sistemas Energéticos Candan, S.A.U.
- Sistemas Energéticos Muras, S.A.U.

FM

- Sistemas Energéticos Forgosello, S.A.U.
- Sistemas Energéticos de Viveiro, S.A.U.
- Sistemas Energéticos Muros – Outes, S.A.U.
- Sistemas Energéticos de Lalín, S.A.U.
- Sistemas Energéticos Serra da Panda, S.A.U.
- Sistemas Energéticos Alhama – Linares, S.A.U.
- Sistemas Energéticos de Tardienta, S.A.U.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004 se han realizado cambios en el método de consolidación de ciertas sociedades dependientes. Estos cambios han sido los siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación directa e indirecta al 31.12.04	Método de Consolidación Aplicado	
		2004	2003
Termoaçu, S.A.	21,26%	Puesta en equivalencia	Integración proporcional
Almacenaje y Manejo de Materiales Eléctricos, S.A. (antes Amara Guatemala, S.A.)	49,01%	Integración proporcional	Puesta en equivalencia

3. 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 esta memoria). 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.

FM

La mencionada Ley 54/1997, de 27 de noviembre del Sector Eléctrico, que derogaba cualquier otra norma que se opusiera a la misma, y los desarrollos posteriores establecen, entre otros, los siguientes principios:

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.

F4

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.

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

FM

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.

Con fecha 30 de diciembre de 2004 se ha publicado el Real Decreto 2392/2004 por el que se establece la tarifa eléctrica para 2005. Este Real Decreto fija el incremento promedio de la tarifa media o de referencia para la venta de energía eléctrica para el año 2005 en un 1,71% sobre la que entró en vigor el 1 de enero de 2004.

- 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 vió 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.aa).

- 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.

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 (nota 22). El mencionado plan, cuya vigencia es de 3 años, entra en vigor el 1 de enero de 2005. Los derechos de emisión asignados al sector eléctrico para dicho período ascienden a 268,98 millones de toneladas de CO₂, de las cuales 38,34 millones corresponden a instalaciones del Grupo IBERDROLA.

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 da Bahia, S.A., Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A., Companhia Energética de Pernambuco, S.A. y Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (ver Anexo a esta memoria) se encuentra sometida a la regulación de los países donde operan.

F-4

4. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución de los resultados del ejercicio 2004 y del remanente de ejercicios anteriores:

Bases de Reparto	Miles de Euros
Remanente de ejercicios anteriores de IBERDROLA, S.A.	1.041.432
Beneficio del ejercicio, según Cuenta de Pérdidas y Ganancias de IBERDROLA, S.A.	697.712
Total	1.739.144
Distribución	
A dividendos:	
Complementario	398.556
A cuenta (nota 12)	293.834
A remanente	1.046.754
Total	1.739.144

Con fecha 15 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración de IBERDROLA, a la vista de la previsión de resultados de la Sociedad para el ejercicio 2004, aprobó un pago a cuenta del dividendo, por un importe total de 293.834 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 Consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto. Este dividendo se ha hecho efectivo el 3 de enero de 2005. 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:

fy

	Miles de Euros
Tesorería disponible al 1 de diciembre de 2004	1.155.128
Previsión de cobros hasta el 3 de enero de 2005:	
Operaciones de explotación	982.284
Operaciones financieras	175.000
	1.157.284
Previsión de pagos hasta el 3 de enero de 2005:	
Operaciones de explotación	(1.278.928)
Operaciones financieras	(381.170)
	(1.660.098)
Previsión de liquidez al 3 de enero de 2005, antes del pago del dividendo a cuenta	652.314
Pago de dividendo, neto de retención	(249.819)
Previsión de liquidez al 3 de enero de 2005, después del pago del dividendo a cuenta	402.495
Previsión de cobros hasta el 15 de diciembre de 2005:	
Operaciones corrientes y financieras	14.651.409
Operaciones no corrientes	146.978
Previsión de pagos hasta el 15 de diciembre de 2005:	
Operaciones corrientes y financieras	(14.643.939)
Previsión de liquidez al 15 de diciembre de 2005	556.943

5. Normas de valoración

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

a) *Gastos de establecimiento*

El epígrafe "Gastos de establecimiento" del Balance de Situación Consolidado adjunto recoge los costes incurridos por varias sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA en las ampliaciones de capital y en su proceso de puesta en marcha, valorados a su coste de adquisición.

El Grupo IBERDROLA amortiza estos costes linealmente en cinco años, ascendiendo el importe amortizado en el ejercicio 2004 a 11.570 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

#21

b) 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 de cada proyecto según 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 "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los costes incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo y desarrollados por el propio Grupo, así como los importes satisfechos por la propiedad o el derecho de uso de aplicaciones informáticas, se incluyen asimismo en este epígrafe. La amortización se realiza de forma lineal en un período máximo de cinco años, a partir de la entrada en explotación de cada aplicación.

Los gastos de personal propio que ha trabajado en proyectos de investigación y desarrollo y sistemas informáticos y que se incluyen como mayor coste de dichos proyectos ascienden a 3.140 miles de euros en el ejercicio 2004, y han sido abonados al epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares

En general, los importes registrados por el Grupo IBERDROLA en concepto de concesiones, patentes, licencias, marcas 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 a la asignación del sobreprecio pagado en la adquisición de las participaciones de ciertas sociedades sobre su valor teórico contable a las concesiones administrativas otorgadas a dichas sociedades para el ejercicio de su actividad durante un periodo que varía entre 30 y 50 años (nota 6). El Grupo IBERDROLA amortiza estos importes de acuerdo con un método sistemático proporcional a los resultados esperados en dichas sociedades durante los años de vigencia de sus respectivas concesiones, con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" 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 el periodo de su vigencia o en aquél en que contribuyan a la obtención de ingresos, si éste fuese menor.

FM

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 5.d) en función de su vida útil estimada. En los epígrafes "Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" y "Acreedores a corto plazo – Deudas con entidades de crédito" del pasivo del Balance de Situación Consolidado 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" y son imputados a resultados de acuerdo a un criterio financiero (nota 5.g).

c) 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 7 y 12).

El precio de coste de las inmovilizaciones materiales incluye, en su caso, los siguientes conceptos devengados únicamente durante el periodo de construcción:

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa.

El procedimiento utilizado por el Grupo IBERDROLA en el ejercicio 2004, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo (nota 2.a), 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 las sociedades se asignan a los mismos de forma que sus gastos financieros se activan en su totalidad.
- b) Las fuentes de financiación genéricas, tanto fondos propios como ajenos, se asignan proporcionalmente al resto del activo de las sociedades, procediendo a activar los gastos financieros devengados por los fondos ajenos asignados al inmovilizado en curso y a las existencias de combustible nuclear 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 acumulada anual susceptible de activación.

Durante el ejercicio 2004, las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 46.019 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Gastos financieros activados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

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

74

Los importes activados por este concepto durante el ejercicio 2004 ascienden a 123.544 miles de euros. Este importe se incluye en el epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

Las sociedades siguen, básicamente, 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.

d) 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:

	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 maniobras y otras instalaciones	4 - 18

Durante el ejercicio 2004, una vez analizados los estudios técnicos y económicos sobre las instalaciones de generación de energía eólica, el Grupo IBERDROLA ha reestimado la vida útil de dichas instalaciones, de forma que a partir del ejercicio 2004 dichas instalaciones se

54

están amortizando en un plazo de 20 años (en el ejercicio 2003 la vida útil estimada para estas instalaciones era básicamente de 15 años).

Este cambio de estimación de vida útil ha supuesto una menor dotación a la amortización en el ejercicio 2004 de 36 millones de euros, aproximadamente.

El epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2004 adjunta incluye 756.179 miles de euros en concepto de amortización del inmovilizado material en explotación (nota 7).

e) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los criterios aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas en relación con los importes incluidos en estos epígrafes del Balance de Situación Consolidado son los siguientes:

- Las participaciones en sociedades valoradas por el método de puesta en equivalencia se registran a su valor teórico contable, considerando para su determinación los principios básicos aplicables que se describen en la nota 2.b.
- Las inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable, tanto a corto como a largo plazo, y que no corresponden a empresas del Grupo o asociadas (nota 2.b), se reflejan en el Balance de Situación Consolidado a su coste de adquisición regularizado y actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 79/1961 y la Ley 9/1983 (nota 12), o a su valor de mercado, si fuese inferior. Este último se determina por el valor de cotización medio del último trimestre, o por la cotización al cierre del ejercicio, el que resulte inferior, para valores con cotización oficial, o por el valor teórico contable más el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en la actualidad, si se trata de participaciones en capital no admitidas a cotización oficial en mercados organizados y, de tratarse de valores de renta fija sin cotización oficial, por el valor actual de los flujos de caja a recuperar en el futuro actualizados a una tasa de descuento de mercado.
- Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, registrando el correspondiente ingreso por intereses a medida que se produce su devengo y realizando, en su caso, las correspondientes correcciones valorativas en cobertura del riesgo de insolvencia.
- La actualización financiera de los créditos a largo plazo que no devengan tipo de interés o que devengan un tipo de interés inferior al de mercado se registra con abono al epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios – Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios". La imputación a resultados de los ingresos derivados por este concepto durante el ejercicio 2004 ha supuesto un abono de 4.692 miles de euros en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados – Otros intereses" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.
- Los depósitos y fianzas constituidos se valoran por el importe entregado.

FV

Las minusvalías de carácter reversible calculadas de acuerdo con lo descrito en esta misma nota se registran en las cuentas "Inmovilizaciones financieras – Provisiones" e "Inversiones financieras temporales – Provisiones" del balance de situación consolidado, según corresponda.

f) Fondo de Comercio de Consolidación

Este epígrafe del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto recoge el fondo de comercio puesto de manifiesto como diferencia entre el precio satisfecho en la adquisición de ciertas sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA y el valor de los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su adquisición. A efectos de la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA, los fondos de comercio surgidos en la adquisición de una parte de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (nota 2.b) se amortizan en 20 años, de acuerdo con lo establecido en la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, al entender el Grupo IBERDROLA que su período de recuperación sobrepasará los 20 años. No obstante, los fondos de comercio correspondientes a determinadas sociedades participadas pertenecientes a Apex 2000, S.A.U. se amortizan en un período que oscila entre cinco y once años, por considerar los Administradores que ése es el período en que estos fondos de comercio, individualmente considerados para cada sociedad, contribuirán a generar resultados para el Grupo.

Asimismo, los fondos de comercio puestos de manifiesto en la adquisición de sociedades domiciliadas en países cuya moneda es distinta del euro se encuentran denominados en la moneda local de cada país.

El importe de la amortización del fondo de comercio efectuada en el ejercicio 2004 de acuerdo con el criterio descrito ha ascendido a 19.036 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2004 adjunta (nota 10).

g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los principios contables aplicados para el registro de los diferentes conceptos que se incluyen en este capítulo del balance de situación, así como para su imputación a los resultados de ejercicios futuros, 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 el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance de situación 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 2004 ha ascendido a 25.349 miles de euros. Este importe se incluye en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y otros gastos asimilados" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
2. La carga financiera relacionada con los contratos de arrendamiento financiero se amortiza de acuerdo con lo descrito en la nota 5.b. El importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y otros gastos asimilados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004 ha ascendido a 9.877 miles de euros.

FY

3. Los gastos incurridos en relación con actuaciones o actividades específicas que se prevé van a contribuir a generar beneficios futuros se activan como gastos a distribuir en varios ejercicios y se amortizan en el periodo estimado de generación de dichos beneficios. Dicha amortización ha supuesto un gasto en el ejercicio 2004 de 12.260 miles de euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Servicios exteriores" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

h) 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 11):

1. Las sociedades valoran las existencias de combustible nuclear en base a los costes realmente incurridos en la adquisición y elaboración posterior del mismo.

Adicionalmente, incorporan como mayor valor del combustible nuclear los gastos financieros correspondientes al periodo de fabricación del combustible cuando éste es superior a un año, y 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.c, ascendiendo los gastos financieros activados en el ejercicio 2004 a 640 miles de euros.

Los consumos del combustible nuclear se imputan a resultados en el epígrafe "Aprovisionamientos - Consumos de materias energéticas y otros 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 del ejercicio 2004 han ascendido a 85.766 miles de euros. Por otra parte, las sociedades realizan dotaciones anuales para hacer frente al coste estimado del combustible nuclear no recuperable que se prevé permanecerá en el reactor en el momento en que se produzca la paralización definitiva de cada central (nota 5.p).

Las existencias de otras materias energéticas diferentes al combustible nuclear se valoran a precio medio ponderado de adquisición o valor de mercado, si éste fuera menor.

2. Las existencias inmobiliarias de la sociedad dependiente Apex 2000, S.A.U. 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.
3. Por otra parte, las existencias de materiales y repuestos, que se registran en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales - Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso" (nota 7) del balance de situación al cierre de cada ejercicio, se valoran a precio medio ponderado de adquisición o valor de mercado, si éste fuese menor, procediendo las sociedades a su depreciación anual, de acuerdo con la vida útil estimada para el inmovilizado al que están afectos.

#4

i) Energía pendiente de facturación

La cifra de ventas de cada ejercicio incluye una estimación de la energía suministrada 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 2004 asciende a 578.954 miles de euros (nota 21.a). Este importe se incluye en el epígrafe "Deudores – Energía suministrada no facturada" del activo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004.

j) Acciones propias en situaciones especiales

Las acciones propias en cartera de las sociedades del Grupo, que no fueron adquiridas con el propósito de reducir el capital social de IBERDROLA, se registran en el epígrafe "Acciones propias en situaciones especiales" del Balance de Situación Consolidado.

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 día del ejercicio, bien sea la media del último trimestre, se registran con cargo al epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, 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 resulte de comparar el coste de adquisición con el valor teórico contable cuando aquél es inferior al valor de cotización, se registran con cargo al epígrafe "Reserva para acciones propias" del Balance de Situación Consolidado.

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 donde previamente hubieran sido cargadas.

k) Diferencias de fusión

El saldo remanente del epígrafe "Diferencias de fusión" del pasivo del Balance de Situación Consolidado, originado, básicamente, por la diferencia negativa existente entre el precio de adquisición de las participaciones directas o indirectas en el capital social de ciertas sociedades absorbidas por fusión y el valor teórico contable de dichas participaciones a la fecha de adquisición de las mismas, una vez realizadas determinadas correcciones valorativas de ciertos activos y pasivos correspondientes a las sociedades absorbidas, se imputa a resultados de cada ejercicio en la medida en que se amortizan los valores contables de los activos no corrientes a los que el Grupo IBERDROLA asignó dichas diferencias. Esta

FM

asignación fue efectuada en base a la rentabilidad esperada de los indicados activos en el momento de la adquisición de las participaciones en el capital social de las sociedades absorbidas, la cual fue tenida en cuenta a efectos de la determinación del precio de adquisición de las citadas participaciones. De acuerdo con el indicado criterio de imputación, en el ejercicio 2004 se han cargado contra esta cuenta de "Diferencias de fusión" 6.686 miles de euros, netos de su correspondiente efecto fiscal, y cuya contrapartida se halla recogida en los siguientes epígrafes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004 adjunta:

	Abono (Cargo) en Miles de Euros
	Ejercicio 2004
Epígrafes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada:	
Diferencias de fusión transferidas al resultado del ejercicio	10.285
Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	(3.599)
Diferencias de fusión	6.686

Aunque la asignación de las diferencias de fusión del pasivo del Balance de Situación Consolidado a los diferentes activos se realizó neta de su efecto fiscal, la imputación de dichas diferencias de fusión al resultado del ejercicio se realiza por el importe equivalente a las amortizaciones de los mencionados activos, registrando el correspondiente gasto por Impuesto sobre Sociedades con la finalidad de reflejar la imagen fiel de aquellos epígrafes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta que se ven afectados como consecuencia de esta asignación.

l) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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 "Subvenciones de capital" 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 y proyectos de investigación y desarrollo llevados a cabo por el Grupo IBERDROLA.

La imputación a resultados de estos conceptos, así como de los correspondientes derechos de extensión descritos en la nota 5.v, se realiza durante el periodo en el que se amortizan los bienes de inmovilizado por los cuales las sociedades los han percibido. Durante el ejercicio 2004 y en base al criterio mencionado, el Grupo IBERDROLA ha registrado por estos conceptos con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 13.747 miles de euros (nota 15).

Handwritten signature or mark

Asimismo, en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" se incluyen los importes girados a terceros en concepto de cesión del derecho de uso durante un determinado periodo 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 periodo de duración de los respectivos contratos de cesión de uso. Durante el ejercicio 2004, y en base al criterio de imputación descrito, el Grupo IBERDROLA ha registrado por este concepto, con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ventas" de la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta, 3.226 miles de euros (nota 15).

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

Los principales compromisos mantenidos por el Grupo 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 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 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 el ejercicio 2004 han ascendido a 24.577 miles de euros, y figuran registradas en el epígrafe "Gastos de personal - Cargas sociales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

- 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 2004.
- 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 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 al 31 de diciembre del año anterior al 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 al ejercicio 2004 figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal - Cargas sociales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta, por importe de 8.173 miles de euros.

#4

Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA mantiene ciertos compromisos con sus empleados, distintos a los indicados anteriormente, cubiertos mediante fondos internos de pensiones (nota 16.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 2004 por dichos compromisos han ascendido a 5.272 y 5.960 miles de euros, respectivamente, los cuales figuran registrados en los epígrafes "Gastos de personal - Cargas sociales" y "Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares", respectivamente, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

Por otro lado, el Balance de Situación Consolidado 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 25).

En la nota 16.a de esta Memoria Consolidada se describe la asignación de las provisiones constituidas para pensiones y obligaciones similares a la cobertura de los diferentes compromisos mencionados.

Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA ha mantenido con determinados empleados programas de remuneración variable por objetivos entre los que se encuentra un plan de opciones sobre acciones. El 16 de junio de 2004, fecha de vencimiento de dicho plan, se han determinado las cantidades a liquidar en función de la cotización de las acciones de IBERDROLA, la evolución del beneficio contable de Iberdrola, S.A. y del 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 ha ascendido a 1.199 miles de euros correspondientes a la entrega a los beneficiarios del plan de 48.088 acciones de Iberdrola.

Por otro lado, el Grupo IBERDROLA ha concedido a determinados empleados el derecho a percibir una retribución extraordinaria en función del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos en el plan estratégico durante el periodo 2002-2006 y del desempeño profesional de cada uno de los beneficiarios durante dicho periodo. Al 31 de diciembre de 2004 la provisión constituida por este concepto asciende a 34.000 miles de euros, registrados en el epígrafe "Otros acreedores a largo plazo - Otras deudas" del Balance de Situación Consolidado adjunto a dicha fecha. El epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004, recoge 22.000 miles de euros por la dotación en el ejercicio 2004 de dicha provisión (nota 21.f).

n) 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

FY

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 "Provisión para riesgos y gastos – Otras provisiones" con cargo al epígrafe "Gastos diferidos por transición a la competencia" del Balance de Situación Consolidado correspondiente a dicho ejercicio. El criterio del Grupo IBERDROLA ha sido traspasar al epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del Balance de Situación Consolidado los costes correspondientes a los planes ya materializados, donde figuran hasta que éstos son objeto de externalización o pago (nota 16).

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, 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.

Durante los ejercicios 2004 y 2003 se han acogido al mencionado plan 2.284 empleados, de los cuales 635 ya se encontraban acogidos a los planes de reestructuración establecidos con anterioridad.

Las provisiones actuariales constituidas para la cobertura de la totalidad de los compromisos derivados del mencionado expediente de regulación de empleo y de planes de reestructuración anteriores al ejercicio 2003 ascienden a 418.538 y 84.863 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 (nota 16.a). La incorporación de nuevos empleados durante el ejercicio 2004 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 ejercicio 2003, han supuesto un gasto para la sociedad de 24.450 miles de euros que han sido registrados con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004 adjunta (nota 21.f).

Los gastos financieros devengados en el ejercicio 2004 por estos conceptos han ascendido a 23.139 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.

F4

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

La política del Grupo 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 16.b).

Entre estas provisiones se encuentran aquéllas constituidas en cobertura de riesgos 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 (nota 5.ad).

Asimismo, el Grupo IBERDROLA contabiliza en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos - Otras provisiones" del balance de situación consolidado las participaciones en empresas puestas en equivalencia con saldo acreedor por tener un valor teórico contable negativo.

p) 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 (nota 5.y), 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 reconocer los gastos estimados por estos conceptos linealmente a lo largo de la vida de las instalaciones, registrando una provisión en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos - Otras provisiones" con cargo a la cuenta "Variación de otras provisiones de tráfico" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta. Al 31 de diciembre de 2004, la provisión por este concepto ascendía a 80.885 miles de euros (65.793 miles de euros al cierre del ejercicio 2003, que figuraban registrados minorando el saldo de existencias de combustible nuclear en el reactor en el epígrafe "Existencias" del Balance de Situación Consolidado a dicha fecha, nota 11), siendo el cargo en la cuenta de resultados del ejercicio 2004 de 5.086 miles de euros.

q) Gastos de reparación hiperanual

La explotación de determinadas centrales de producción de energía eléctrica se lleva a cabo en los ciclos de producción, que constan de un periodo ininterrumpido de funcionamiento y otro de parada para efectuar la recarga del combustible y las reparaciones necesarias.

El Grupo IBERDROLA sigue el criterio de registrar los gastos correspondientes a las reparaciones hiperanuales durante los ejercicios en que se devengan, por lo que durante el ejercicio 2004 ha contabilizado provisiones por importe de 25.400 miles de euros, aproximadamente, con cargo a los epígrafes "Aprovisionamientos - Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos", "Gastos de personal - Sueldos, salarios y asimilados" y "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta, en función de cuál sea el concepto de gasto que se provisiona, en cobertura de la estimación de los gastos en que incurrirá por la próxima reparación de carácter hiperanual. El importe registrado por este concepto al 31 de diciembre

F4

de 2004 y que figura registrado en los epígrafes "Provisiones para riesgos y gastos – Otras provisiones" y "Provisiones para operaciones de tráfico" del Balance de Situación Consolidado adjunto, asciende a 5.135 y 29.991 miles de euros, aproximada y respectivamente.

r) 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 el Grupo 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 consolidada, según corresponda.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta de la que están denominados los estados financieros individuales de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación (nota 2.b), se realiza al tipo de cambio de cierre o al tipo de cambio asegurado en aquellas operaciones en las que haya 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 cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, 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 Consolidado 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.

s) 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 a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

t) 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, el Grupo 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.

FU

u) 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 y por la compensación de los costes de transición a la competencia (nota 5.aa).

La estimación de estas liquidaciones ha supuesto un cargo en concepto de menor ingreso de la actividad de distribución por importe de 525.607 miles de euros en el ejercicio 2004, que figura registrado minorando el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Ventas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Grupo IBERDROLA correspondiente a dicho ejercicio (nota 21.a).

Adicionalmente al importe anteriormente indicado, el Grupo IBERDROLA ha recibido cargos en el ejercicio 2004 en concepto de liquidaciones o pagos por la actividad de transporte de 334.253 miles de euros. Dicho importe, al considerarse un servicio prestado por terceros, no minora la cifra de negocios sino que figura registrado en el epígrafe "Aprovisionamientos-Gastos de transporte de energía" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta correspondiente al mencionado ejercicio.

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 2004, 2003 y 2002 aunque no se espera que se produzcan diferencias significativas entre éstas y las estimaciones realizadas por IBERDROLA.

La Orden del Ministerio de Economía de 21 de noviembre de 2000 fijó el método de reparto entre las diferentes empresas del sector de los déficits de ingresos (es decir, la diferencia negativa 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) que pudieran surgir en las liquidaciones de los ingresos de las actividades reguladas para el ejercicio 2000 y siguientes, estableciendo asimismo que las cantidades asignadas y descontadas a cada empresa por dicho concepto 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 5.aa).

El epígrafe "Importe de la cifra de negocios - Ventas" 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 déficit estimado en el ejercicio 2003 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 21.a).

FU

En el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, por el que se define la metodología para el cálculo de la tarifa media de cada año, se establece que durante el periodo de 2003 a 2010 se incluirá como componente de la misma la cuantía correspondiente a la anualidad que resulte para recuperar linealmente el valor actual neto del desajuste de ingresos de las actividades reguladas destinadas al suministro de energía eléctrica producido con anterioridad al 31 de diciembre de 2002.

Como consecuencia de lo indicado en el párrafo precedente, y en virtud de la Orden ECO/2714/2003, de 25 de septiembre, por la que se establecen la titularidad y los importes del crédito regulatorio por el mencionado desajuste de ingresos así como el procedimiento de titulación y cesión de estos importes, el Grupo IBERDROLA acordó en el ejercicio 2003 la cesión sin recurso del derecho de cobro del que era titular por este concepto.

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 a cobro de retribución fija de acuerdo con el criterio de asignación establecido por la legislación vigente (nota 5.aa).

v) **Derechos de extensión, responsabilidad, verificación y enganche y alquileres de contadores**

El Grupo IBERDROLA registra los derechos de extensión, responsabilidad, verificación y enganche, así como los alquileres de contadores, tal como se indica a continuación:

- Los importes recibidos en concepto de derechos de acometida por las instalaciones de extensión para hacer posibles los nuevos suministros o la ampliación de los ya existentes, se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios – Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios", para su imputación a resultados en el periodo de vida útil de las instalaciones de extensión que financian. El importe percibido por el Grupo IBERDROLA por este concepto en el ejercicio 2004 ha ascendido a 11.026 miles de euros (nota 15). Asimismo, el Grupo IBERDROLA ha registrado con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004 un importe de 3.370 miles de euros (nota 5.1).
- El importe de los derechos de responsabilidad, verificación y enganche devengados en el ejercicio 2004 ha ascendido a 59.872 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios - Prestaciones de servicios" (nota 21.a) de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.
- Los alquileres de contadores, devengados en cada ejercicio, se registran en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Prestaciones de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los ingresos contabilizados por este concepto en el ejercicio 2004 han ascendido a 103.063 miles de euros (nota 21.a).

#4

w) Impuesto sobre beneficios

IBERDROLA tributa desde el año 1986 en Régimen de Consolidación fiscal con determinadas sociedades del Grupo.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 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.

x) 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 7, 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 2004, 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 2004, continuando en explotación por parte del Grupo IBERDROLA.

Los Administradores de IBERDROLA consideran 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.

y) 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. (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.

En base a lo establecido en el citado Real Decreto, los Administradores del Grupo IBERDROLA opinan que los gastos en que se incurra en la gestión final de los residuos radiactivos generados en la producción de energía nuclear, incluyendo los del desmantelamiento de las instalaciones productoras de energía propiedad de las sociedades, serán a cargo de ENRESA una vez que el Grupo Iberdrola haya realizado los trabajos previos

FY

necesarios que corren a su cargo (nota 5.p). En consecuencia, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no incluyen provisión alguna para hacer frente a los gastos de gestión final de residuos radiactivos.

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. Los Administradores del Grupo IBERDROLA prevén un cambio en el sistema de financiación de ENRESA, pendiente de desarrollo normativo y cuyo impacto futuro, de existir, no es susceptible de cuantificación en la actualidad.

z) Comunidades de bienes

Los activos y pasivos que el Grupo IBERDROLA posee conjuntamente con otras sociedades en diferentes comunidades de bienes, así como los gastos en que incurren, se registran en los correspondientes epígrafes de los estados financieros adjuntos, en base a la participación efectiva de las sociedades en cada una de ellas.

Al 31 de diciembre de 2004 dichas participaciones eran las siguientes:

Comunidades de bienes	Porcentaje de Participación al 31.12.04	Actividad
Grupos I y II de la Central Nuclear de Almaraz	52,69	Generación Nuclear
Grupo I de la Central Nuclear de Trillo	49,00	Generación Nuclear
Grupo II de la Central Nuclear de Vandellós	28,00	Generación Nuclear
Grupo II de la Central Nuclear de Ascó	15,00	Generación Nuclear
Central Térmica de Aceca	50,00	Generación Térmica

Los principios contables utilizados por las diferentes comunidades de bienes no difieren significativamente de los empleados por el Grupo IBERDROLA y que se describen en esta memoria.

Los importes mostrados en el siguiente cuadro corresponden a los principales activos afectos a las mencionadas comunidades de bienes, los cuales se incluyen en los correspondientes epígrafes del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto:

FV

Miles de Euros					
Saldo al 31.12.04					
	C.N. Almaraz (Grupos I y II)	C.N. Trillo (Grupo I)	C.N. Vandellós (Grupo II)	C.N. Ascó (Grupo II)	C.T. Aceca
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación	1.628.830	1.645.895	851.280	352.041	65.274
Amortizaciones	(1.043.597)	(860.993)	(466.002)	(202.300)	(65.274)
Total	585.233	784.902	385.278	149.741	-
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	3.923	-	3.530	1.371	-
Total instalaciones de energía eléctrica	589.156	784.902	388.808	151.112	-
Combustible nuclear:					
- Dentro del núcleo	44.675	18.411	8.231	6.712	-
- Pendiente de introducirse	22.330	11.278	13.085	2.061	-
Total	67.005	29.689	21.316	8.773	-
Total	656.161	814.591	410.124	159.885	-

aa) 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 compañías 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.

FV

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 3) minorando el saldo acreditado pendiente de compensación 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.
- 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.
- 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 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 (nota 5.u).
- 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 reconoció 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.

FY

- 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 2004, una vez considerados los conceptos anteriores, asciende a 899.949 miles euros.

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, el Grupo 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:

- 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.
- 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 5.n)

No obstante, en el ejercicio 2001 el Grupo IBERDROLA estimó como probable, a la vista de la evolución de los precios del mercado mayorista de generación, que los costes de los activos de generación cuya recuperación estaba afecta al cobro de la retribución fija serían recuperados durante el período remanente de su vida útil a través de los precios de dicho mercado, y, por consiguiente, decidió amortizar los mencionados costes linealmente en dicho período.

El movimiento, desde el 31 de diciembre de 1997, de los activos que el Grupo IBERDROLA preveía recuperar a través de la denominada retribución fija por tránsito a la competencia es como sigue:

#4

	Miles de Euros	
	Instalaciones técnicas de energía eléctrica afectadas originalmente a la denominada "retribución fija"	Gastos diferidos por transición a la competencia
Saldo al 31 de diciembre de 1997	722.194	872.152
Imputación a resultados 1998 a 2003	(238.558)	(331.524)
Saneamiento contabilizado en el ejercicio 2000 con cargo a reservas (*)	-	(540.628)
Imputación a resultados 2004	(26.229)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	457.407	-

(*) Saneamiento efectuado en virtud de la Orden Ministerial de 28 de marzo de 2001 que autorizaba a sanear con cargo a reservas aquellos activos pendientes de compensación cuya recuperación, en base a las circunstancias a dicha fecha, no se consideraba razonablemente asegurada a través de la retribución fija.

El ingreso por retribución fija correspondiente al ejercicio 2004 que, según las estimaciones de la Sociedad, asciende a 54.299 miles de euros se encuentra registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ventas" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta (nota 21.a).

Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA, en base a sus estimaciones y a los resultados de las liquidaciones sobre las actividades reguladas del ejercicio 2003 disponibles durante el ejercicio 2004, ha estimado que el ingreso por retribución fija correspondiente al ejercicio 2003 asciende a 11.298 miles de euros. Este importe ha sido registrado con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ventas" debido a que en el ejercicio 2003 las estimaciones del Grupo IBERDROLA no arrojaban ingreso alguno por este concepto (nota 21.a).

ab) Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los derivados financieros mantenidos por el Grupo IBERDROLA corresponden por lo general a operaciones de cobertura de tipo de interés, de tipo de cambio o de precios o suministros de energía eléctrica y tienen por objeto eliminar o reducir significativamente dichos riesgos existentes en otras operaciones realizadas por el Grupo.

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

Las operaciones de cobertura que el Grupo IBERDROLA mantiene abiertas al 31 de diciembre de 2004 son las que se describen en la nota 18 de esta memoria.

Por otra parte, en el ejercicio 2004, el Grupo IBERDROLA ha suscrito varios contratos de derivados financieros no de cobertura en relación con 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, mientras que los beneficios se registran cuando se realizan de manera definitiva. Los epígrafes "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y otros gastos asimilados" y "Otros intereses e ingresos asimilados – Beneficios en inversiones financieras temporales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004 adjunta incluyen 4.533 y 49.931 miles de euros, respectivamente, como consecuencia de los contratos finalizados durante dicho ejercicio y de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2004. Las características de los derivados financieros no de cobertura al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

Derivados sobre acciones propias			
Tipo de contrato	Nº de acciones	Fecha vencimiento	Valor de mercado (Miles de Euros)
Equity swap comprado Collar	446.648	2005	292
	10.235.479	2005	362
	10.682.127		654

Derivados sobre otros valores negociables			
Tipo de contrato	Nº de acciones	Fecha vencimiento	Valor de mercado (Miles de Euros)
Equity swap vendido	2.240.410	2005	-
	2.240.410		-

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 2004.

ac) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, el Grupo IBERDROLA está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de IBERDROLA no esperan que se produzcan despidos en el futuro de los que pudieran derivarse pasivos de consideración. En

74

consecuencia, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no recogen provisiones por este concepto.

**ad) Políticas contables sobre
descontaminación y restauración de
lugares contaminados**

El Grupo IBERDROLA registra con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio los gastos incurridos por descontaminación y restauración de lugares contaminados. Los Administradores del Grupo IBERDROLA creen que, considerando las tareas de índole medioambiental que se incluyen en los programas de mantenimiento de las instalaciones propiedad del Grupo, las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2004 para actuaciones medioambientales (notas 5.o y 16.b) son suficientes para la finalidad perseguida.

6. Inmovilizaciones inmateriales

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

F4

	Miles de Euros					Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Traspasos	
COSTE:						
Gastos de investigación y desarrollo	57.853	-	1.108	(742)	(40)	58.179
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	400.428	(7.050)	846	-	(37.066)	357.158
Aplicaciones informáticas	213.374	45	26.453	(222)	5.938	245.588
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	132.671	(1)	1.203	(709)	(9.898)	123.266
Otro inmovilizado inmaterial	20.156	(804)	7.733	(456)	33.183	59.812
Total coste	824.482	(7.810)	37.343	(2.129)	(7.883)	844.003
AMORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES:						
Gastos de investigación y desarrollo	33.212	-	7.760	(738)	58	40.292
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	27.505	197	7.389	-	1.443	36.534
Aplicaciones informáticas	140.870	44	35.261	(184)	327	176.318
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	5.108	(66)	3.676	(354)	(1.110)	7.254
Otro inmovilizado inmaterial	2.523	185	3.781	(2)	(1.961)	4.526
Total amortizaciones acumuladas	209.218	360	57.867	(1.278)	(1.243)	264.924
Provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial	4.248	-	-	(8)	-	4.240
Total amortización acumulada y provisiones	213.466	360	57.867	(1.286)	(1.243)	269.164
Total coste neto	611.016	(8.170)	(20.524)	(843)	(6.640)	574.839

El epígrafe "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero" se corresponde, fundamentalmente, con el contrato de arrendamiento financiero suscrito en el ejercicio 2003 cuyo objeto es el terreno y los edificios corporativos de IBERDROLA en Madrid. La información relativa a dicho contrato al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Descripción	Duración del contrato (meses)	Meses transcurridos al 31.12.04	Miles de Euros			Valor opción de compra
			Coste en origen	Cuotas satisfechas hasta el 31.12.04	Cuotas pendientes (incluye opción de compra)	
Edificio corporativo	240	16	174.880	10.777	164.103	31.188

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

	Miles de euros	
	Coste	Amortización acumulada
Concesión administrativa de Companhia de Electricidade do Estado da Bahia, S.A.	36.663	(11.927)
Concesión administrativa de Companhia de Electricidade de Pernambuco, S.A.	90.749	(8.999)
Concesión administrativa de Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A.	56.432	(5.262)
Concesión administrativa de Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	129.396	(821)
Derechos de uso de fibra óptica	43.918	(9.525)
	357.158	(36.534)

7. Inmovilizaciones materiales

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

AM

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.03	Cambio en el método y/o perímetro consolidación (nota 2.c)	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
COSTE:							
Inmovilizado material en explotación- instalaciones técnicas de energía eléctrica:							
Centrales hidroeléctricas	6.067.965	(2.699)	(8.911)	23.803	7.363	(887)	6.086.634
Centrales térmicas	1.509.691	-	(6.177)	179	4.095	-	1.507.788
Centrales de ciclo combinado	1.311.902	-	(56.747)	90.244	236.295	(13.552)	1.568.142
Centrales nucleares	6.768.178	-	-	5.231	65.809	(1.514)	6.837.704
Centrales eólicas	1.753.176	55.472	-	220.423	304.948	(10.116)	2.323.903
Instalaciones de transporte	68.240	-	(2.442)	1.755	(3.216)	(12.172)	52.165
Instalaciones de distribución	7.745.374	-	1.859	27.475	368.481	(21.866)	8.121.323
Contadores y aparatos de medida	726.758	-	473	36.719	4.358	(470)	767.838
Despachos de maniobra y otras instalaciones	638.291	-	-	3.508	82.065	(1.503)	722.361
Total instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación	26.589.575	52.773	(71.945)	409.337	1.070.198	(62.080)	27.987.858
Los elementos en explotación	1.095.399	2.308	(3.122)	14.679	26.520	(63.604)	1.072.180
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	2.123.058	86.872	(16.998)	1.603.786	(965.208)	(40.032)	2.791.478
Accipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	120.386	(12.948)	435	176.156	(103.529)	(972)	179.528
Total coste	29.928.418	129.005	(91.630)	2.203.958	27.981	(166.688)	32.031.044

FM

Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.03	Cambio en el método y/o perímetro consolidación (nota 2.c)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04
MORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES:							
Instalaciones técnicas de energía eléctrica:							
Centrales hidroeléctricas	2.690.806	(80)	476	137.071	1.097	(463)	2.828.907
Centrales térmicas	1.295.238	-	(459)	37.977	9.462	-	1.342.218
Centrales de ciclo combinado	34.297	-	(5.785)	57.515	6.713	(147)	92.593
Centrales nucleares	3.939.473	-	-	136.483	-	(915)	4.075.041
Centrales eólicas	222.465	201	-	85.501	-	(2.188)	305.979
Instalaciones de transporte	7.587	-	(265)	2.006	7.040	(11.642)	4.726
Instalaciones de distribución	3.560.691	-	2.148	202.900	5.366	(22)	3.771.083
Contadores y aparatos de medida	450.270	-	209	31.840	-	(420)	481.899
Despachos de maniobra y otras instalaciones	347.448	-	1.088	34.610	-	(678)	382.468
Total	12.548.275	121	(2.588)	725.903	29.678	(16.475)	13.284.914
Otros elementos	390.540	38	(1.053)	30.276	(24.093)	(22.899)	372.809
Total amortización acumulada	12.938.815	159	(3.641)	756.179	5.585	(39.374)	13.657.723
Provisiones por depreciación de inmovilizaciones en curso	7.670	-	-	486	-	(4.252)	3.904
Total amortización acumulada y provisiones	12.946.485	159	(3.641)	756.665	5.585	(43.626)	13.661.627
Total coste neto	16.981.933	128.846	(87.989)	1.447.293	22.396	(123.062)	18.369.417

Durante el ejercicio 2004, el Grupo IBERDROLA ha enajenado determinados terrenos y edificios obteniendo una plusvalía de 80.553 miles de euros, que se encuentra registrada en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta (nota 21.g).

El movimiento producido en los epígrafes "Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso" y "Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso" del Balance de Situación Consolidado adjunto durante el ejercicio 2004 con indicación de los diferentes conceptos de coste incorporados ha sido el siguiente:

F21

	Miles de Euros								
	Saldo al 31.12.03	Cambio en el método y/o perímetro consolidación (nota 2.c)	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Inversión material	Gastos de personal y otros activados	Intereses intercalarios	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso									
Instalaciones de generación	1.601.651	84.450	(16.821)	1.081.665	29.809	35.790	(623.024)	(6.400)	2.187.120
Instalaciones de transporte	19.480	-	(245)	379	-	-	(3.207)	(12.461)	3.946
Instalaciones de distribución	297.671	2.422	46	327.319	72.304	6.243	(249.649)	(20.420)	435.936
Empachos de maniobra y otras instalaciones	204.256	-	22	38.097	9.915	2.265	(89.328)	(751)	164.476
Total instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	2.123.058	86.872	(16.998)	1.447.460	112.028	44.298	(965.208)	(40.032)	2.791.478
Activos materiales en curso	120.386	(12.948)	435	173.629	806	1.721	(103.529)	(972)	179.528
TOTAL	2.243.444	73.924	(16.563)	1.621.089	112.834	46.019	(1.068.737)	(41.004)	2.971.006

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 2.420.968 miles de euros.

Las sociedades mantienen al 31 de diciembre de 2004 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 1.106.526 miles de euros.

El coste neto de las inmovilizaciones materiales de las sociedades en el extranjero al 31 de diciembre de 2004 asciende a 2.111.841 miles de euros.

8. Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2004 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

FM

Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.03	Cambio en el método y/o perímetro consolidación (nota 2.c)	Entradas o dotaciones, incluyendo diferencias de conversión	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04
Inmovilizaciones financieras:						
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	1.059.685	18.348	343.228	-	(24.458)	1.396.803
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	44.404	-	12.134	(25.333)	(11.446)	19.759
Cartera de valores a largo plazo	203.425	6	30.303	6.955	(27.611)	213.078
Otros créditos	281.797	-	114.558	(44.675)	(51.100)	300.580
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 20)	665.013	4.320	139.560	-	(41.831)	767.062
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo (a)	86.876	-	22.810	(17.746)	(3.161)	88.779
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(29.719)	-	(1.989)	(3.900)	6.176	(29.432)
	2.311.481	22.674	660.604	(84.699)	(153.431)	2.756.629
Inversiones financieras temporales:						
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	21.984	-	2.484	25.333	(14.257)	35.544
Cartera de valores a corto plazo	57.059	(8.487)	7.590	132	(42.313)	13.981
Otros créditos	241.331	-	97.297	4.801	(287.821)	55.608
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo (b)	20.979	(1)	76.929	17.746	(9.096)	106.557
Provisión por depreciación de cartera de valores a corto plazo	(3.921)	3.897	(3.327)	-	-	(3.351)
	337.432	(4.591)	180.973	48.012	(353.487)	208.339

(a) Los importes que figuran en esta cuenta incluyen la parte de las fianzas y depósitos recibidos de clientes en el momento de la contratación como garantía del pago del suministro eléctrico (recogidos en el epígrafe "Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo" del pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto) y que han sido depositados en las Administraciones Públicas competentes de acuerdo con la normativa vigente.

(b) El saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2004 incluye un depósito en dólares en garantía de préstamos concedidos a Companhia de Electricidade do Estado da Bahia cuyo contravalor asciende a 31 de diciembre de 2004 a 69.395 miles de euros. Este préstamo se encuentra registrado en el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Deudas con entidades de crédito" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto.

Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El movimiento en el ejercicio 2004 del valor por puesta en equivalencia de las sociedades del Grupo IBERDROLA y asociadas consolidadas por el método de valoración de puesta en equivalencia (véase Anexo a esta memoria) es el siguiente:

FM

	Saldo al 31.12.03	Resultados del ejercicio	Dividendos	Diferencias de conversión	Cambio en el método y/o perímetro de consolidación (nota 2.c)	Adiciones	Otros	Saldo al 31.12.04
Energias de Portugal, S.A.	273.032	25.309	(13.500)	(13.660)	-	107.252	2.062	380.495
Red Eléctrica de España, S.A.	21.658	3.928	(2.328)	(60)	-	-	-	23.198
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A.	325.698	94.702	-	(1.324)	-	-	-	419.076
Cementos Portland, S.A.	66.317	8.826	(4.038)	(2.012)	-	-	-	69.093
Media Park, S.A.	52.743	3.542	-	-	-	5.207	863	62.355
Amara, S.A.U.	11.686	5.614	-	(49)	-	-	-	17.251
NEO-SKY 2002, S.A.	94.581	(15.224)	-	-	-	-	-	79.357
Termoaçu, S.A.	-	-	-	-	17.547	-	-	17.547
Iberdrola Cogeneración, S.L.	41.063	7.426	-	-	-	-	-	48.489
Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A.	-	-	-	-	-	32.469	-	32.469
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	-	-	-	-	-	41.952	-	41.952
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.	67.242	21.228	-	(103)	-	-	-	88.367
Gas Natural México, S.A. de C.V.	29.634	3.901	-	(2.260)	-	-	-	31.275
Subgrupo Energyworks Brasil	35.599	4.985	(1.992)	1.510	-	501	-	40.603
Electropaz, S.A.	20.182	1.922	146	(2.391)	-	530	-	20.389
Otros	20.250	4.643	(2.746)	(2.242)	801	949	3.232	24.887
	1.059.685	170.802	(24.458)	(22.591)	18.348	188.860	6.157	1.396.803

24

Cartera de valores a largo plazo

La composición de la cartera de valores a largo plazo por participadas más representativas al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

Sociedad	Valor en libros al 31.12.04 en miles de euros		% de Participación
	Coste	Provisión	
Cartera de valores a largo plazo-			
Galp, S.A.	113.238	-	4%
Euskaltel, S.A.	45.451	(12.404)	11,14%
Ciudad Real Aeropuertos, S.L.	6.769	(137)	8,96%
Elcogás, S.A.	12.632	(6.356)	11,96%
Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.	4.610	-	25%
Eutilia, S.A.	3.900	(3.900)	8,50%
Desaladora de la Costa del Sol, S.A.	680	(680)	8%
Generación Eléctrica Centroamericana, S.A.	3.809	(3.809)	52,61%
Medgaz, S.A.	2.760	-	12%
Reino Quijote de la Mancha, S.A.	2.934	-	3,62%
Otras	16.295	(2.146)	-
	213.078	(29.432)	

En el apartado E del Anexo a esta memoria se describe información adicional en relación con estas sociedades participadas.

Otros créditos a largo y corto plazo-

La composición de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras – Otros créditos" e "Inversiones financieras temporales – Otros créditos" al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

AM

	Miles de euros	Tipo de Interés	Vencimiento
Otros créditos a largo plazo-			
Infraestructuras de Alta Tensión, S.A.	40.000	Nada hasta el 27 de diciembre de 2005, EURIBOR + 2% desde entonces	2018
Lince Telecomunicaciones, S.A.	20.411	LIBOR EURO + 0,3%	2006-2018
Ayuntamiento de Madrid	15.342	-	2019
Arrendamientos Peninsulares, S.A.	11.520	-	2009
Summa, S.L.	7.729	-	2006-2008
Promotora de Salamanca, S.A.	6.575	-	2006
Actura Inversión Inmobiliaria, S.L.	10.729	-	2006
Préstamos vivienda a empleados	10.551	0,90%	2006-2008
Construcciones Reyal, S.A.U.	19.602	-	2006-2007
Racionamiento energético (Brasil)	94.720	SELIC + 1%	2006-2010
Cuentas a cobrar a clientes brasileños	31.885	Inflación local + 1%	A partir de 2006
Otros	31.516	0 - 17,35%	A partir de 2006
	300.580		
Otros créditos a corto plazo-			
Imposiciones de tesorería a corto plazo	21.389	1,7 - 2,18%	2005
Dividendo de Red Eléctrica de España, S.A. anunciado y no cobrado	964	-	2005
Dividendo de Gamesa Corporación Tecnológica anunciado y no cobrado	1.980	-	2005
Valencia Residencial, S.A.	6.873	-	2005
Gesfesa Valencia, S.L.	6.873	-	2005
Otros	17.529	-	2005
	55.608		

Principales adquisiciones y enajenaciones de participadas que se han llevado a cabo durante el ejercicio 2004-

Las principales operaciones realizadas por el Grupo IBERDROLA durante el ejercicio 2004 en relación con ciertas participadas han sido las siguientes:

- Durante el ejercicio 2004, el Grupo IBERDROLA ha adquirido acciones representativas del 7,71% del capital de Media Park, S.A. por 5.319 miles de euros pasando a ser propietaria del 83,83% de esta sociedad.

AM

- 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.
- Durante el ejercicio 2004 el Grupo IBERDROLA ha acudido a la ampliación de capital de Energias de Portugal, S.A. (antes Electricidade de Portugal, S.A.) desembolsando 69.457 miles de euros.

Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA ha aumentado su participación en esta sociedad hasta el 5,7% del capital mediante la adquisición de 20.673.860 acciones adicionales desembolsando 46.730 miles de euros.

- En virtud del acuerdo alcanzado en el ejercicio 2002 con RWE Time Water, S.A., el 19 de octubre de 2004 el Grupo IBERDROLA ha vendido a esta sociedad la participación que mantenía en Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A. y Ondagua, S.A. por 31.492 miles de euros, lo que se corresponde con el valor en libros del Grupo IBERDROLA de estas participaciones a dicha fecha.
- En el ejercicio 2002 Energías Renovables II, S.A.U. y el Grupo Gamesa (en adelante GAMESA), suscribieron un acuerdo por el cual aquella 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.

En consecuencia, el Grupo IBERDROLA adquiere en el ejercicio 2004 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 58.456 miles de euros. Todas estas sociedades han sido consolidadas por integración global en el ejercicio 2004 (nota 2.c).

- 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 y alcanzó, en esa misma fecha, un acuerdo con los principales accionistas de la indicada sociedad para la adquisición en el futuro de paquetes de acciones adicionales.

En virtud de dichos acuerdos, el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA puede alcanzar, al 31 de diciembre de 2008, el 49,9% del capital de Rokas.

9. Acciones propias en situaciones especiales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las acciones de IBERDROLA, S.A. en cartera de las sociedades que componen el perímetro de consolidación del Grupo (nota 5.j), han sido los siguientes:

44

	Nº de Acciones	Importes en miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.833.495	16.728
Adquisiciones	13.929.158	232.803
Enajenaciones	(15.545.275)	(255.739)
Corrección valorativa de ejercicios anteriores revertida con abono a reservas (notas 5.j y 12)	-	8.429
Corrección valorativa registrada con cargo a pérdidas y ganancias	-	(119)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	217.378	2.102

Al 31 de diciembre de 2004 se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones de IBERDROLA, S.A. en cartera a dicha fecha (nota 12).

El beneficio obtenido por el Grupo IBERDROLA durante el ejercicio 2004 en la enajenación de acciones propias ha ascendido a 7.723 miles de euros, y se halla registrado en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de dicho ejercicio (nota 21.g). Asimismo, la cuenta "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004 adjunta incluye 1.569 miles de euros por minusvalías producidas por este concepto.

10. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación consolidado y su desglose por sociedades son los siguientes (nota 5.f):

FL

Sociedad	Miles de Euros					Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Diferencias de conversión	Adiciones	Sanearios	Amortizaciones	
Energias de Portugal, S.A. (antes Electricidade de Portugal, S.A.)	186.405	-	8.935	-	(12.856)	182.484
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	-	-	51.204	-	-	51.204
Anselmo León, S.A.	11.458	-	-	-	(685)	10.773
Iberdrola México, S.A. de C.V.	32.722	(6.273)	-	-	(1.646)	24.803
Gas Natural México, S.A. de C.V.	51.610	(1.517)	-	-	(2.957)	47.136
Otras Sociedades	7.068	(155)	1.554	(112)	(892)	7.463
Total	289.263	(7.945)	61.693	(112)	(19.036)	323.863

11. Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2004 del epígrafe "Existencias" (nota 5.h) del Balance de Situación Consolidado a dicha fecha adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Combustible nuclear	240.039
Otras materias energéticas	82.214
Promociones inmobiliarias	809.317
Otras existencias	10.701
Total coste	1.142.271

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Existencias - Combustible nuclear", así como el detalle del mismo al 31 de diciembre de 2004, son como sigue:

	Miles de Euros					Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Adquisi- ciones	Intereses intercalarios	Traspasos	Consumos (nota 21.c)	
Combustible introducido en el núcleo	122.056	-	-	102.311	(85.766)	138.601
Combustible en condiciones de ser introducido en el núcleo	405	32	-	10.563	-	11.000
Combustible en curso de fabricación	31.427	105.452	640	(47.081)	-	90.438
TOTAL	153.888	105.484	640	65.793	(85.766)	240.039

El importe correspondiente a los compromisos de adquisición de combustible nuclear al 31 de diciembre de 2004 del Grupo IBERDROLA asciende a 540.094 miles de euros.

14

A fecha 31 de diciembre de 2004 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 87,29 bcm de gas durante el período comprendido entre 2005 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.

#24

12. Fondos propios

Los movimientos producidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de Euros											Total			
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reserva para acciones propias (notas 5, j y 9)	Reserva por capital amortizado	Reserva indisponible por redenominación del capital a euros	Reservas voluntarias	Remanente	Diferencias de conversión	Puestas en equivalencia		Integración por global o proporcional	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.704.648	459.936	1.389.408	540.929	16.728	81.708	4.562	1.649.411	1.040.898	(826.885)	35.065	326.034	1.060.275	(257.319)	8.225.398
Reservas de revalorización (a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.866	-	-	5.866
Distribución de beneficios a:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(605.751)	-	(348.432)
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(454.524)	-	-
- Remanente y reservas	-	-	-	-	-	-	-	285.393	534	-	(75.368)	243.965	-	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	(23.055)	-	-	23.055	-	-	-	-	-	-	-
Fusión por absorción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corrección valorativa de acciones propias (nota 9)	-	(359)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	359	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	8.429	-	-	-	-	(91.089)	-	-	-	-	8.429
Dividendo activo a cuenta (nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91.089)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(293.834)	(293.834)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2.704.648	459.577	1.389.408	540.929	2.102	81.708	4.562	1.957.859	1.041.432	(917.974)	(40.303)	576.224	1.210.727	(293.834)	8.717.065

(a) Estas actualizaciones se corresponden con las realizadas en el ejercicio 2004 por las sociedades extranjeras consolidadas, de acuerdo con la normativa aplicable en sus respectivos países.

FY

Capital suscrito-

El capital social de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2004 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 ser al portador las acciones de IBERDROLA, 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 2004 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 8,6% (5,48% de participación de control) 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 2004, son las siguientes:

Consejeros	Número de acciones		
	Directas	Indirectas	Total
Excmo. Sr.D. Iñigo de Oriol Ybarra	229.259	439.142	668.401
Sr.D. José Ignacio Sánchez Galán	30.949	122.274	153.223
Excmo. Sr.D. José Antonio Garrido Martínez	45.205	-	45.205
Sr.D. Francisco Javier Herrero Sorriqueta	42.605	-	42.605
Sr.D. Victor de Urrutia Vallejo	525.000	649.500	1.174.500
Sr.D. Javier Aresti y Victoria de Lecea	738.622	158.620	897.242
Sr.D. José Orbegozo Arroyo	20.666	316.334	337.000
Sr.D. César de la Mora y Armada	5.674	37.944	43.618
Sr.D. José Luis Antoñanzas Pérez-Egea	18.600	110	18.710
Sr.D. Ignacio de Pinedo Cabezudo	84.750	2.500	87.250
Sr.D. Lucas M ^a de Oriol López-Montenegro	10.000	162.403	172.403
Sr.D. Antonio Garay Morenés	27.344	-	27.344
Sr.D. Ricardo Alvarez Isasi	45.000	990.742	1.035.742
Sr.D. Antonio M ^a de Oriol y Díaz-Bustamante	10.500	-	10.500
Sr.D. Mariano Ybarra y Zubiria	34.001	-	34.001
Sr.D. José Ignacio Berroeta Echevarria (*)	252	4.000	4.252
Sr.D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	200	10.113.557	10.113.757
Sr.D. Santiago Mayner Oyarbide	10.000	-	10.000
Sr.D. José Antonio Fernández Rivero (*)	5.000	-	5.000
Sr.D. Julio de Miguel Aynat	16.071	-	16.071
Sr.D. Sebastián Battaner Arias	10.000	-	10.000
	1.909.698	12.997.126	14.906.824

(*) 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.

FL

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.

Con motivo de la fusión por absorción de varias sociedades del Grupo IBERDROLA se ha producido un cargo de 359 miles de euros en este epígrafe que corresponden a la diferencia entre el valor teórico contable en libros individuales de las sociedades absorbidas (nota 2.c) y el valor por el que figuraban registrados en los libros individuales de la sociedad absorbente, IBERDROLA, S.A., al 31 de diciembre de 2003.

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 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-

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:

42/

	Miles de Euros		
	Anteriores a la Actualización R.D.-Ley 7/1996	Actualización R.D.-Ley 7/1996, neta del gravamen único del 3%	Actualizaciones practicadas por sociedades dependientes extranjeras (nota 2.b)
Importe neto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material (nota 5.c):			
Coste	6.255.556	1.390.514	-
Amortización acumulada	(1.378.085)	-	-
	4.877.471	1.390.514	-
Regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero	288.612	-	-
Actualizaciones y regularizaciones de balance practicadas por las sociedades extranjeras consolidadas desde que pertenecen al Grupo IBERDROLA así como por sociedades nacionales consolidadas por puesta en equivalencia (a)	-	15.326	41.605
	5.166.083	1.405.840	41.605

(a) A los efectos de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA, las actualizaciones que se presentan en este cuadro referentes a las sociedades consolidadas figuran registradas en los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" del Balance de Situación Consolidado adjunto, según corresponda.

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 sociedades que fueron objeto de segregación (nota 3) y posterior absorción por fusión en ejercicios anteriores, estando el resto de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado financiero realizadas en su mayor parte al 31 de diciembre de 2004, por enajenación o saneamiento de las participaciones que dieron origen a dichas actualizaciones.

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, habiéndose amortizado hasta el 31 de diciembre de 2004 3.715.892 miles de euros de la plusvalía neta que figura en el cuadro anterior, correspondiente a aquellos elementos propiedad de las sociedades consolidadas a la indicada fecha. El efecto de la indicada plusvalía sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2004 asciende a 133.951 miles de euros. Por otra parte, la revalorización correspondiente a las actualizaciones de aquellos elementos del inmovilizado material que al 31 de diciembre de 2004 habían sido enajenados por las sociedades consolidadas o por las sociedades absorbidas en su día por IBERDROLA asciende a 577.824 miles de euros.

74

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 española existente al respecto, permaneciendo asignado en los libros de IBERDROLA y de las sociedades dependientes consolidadas el saldo pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2004 a las siguientes cuentas:

	Miles de Euros	
	IBERDROLA, S.A.	Sociedades Dependientes Consolidadas por integración global o proporcional (a)
Actualización Real Decreto Ley 7/1996	1.389.408	1.106

- (a) A los efectos de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA, las reservas de actualización correspondientes a las sociedades consolidadas por integración global o proporcional figuran registradas, en el porcentaje de participación de IBERDROLA en las correspondientes sociedades, en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" del Balance de Situación Consolidado adjunto.

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.

Reservas en sociedades consolidadas-

El desglose de los epígrafes de reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2004 por sociedades consolidadas es el siguiente:

FU

	Miles de Euros
Sociedades consolidadas por integración global o proporcional-	
Iberdrola International, B.V.	5.482
Eléctrica Conquense, S.A.	1.730
Subgrupo Iberdrola Energía	31.078
Iberdrola Generación, S.A.U.	37.180
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	11.291
Subgrupo Apex 2000	224.746
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables	200.443
Hidroeléctrica Ibérica, S.A.	14.978
Nuclenor, S.A.	19.994
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	28.690
Otras sociedades	612
	576.224
Sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia-	
Energías de Portugal, S.A. (antes Electricidade de Portugal, S.A.)	(114.312)
Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A.	157.818
Cementos Portland, S.A.	48.356
Media Park, S.A.	(104.308)
Subgrupo Amara	10.016
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría	30.600
Red Eléctrica de España, S.A.	16.122
NEO-SKY 2002, S.A.	(62.287)
Otras sociedades	(22.308)
	(40.303)
	535.921

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.

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" por importe de 81.708 miles de euros, equivalente al nominal del capital social reducido.

74

Diferencias de conversión-

El desglose al 31 de diciembre de 2004 de las diferencias de conversión, que figuran como un menor importe de los recursos propios a dicha fecha, es el siguiente:

	Miles de Euros
Subgrupo DECA (*)	(53.601)
Subgrupo Neoenergía (antes Subgrupo Guaraniana) (*)	(462.165)
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	(57.963)
Subgrupo Iberdrola México (*)	(123.088)
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V. (*)	(42.355)
Gas Natural México, S.A. de C.V. (*)	(72.013)
Subgrupo Bolivia (*)	(21.107)
Otras sociedades brasileñas (*)	(13.774)
Energías de Portugal, S.A. (antes Electricidade de Portugal, S.A.)	(32.623)
Otras	(39.285)
	(917.974)

(*) Sociedades pertenecientes al Subgrupo Iberdrola Energía.

13. Socios externos

El detalle de "Socios externos" al 31 de diciembre de 2004 por sociedades consolidadas, y su movimiento en el ejercicio 2004, son como sigue:

74

		Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.03	Cambio del método y/o perímetro de consolidación (nota 2.c)	Dividendos pagados	Diferencias de conversión	Traspaso	Ampliaciones de capital	Incorporación resultado 2004	Saldo al 31.12.04
Eléctrica Conquense, S.A.	2.859	-	(89)	-	-	-	(60)	2.710
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	5.130	-	-	(410)	-	-	40	4.760
Servicios Industriales y Administrativos del Noroeste, S. de R.L. de C.V.	1.250	-	-	(94)	-	-	36	1.192
Subgrupo Apex 2000	2.549	(1.356)	(481)	-	-	-	362	1.074
Companhia Energética de Pernambuco, S.A. (*)	7.395	-	(1.117)	45	-	-	932	7.255
Companhia de Electricidade da Bahia, S.A. (*)	5.836	818	(1.582)	574	-	-	1.110	6.756
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (*)	25.234	-	(473)	(2.028)	(1.893)	-	3.976	24.816
Termoaçu, S.A. (*)	8.336	(8.336)	-	-	-	-	-	-
Biovent Energía, S.A.	1.729	-	-	-	-	-	430	2.159
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	1.849	-	(255)	-	-	-	591	2.185
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	1.336	-	-	-	-	-	97	1.433
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	2.769	-	-	-	-	-	25	2.794
Otros	14.609	345	(1.757)	(188)	1.893	298	4.796	19.996
	80.881	(8.529)	(5.754)	(2.101)	-	298	12.335	77.130

(*) Sociedades dependientes de sociedades multigrupo.

FM

14. Diferencias negativas de consolidación

El detalle por sociedades de este epígrafe del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	18.024
Otras	4.443
	22.467

15. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de este epígrafe del pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto durante el ejercicio 2004, se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	Subvenciones de capital	Diferencias positivas de cambio	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	Total ingresos a distribuir en varios ejercicios
Saldo al 31 de diciembre de 2003	162.737	3.307	246.103	412.147
Modificación del perímetro de consolidación (nota 2.c)	-	-	(15)	(15)
Adiciones	41.259	6.561	48.689	96.509
Diferencias de conversión	(1.028)	49	104	(875)
Imputación a resultados (nota 5.l y 5.r)	(7.166)	(1.780)	(14.499)	(23.445)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	195.802	8.137	280.382	484.321

16. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento de este epígrafe del pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

44

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	672.553
Dotaciones:	
Con cargo a las atenciones estatutarias (nota 25)	18.161
Con cargo a pérdidas y ganancias (notas 5.m y 5.n)	58.821
Pagos efectuados con cargo a provisiones y diferencias de conversión	(96.972)
Saldo al final del ejercicio	652.563

El saldo del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto estaba asignado a la cobertura de los siguientes compromisos (notas 5.m y 5.n):

	Miles de Euros
Premios de antigüedad, suministro de energía eléctrica a empleados y otros conceptos	136.099
Expediente de regulación de empleo (nota 5.n)	418.538
Otros planes de reestructuración (nota 5.n)	84.863
Consejo de Administración (nota 25)	13.063
Total	652.563

74

b) **Otras provisiones para riesgos y gastos**

El movimiento y composición de este epígrafe del pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Provisiones para actuaciones de carácter medio-ambiental (nota 5.o)	Otras provisiones para riesgos y gastos (notas 5.o, 5.p y 5.q)	Total otras provisiones para riesgos y gastos
Saldo al 31 de diciembre de 2003	18.501	309.671	328.172
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias del ejercicio	-	87.201	87.201
Reversión por exceso de provisiones	(1.785)	(43.780)	(45.565)
Pagos efectuados con cargo a provisiones y diferencias de conversión	(1.646)	(44.174)	(45.820)
Trasposos	-	58.203	58.203
Saldo al 31 de diciembre de 2004	15.070	367.121	382.191

AY

17. Obligaciones y otros valores negociables

El detalle de las emisiones de obligaciones, bonos y pagarés pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2004 y sus vencimientos son los siguientes:

	Miles de Euros										
	Saldo al 31.12.04	Corto Plazo					Largo Plazo				Total largo plazo
		2005	2006	2007	2008	2009	2010 y siguientes				
Obligaciones y bonos simples:											
- Euros	5.352.276	746.691	43.114	505.359	826.206	1.813.552	3.934.922				
- Reales brasileños	22.623	-	-	-	-	22.623	22.623				
Otras deudas representadas en valores negociables	851.331	-	-	-	-	851.331	851.331				
Total	6.226.230	746.691	43.114	505.359	826.206	2.687.506	4.808.876				
Menos - Intereses no devengados											
- Otras deudas representadas en valores negociables	(2.396)	-	-	-	-	(2.396)	(2.396)				
Total intereses no devengados	(2.396)	-	-	-	-	(2.396)	(2.396)				
	6.223.834	746.691	43.114	505.359	826.206	2.685.110	4.806.480				

FLY

Los saldos vivos al 31 de diciembre de 2004 devengaban un tipo de interés medio ponderado anual del 4,52% para las obligaciones y bonos no convertibles y del 2,21% para "Otras deudas representadas en valores negociables", una vez consideradas las correspondientes coberturas (nota 18).

Por otra parte, en la Junta General de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2004, se facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones y bonos convertibles por una cuantía 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 2004.

FM

18. Deudas con entidades de crédito

Los préstamos y créditos, incluyendo la cuota de leasing con entidades financieras (nota 5.b), pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2004 y sus vencimientos son los siguientes:

	Miles de Euros										
	Saldo al 31.12.04	Corto Plazo					Largo Plazo				
		2005	2006	2007	2008	2009	2010 y siguientes	Total largo plazo			
En euros	3.465.997 (a)	406.662	399.011	133.174	1.174.438	608.305	2.721.590				
En moneda extranjera-	988.843	78.471	237.997	104.267	57.228	368.411	846.374				
Dólares estadounidenses	607.718	29.224	176.120	23.726	35.893	314.994	579.957				
Quetzales guatemaltecos	32.483	-	6.497	6.497	6.497	12.992	32.483				
Reales brasileños	348.642	49.247	55.380	74.044	14.838	40.425	233.934				
TOTAL	4.454.840	485.133	637.008	237.441	1.231.666	976.716	3.567.964				

(a) Este saldo incluye 427.638 miles de euros correspondientes a emisiones denominadas en otras divisas distintas al euro, para las que el Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2004 tiene formalizados contratos de permuta a euros.

(b) De esta cifra, 375.000 miles de euros corresponden a la refinanciación del préstamo sindicado formalizado en 2001.

FM

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2004 devengaban un interés medio ponderado anual del 3,89%, una vez consideradas 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 2004. A esta fecha el Grupo IBERDROLA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por un importe de 2.803.000 miles de euros (nota 27) cuyo vencimiento se encuentra entre 2005 y 2022 y devengan un tipo de interés medio ponderado de EURIBOR más un diferencial del 0,25%.

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 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 2004, o al tipo de cambio asegurado para las operaciones que tienen concertado seguro de cambio (nota 5.r).

Asimismo, las sociedades tienen formalizados contratos financieros derivados de operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio (permuta de divisa extranjera a euros) por importe de 7.503.000 y 571.000 miles de euros, respectivamente, que cubren deuda financiera al 31 de diciembre de 2004 y financiación a contratar en 2005. Las Sociedades siguen el criterio de periodificar los resultados derivados de estos contratos de permuta financiera durante la vida de los mismos (nota 5.ab).

19. Saldos deudores y acreedores a corto plazo con sociedades puestas en equivalencia

Los saldos deudores y acreedores que las sociedades del Grupo IBERDROLA consolidadas por integración global y proporcional al 31 de diciembre de 2004 mantienen con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia están originados por operaciones de diversa naturaleza y una mayoría significativa de las mismas devengan intereses a un tipo que está en función del tipo de interés interbancario.

20. Situación fiscal

IBERDROLA, S.A. está autorizada, como Sociedad dominante y para su tributación en España, a presentar declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2004 a través del Grupo 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.

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.

FL

Durante el ejercicio 2004, así como en ejercicios anteriores, algunas entidades del Grupo realizaron o participaron en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal, actualmente regulado en el Capítulo VIII, 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 las citadas normas figuran en las Memorias que forman parte de las cuentas anuales de las entidades del Grupo implicadas correspondientes al ejercicio en que se han realizado dichas operaciones.

Como consecuencia de estas operaciones, las sociedades absorbentes se han subrogado en los derechos y obligaciones de las entidades absorbidas. Los beneficios fiscales a los que las mismas han accedido en pasados ejercicios, son cuantitativamente poco significativos y, en todos los casos, los compromisos y obligaciones derivados de los mismos han sido y son cumplidos por las sociedades del Grupo Fiscal 2/86, al que pertenecían estas sociedades en todos los ejercicios en los que se generaron dichos beneficios.

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

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			1.757.592
Diferencias permanentes:			
a) de las sociedades individuales	180.106	(244.976)	(64.870)
b) de los ajustes por consolidación	253.849	(90.579)	163.270
Diferencias temporales:			
a) de las sociedades individuales:			
- con origen en el ejercicio	176.036	(59.512)	116.524
- con origen en ejercicios anteriores	55.375	(168.209)	(112.834)
b) de los ajustes por consolidación:			
- con origen en el ejercicio	181.551	(80.157)	101.394
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Resultado de sociedades puestas en Equivalencia	5.181	(93.780)	(88.599)
Base imponible (resultado fiscal)			1.872.477

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2004 y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio, registrada en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras --Administraciones Públicas a largo plazo", y "Acreedores a largo plazo -- Administraciones Públicas a largo plazo" del activo o pasivo, según corresponda, del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 presenta los siguientes aspectos a destacar:

FY

- Diferencia temporal, por importe de 38.319 miles de euros en el ejercicio 2004, derivada de la aplicación, a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio, del beneficio de la libertad de amortización, al amparo del Régimen de Acción Concertada del Sector Eléctrico, acreditado en su día por la sociedad dominante IBERDROLA y traspasado en el ejercicio 2000 a la sociedad Iberdrola Generación, S.A.U.
- 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 5.n).
- 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.
- Diferencia temporal derivada de la eliminación, en el régimen de declaración consolidada, de la plusvalía obtenida en la venta en el seno del Grupo Fiscal de unos terrenos cuya tributación queda diferida hasta la realización frente a terceros ajenos al Grupo Fiscal.
- Diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2004, que es como sigue:

F4

	Miles de Euros
Resultado consolidado antes de impuestos	1.757.592
Diferencias permanentes:	
- De las sociedades individuales	(64.870)
- De los ajustes por consolidación	163.270
Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	(88.599)
Resultado contable ajustado	1.767.393
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (a)	600.654
Deducciones de la cuota por reinversión de beneficios extraordinarios y otras	(55.684)
Efecto en el gasto por Impuesto sobre Sociedades de las diferencias de fusión imputadas a los resultados de cada ejercicio (nota 5.k)	3.599
Regularización del gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2003	(10.267)
Otros	(3.772)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	534.530

- (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.

En relación con los compromisos y obligaciones derivados de beneficios fiscales a los que las sociedades del Grupo IBÉRDROLA han accedido en éste y anteriores ejercicios, los mismos han sido, con carácter general, objeto de cumplimiento, tanto por las sociedades integradas en el Grupo Fiscal 2/86, como por las que tributan en régimen individual, en los términos establecidos por la normativa aplicable del Impuesto sobre Sociedades, manteniéndose los activos objeto de inversión afectos al cumplimiento de los correspondientes compromisos.

La composición de las cuentas de "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

AM

	Miles de Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Administraciones Públicas Deudoras-		
Impuesto sobre Sociedades anticipado por:		
- Gastos devengados en materia de pensiones y obligaciones similares	144	388.473
- Otros conceptos	102.761	238.115
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	99.934	130.632
Hacienda Pública deudora por IVA	193.394	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	29.365	-
Haciendas extranjeras deudoras por diversos conceptos	54	9.842
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	26.495	-
Organismos de la Seguridad Social, deudores	24.187	-
	476.334	767.062
Administraciones Públicas Acreedoras-		
Impuesto sobre Sociedades diferido por:		
- Libertad de amortización	-	326.867
- Diferimiento por reinversión y otros conceptos	13.883	149.928
Hacienda Pública, acreedora por IVA	98.174	-
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	26.063	-
Haciendas extranjeras acreedoras por diversos conceptos	25.180	11.745
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	269.512	-
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	83.508	-
Organismos de la Seguridad Social, Acreedores	12.055	-
	528.375	488.540

Las sociedades integradas en el Grupo 2/86 mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2000 y siguientes para los principales impuestos a los que se hallan sujetas. No obstante, dicho plazo varía para aquellas sociedades que tributan en jurisdicciones diferentes.

Como consecuencia de la actuación inspectora de las autoridades fiscales, se han incoado actas de inspección hasta el ejercicio 1999 inclusive, en el Grupo 2/86 y en varias sociedades del grupo,

#4

algunas de ellas firmadas en disconformidad y recurridas. Adicionalmente, en enero de 2005, el Grupo ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del impuesto sobre sociedades aplicada por algunas sociedades dependientes y asociadas, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales dicha sentencia no ha sido aún publicada.

Los Administradores y, en su caso, sus asesores fiscales opinan que no se producirán pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes y de los asuntos mencionados en el párrafo anterior.

21. Ingresos y gastos

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

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004 adjunta es como sigue:

FM

	Miles de Euros
Ventas-	
Ventas de energía al mercado mayorista de generación de energía eléctrica (nota 3)	2.632.327
Importe de la energía eléctrica y gas facturados a los clientes finales durante el ejercicio, neto de cuotas con destino específico e impuestos	7.278.484
Importe de la energía facturada en el ejercicio 2004 correspondiente a suministros de energía del ejercicio 2003	(532.853)
Energía suministrada pero no facturada a los clientes finales durante el ejercicio (nota 5.i)	578.954
Compensaciones y liquidaciones interempresas (nota 5.u)	(525.607)
Ingresos del ejercicio en concepto de retribución fija al consumo de carbón autóctono	11.583
Ingresos del ejercicio en concepto de retribución fija (nota 5.aa)	65.597
Regularización del déficit de ingresos de ejercicios anteriores (nota 5.u)	(18.002)
Indemnizaciones por interrupción de suministro	(2.550)
Venta de productos y servicios inmobiliarios	368.956
Ingresos por servicios de telecomunicaciones	20.858
Otras ventas	203.778
	7.449.198
	10.081.525
Prestaciones de servicios-	
Derechos de responsabilidad, verificación y enganche y alquileres de contadores (nota 5.v)	162.935
Otros ingresos	26.284
	189.219
Total	10.270.744

La distribución del importe de la facturación de energía, neto de cuotas con destino específico e impuestos, por Comunidades Autónomas, así como las ventas de energía en otros países, es como sigue:

21

	Miles de Euros
Facturación de energía eléctrica y gas neta de externalidades e impuestos de energía-	
Andalucía	38.143
Aragón	17.173
Asturias	10.997
Cantabria	13.403
Castilla-La Mancha	364.729
Castilla-León	685.814
Cataluña	84.394
Extremadura	130.990
Galicia	20.860
Islas Baleares e Islas Canarias	1.663
La Rioja	108.853
Madrid	1.259.084
Murcia	451.217
Navarra	318.129
País Vasco	999.162
Valencia	1.834.233
	6.338.844
Ventas de energía realizadas por sociedades dependientes extranjeras en divisas diferentes del euro	892.014
Ventas de energía al extranjero efectuadas en euros	47.626
	7.278.484

b) Compras de energía-

El desglose de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2004 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Compras de energía al mercado mayorista español de generación de energía eléctrica (nota 3)	2.833.914
Compras de energía a otras empresas españolas	768.822
Compras de energía en euros a empresas extranjeras	89.540
Compras de energía en divisas a empresas extranjeras	365.579
Compras de energía	4.057.855

#21

c) Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos-

El desglose de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2004 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Compras de materias energéticas y otros aprovisionamientos, excluidas las de combustible nuclear	1.477.897
Variación de existencias de materias energéticas y otros aprovisionamientos, excluidas las de combustible nuclear	(16.580)
Consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos, excluidos los de combustible nuclear	1.461.317
Consumos de combustible nuclear (notas 5.h y 11)	85.766
Total de consumos de materias energéticas y otros aprovisionamientos	1.547.083

d) Cargas sociales-

La composición de esta partida de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta, correspondiente a 2004, es la siguiente:

	Miles de Euros
Seguridad Social a cargo de la Empresa	112.998
Dotación a las provisiones para pensiones y obligaciones similares y aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (nota 5.m)	38.022
Atenciones estatutarias (nota 25)	18.161
Otros gastos sociales	40.576
	209.757

e) Operaciones con sociedades puestas en equivalencia-

Las principales transacciones efectuadas por las sociedades del Grupo IBERDROLA consolidadas por el método de integración global y proporcional con las sociedades

fy

consolidadas por el método de puesta en equivalencia durante el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

	Miles de Euros					
	Adquisicio- nes de elementos de inmovilizado material	Aprovisio- namientos	Otros gastos de explota- ción por servicios recibidos	Ingresos de explotación por servicios prestados	Gastos por Intereses	Ingresos por Intereses
Empresas puestas en equivalencia:						
Dedicadas a actividades eléctricas:						
- Generación	-	33.003	-	21.010	347	4.023
- Transporte y distribución	-	-	-	3.192	40	9
Dedicadas a actividades no eléctricas	186.332	-	16.466	12.636	6.088	1.541
Total	186.332	33.003	16.466	36.838	6.475	5.573

f) Gastos extraordinarios-

El detalle de los gastos extraordinarios correspondientes al ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares (nota 5.n)	24.450
Dotación plan de retribución a la Dirección (nota 5.m)	22.000
Dotaciones a provisiones para otras responsabilidades	22.425
Otros	10.672
	79.547

52

g) Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial e inversiones financieras permanentes-

El desglose del epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material e inversiones financieras permanentes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio en la enajenación de terrenos, edificios y otras construcciones (nota 7)	80.553
Beneficio en la enajenación de acciones propias (nota 9)	7.723
Beneficio en la enajenación de participaciones en empresas	5.693
Venta de instalaciones de transporte eléctrico	14.782
Otros	3.041
	111.792

h) Ingresos extraordinarios-

El detalle de los ingresos extraordinarios correspondientes al ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Indemnizaciones percibidas de compañías de seguros	5.609
Exceso de provisión para riesgos y gastos	8.175
Otros	11.154
	24.938

i) Personal empleado-

El número medio de empleados del Grupo IBERDROLA en el curso del ejercicio 2004, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

74

	Número Medio de Empleados
Titulados superiores	2.199
Técnicos	4.294
Administrativos	1.924
Profesionales de oficio	3.575
Auxiliares	1.027
	13.019

El número medio de empleados del ejercicio 2004 que se muestra en este cuadro no incluye 259 empleados acogidos a planes de "situación laboral especial" (nota 5.n).

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.

j) Aportación al resultado consolidado-

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto consolidado del ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
IBERDROLA, S.A.	(21.449)
Iberdrola Generación, S.A.U.	556.292
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	308.500
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables	54.910
Subgrupo Apex 2000	93.062
Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A.	41.501
Subgrupo Iberdrola Energía	128.359
Red Eléctrica de España, S.A.	3.928
Nuclenor, S.A.	14.467
Iberdrola, Ingeniería y Consultoría, S.A.U.	10.469
Energías de Portugal, S.A. (antes Electricidade de Portugal, S.A.)	12.453
Neo-Sky 2002, S.A.	(15.224)
Cementos Portland, S.A.	8.826
Otras sociedades	14.633
	1.210.727

74

22. Actuaciones en materia de medio ambiente, ahorro y eficiencia energética

El Grupo IBERDROLA ha establecido como uno de sus objetivos fundamentales el respeto y la conservación del Medio Ambiente, lo que constituye un factor básico de competitividad y de garantía para su sostenibilidad.

Actividades Medioambientales en el Área de Generación

Líneas de actuación:

- Promover el uso eficiente de la energía.
- Desarrollar tecnologías limpias.
- Reducir el impacto de la actividad de Generación.
- Incorporar progresiva y continuamente energías renovables en el mix de Generación.

Principales actuaciones:

- Obtención de la certificación del Sistema de Gestión de Calidad (UNE-EN_ISO_9001 2000) y Medio Ambiente (UNE-EN_ISO_14001 1996) para toda la producción hidroeléctrica de Iberdrola Generación.
- Obtención de la primeras Autorizaciones Ambientales Integradas en el marco de la legislación sobre IPPC (Prevención y Control Integrados de la Contaminación) de acuerdo con la Directiva 96/61/CEE para las centrales de Ciclo Combinado de Escombreras (Murcia) y el Grupo 4 de la central térmica de Santurce (País Vasco).
- Aplicación del Real Decreto 430/2004 sobre limitación de emisiones atmosféricas de las Grandes Instalaciones de Combustión (GIC) que establece que estas instalaciones no funcionarán durante más de 20.000 horas operativas entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2015.
- Actuaciones de protección medioambiental
 - Disminución en el consumo específico de agua (l/ kWh), asociado a los ciclos combinados de gas, superior al 50%, respecto al de las demás centrales térmicas de combustible fósil.
 - La valorización de residuos
 - Implantación de nuevas técnicas para la optimización de la combustión de carbón en caldera, con una mejora de su rendimiento y la minimización significativa de las emisiones de Nox.

Inversiones y gastos medioambientales

74

El área de Generación ha realizado inversiones de carácter medioambiental por un importe de 14.904 miles de euros en instalaciones de producción de energía eléctrica. Las actuaciones más significativas han sido las siguientes:

- Disminución del impacto sonoro en centrales térmicas de carbón.
- Cumplimiento del programa ELIRE relativo a la eliminación de PCB y reposición por transformadores nuevos, con un 61% de equipos ya eliminados.
- Reducción del riesgo de fugas y mejora del control de vertidos y gestión de aceites en diversas centrales hidráulicas.

En relación con estas actividades, en el ejercicio de 2004 se ha incurrido en gastos por importe de 36.534 miles de euros. Este importe incluye 19.616 miles de euros en concepto de "Ecotasa" por instalaciones de producción termoeléctrica e hidráulica a las Comunidades Autónomas de Extremadura y Castilla La Mancha.

Certificados de la inversión medioambiental

En aplicación del Real Decreto 252/2003, se han solicitado en 2004 certificados de inversiones medioambientales de 2003 (o años anteriores) por un total de 21.284 miles de euros, y se han obtenido certificados por un total de 2.946 miles de euros (cubriendo inversiones desde 1999 hasta 2003).

Actividades Medioambientales en el área de Distribución

Líneas de actuación:

- Estudios preventivos de impacto medioambiental
- Actividades de corrección, ya sea por motivos urbanísticos, técnicos o en líneas de distribución, que deriven en el cuidado del medioambiente.
- Actividades de mantenimiento para protección medioambiental en las proximidades de las líneas
 - Intervenciones en estructuras eléctricas para protección de avifauna respecto de la electrocución y la colisión.
 - Implantación de pantallas en subestaciones y control de vegetación en pasillos eléctricos
- Retirada de instalaciones fuera de uso.
- Determinación de campos electromagnéticos, ruidos y vibraciones y actuaciones específicas al respecto.

FL

- Análisis de aceites de transformadores y caracterización de diferentes tipos de residuos líquidos.
- Gestión de residuos:
 - Residuos peligrosos: sustitución para la eliminación de equipos (trafos, baterías de condensadores, etc.) que contienen policlorobifenilos (PCB) como fluido dieléctrico para dar cumplimiento a la transposición al Decreto Interno Español de la Directiva Comunitaria 96/59, decreto que establece la obligatoriedad de eliminar la totalidad de equipos cuyo fluido dieléctrico es PCB antes de finalizar el año 2010.
 - Residuos no peligrosos: Para dar cumplimiento a la Directiva Comunitaria de Residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos se ha acondicionado la actual logística operativa de recogida y gestión de chatarras.
- Declaración anual de residuos peligrosos.

Inversiones y gastos medioambientales

En relación con tales actividades, a lo largo del ejercicio 2004 se ha incurrido en gastos por importe de 6.184 miles de euros y en inversiones directas por valor de 48.932.

Riesgos y contingencias medioambientales

Se considera que las posibles contingencias de carácter medioambiental que pudieran producirse en las instalaciones del Grupo siguen cubiertas por la póliza de responsabilidad civil de Iberdrola S.A. No se ha registrado en 2004 ningún incidente ambiental del que se hayan derivado dotaciones o coberturas por riesgos y contingencias.

El movimiento de la provisión por actuaciones medioambientales en el ejercicio 2004 se desglosa en la nota 16.b.

23. Segregación contable por actividades

De acuerdo con los requisitos exigidos por la normativa contable aplicable al sector eléctrico, a continuación se presenta el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica Consolidada correspondientes a dicho ejercicio para cada una de las diferentes actividades realizadas en el seno del Grupo IBERDROLA en el mencionado ejercicio. Estas actividades son las siguientes:

- Producción de energía eléctrica.
- Distribución de energía eléctrica y comercialización a clientes "a tarifa".
- Comercialización de energía eléctrica y gas a clientes liberalizados, transporte y distribución de gas.

FL

- Diversificación.
- Actividades en el exterior.
- Estructura y servicios de apoyo al resto de actividades.

Los criterios empleados por el Grupo IBERDROLA para la obtención de dichos estados financieros segregados por actividades, básicamente en lo referente a la asignación e imputación de activos, pasivos, gastos e ingresos, han sido los que se describen a continuación:

1. A cada actividad de las enumeradas, se le asignan, con carácter general, los activos, pasivos, gastos e ingresos de cualquier naturaleza que le correspondan de forma exclusiva o directa.
2. Los activos de uso general residen en la actividad de Estructura y no son objeto de reparto al resto de actividades. Sin embargo, si lo son los costes e ingresos, si los hubiera, asociados a dichos activos.
3. Los gastos comunes, diferentes de los de las actividades específicas identificadas, residen inicialmente en la actividad de Estructura, siendo posteriormente objeto de reparto e imputación al resto de actividades.
4. La estructura financiera asignada a cada una de las actividades que son desarrolladas por sociedades del Grupo que tienen su propia personalidad jurídica se corresponde básicamente con la estructura real de dichas sociedades, habiendo asignado al resto de actividades una estructura financiera que en opinión del Grupo IBERDROLA se ajusta a la realidad de cada una de las actividades mediante el registro de las operaciones entre las mismas.
5. El gasto por Impuesto sobre Sociedades se reparte en función del resultado antes de impuestos de cada actividad, asignando los créditos fiscales, las deducciones de cuota y aquellas diferencias que se produzcan entre la carga fiscal imputada a cada ejercicio y la que habrá que pagar a la actividad que los genera.
6. Otros criterios de carácter específico seguidos en la preparación de la información segregada por actividades del ejercicio 2004 son los siguientes:
 - Las provisiones para pensiones y obligaciones similares así como la actualización financiera de las mismas (notas 5.m y 5.n) correspondiente a personal en situación de pasivo de IBERDROLA, S.A. han sido asignadas a la actividad de Estructura. Las provisiones correspondientes al personal en activo de IBERDROLA, S.A. y las correspondientes a la totalidad del personal del resto de sociedades consolidadas, así como los costes normales y financieros devengados en cada ejercicio por dichos compromisos, figuran registrados en la actividad a la que esté asignado dicho personal.
 - El importe de los activos materiales a recuperar a través de la retribución fija por tránsito a la competencia figura asignado a la actividad de Producción, al tratarse de activos de generación de energía eléctrica.
 - Se han asignado a la actividad de Estructura las participaciones mantenidas en Energias de Portugal, S.A. (antes Electricidade de Portugal, S.A.) y Red Eléctrica de España, S.A.

FY

- La actividad de Diversificación 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:
 - Tenencia y gestión de los aparatos de medida (ingresos por colocación y enganche, alquiler y venta de dichos aparatos y costes asociados a los mismos).
 - 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.
 - Tenencia de los sistemas de información comerciales y de atención al cliente de la Sociedad.
 - El Grupo IBERDROLA realiza sus actividades en el exterior, básicamente a través del Subgrupo Iberdrola Energía. A efectos de la presentación de la información segregada por actividades del ejercicio 2004, los activos, pasivos, gastos e ingresos de dicho subgrupo se han asignado a "Actividades en el exterior".
7. Los ingresos y gastos asignados a cada actividad, lo han sido como si de negocios independientes se tratase, por lo que a efectos de obtener los estados financieros integrados (Balance de Situación Consolidado y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Grupo IBERDROLA), se ha incluido una columna de ajustes de integración que recoge la eliminación de todos los saldos y operaciones entre actividades del Grupo consideradas en el proceso de segregación.

Como consecuencia de la aplicación de los criterios descritos, los estados financieros segregados por actividades son los que se presentan a continuación:

FM

BALANCE POR ACTIVIDADES

ACTIVO

		31.12.2004						
		Miles de Euros						
ACTIVO	Producción	Distribución	Comercialización no regulada y gas	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Activo integrado
Gastos de establecimiento	8.477	3.102	1.115	621	3.404	-	-	16.719
Inmovilizado	11.130.502	4.564.188	205.907	1.668.085	2.952.232	4.441.774	(3.259.701)	21.702.987
Inmovilizaciones inmateriales	29.554	11.357	30.377	21.840	333.020	148.691	-	574.839
Inmovilizaciones materiales	10.817.056	4.386.414	157.049	770.725	2.111.841	126.332	-	18.369.417
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	17.401.154	7.709.548	74.623	902.113	1.900.420	-	-	27.987.858
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	1.856.383	372.703	7.799	30.304	524.289	-	-	2.791.478
Otro inmovilizado material	161.383	144.298	17.685	350.955	61.733	336.126	-	1.072.180
Anticipos y otras inmovilizaciones en curso	27.781	25.365	64.503	53.880	4.950	3.049	-	179.528
Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	(8.569.320)	(3.803.844)	(5.538)	(547.277)	(358.935)	-	-	(13.284.914)
Otras amortizaciones	(57.595)	(61.083)	(1.422)	(19.250)	(20.616)	(212.843)	-	(372.809)
Provisiones	(2.730)	(573)	(601)	-	-	-	-	(3.904)
Inmovilizaciones financieras	283.892	166.417	18.481	875.520	507.371	4.164.649	(3.259.701)	2.756.629
Acciones propias	-	-	-	-	-	2.102	-	2.102
Gastos a distribuir en varios ejercicios	14.421	-	25.288	3.207	35.613	96.761	-	175.290
Fondo de comercio	1.421	-	-	63.094	76.659	182.689	-	323.863
Activo circulante	632.346	790.408	737.367	1.151.931	549.384	6.969.372	(6.851.881)	3.978.927
Existencias	301.851	-	27.069	809.319	2.698	1.334	-	1.142.271
Clientes	42.126	775.176	507.969	183.004	298.172	1.194	-	1.807.641
Otro activo circulante	288.369	15.232	202.329	159.608	248.514	6.966.844	(6.851.881)	1.029.015
TOTAL ACTIVO	11.787.167	5.357.698	969.677	2.886.938	3.617.292	11.690.596	(10.111.582)	26.197.786

BALANCE POR ACTIVIDADES

PASIVO

		31.12.2004						
		Miles de Euros						
PASIVO	Producción	Distribución	Comercialización no regulada y gas	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Pasivo integrado
Fondos propios	4.714.936	2.146.683	(3.630)	1.666.480	582.656	(390.060)	-	8.717.065
Socios externos	15.843	2.711	-	1.074	57.502	-	-	77.130
Diferencias de fusión	236.380	-	-	-	-	-	-	236.380
Diferencias negativas de consolidación	2.082	(12)	-	2.097	18.300	-	-	22.467
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	48.606	310.249	4.231	47.528	67.873	5.834	-	484.321
Provisiones para riesgos y gastos	218.545	264.949	6.977	5.741	79.442	459.100	-	1.034.754
Acreeedores a largo plazo	339.309	71.068	11.841	130.054	119.376	126.273	-	797.921
Deuda financiera	2.417.163	710.809	91.311	316.414	1.407.179	9.117.090	(3.259.701)	10.800.265
Acreeedores a corto plazo	3.794.303	1.851.241	858.947	717.550	1.284.964	2.372.359	(6.851.881)	4.027.483
TOTAL PASIVO	11.787.167	5.357.698	969.677	2.886.938	3.617.292	11.690.596	(10.111.582)	26.197.786

74

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA POR ACTIVIDADES

2004									
Miles de Euros									
CONCEPTOS	Producción	Distribución	Comercialización no regulada y gas	Diversificación	Actividades en el exterior	Estructura	Ajustes de integración	Gastos e ingresos integrados	
Ventas netas y prestaciones de servicios	2.835.714	4.272.945	2.454.418	437.027	1.356.885	-	(1.086.245)	10.270.744	
VALOR DE LA PRODUCCION	2.835.714	4.272.945	2.454.418	437.027	1.356.885	-	(1.086.245)	10.270.744	
(-) Consumos	(747.258)	(2.966.162)	(1.745.494)	(269.802)	(833.688)	-	623.213	(5.939.191)	
(-) Gastos externos y de explotación	(5.504)	(110.939)	(605.105)	110.940	(45.186)	-	448.844	(206.950)	
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	2.082.952	1.195.844	103.819	278.165	478.011	-	(14.188)	4.124.603	
(-) Otros gastos	(368.036)	(498.074)	(77.743)	(56.318)	(117.662)	(127.306)	345.004	(900.135)	
(+) Otros ingresos	69.230	223.651	36.396	80.379	33.261	301.010	(337.015)	406.912	
(-) Gastos de personal	(223.114)	(248.947)	(52.402)	(42.779)	(57.950)	(144.450)	6.199	(763.443)	
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.561.032	672.474	10.070	259.447	335.660	29.254	-	2.867.937	
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(442.961)	(208.013)	(14.285)	(43.490)	(97.293)	(31.682)	-	(837.724)	
(-) Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	(5.132)	2.145	(2.394)	1.434	(7.384)	-	-	(11.331)	
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1.112.939	466.606	(6.609)	217.391	230.983	(2.428)	-	2.018.882	
(+) Ingresos financieros	31.890	9.562	1.747	63.448	113.267	319.919	(235.626)	304.207	
(-) Gastos financieros	(190.172)	(82.617)	(4.385)	(40.010)	(181.561)	(361.252)	235.626	(624.371)	
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	954.657	393.551	(9.247)	240.829	162.689	(43.761)	-	1.698.718	
(+) Beneficio del inmovilizado e ingresos excepcionales	43.413	62.638	615	20.616	8.889	26.660	-	162.831	
(-) Pérdidas del inmovilizado y gastos excepcionales	(23.035)	(22.614)	(1.029)	(11.981)	(12.022)	(33.276)	-	(103.957)	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	975.035	433.575	(9.661)	249.464	159.556	(50.377)	-	1.757.592	
(-) Impuestos sobre Sociedades	(343.752)	(124.916)	3.097	(62.218)	(23.168)	16.427	-	(534.530)	
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS BENEFICIO O (PERDIDA)	631.283	308.659	(6.564)	187.246	136.388	(33.950)	-	1.223.062	
Socios minoritarios	(3.874)	41	-	(362)	(8.140)	-	-	(12.335)	
BENEFICIO	627.409	308.700	(6.564)	186.884	128.248	(33.950)	-	1.210.727	

24. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo IBERDROLA avalaba a otras sociedades, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Uragua, S.A. (*)	7.195
Electricidad de La Paz, S.A. (*)	12.064
Veo Televisión, S.A. (*)	2.549
Elcogás, S.A.	35.268
Tirme, S.A.	18.721
NEO-SKY 2002, S.A. (*)	14.177
Iberdrola Energía de Chile, Ltda. (*)	71.176
Total	161.150

(*) Sociedades del Grupo IBERDROLA consolidadas por puesta en equivalencia.

Asimismo, el Grupo IBERDROLA tiene avales concedidos por importe de 99.170 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.

Los Administradores de IBERDROLA estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2004 a tales efectos que pudieran originarse por los avales prestados al 31 de diciembre de 2004, si los hubiera, no serían significativos.

Por otra parte, 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 2004. El desglose por sociedades de las acciones pignoradas se muestra a continuación:

FL



Sociedad	Número de acciones pignoradas por el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA	Valor teórico contable por el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA a 31 de diciembre de 2004 (miles de euros)
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	598.125	6.829
Eólicas de La Rioja, S.A.	68.750	5.194
Molinos del Cidacos, S.A.	256.250	4.064
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	18.483	3.278
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	12.570	1.492
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	25.500	2.795
Sistemas Energéticos del Moncayo, S.A.	24.075	2.909
Eólicas de Campollano, S.A.	272.425	552
Biovent Energía, S.A.	1.700	12.240
Cofrusa Cogeneración, S.A.	10.000	689
Peninsular Cogeneración, S.A.	4.500	6.169
Itapebi Generação de Energia, S.A.	58.468.999	18.076

25. 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 18.161 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 Consolidada adjunta (notas 16 y 21.d).

La suma de 18.161 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 3.799 miles de euros en el ejercicio 2004. 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:

74

	Miles de euros
Presidente	426
Vicepresidentes	733
Miembros de Comisiones	1.674
Consejeros	966
	3.799

Dietas

Las dietas de asistencia de los Consejeros, con cargo a la asignación estatutaria, han ascendido a 888 miles de euros en el ejercicio 2004.

Retribución fija

El importe del contrato de servicios con el Presidente del Consejo de Administración, registrado con cargo a la asignación estatutaria del ejercicio 2004 ha ascendido a 1.200 miles de euros.

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

Este capítulo incluye, por un lado, 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 ascienden a 7.500 miles de euros y, por otro lado, el importe de la prima del seguro de responsabilidad civil por el ejercicio del cargo de Consejeros, 750 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 570 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 167 miles de euros.

Otros

Por último, los gastos por servicios exteriores, retribuciones en especie y otras partidas no distribuidas ascienden a 3.287 miles de euros.

b) Otros Conceptos Retributivos

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2004 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 Consolidada adjunta, han ascendido a 1.087 miles de euros en concepto de

24

retribución fija, 571 miles de euros de retribución variable, 73 miles de euros de la liquidación del plan de opciones y a 155 miles de euros el importe de primas de seguros de vida.

Las retribuciones variables abonadas con cargo a la asignación estatutaria del ejercicio 2003 a los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que han tenido responsabilidades ejecutivas han ascendido a 1.200 miles de euros.

La suma de las retribuciones correspondientes a la asignación estatutaria y aquéllas reflejadas en otros epígrafes de la Cuenta de Perdidas y Ganancias del ejercicio 2004 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 2004 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:

Consejeros	Sociedad	% participación	Cargo o funciones
Mo. Sr.D. Iñigo de Oriol Ybarra	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. Unión Fenosa, S.A.	2,110% 0,000%	Letrado Asesor Ninguno
D. José Orbegozo Arroyo	Repsol YPF, S.A. Fanox Electronic, S.L.	0,000% 6,280%	Ninguno Ninguno
D. Ignacio de Pinedo Cabezudo	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A. Endesa, S.A. Gas Natural S.D.G., S.A. E.ON, A.G.	0,220% 0,000% 0,000% 0,000%	Secretario del Consejo de Administración Ninguno Ninguno Ninguno
D. Lucas M ^a de Oriol López-tenegro	Endesa, S.A. Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	0,000% 1,450%	Ninguno Ninguno
D. Antonio Garay Morenés	Repsol YPF, S.A.	0,000%	Ninguno
D. Antonio M ^a de Oriol y Díaz-tamante	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	2,180%	Ninguno
D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. Cetesalas, S.L. Corporación Eólica Cesa, S.A.	0,465% 31,250% 28,700%	Consejero Presidente Presidente
D. Santiago Mayner Oyarbide	Endesa, S.A. Repsol YPF, S.A.	0,000% 0,000%	Ninguno Ninguno

74



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 Ybarra	Siemens, S.A.	Consejero
Sr.D. Santiago Mayner Oyarbide	Elecnor, S.A.	Director General
Sr.D. José Antonio Fernández Rivero	Telefónica, S.A.	Vicepresidente del Consejo de Administración
Sr.D. Julio de Miguel Aynat	Metrovacesa, S.A.	Consejero

26. 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 8.320 miles de euros, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal – Sueldos, salarios y asimilados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2004 adjunta.

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 – Sueldos, salarios y asimilados" 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 25.

27. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2004

Para hacer frente al programa de inversiones previsto para el ejercicio 2005 y a las necesidades de tesorería que se derivan de la situación financiera al 31 de diciembre de 2004, el Grupo IBERDROLA necesitará obtener nuevos recursos financieros por un importe aproximado de 2.895.000 miles de euros.

Según se indica en la nota 18, al 31 de diciembre de 2004, el Grupo IBERDROLA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 2.803.000 miles de euros. Teniendo en cuenta los importes indicados anteriormente así como los programas de emisión de deuda y los préstamos ya concertados con posterioridad a la indicada fecha y antes de

fy



la formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, que ascienden a 166.000 miles de euros, las necesidades de tesorería del ejercicio 2005 están totalmente cubiertas.

28. 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 el ejercicio 2004 han ascendido a 2.462 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo IBERDROLA ascienden a 269 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 durante el ejercicio 2004 a 867 miles de euros, de los cuales 558 miles de euros corresponden a servicios relacionados con la auditoría 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 186 miles de euros, de los que 20 miles de euros son por servicios profesionales relacionados con la auditoría y 166 miles de euros por otros servicios de consultoría.

29. Transición a las normas internacionales de información financiera, NIIF.

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea.

Conforme a la NIIF 1, Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

El Comité Europeo de Reguladores (CESR), comité de regulación de los reguladores bursátiles europeos, publicó en diciembre de 2003 una recomendación respecto a cómo informar al público en general del proceso seguido por las distintas sociedades que se encuentran en esta situación, haciendo una referencia particular a la inclusión de desgloses de información relativa a los

#4



impactos que la aplicación de las citadas normas tenga en los estados financieros consolidados preparados conforme a normativa nacional del ejercicio 2004, habida cuenta que los estados financieros consolidados de 2005, ya formulados conforme a las NIIF, deberán presentar información comparativa del ejercicio 2004 preparada asimismo conforme a dichas normas contables.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

- Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.
- Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
- Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.
- Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

En cuanto a los tratamientos contables alternativos permitidos por la NIIF 1, se detallan a continuación los criterios seguidos por el Grupo IBERDROLA en la primera implantación de las NIIF:

- i) Se ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios como si hubieran tenido lugar bajo NIIF, para lo cual:
 - las operaciones han mantenido la clasificación de adquisición o unificación de intereses que tuvieron bajo la normativa española.
 - se han eliminado contra reservas los activos y pasivos existentes bajo normativa contable española que no tienen esta consideración bajo NIIF.
- ii) Se ha tomado como coste amortizado del inmovilizado material e inmaterial al 1 de enero de 2004 el valor en libros por el que los activos se encontraban registrados 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 que operan las sociedades pertenecientes al Grupo IBERDROLA reflejan la variación experimentada por el valor de mercado de dichos activos.
- iii) Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004, fecha de transición a NIIF, han sido traspasadas a reservas.



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

- i) Las NIIF establecen como alternativa la activación 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 por el método de puesta en equivalencia 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 sus socios.

A continuación se incluye la conciliación entre las principales magnitudes de los fondos propios según la normativa contable española y bajo las NIIF describiendo los principales efectos de la conversión a NIIF:

		Miles de euros				
	Ref.	Capital	Reservas	Socios externos	Resultado del ejercicio	Total
12.04 según normativa contable española		2.704.648	4.801.690	-	1.210.727	8.717.065
de inversiones financieras	1	-	17.305	-	(947)	16.358
fiscal de diferencias temporarias	2	-	(21.162)	-	9.546	(11.616)
ón de empresa asociada	3	-	(20.778)	-	(1.962)	(22.740)
ancieros	4	-	(73.883)	-	(19.304)	(93.187)
paración hiperanual	5	-	19.514	-	2.729	22.243
erre de instalaciones de producción	6	-	(53.896)	-	(4.733)	(58.629)
ento de ingresos	7	-	(17.031)	-	(6.605)	(23.636)
nos	8	-	-	102.662	-	102.662
	-	-	(42.787)	-	21.838	(20.949)
12.04 según NIIF		2.704.648	4.608.972	102.662	1.211.289	8.627.571

1. Valoración de inversiones financieras

De acuerdo con la normativa española, el Grupo IBERDROLA ha venido valorando las inversiones en valores mobiliarios de valores que no se corresponden con empresas del Grupo o asociadas a su coste de adquisición o a su valor de mercado, si éste fuese inferior.

Las NIIF establecen que los mencionados valores negociables deben valorarse a su valor de mercado reflejando el aumento o disminución de valor con abono o cargo, respectivamente, en la cuenta de resultados o en reservas en función de la clasificación otorgada por el Grupo

IBERDROLA a los mencionados valores mobiliarios de acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 39 "Reconocimiento y medición de instrumentos financieros". El efecto de la valoración a mercado de los valores mobiliarios propiedad del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2004 ha supuesto un abono en reservas de 17.305 miles de euros y un cargo en la cuenta de resultados de 947 miles de euros.

2. Reconocimiento de diferencias temporarias

En la normativa española, las diferencias temporales reflejan la diferente imputación temporal bajo el punto de vista fiscal y contable de ingresos y gastos. Sin embargo, en NIIF surge el concepto de diferencia temporaria, que representa la diferencia entre el valor en libros de un activo o pasivo y su base fiscal, generándose por esta diferencia el correspondiente impuesto anticipado o diferido. En la conversión a NIIF, el reconocimiento de estas diferencias temporarias suponen un abono a la cuenta de resultados de 9.546 y un cargo a reservas de 21.162 miles de euros, que se corresponden, básicamente, con la diferencia entre el valor fiscal y el valor en libros de determinados activos y pasivos de sociedades extranjeras.

3. Consideración de empresa asociada

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. (antes Electricidade 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.

La salida de perímetro de consolidación de estas participaciones y su valoración a mercado supone un cargo en la cuenta de resultados y en reservas por importes de 1.962 y 20.778 miles de euros respectivamente.

4. Derivados financieros

Los derivados financieros mantenidos por el Grupo IBERDROLA corresponden por lo general a operaciones de cobertura de tipo de interés, de tipo de cambio o de precios o suministros de energía eléctrica y tienen por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos asociados a dichas operaciones. Las operaciones de cobertura que el Grupo IBERDROLA mantiene abiertas al 31 de diciembre de 2004 así como su registro contable conforme a la normativa española se describen en la nota 5.ab.

De acuerdo con las NIIF, el registro contable de estas operaciones se realiza según la clasificación de la cobertura en:

- Coberturas de flujos de caja: Las variaciones de valor del instrumento de cobertura se contabilizan en reservas hasta que se cancela la cobertura o se enajena el instrumento cubierto, momento en el cual el importe contabilizado hasta la fecha en dicho epígrafe se imputa a la cuenta de resultados.
- Cobertura de valor razonable: Tanto las variaciones de valor del instrumento de cobertura como las del instrumento cubierto se registran en la cuenta de resultados.

AY

El efecto de la contabilización de los derivados de acuerdo con estos principios supone un cargo en la cuenta de resultados y en reservas de 112 y 53.517 miles de euros, respectivamente.

Por otro lado, y de acuerdo con lo establecido en las normas internacionales en relación a las coberturas, determinados derivados que bajo normativa española estaban siendo considerados como de cobertura de tipo de interés, no han sido considerados como tales bajo NIIF por no cumplir con los requisitos establecidos en la NIC 39 "Reconocimiento y medición de instrumentos financieros". Esta consideración ha supuesto un abono en la cuenta de resultados y un cargo en reservas de 682 y 40.424 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA ha liquidado durante el ejercicio 2004 varios derivados que no tenían la consideración de instrumentos de cobertura. En el proceso de conversión a las NIIF, la corrección de la plusvalía registrada bajo normativa contable ha supuesto un cargo en la cuenta de resultados por 19.874 miles de euros y un abono en reservas por 20.058 miles de euros.

5. Gastos de reparación hiperanual

El criterio del Grupo IBERDROLA es el de registrar los gastos correspondientes a las reparaciones hiperanuales durante los ejercicios en que se devengan con abono al epígrafe "Provisión para riesgos y gastos - Otras provisiones" y "Provisiones para operaciones del tráfico" según corresponda.

El criterio establecido por las NIIF consiste en la amortización de los elementos identificados de inmovilizado que van a ser objeto de reparación en el periodo comprendido entre su activación y el momento en que se prevé que serán objeto de reparación. Los gastos incurridos en cada reparación que no sean objeto de activación deberán imputarse a la cuenta de resultados en el momento en que éstos se produzcan.

El abono en la cuenta de resultados y en reservas por la conversión a NIIF asciende a 2.729 y 19.514 miles de euros, respectivamente.

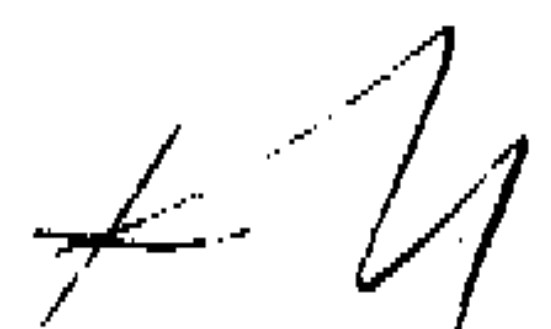
6. Costes de cierre de instalaciones de producción

El Grupo IBERDROLA ha venido dotando una provisión por 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.

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 actual de la estimación de los costes futuros. El inmovilizado material se amortiza en la vida útil de la central y la provisión es actualizada anualmente siguiendo un criterio financiero.

Esta modificación en el método de registro de la provisión supone un cargo en la cuenta de resultados y en reservas de 4.733 y 53.896 miles de euros, respectivamente.

7. Reconocimiento de ingresos



Apex 2000, S.A.U., sociedad participada al 100% por IBERDROLA y que tiene como objeto social el desarrollo de actividades inmobiliarias, sigue el criterio de reconocer la totalidad del ingreso por la venta de promociones inmobiliarias cuando las obras alcanzan el 80% del grado de avance y su venta se encuentra 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 supone un cargo en la cuenta de resultados y en reservas de 6.605 y 17.031 miles de euros, respectivamente.

8. Intereses minoritarios

El epígrafe "Socios externos" 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 de 102.662 miles euros, una vez considerado el aumento de 25.532 miles de euros en el epígrafe "Socios externos" por la modificación del método de consolidación de determinadas sociedades del Grupo IBERDROLA que bajo NIIF pasan a consolidarse por integración global (nota 2.b).

Al 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, el efecto de la conversión supondría una disminución de las reservas de 189.241 miles de euros.

Debido a lo exigido por la NIIF 1, la determinación final de estos posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas que se encuentren finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas consolidadas que el grupo preparará conforme a la citada normativa, el 31 de diciembre del ejercicio 2005 en el caso del Grupo IBERDROLA.

**cuadros de financiación consolidados
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2004 y 2003**

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	2004	2003		2004	2003
de establecimiento	7.665	12.615	Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la sociedad dominante	2.042.459	2.001.093
de formalización de deuda y otros gastos financieros	48.293	51.560	Socios externos (nota 13)	12.633	7.868
de la variación del capital circulante como consecuencia de modificaciones en el método y/o perímetro de consolidación (nota 2.c)	159.979	898.212	Subvenciones de capital (nota 15)	41.259	32.566
de inversiones de inmovilizado:			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 15)	48.689	60.626
de inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	37.343	62.790	Deudas a largo plazo:		
de inmovilizaciones materiales (nota 7)	2.198.092	1.850.709	- Empréstitos y otros pasivos análogos	1.303.073	1.967.374
de inmovilizaciones financieras (nota 8):			- De deudas con entidades de crédito	227.668	584.951
de sociedades puestas en equivalencia	232.038	7.639	- De acreedores a largo plazo	9.230	-
de otras inversiones financieras	199.937	195.563	- De empresas puestas en equivalencia	40.433	-
de acciones propias	232.803	528.327	Enajenaciones de inmovilizado:		
de acciones (nota 12)	642.266	573.183	- Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	843	4.244
de Comercio de Consolidación por adquisición de participaciones (nota 10)	61.693	169	- Inmovilizaciones materiales (nota 7)	211.433	141.752
de traspasos a corto plazo de deudas a corto plazo:			- Inmovilizaciones financieras (nota 8):		
de empréstitos y otros pasivos análogos	1.154.578	1.602.744	a) Sociedades puestas en equivalencia	-	647.276
de deudas con entidades de crédito	747.680	95.702	b) Otras inversiones financieras	89.397	747.278
de deudas a acreedores	-	52.139	- Acciones propias	261.893	520.835
de provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	142.792	177.670	- Fondo de comercio de consolidación (nota 10)	-	54.279
de provisiones a largo plazo de activos inmobiliarios	11.620	26.786	- Traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	80.799	97.474
de provisiones pendientes sobre acciones	7.130	-	Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	8.387	86.935
de provisiones de capital circulante por contratación de leasing	-	7.185	Desembolsos pendientes sobre acciones	-	533
			Traspaso a largo plazo de provisión para cierre de instalaciones técnicas de generación (nota 5.p)	65.275	-
TOTAL APLICACIONES	5.883.909	6.142.993	TOTAL ORÍGENES	4.443.471	6.955.074
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	812.081	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.440.438	-
TOTAL	5.883.909	6.955.074	TOTAL	5.883.909	6.955.074

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2004	2003
Existencias	253.550	120.440
Deudores	(147.438)	(201.056)
Acreedores	(1.399.236)	696.553
Inversiones financieras temporales	(129.093)	144.426
Tesorería	(3.595)	12.566
Ajustes por periodificación	(14.626)	39.152
TOTAL AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(1.440.438)	812.081

74

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Beneficio del ejercicio, según las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas	1.210.727	1.060.275
Más-		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado y fondos de comercio de Consolidación (notas 5.a, 6, 7, 8 y 10)	846.534	820.026
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	164.183	515.167
Intereses de obligaciones cupón cero	-	14.474
Amortizaciones de gastos de formalización de deudas (nota 5.g)	25.349	20.355
Amortizaciones de otros gastos amortizables (nota 5.g)	22.137	14.638
Saneamientos de fondos de comercio (nota 10)	112	40.298
Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 9)	1.688	5.645
Pérdidas procedentes del inmovilizado	10.005	27.264
Diferencias negativas de cambio	28.489	5.771
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 8)	(97.729)	(31.768)
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	5.181	6.351
Menos-		
Exceso de provisiones para riesgos y gastos (nota 16.b)	(45.565)	(34.792)
Diferencias de fusión transferidas al resultado del ejercicio, netas de efecto fiscal (nota 5.k)	(6.686)	(6.690)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(13.747)	(11.658)
Diferencias de cambio positivas (nota 5.r)	(1.780)	(2.217)
Beneficio en enajenación de inmovilizado (nota 21.g)	(104.069)	(268.327)
Beneficio por enajenación de acciones propias (nota 9)	(7.723)	(9.071)
Imputación a resultados de otros ingresos a distribuir (nota 15)	(7.918)	(7.684)
Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	(93.780)	(127.445)
Impuesto sobre Sociedades diferido	107.051	(29.519)
	2.042.459	2.001.093

24

INFORMACIÓN REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS DE IBERDROLA

A. SOCIEDADES CON PARTICIPACION MAYORITARIA O CONTROL DE HECHO CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL EN EL EJERCICIO 2004:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros		Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
			31.12.04	31.12.03	Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Resultados ejercicio 2004	
Iberdrola Internacional, B.V.	Holanda	Financiera-Instrumental	100,00	100,00	2.807	6.641	Integración global
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	1.722.719	313.502	Integración global
Eléctrica Conquense, S.A. y sociedades dependientes Subgrupo Apex 2000	Madrid	Energía	53,59	53,59	5.081	381	Integración global
Iberdrola Distribución de Gas, S.A.U.	Madrid	Inmobiliaria	100,00	100,00	468.806	93.062	Integración global
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.L.	Valencia	Gas	100,00	100,00	60	(209)	Integración global
Auder Auditores Energéticos, Ltda. (nota 2.c)	Madrid	Gas	100,00	100,00	147	(9)	Integración global
Subgrupo Iberdrola Generación	Portugal	Servicios	100,00	-	7	(87)	Constituida en 2004
Iberdrola Generación, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	3.251.406	630.407	Integración global
Iberduero, S.L.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	4.228	(7)	Integración global
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Navarra	Energía	100,00	100,00	28.750	167	Integración global
Hidroeléctrica Ibérica, S.A.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	14.993	1.711	Integración global
Iberdrola Operación y Mantenimiento, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	3.821	411	Integración global
Subgrupo Iberdrola Energía							
Iberdrola Energía, S.A.U.	Madrid	Holdng	100,00	100,00	1.295.349	33.962	Integración global
Iberdrola Invetimentos, S.U.L.	Portugal	Holdng	100,00	100,00	30.830	3.695	Integración global
Iberdrola Energía do Brasil, Ltda.	Brasil	Holdng	100,00	100,00	4.153	(1.639)	Integración global
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	116.425	(6.134)	Integración global
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Energía	94,74	94,74	98.627	756	Integración global
Iberdrola México, S.A. de C.V.	México	Holdng	99,99	99,99	336.388	3.151	Integración global
Gestión Empresas Eléctricas, S.A. (nota 2.c)	Guatemala	Servicios	99,99	-	(201)	3.129	Constituida en 2004

fy

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros		Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
			31.12.04	31.12.03	Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Resultados ejercicio 2004	
Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	48.539	10.113	Integración global
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	129.208	5.252	Integración global
Iberdrola Energía del Golfo, S.A. de C.V. (antes Energía Altamira, S.A. de C.V.)	México	Energía	99,99	99,99	14.641	-	Integración global
Servicios de Operación Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	(24)	74	Integración global
Servicios de Operación La Laguna, S.A. de C.V. (nota 2.c)	México	Servicios	99,99	-	3	7	Constituida en 2004
Cinergy, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	13	110	Integración global
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S. de R.L. de C.V.	México	Servicios	51,11	51,11	2.366	74	Integración global
Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	1.049	49	Integración global
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	(2)	35	Integración global
Iberdrola Energía Tamazunchale, S.A. de C.V. (nota 2.c)	México	Energía	99,99	-	31.502	-	Constituida en 2004
Iberdrola de Inversiones, S.A.	Bolivia	Holdings	99,99	99,99	36.207	(71)	Integración global
Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	4.060	(386)	Integración global
Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	9	(1)	Integración global
Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	77.080	-	Integración global
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables	Madrid	Energía	100,00	100,00	308.997	10.274	Integración global
Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00	24.424	1.353	Integración global
Ibernova Promociones, S.A.U.	Bilbao	Energía	100,00	100,00	16.323	3.260	Integración global
Ciener, S.A.U.	Barcelona	Energía	90,00	90,00	2.774	(6)	Integración global
Energía I Vent, S.A.							

FA

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros		Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
			31.12.04	31.12.03	Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Resultados ejercicio 2004	
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	100,00	30.744	11.578	Integración global
Iberdrola Energías Renovables de Castilla-La Mancha, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00	100,00	78.800	10.103	Integración global
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	Energía	66,58	66,58	1.128	116	Integración global
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	85,00	11.564	4.392	Integración global
Eólicas de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	68,75	68,75	6.233	2.035	Integración global
Iberdrola Energías Renovables de Andalucía, S.A.U.	Málaga	Energía	100,00	100,00	45	(350)	Integración global
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U.	Zaragoza	Energía	100,00	100,00	14.625	(531)	Integración global
Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.U.	Logroño	Energía	100,00	100,00	10.342	2.924	Integración global
Sociedad Gestora de Parques Eólicos Campo de Gibraltar, S.A.	Málaga	Energía	55,00	90,00	61	(1)	Integración global
Gestora de Parques Eólicos de Andalucía, S.A. (nota 2.c)	Málaga	Energía	55,00	-	1.370	(349)	Adquirida en 2004
Biovent Holding, S.A	Valladolid	Energía	85,00	85,00	60	(7)	Integración global
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	100,00	1.836	235	Integración global

F4

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros	Tipo de consolidación en el ejercicio 2003		
			31.12.04	31.12.03			Capital, reservas y diferencias de conversión de 31.12.04	Resultados ejercicio 2004
Sistemas Energéticos de Navarra, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00	(2.500)	Integración global		
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	Zaragoza	Energía	51,00	51,00	2.166	Integración global		
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Zaragoza	Energía	50,00	50,00	4.621	Integración global		
Sistemas Energéticos del Moncayo, S.A.	Soria	Energía	75,00	75,00	3.145	Integración global		
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	Zaragoza	Energía	60,00	60,00	3.729	Integración global		
Sistemas Energéticos Tenuelo, S.A.	Zaragoza	Energía	100,00	50,00	60	Integración global		
Sistemas Energéticos Fuentetodos, S.A.U. (nota 2.c)	Zaragoza	Energía	100,00	-	61	Adquirida en 2004		
Sistemas Energéticos Entredicho, S.A.U. (nota 2.c)	Zaragoza	Energía	100,00	-	60	Adquirida en 2004		
Sistemas Energéticos Astudillo, S.A. (nota 2.c)	Valladolid	Energía	50,00	-	61	Adquirida en 2004		
Sistemas Energéticos Serra de Meiras, S.A.U. (nota 2.c)	Santiago de Compostela	Energía	100,00	-	60	Adquirida en 2004		
Sistemas Energéticos Goia Peñote, S.A.U. (nota 2.c)	Santiago de Compostela	Energía	100,00	-	50	Adquirida en 2004		

FL

DE SOCIEDADES MULTIORRITO CONSOLIDADAS POR INTEGRACION PROPORCIONAL EN EL EJERCICIO 2004:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros	Tipo de consolidación en el ejercicio 2003		
			31.12.04	31.12.03			Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Resultados ejercicio 2004
Bahía de Bizkaia Gas, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	25,00	23.865	Integración proporcional		
Iniciativas del Gas, S.L.	Madrid	Gas	60,00	60,00	802	Integración proporcional		
Infraestructuras Gasistas de Navarra, S.A.	Navarra	Gas	50,00	50,00	3.210	Integración proporcional		
Subgrupo Iberdrola Generación Nuclear, S.A.	Santander	Energía	50,00	50,00	116.610	Integración proporcional		
Centrales Nucleares Almaraz - Trillo, A.I.E.	Madrid	Energía	51,07	51,00	-	Integración proporcional		
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II, A.I.E.	Barcelona	Energía	14,59	14,59	19.232	Integración proporcional		
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Bilbao	Energía	25,00	25,00	23.886	Integración proporcional		
Subgrupo Tarragona Power	Madrid	Energía	50,00	50,00	61.708	Integración proporcional		
Subgrupo Iberdrola Energía					(16.164)			
Distribuidora Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Guatemala	Energía	49,01	49,00	207.469	Integración proporcional		
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,64	39,64	170.530	Integración proporcional		
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,64	39,64	9.818	Integración proporcional		
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	39,63	21.790	Integración proporcional		
Almacenaje y Manejo de Materiales Eléctricos, S.A. (antes Amara Guatemala, S.A.) (nota 2.c)	Guatemala	Servicios	49,01	100,00	292	Puesta en equivalencia		
Inversiones Eléctricas Centroamericanas, S.A. (nota 2.c)	Guatemala	Holding	39,64	-	37.153	Constituida en 2004		
Neoenergía, S.A. (antes Guaraniana, S.A.)	Brasil	Holding	39,00	39,00	1.290.711	Integración proporcional		
Companhia de Electricidade do Estado da Bahia, S.A.	Brasil	Energía	42,76	42,76	366.831	Integración proporcional		
Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A.	Brasil	Energía	39,95	39,95	84.906	Integración proporcional		
Companhia Energética de Pernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,78	34,78	282.483	Integración proporcional		
Garter Properties, Inc.	Brasil	Energía	42,76	42,76	278	Integración proporcional		
Itapebi Generação de Energia, S.A.	Brasil	Energía	38,98	40,56	29.782	Integración proporcional		
Termopernambuco, S.A.	Brasil	Energía	39,00	39,00	72.339	Integración proporcional		

FM

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros	Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
			31.12.04	31.12.03		
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables						
Eólicas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Energía	50,00	50,00	Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Integración Proporcional
Molinos del Cidacos, S.A.	Logroño	Energía	25,00	25,00	4.502	Integración Proporcional
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	Energía	36,25	36,25	2.900	Integración Proporcional
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Murcia	Energía	50,00	50,00	1.900	Integración Proporcional
Molinos de la Rioja, S.A. (nota 2.c)	Logroño	Energía	33,33	-	(1)	Integración Proporcional
Eólicas de Campollano, S.A. (nota 2.c)	Madrid	Energía	25,00	-	3	Constituida en 2004
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	Cuenca	Energía	50,00	50,00	8.825	Adquirida en 2004
Salto del Belmontejo, S.A.	Cuenca	Energía	24,84	24,84	56	Integración Proporcional
					500	Integración Proporcional

F4

C. SOCIEDADES EN LAS QUE SE POSEE EL CONTROL DE LAS MISMAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN EL EJERCICIO 2004:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Resultados ejercicio 2004	Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
			31.12.04	31.12.03			
			Miles de Euros				
Anselmo León, S.A. y sociedades dependientes	Valladolid	Energía	100,00	100,00	7.631	1.267	Puesta en equivalencia
Hidroeléctrica San Cipriano de Rueda, S.L.	León	Energía	100,00	100,00	662	75	Puesta en equivalencia
Herederos Maria Alonso Calzada, S.L.	Palencia	Energía	100,00	100,00	146	26	Puesta en equivalencia
Vector M, S.A.U.	Bilbao	Marketing	100,00	100,00	4.165	(122)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Amara	Madrid	Servicios	100,00	100,00	11.483	5.769	Puesta en equivalencia
NEO - SKY 2002, S.A.	Madrid	Telecomunicaciones	94,29	94,29	82.124	(16.146)	Puesta en equivalencia
Media Park, S.A.	Barcelona	Televisión	83,83	76,12	70.613	8.799	Puesta en equivalencia
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.U.	Madrid	Telemarketing	100,00	100,00	6.672	(2.850)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Generación							
Navidul Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	55,00	55,00	1.052	(96)	Puesta en equivalencia
Energyworks Holding, S.L.	Madrid	Holdings	100,00	100,00	1.426	(2.362)	Puesta en equivalencia
Energyworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99,00	99,00	5	1.723	Puesta en equivalencia
Energyworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99,00	99,00	2.248	1.193	Puesta en equivalencia
Energyworks Aranda, S.L.	Burgos	Energía	99,00	99,00	952	87	Puesta en equivalencia
Energyworks Carballo, S.L.	La Coruña	Energía	99,00	99,00	824	400	Puesta en equivalencia
Energyworks San Millán, S.L.	León	Energía	74,24	74,24	1.319	(56)	Puesta en equivalencia
Energyworks Milagros, S.L.	Burgos	Energía	72,80	72,80	1.479	(47)	Puesta en equivalencia

FU

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Resultados ejercicio 2004	Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
			31.12.04	31.12.03			
Iberdrola Cogeneración, S.L. (antes Energyworks Cogeneración, S.L.)	Madrid	Holdings	100,00	100,00	23.827	7.726	Puesta en equivalencia
Energyworks Venezuela, S.A.	Venezuela	Energía	100,00	100,00	(3.658)	(741)	Puesta en equivalencia
Energyworks Fonz, S.L.	Huesca	Energía	77,18	77,18	1.401	(19)	Puesta en equivalencia
Energyworks Monzón, S.L.	Huesca	Energía	80,68	80,68	3.217	(16)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energía							
Iberbohemia de Inversiones, S.A.	Bolivia	Holdings	63,38	63,38	56.180	1.530	Puesta en equivalencia
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro, S.A.	Bolivia	Energía	58,85	58,85	3.383	518	Puesta en equivalencia
Electricidad de La Paz, S.A.	Bolivia	Energía	56,76	56,76	30.524	2.449	Puesta en equivalencia
Compañía Administradora de Empresas - Bolivia, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26	59,26	1.794	779	Puesta en equivalencia
Empresa de Servicios, S.A.	Bolivia	Energía	54,49	54,49	1.044	143	Puesta en equivalencia
Capuava Energy, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	100,00	3.210	2.740	Puesta en equivalencia
Energyworks do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	100,00	30.837	5.040	Puesta en equivalencia
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile	Aguas	50,90	50,90	50.717	8.919	Puesta en equivalencia
Iberaguas, Ltda.	Chile	Holdings	99,80	99,80	69.671	1.732	Puesta en equivalencia
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holdings	99,90	99,90	453	4.399	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables							
Energías Renováveis do Brasil, Ltda. (nota 2.c)	Brasil	Energía	100,00	100,00	6.440	(5.026)	Coste de adquisición
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría							
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.U.	Bilbao	Servicios	100,00	100,00	63.623	19.483	Puesta en equivalencia
Iberdrola Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.							
Iberdrola Consultoría e Serviços do Brasil, Ltda.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	150	-	Puesta en equivalencia
Iberdrola Ingeniería y Consultoría México, S.A.	Brasil	Servicios	100,00	100,00	1.155	46	Puesta en equivalencia
de C.V. y sociedades dependientes	México	Servicios	99,99	99,99	944	2.553	Puesta en equivalencia

74

D. SOCIEDADES ASOCIADAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN EL EJERCICIO 2004:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Resultados ejercicio 2004	Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
			31.12.04	31.12.03			
Red Eléctrica de España, S.A. (**)	Madrid	Energía	3,00	3,00	771.713	130.123	Puesta en equivalencia
Energías de Portugal, S.A. (antes Electricidade de Portugal, S.A.) (*) (**)	Portugal	Energía	5,70	5,00	6.236.036	439.320	Puesta en equivalencia
Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A. (*)	Bilbao	Holding	50,00	50,00	651.470	186.885	Puesta en equivalencia
Cementos Portland, S.A. (*) (**)	Navarra	Cementos	8,06	8,06	747.732	109.504	Puesta en equivalencia
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (**)	Vitoria	Holding	18,89	15,89	477.206	222.000	Puesta en equivalencia
Veo Televisión, S.A.	Madrid	Servicios	21,21	21,00	9.418	(991)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Generación							
Cogeneración Gequisa, S.A.	Álava	Energía	50,00	50,00	3.554	154	Puesta en equivalencia
Italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	1.430	128	Puesta en equivalencia
Azuvi Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	714	44	Puesta en equivalencia
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	2.867	838	Puesta en equivalencia
Incomisa, Inversiones y Construcciones, S.A.	Vizcaya	Energía	50,00	50,00	571	280	Puesta en equivalencia
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50,00	50,00	443	300	Puesta en equivalencia
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	4.296	5.060	Puesta en equivalencia
Pamesa Cogeneración, S.A.	Gerona	Energía	50,00	50,00	1.782	56	Puesta en equivalencia
Enercrisa, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	3.648	790	Puesta en equivalencia
Hispagen, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	896	272	Puesta en equivalencia
Intermalta Energía, S.A.	Navarra	Energía	50,00	50,00	1.987	706	Puesta en equivalencia
Cofrusa Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50,00	50,00	1.290	58	Puesta en equivalencia
Energía Portátil de Cogeneración, S.A.	Guipúzcoa	Energía	50,00	50,00	2.001	194	Puesta en equivalencia
Tirme, S.A.	Mallorca	Energía	20,00	20,00	13.844	5.120	Puesta en equivalencia

FV

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Miles de Euros Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Resultados ejercicio 2004	Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
			31.12.04	31.12.03			
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	194	18	Puesta en equivalencia
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	10.471	1.868	Puesta en equivalencia
Fudepor, S.L.	Murcia	Energía	50,00	50,00	4.379	(71)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energía							
Crediegsa, S.A.	Guatemala	Energía	39,60	39,60	825	214	Puesta en equivalencia
Enérgica, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	39,63	2.790	912	Puesta en equivalencia
NC Energía, S.A. (antes Guaraniana Comercio e Serviços, S.A.)	Brasil	Servicios	39,00	39,00	(2.315)	6.831	Puesta en equivalencia
Termo GCS, Ltda.	Brasil	Energía	39,00	39,00	4	3.147	Puesta en equivalencia
Termoaçu, S.A. (nota 2.c)	Brasil	Energía	21,26	27,30	82.557	-	Integración proporcional
Uragua, S.A.	Uruguay	Aguas	49,00	49,00	12.360	950	Puesta en equivalencia
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Energía	13,25	13,25	218.751	15.827	Puesta en equivalencia
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Energía	13,00	13,00	179	5	Puesta en equivalencia
Navega.com, S.A.	Guatemala	Telecomu- nicaciones	26,95	26,95	4.338	3.324	Puesta en equivalencia
Administradora de Inmuebles Santo Tomás, S.L.	Guatemala	Inmobiliaria	49,17	49,17	5.061	(22)	Puesta en equivalencia
Subgrupo Iberdrola Energía Renovables							
Sotavento Galicia, S.A.	La Coruña	Energía	8,00	8,00	1.253	93	Puesta en equivalencia
Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A. (nota 2.c) (**)	Grecia	Energía	21,00	-	96.749	11.120	Adquirida en 2004
Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría							
Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A. (*)	Madrid	Servicios	41,18	41,18	19.760	1.383	Puesta en equivalencia
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Servicios	25,46	25,46	3.073	252	Puesta en equivalencia
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Servicios	25,46	25,46	750	-	Puesta en equivalencia
Keytech Sistemas Integrales, S.A.	Madrid	Servicios	37,00	37,00	587	-	Puesta en equivalencia

(*) Sociedades cabecera de Grupo. La información referente a capital, reservas y resultados del ejercicio 2004 se presenta a nivel consolidado.

(**) Sociedades que cotizan en Bolsa.

FM

E. SOCIEDADES DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS MÁS REPRESENTATIVAS CON PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL SUPERIOR AL 5% VALORADAS EN EL EJERCICIO 2004 A COSTE DE ADQUISICIÓN O MERCADO, EL MENOR:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación indirecta		Valor neto en libros a 31.12.04	Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Resultados ejercicio 2004	Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
			31.12.04	31.12.03				
			Miles de Euros					
Eutitla, S.A.	Holanda	Telecomunicaciones	8,50	8,50	-	5.471	(916)	Coste de adquisición
Hitcasa, S.A.	Barcelona	Energía	50,00	50,00	214	113	-	Coste de adquisición
Euskaltel, S.A.	Vizcaya	Telecomunicaciones	11,14	10,80	33.047	280.454	16.205	Coste de adquisición
Ocoval, A.I.E.	Valencia	Servicios	11,11	11,11	42	400	-	Coste de adquisición
Inkolán, A.I.E.	Bilbao	Servicios	14,28	14,28	12	112	-	Coste de adquisición
Productos y Servicios del Comfort, S.A.	Bilbao	Servicios	100,00	100,00	188	295	(107)	Coste de adquisición
Iberdrola Italia, S.P.A.	Italia	Servicios	99,99	99,99	100	92	-	Coste de adquisición
Inversiones Financieras Perseo, S.L.	Bilbao	Holding	100,00	100,00	264	171	93	Coste de adquisición
Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.	Extremadura	Fomento actividad empresarial	25,00	25,00	4.610	14.645	6	Coste de adquisición
Ciudad Real Aeropuertos, S.L.	Ciudad Real	Servicios	8,96	6,17	6.632	74.814	(764)	Coste de Adquisición
Servicios Integrales de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	100,00	100,00	127	131	(3)	Coste de Adquisición
Gas Nostrum, S.A.U.	Madrid	Gas	100,00	100,00	60	60	-	Coste de Adquisición
Medgaz, S.A.	Madrid	Gas	12,00	12,00	2.760	22.864	(115)	Coste de Adquisición
Iberdrola Portugal Electricidade e Gas, S.L.	Portugal	Energía y Gas	100,00	-	200	159	6	Constituida en 2004
Subgrupo Iberdrola Generación								
Elcogás, S.A.	Madrid	Energía	11,96	11,10	6.276	61.695	(9.349)	Coste de adquisición
Tecnatom, S.A.	Madrid	Energía	30,00	30,00	278	17.732	815	Coste de adquisición
Desarrollo Tecnológico Nuclear, S.L.	Madrid	Servicios	43,45	43,45	(142)	442	(343)	Coste de adquisición

FM

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Valor neto en libros a 31.12.04	Miles de Euros		Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
			31.12.04	31.12.03		Capital, reservas y diferencias de conversión 31.12.04	Resultados ejercicio 2004	
Subgrupo Iberdrola Energía								
Generación Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	52,61	52,61	-	1.194	(2)	Coste de adquisición Adquirida en 2004
Parques Ecológicos de México, S.A. de C.V.	México	Energía	97,96	-	725	375	-	
Subgrupo Iberdrola Energías Renovables								
Energías Eólicas Castilla la Mancha, S.A.	Toledo	Energía	50,00	50,00	50	(97)	(2)	Coste de adquisición
Energías Eólicas del Sisante, S.A.	Toledo	Energía	50,00	50,00	50	100	(2)	Coste de adquisición
Villardefrades Eólica, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	-	2	3	-	Constituida en 2004
Aerocastilla, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	-	37	61	-	Constituida en 2004
Generación de Energía Eólica, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	-	60	100	-	Constituida en 2004
Productora de Energía Eólica, S.A.	Valladolid	Energía	50,91	-	36	120	-	Constituida en 2004
Electra de Layna, S.A.	Valladolid	Energía	42,00	-	120	120	-	Constituida en 2004
Aeolia Produção de Energia, S.A.	Portugal	Energía	77,99	-	181	232	(1)	Constituida en 2004

74

F. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 QUE EN EL EJERCICIO 2004 HAN SALIDO DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN POR ENAJENACIÓN DE LA TOTALIDAD DE LA PARTICIPACIÓN (nota 2.c)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta al 31.12.03	Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
Promofón, S.A.U.	Barcelona	Telemarketing	100,00	Puesta en equivalencia

201

G. SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 QUE EN EL EJERCICIO 2004 HAN SIDO ABSORBIDAS POR AQUELLAS SOCIEDADES EN LAS QUE SE ENCONTRABA REGISTRADA SU PARTICIPACIÓN (nota 2.c)

Sociedad absorbida	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta al 31.12.03	Sociedad absorbente
Iberdrola Gas, S.A.U.	Valencia	Gas	100,00	Iberdrola. S.A.
Star 21 Networks España, S.A.U.	Madrid	Telecomunicaciones	100,00	Iberdrola, S.A.
Sistemas Energéticos de Capiruzas, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.
Sistemas Energéticos Sierra del Romeral, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.
Electra de Maranchón, S.L.U.	Guadalajara	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.
Energías Eólicas Europeas, S.A.U.	Albacete	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.
Energías Eólicas Europeas Holding, S.A.U.	Navarra	Holdings	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.
Sistemas Energéticos Tabara, S.A.U.	Valladolid	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.
Sistemas Energéticos Labradas, S.A.U.	Valladolid	Energía	100,00	Ibernova Promociones, S.A.U.
Sistemas Energéticos del Pisuerga, S.A.U.	Valladolid	Energía	100,00	Ibernova Promociones, S.A.U.
Sistemas Energéticos Tierra de Campos, S.A.U.	Valladolid	Energía	100,00	Ibernova Promociones, S.A.U.
Sistemas Energéticos Valbonilla, S.A.U.	Valladolid	Energía	100,00	Ibernova Promociones, S.A.U.
Sociedad de Fomento Energético, S.A.U.	Valladolid	Energía	100,00	Ibernova Promociones, S.A.U.
Sistemas Energéticos Candan, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	Ciener, S.A.U.
Sistemas Energéticos Muras, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.
Sistemas Energéticos Forgosello, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.
Sistemas Energéticos de Viveiro, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.
Sistemas Energéticos Muros - Outes, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.
Sistemas Energéticos de Lalín, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.
Sistemas Energéticos Serra da Panda, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.
Sistemas Energéticos Alhama - Linares, S.A.U.	La Rioja	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de la Rioja, S.A.
Sistemas Energéticos de Tardienta, S.A.U.	Zaragoza	Energía	100,00	Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.

RY

H. SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 QUE EN EL EJERCICIO 2004 HAN SALIDO DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN POR HABER SIDO LIQUIDADAS (nota 2.c)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta al 31.12.03	Tipo de consolidación en el ejercicio 2003
Hispano Francesa de Energía Nuclear, S.A.	Barcelona	Energía	23,00	Puesta en equivalencia
Energeworks México, S. de R.L. de C.V.	México	Energía	100,00	Puesta en equivalencia
Energeworks, S.A.	Luxemburgo	Holdings	100,00	Puesta en equivalencia
Iberdrola Empreendimentos do Brasil, S.A.	Brasil	Servicios	39,00	Puesta en equivalencia
Encovagás, S.A.	Valencia	Energía	30,00	Integración proporcional
Iberdrola Comercial de Telecomunicaciones, S.A.U.	Madrid	Telecomunicaciones	100,00	Puesta en equivalencia

74

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2004



Hechos significativos del Ejercicio 2004

• Principales Magnitudes de la Cuenta de Resultados

En 2004, el beneficio neto ha crecido un 14,2% hasta los 1.210,7 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 2004 permiten financiar las inversiones - que ascienden a 2.713 millones de euros en el ejercicio- y reducir, al mismo tiempo, el apalancamiento en 100 puntos básicos hasta el 54,8%, medido en términos de deuda sobre deuda más recursos propios.

Un análisis más detallado de las claves del ejercicio muestra que Iberdrola ha aumentado en 2004 su potencia instalada en un 11%, totalizando 25.237 MW, de los cuales 22.547 MW están en España y 2.690 MW en Latinoamérica.

Por tecnologías, Iberdrola tiene 5.183 MW instalados en centrales de ciclo combinado y 3.206 MW en renovables, fruto del liderazgo de la compañía en la construcción de nuevas centrales de generación.

MW	2003	Nueva Potencia	2004
España	20.288	+2.259	22.547
Ciclos Combinados	1.600	1.200	2.800
Renovables	2.257	949	3.206
Hidráulica	8.662	114	8.776
Nuclear	3.331	4	3.335
Carbón	1.247	-	1.247
Fuel	2.902	-14	2.888
Cogeneración	289	6	295
Latinoamérica	2.500	+190	2.690
México	2.193	-	2.193
Ciclos combinados	2.193	-	2.193
Sudamérica	307	+190	497
Ciclos combinados	-	190	190
Hidráulica	307	-	307
TOTAL	22.788	+2.449	25.237

Con estas inversiones en ciclos combinados y en renovables, el Grupo IBERDROLA ha sido capaz de producir un 13,9% más, esto es 10.010 GWh adicionales, en un año en el que la hidraulicidad ha disminuido en España en torno a un 30% con respecto a 2003.

Los ciclos combinados han producido 23.159 GWh, 11.166 GWh más que el año anterior, mientras que la generación con energías renovables ha ascendido a 5.413 GWh, 1.490 GWh más que en 2003. Con ello, el Grupo IBERDROLA ha sido capaz de crecer al tiempo que ha reducido la volatilidad de su mix de generación.

Como consecuencia del aumento de la producción, el margen bruto crece un 8,4% en el ejercicio, hasta los 4.168,3 millones de euros. Este incremento es superior en 2,5 puntos al de los gastos operativos netos, que sólo han aumentado un 5,8%, con lo que el ratio de eficiencia ha mejorado hasta el 27,1%, muy cerca del objetivo estratégico del 25% en 2008. En este sentido, hay que señalar que la contención de los gastos operativos se ha producido, fundamentalmente, en los negocios tradicionales.

FU

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) crece, por tanto, un 9,2%, y alcanza los 2.857,7 millones de euros. Su crecimiento se ha acelerado en el segundo semestre, pasando de un incremento del 7% en los primeros seis meses del año hasta el 11,5% en los seis últimos.

En este sentido, es necesario señalar la influencia de los precios del mercado en España, ya que éstos han pasado de los 32 euros por MW en el primer semestre a los 39,1 euros del segundo, un 22% más.

Por otro lado, las energías renovables y los negocios internacionales han sido los motores del crecimiento de la compañía en el pasado ejercicio, lo que se refleja en que estos dos negocios representan el 67% del crecimiento total del Resultado Bruto de Explotación del Grupo.

En el caso de las renovables, el Resultado Bruto de Explotación del conjunto del ejercicio ha alcanzado los 258,2 millones de euros, un 38,1% más.

Por su parte, los negocios internacionales han crecido un 36% a nivel operativo, lo que sitúa su contribución al Resultado Bruto de Explotación del Grupo en 335,7 millones de euros.

- **Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión**

Además de la positiva evolución de los resultados de la Compañía, es destacable la reciente aprobación del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión en España, ya que impulsa el cambio tecnológico en el mercado eléctrico español, lo que respalda la estrategia de la compañía de crecer en plantas de generación respetuosas con el medio ambiente (ciclos combinados y energías renovables).

El reparto final de derechos de emisión por instalaciones para el período 2005-2007 responde a los criterios establecidos el pasado mes de julio y permitirá la reducción de las emisiones de CO2 en España y el cumplimiento de la Directiva Europea.

Como consecuencia de ello y según estimaciones del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, los ciclos combinados producirían cuatro veces más en 2007 que la media de los últimos tres años, hasta alcanzar los 76.500 GWh. Por su parte, las centrales de carbón producirían 49.100 GWh, un 35% menos que la media de producción entre 2002 y 2004.

En este sentido, los derechos dados al carbón pasan de las 71 millones de toneladas de CO2 emitidas de media de los tres últimos años, hasta las 46 millones de toneladas asignadas para 2007.

Principales actuaciones en el desarrollo del Plan Estratégico en 2004

Durante 2004, el Grupo IBERDROLA ha continuado avanzando en el cumplimiento de su Plan Estratégico.

Por lo que se refiere a las inversiones, este año han ascendido a 2.713 millones de euros, de los cuales 2.186 millones de euros se han destinado a España, un 81% del total. Concretamente, 1.405 millones de euros se han destinado a los negocios de Generación y Renovables, y 451 millones de euros al de Distribución.

Desde el inicio del Plan, las inversiones ascienden a 10.268 millones de euros, de los que un 76% se han destinado a los negocios en España, concretamente 5.027 millones de euros a generación y renovables, y 1.896 millones de euros a distribución.

Así, la capacidad de generación de Iberdrola ha aumentado un 52% desde finales de 2000, superando los 25.200 MW totales, como ya se ha mencionado.

Estas inversiones no sólo han aumentado los resultados de la compañía, sino que han reducido su volatilidad, compensando la baja producción hidroeléctrica en años secos con la mayor aportación de otras tecnologías. Así, en 2004 hemos producido 81.812 GWh, un 63% más que en año 2000, con una producción hidráulica similar en ambos años.

- **Ciclos Combinados (España)**

74

Por lo que se refiere a las centrales de ciclo combinado, su producción ha ascendido a 8.613 GWh en 2004, 4.467 GWh más que en 2003.

La puesta en servicio del primer grupo de Arcos (800 MW) y de Santurce (400 MW) en el ejercicio ha supuesto aumentar a 2.800 MW la potencia operativa total en España, desde los 1.600 MW operativos a fin de 2003.

Todos estos ciclos combinados han sido necesarios para abastecer la demanda, como lo demuestran las cifras de utilización de las centrales: un 67% de factor de carga en el año.

- **Renovables**

Las energías renovables constituyen una clara plataforma de crecimiento para el Grupo IBERDROLA. El ejercicio 2004 ha sido muy importante en este sentido, ya que se han instalado un total de 949 MW (910 MW eólicos), cifra récord en la historia de la compañía. Esto supone que, a diciembre de 2004, el Grupo IBERDROLA cuenta con una potencia instalada de 3.206 MW (2.891 MW eólicos y 315 MW minihidráulicos), superando los objetivos del Plan Estratégico.

Para cumplir con el objetivo estratégico de contar con 5.500 MW en 2008, el Grupo IBERDROLA prevé instalar 4.500 MW en España, por lo que construirá 1.300 MW adicionales entre 2005 y 2008.

La potencia internacional en operación y desarrollo supera los 1.000 MW en la actualidad, ya que en 2004 se ha realizado un impulso decidido a la expansión de las actividades de renovables. Así, el Grupo IBERDROLA adquirirá en Grecia un 49,9% del capital de la empresa eólica Rokas, por un importe cercano a los 85 millones de euros. La compañía cuenta con más de 400 MW de potencia, de los que 183 MW ya se encuentran operativos.

Tras la entrada en el mercado portugués al adquirir el parque eólico de Catefica (18 MW), el Grupo IBERDROLA ha firmado un acuerdo con Gamesa que prevé la adquisición de 250 MW eólicos en Portugal. Asimismo, ha constituido la empresa Aeolia, cuyo objetivo es la promoción de parques eólicos, y que tiene en la actualidad 75 MW en desarrollo.

Por último, el Grupo IBERDROLA cuenta con proyectos en México y Brasil, así como en Francia, Italia y otros países europeos.

- **Latinoamérica**

La producción total en Latinoamérica ascendió a 15.951 GWh, 8.506 GWh más que en 2003 (+87,5%), de los cuales 14.091 GWh corresponden a México, en donde Iberdrola cuenta ya con 2.200 MW operativos. Durante 2004, el Grupo IBERDROLA se ha adjudicado la central de ciclo combinado de Tamazunchale, con 1.135 MW de potencia, lo que, junto a la capacidad operativa y los 1.621 MW en construcción, le permitirá alcanzar los 5.000 MW operativos en 2007.

En Brasil, la puesta en funcionamiento de la central de ciclo combinado de Termopernambuco (520 MW, de los cuales 190 MW son atribuibles al Grupo IBERDROLA), junto con la plena operatividad de la central hidráulica de Itapebi (450 MW, de los cuales 183 son MW atribuibles), han permitido duplicar la producción de 2003 hasta alcanzar los 1.860 GWh. Adicionalmente, se encuentra en construcción la central de ciclo combinado de Termoçu, con 320 MW.

- **Distribución en España**

Durante el ejercicio 2004, se ha mantenido el fuerte ritmo inversor en el negocio de Distribución, alcanzando los 451 millones de euros. Como consecuencia de las inversiones acumuladas desde el inicio del Plan Estratégico – más de 2.000 millones de euros –, el Grupo IBERDROLA ha registrado en 2004 una calidad de servicio récord, situándose el índice de calidad Tiepi (tiempo de interrupción del suministro) en 1,87 horas, por debajo de las dos horas por primera vez en su historia, frente a 2,17 horas en 2003.

- **Recursos Financieros**

A lo largo de 2004, 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, desde los 3,7 años hasta los 4,3 años, así como una reducción del coste desde el 4,77% hasta 4,39%.

F21

La reducción del apalancamiento continúa en 2004, 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 54,8% en 2004, con un volumen de inversiones más dividendos que alcanzaron 12.300 millones de euros en el periodo 2001-2004.

Perspectivas del ejercicio 2005

El año 2005 seguirá confirmando la estrategia de crecimiento de Iberdrola.

- **Mercado**

En los últimos 12 meses, la demanda de electricidad ha alcanzado los 232.754 GWh, casi un 5% más, siendo destacable que la demanda del pasado mes de enero ha aumentado en un 15% respecto a la de enero de 2004.

Además, la punta de demanda de invierno ha alcanzado tres máximos históricos consecutivos en las últimas semanas, hasta los 43.708 MW del pasado día 27 de enero, un 15% más que la del año anterior.

Desde 2001, la demanda punta crece más de un 7% anual. Así, en diciembre de 2001, se tuvo que interrumpir el suministro en España porque sólo existía una potencia disponible de 35.490 MW, lo que significa que en cuatro años la demanda punta ha crecido en 8.200 MW.

El sistema ha podido absorber las recientes puntas de demanda gracias a los 8.151 MW de nuevos ciclos combinados construidos en los últimos tres años, de los cuales Iberdrola participa en un 44%.

En cuanto al comportamiento del mercado mayorista en España, los precios se verán influidos por la fuerte demanda, así como por la baja hidráulica 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 2005, como se ha puesto de manifiesto durante los meses de enero y febrero.

Por otra parte, y tal y como establecía la Ley del Sector Eléctrico, el Gobierno actual ha manifestado su intención de hacer las revisiones previstas en la Ley.

- **Grupo IBERDROLA**

En lo que se refiere a las principales líneas de actuación, durante 2005 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 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 2005 y se continuará, al mismo tiempo, con el proceso de construcción de los ciclos combinados previstos.

En Brasil, la mayor producción y los previsibles incrementos tarifarios permitirán que los resultados sigan aumentando.

Acontecimientos posteriores al cierre

En el mes de febrero la sociedad Sodena adquirió un 1% del capital de IBERDROLA, S.A.. Sodena se encuentra participada en un 80% por el Gobierno de Navarra y en un 20% por Caja Navarra.

74

Actividades de investigación y desarrollo

Durante 2004, el Grupo IBERDROLA desarrolló más de 30 proyectos de innovación tecnológica y participó en diversos programas de I+D+i. Las principales actividades desarrolladas en materia de innovación por las distintas áreas de negocio a lo largo del ejercicio han sido:

- **Generación:**

En el área de las energías renovables, se realizaron estudios e innovaciones orientados al impacto de los aerogeneradores en la seguridad de la red.

A lo largo de 2004, el Grupo IBERDROLA, OPT (Ocean Power Technologies), Sodercan (Sociedad para el Desarrollo de Cantabria) y el IDEA (Instituto para la Diversificación y el Ahorro Energético) crearon una empresa conjunta para desarrollar la primera planta europea de energía de las olas, que se ubicará en Santoña (Cantabria). El objetivo es instalar en la costa cantábrica plantas de estas características que sumen 100 MW.

En producción térmica convencional, se realizaron inversiones en innovaciones relacionadas con las metodologías de desulfuración y en la implementación de las guías del Instituto EPRI americano sobre precipitadores electrostáticos, desde la estrategia de adecuar más y mejor estas centrales al compromiso del Grupo IBERDROLA con los acuerdos de Kioto.

En el campo de la producción nuclear, las principales innovaciones estuvieron relacionadas con la elaboración de guías de inspección de la vasija e internos del reactor, los estudios de gestión de vida, la evaluación y situación de dosis en la C.N. de Cofrentes y recomendaciones, y los estudios de disminución de volumen de residuos y mejora de procesos.

- **Distribución:**

A lo largo de 2004, se realizaron en esta área más de 25 proyectos que abordan innovaciones importantes en la integración de energías renovables y la generación distribuida. Destacan dos proyectos: el FENIX, una iniciativa europea para el desarrollo de instalaciones virtuales de generación eléctrica mediante la utilización conjunta de fuentes de energías renovables y generación distribuida; y la red Europea ENIRDG-net, red para la integración de las energías renovables y la generación distribuida.

- **Comercialización:**

En esta área, el Grupo IBERDROLA continuó con los trabajos de optimización de las tecnologías de comunicación por cable eléctrico (PLC). Asimismo, se realizaron estudios exploratorios en líneas estratégicas de futuro en relación con el posible mercado del hidrógeno, producido mediante energías renovables, así como trigeneraciones basadas en microturbinas y celdas de combustible.

Acciones Propias y reducción de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2004 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 2004 13.929.158 acciones propias por un importe de 233 millones de euros, con un valor nominal de 42 millones de euros. Asimismo se han enajenado 15.545.275 acciones propias por un importe de 256 millones de euros. Al cierre del ejercicio 2004 las acciones en autocartera ascienden a 217.378 acciones.

Por último señalar que al cierre del ejercicio 2004 se encontraban vivos derivados sobre 10,68 millones de acciones propias, aproximadamente.

FU

EJERCICIO 2004

**FORMULACION DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
INFORME DE GESTION**

~~|| / Iñigo de Oriol Ybarra V~~

~~Jose Ignacio Sánchez Galán~~

~~José Antonio Garrido Martínez~~

Francisco Javier Herrero Sorriqueta

~~Víctor de Urrutia Vallejo~~

~~Javier Aresti y Victoria de Lecea~~

~~José Orbeozo Arroyo~~

~~César de la Mora y Armada~~

~~José Luis Antofañanzas Pérez-Egea~~

~~Ignacio de Pinedo Cabezudo~~

~~Lucas M^a de Oriol López-Montenegro~~

~~Antonio Garay Morenés~~

Ricardo Alvarez Isasi

Antonio M^a de Oriol y Díaz-Bustamante

~~Mariano Ybarra Zubiría~~

~~José Ignacio Berroeta Echevarría~~

Juan Luis Arregui Ciársolo

José Santiago Mayner Oyarbide

~~José Antonio Fernández Rivero~~

Julio de Miguel Aynat

Sebastián Battaner Arias

Federico San Sebastián Flechoso, Secretario General y del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A., certifica que las anteriores firmas de los Administradores de la Sociedad han sido estampadas en su presencia y que el presente documento comprende las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidado de Iberdrola y Sociedades Dependientes correspondientes al Ejercicio 2004, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad en reunión celebrada con esta fecha y por lo tanto dentro del plazo previsto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y que se encuentra extendida en 126 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con mi rúbrica.

Se hace constar que no estampan su firma en este documento Don Francisco Javier Herrero Sorriqueta, D. Lucas M^a de Oriol y López-Montenegro, D. Antonio M^a de Oriol y Díaz-Bustamante y Don Sebastián Battaner Arias por encontrarse ausentes por causa de fuerza mayor, habiendo delegado todos ellos su representación en el Presidente del Consejo de Administración, manifestando asimismo su plena adhesión al conjunto de dicha documentación.

Bilbao, 23 de Febrero de 2005

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