



**IBERDROLA**



# **JUNTA GENERAL 2007**

## **PUNTOS RELATIVOS A LAS CUENTAS ANUALES Y A LA GESTIÓN SOCIAL**

**Nº 1, 2, 3 y 4**



**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**IBERDROLA, S.A.**

**Cuentas anuales e Informe de gestión correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2006**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
IBERDROLA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de IBERDROLA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, 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. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de diversas sociedades dependientes, cuyo valor neto contable y reversión de la provisión de cartera de control en las cuentas anuales adjuntas representa, respectivamente, 6% y 9% de los activos totales y resultados netos de la Sociedad. Las mencionadas cuentas anuales de esas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véase detalle en el Anexo de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de IBERDROLA, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en esas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.

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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 23 de febrero de 2006, otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2006. 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.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

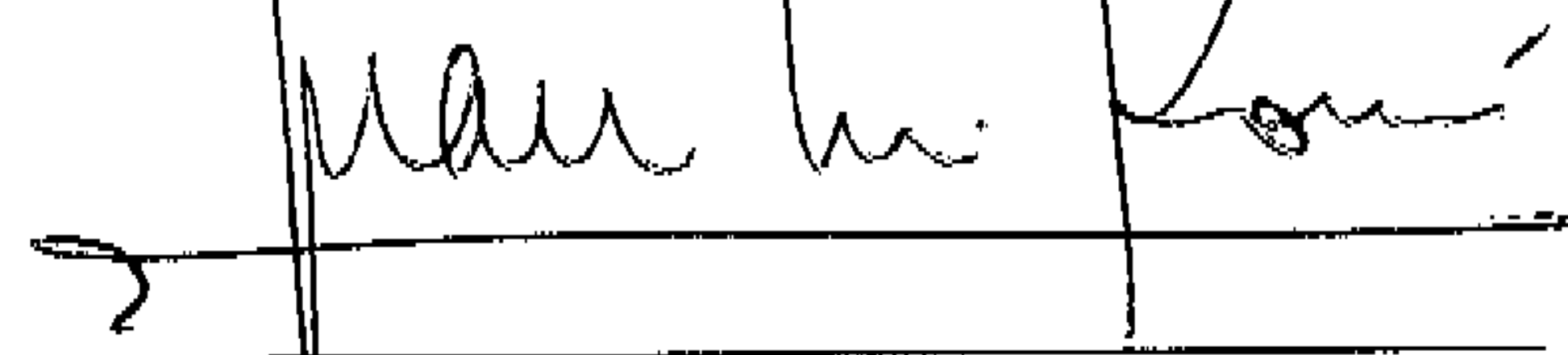
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 N° 03/07/00060  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

21 de febrero de 2007

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

  
\_\_\_\_\_  
Juan María Román Gonçalves

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

*F4*



## INDICE

	<u>Página</u>
<b>Balances de Situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>3</b>
<b>Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>5</b>
<b>Memoria</b>	<b>7</b>
1 Actividad de la Sociedad	7
2 Bases de presentación de las Cuentas Anuales	8
3 Distribución de resultados	9
4 Normas de valoración	10
5 Inmovilizaciones inmateriales	24
6 Inmovilizaciones materiales	25
7 Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales	26
8 Acciones propias	29
9 Fondos propios	30
10 Provisiones para riesgos y gastos	33
11 Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	34
12 Deudas con entidades de crédito	35
13 Saldos con empresas del Grupo y asociadas	36
14 Situación fiscal	38
15 Ingresos y gastos	42
16 Segregación contable por actividades	47
17 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	48
18 Retribuciones al Consejo de Administración	48
19 Retribuciones a la alta dirección	51
20 Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2006	52
21 Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas	53
22 Oferta sobre las acciones de Scottish Power, Plc	53
23 Cuadro de financiación	55
<b>Anexo</b>	<b>57</b>
<b>Informe de Gestión del ejercicio 2006</b>	<b>71</b>
<b>Propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2006</b>	<b>86</b>

FY



**IBERDROLA, S.A.**  
**Balances de situación**  
**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
<b>ACTIVO</b>		
<b>Inmovilizado</b>		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Gastos de investigación y desarrollo	-	6.271
Concesiones, patentes, marcas, licencias y similares	44.649	44.703
Aplicaciones informáticas	210.265	201.841
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	104.133	113.410
Amortizaciones	<u>(181.357)</u>	<u>(176.857)</u>
	177.690	189.368
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	208.706	195.676
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.005.222	978.710
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	248.293	221.761
Instalaciones técnicas en curso	27.717	22.651
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	11.270	9.953
Provisiones	(29.345)	(32.628)
Amortizaciones	<u>(815.476)</u>	<u>(773.291)</u>
	656.387	622.832
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones en empresas del grupo	9.196.552	8.926.657
Participaciones en empresas asociadas	799.944	296.574
Cartera de valores a largo plazo	142.726	187.899
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	1.575.604	3.552.169
Otros créditos	49.953	9.123
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	226.535	300.092
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	352	19
Crédito regulatorio por déficit de ingresos	586.647	1.259.115
Provisiones	<u>(290.420)</u>	<u>(456.123)</u>
	12.287.893	14.075.525
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (Nota 7)	25.972	42.524
Acciones propias (Nota 8)	1.045	1.151
<b>Total inmovilizado</b>	<b><u>13.148.987</u></b>	<b><u>14.931.400</u></b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	85.136	107.925
<b>Activo circulante</b>		
Existencias	84.311	48.725
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	682.282	429.598
Energía suministrada no facturada	63.431	161.872
Empresas del grupo, deudores (Nota 13)	5.893.161	4.600.798
Empresas asociadas, deudores (Nota 13)	14.998	14.750
Deudores varios	84.591	34.244
Personal	441	251
Administraciones Públicas (Nota 14)	254.431	362.516
Provisiones	<u>(38.334)</u>	<u>(15.190)</u>
	6.955.001	5.588.839
Inversiones financieras temporales (Nota 7)		
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	2.078.274	433.884
Cartera de valores a corto plazo	8.214	77
Otros créditos	186.900	486.808
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.344	1.026
Provisiones	<u>(42)</u>	<u>(317)</u>
	2.274.690	921.478
Ajustes por periodificación	25.349	16.456
<b>Total activo circulante</b>	<b><u>9.339.351</u></b>	<b><u>6.575.498</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>22.573.474</u></b>	<b><u>21.614.823</u></b>



(\*) El Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo forman parte íntegramente del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2006.

**IBERDROLA, S.A.**  
**Balances de situación**  
**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
<b>PASIVO</b>		
<b>Fondos propios (Nota 9)</b>		
Capital suscrito	2.704.648	2.704.648
Prima de emisión	459.577	459.577
Reservas de revalorización	1.389.408	1.389.408
Reservas		
Reserva legal	540.929	540.929
Reserva para acciones propias	1.045	1.151
Otras reservas	964.740	965.438
Resultados de ejercicios anteriores-Remanente	1.049.384	1.046.754
Beneficio del ejercicio	940.964	800.501
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(405.697)	(330.828)
<b>Total fondos propios</b>	<b>7.644.998</b>	<b>7.577.578</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		
Diferencias positivas de cambio	110	295
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	45.828	45.859
<b>Total ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>45.938</b>	<b>46.154</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)</b>		
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	459.986	499.924
Provisiones para impuestos y otras provisiones	245.652	186.491
<b>Total provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>705.638</b>	<b>686.415</b>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)		
Obligaciones y bonos no convertibles	363.362	363.868
Otras deudas representadas en valores negociables	943.050	308.900
Intereses no devengados	(10.122)	(1.128)
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	3.692.955	4.045.399
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	6.040.779	4.978.270
Otros acreedores a largo plazo		
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	11.035	316
Otras deudas	25.624	29.755
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	16.942	19.366
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos		
De empresas del grupo	225	56.429
De empresas asociadas	386	3.252
De otras empresas	4.117	403
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>11.088.353</b>	<b>9.804.830</b>
<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)		
Obligaciones y bonos no convertibles	507	40.329
Intereses de obligaciones y de otros valores	3.636	5.039
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)		
Préstamos y otras deudas	465.010	370.082
Deudas por intereses	18.578	27.650
Deudas con empresas del grupo (Nota 13)	1.109.295	1.284.063
Deudas con empresas asociadas (Nota 13)	482.595	261.226
Acreeedores comerciales		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	475.076	1.079.084
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas (Nota 14)	74.537	40.993
Otras deudas	438.845	345.155
Remuneraciones pendientes de pago	17.471	15.903
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	83	27.047
Provisiones para operaciones de tráfico	226	226
Ajustes por periodificación	2.688	3.049
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>3.088.547</b>	<b>3.499.846</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>22.573.474</b>	<b>21.614.823</b>

(\*) El Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.  
Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo forman parte íntegramente del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2006.





**IBERDROLA, S.A.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias**  
**Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
<b>DEBE</b>		
<b>Gastos</b>		
Aprovisionamientos (Nota 15)		
Compras de energía	1.899.964	2.422.069
Otros gastos externos	339.634	756.469
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	133.573	150.004
Cargas sociales (Nota 15)	68.733	81.014
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	87.016	95.370
Variación de provisiones de tráfico		
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	30.908	5.770
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	184.183	199.482
Tributos	11.917	23.786
Otros gastos de gestión corriente	6.251	6.795
<b>Beneficios de explotación</b>	<u>152.039</u>	<u>-</u>
	<b>2.914.218</b>	<b>3.740.759</b>
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con empresas del grupo (Nota 15)	273.973	193.666
Por deudas con empresas asociadas (Nota 15)	11.392	5.607
Por deudas con terceros y otros gastos financieros	251.118	185.785
Pérdidas de inversiones financieras	53.352	39.507
Diferencias negativas de cambio	23.132	46.765
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(738)	117.652
Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares	17.105	13.122
<b>Resultados financieros positivos</b>	<u>815.560</u>	<u>352.089</u>
	<b>1.444.894</b>	<b>954.193</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<u>967.599</u>	<u>319.651</u>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 15)	(88.171)	(418.847)
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	39	287
Pérdidas por operaciones con acciones propias (Nota 8)	2.674	1.696
Gastos extraordinarios (Nota 15)	86.834	296.450
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.588	101
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<u>30.659</u>	<u>300.335</u>
	<b>34.623</b>	<b>180.022</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<u>998.258</u>	<u>619.986</u>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	57.294	(180.515)
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<u>940.964</u>	<u>800.501</u>



(\*) La Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2006.

*Fy*

**IBERDROLA, S.A.**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias**  
**Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
<b>HABER</b>		
<b>Ingresos</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)		
Ventas	2.467.835	3.206.686
Prestaciones de servicios	118.751	140.203
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	16.085	19.527
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	310.597	339.969
Subvenciones a la explotación	195	484
Exceso de provisión para riesgos y gastos	755	1.452
<b>Pérdidas de explotación</b>	-	32.438
	<b>2.914.218</b>	<b>3.740.759</b>
Ingresos de participaciones en capital		
En empresas del grupo (Nota 15)	748.236	566.221
En empresas asociadas (Nota 15)	155.400	2.302
En empresas fuera del grupo	46.984	15.567
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
De empresas del grupo	141.976	140.922
De empresas asociadas	1.074	1.217
De empresas fuera del grupo	501	1.663
Otros intereses e ingresos asimilados		
De empresas del grupo	154.239	93.848
De empresas asociadas	6.656	6.565
Otros intereses	27.923	4.644
Beneficios en inversiones financieras	137.099	72.363
Gastos financieros activados	314	504
Diferencias positivas de cambio	24.492	48.377
<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
	<b>1.444.894</b>	<b>954.193</b>
<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 15)	12.275	174.190
Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 8)	3.317	4.177
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	5	756
Ingresos extraordinarios	18.747	899
Ingresos procedentes de otros ejercicios	279	-
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	-	-
	<b>34.623</b>	<b>180.022</b>
<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	-	-
<b>Pérdidas del ejercicio</b>	-	-



(\*) La Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo forman parte íntegramente de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2006.

*FU*

**IBERDROLA, S.A.**

**Memoria**

**31 de diciembre de 2006**

## **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:

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

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

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



Adicionalmente, IBERDROLA presta diversos servicios a otras sociedades del Grupo entre los que se encuentran, fundamentalmente, el alquiler de equipos de medida, las adquisiciones de gas natural para satisfacer las necesidades de gas de las instalaciones de generación de energía eléctrica del Grupo, los servicios relacionados con telecomunicaciones (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.

IBERDROLA 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

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.

Dichas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a su aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Por otra parte, IBERDROLA ha formulado sus Cuentas Anuales Consolidadas elaboradas, conforme a la legislación vigente, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Las principales magnitudes de esas Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes al ejercicio 2006 son las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Total activo	33.060.843
Patrimonio neto:	
- De la sociedad dominante	10.418.214
- De los accionistas minoritarios	148.789
Importe neto de la cifra de negocios	11.017.408
Resultado del ejercicio:	
- De la sociedad dominante	1.660.256
- Accionistas minoritarios	30.629



### 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 2006 y del remanente de ejercicios anteriores:

	<u>Miles de euros</u>
Bases de Reparto:	
Remanente de ejercicios anteriores	1.049.384
Beneficio del ejercicio 2006	<u>940.964</u>
	<u><b>1.990.348</b></u>
Distribución:	
A dividendos:	
A cuenta (Nota 9)	405.697
Dividendo complementario	691.764
A remanente	<u>892.887</u>
	<u><b>1.990.348</b></u>

Con fecha 10 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de IBERDROLA, a la vista de la previsión de sus resultados para el ejercicio 2006, aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de dicho ejercicio, por un importe total de 405.697 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 2006 adjunto (Nota 9). Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de enero de 2007. 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 provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales establecidos en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo, fue el siguiente:

*FY*



	<u>Miles de euros</u>
Tesorería disponible al 1 de noviembre de 2006	607.519
Previsión de cobros hasta el 2 de enero de 2007	
Operaciones de explotación	2.710.658
Operaciones financieras	1.888.485
Previsión de pagos hasta el 2 de enero de 2007	
Operaciones de explotación	(2.217.682)
Operaciones financieras	<u>(1.060.711)</u>
<b>Previsión de liquidez al 2 de enero de 2007, antes del pago del dividendo a cuenta</b>	<b>1.928.269</b>
Pago de dividendo, neto de retención	<u>(345.519)</u>
<b>Previsión de liquidez al 2 de enero de 2007, después del pago del dividendo a cuenta</b>	<b>1.582.750</b>
Previsión de cobros hasta el 10 de noviembre de 2007	
Operaciones corrientes y financieras	16.849.842
Operaciones no corrientes	365.188
Previsión de pagos hasta el 10 de noviembre de 2007	
Operaciones corrientes y financieras	(13.875.849)
Operaciones no corrientes	(2.737.105)
Dividendo complementario	<u>(691.764)</u>
<b>Previsión de liquidez al 10 de noviembre de 2007</b>	<b><u>1.493.062</u></b>

Adicionalmente, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, el Consejo de Administración de IBERDROLA ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación del reparto de un dividendo complementario máximo de 691.764 miles de euros, importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo fijo de 0,593 euros brutos por acción por la totalidad de las 901.549.181 acciones en que se divide el capital de IBERDROLA a la fecha de toma del acuerdo y de 0,593 euros por acción por la totalidad de las acciones que se emitan, en su caso, como consecuencia de la oferta sobre las acciones de Scottish Power, Plc., que se describe en la Nota 22. Este dividendo complementario se hará efectivo el día 2 de julio de 2007.

En el caso de que la Junta General Ordinaria de Accionistas apruebe este dividendo complementario, el dividendo por acción en el ejercicio 2006 habrá ascendido a 1,043 euros. En el ejercicio 2005 dicha cifra ascendió a 0,884 euros.

#### 4. NORMAS DE VALORACIÓN

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

*FV*



**a) Inmovilizaciones inmateriales**

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. Durante el ejercicio 2006, IBERDROLA ha procedido a dar de baja contablemente la totalidad de sus proyectos de investigación y desarrollo, que se encontraban totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005.

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 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 de 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 2006 incluye 4.551 miles de euros por este concepto.

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

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” del activo del Balance de Situación y son imputados a resultados de acuerdo con un criterio financiero (Nota 4.e).

*FY*



## 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:

- Los gastos financieros relativos a la financiación externa.

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

- a) Las fuentes de financiación específica utilizadas para la adquisición o construcción de determinados elementos del activo de IBERDROLA se asignan a los mismos de forma que sus gastos financieros se activan en su totalidad.
- b) Las fuentes de financiación genéricas, tanto fondos propios como ajenos, se asignan proporcionalmente al resto del activo de IBERDROLA, procediendo a activar los gastos financieros devengados por los fondos ajenos asignados al inmovilizado en curso (de acuerdo con el criterio de proporcionalidad descrito), mediante la aplicación de la tasa media de interés efectiva de dicha financiación a la inversión media anual acumulada susceptible de activación.

Durante el ejercicio 2006, IBERDROLA ha activado como mayor valor del inmovilizado material, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 314 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.

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

El importe activado durante el ejercicio 2006 por este concepto asciende a 11.534 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 2006.

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

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

FU





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 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:

	<u>Años promedio de vida útil estimada</u>
Edificios	50
Equipos para procesos de información	5 - 8
Equipos de medida	15 - 27
Instalaciones de fibra óptica	5 - 40
Despachos de maniobra y otro inmovilizado	4 - 50

El epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2006 adjunta incluye 61.119 miles de euros, en concepto de amortización del inmovilizado material en explotación (Nota 6).

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

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

Las minusvalías de carácter reversible entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones" del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del Balance de Situación adjunto (Nota 7). En este sentido, durante el ejercicio 2006 IBERDROLA ha dotado provisiones por importe de 158.878 miles de euros y las ha revertido por 243.766 miles de euros. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" 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 y su posterior imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, han sido los siguientes:

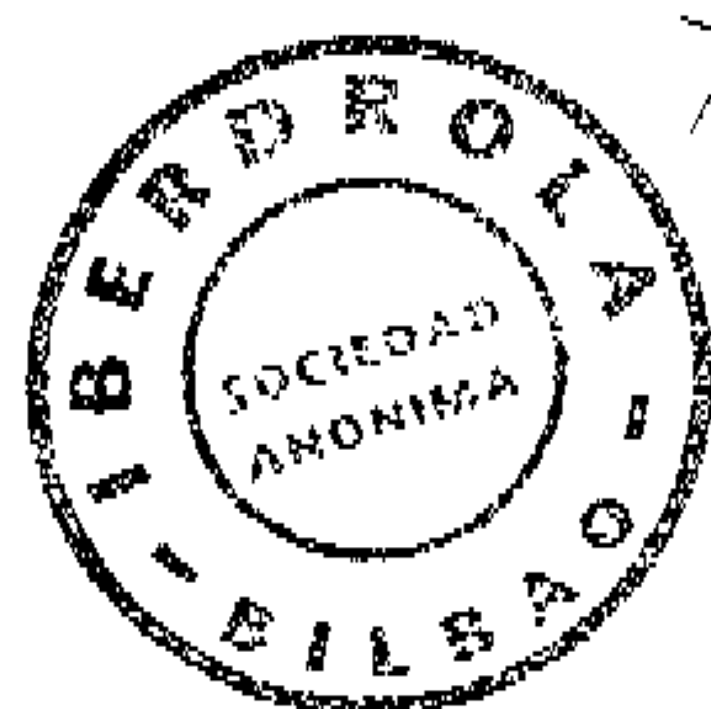
1. Los gastos incurridos en relación con la emisión y colocación de obligaciones y bonos y formalización de préstamos se registran en la cuenta "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se amortizan financieramente en proporción al capital vivo de las emisiones de obligaciones y bonos y de los préstamos que los originan. La amortización por estos conceptos en el ejercicio 2006 ha ascendido a 7.046 miles de euros, que han sido contabilizados en la cuenta "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y otros gastos financieros" de la 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" y se amortizan en el periodo estimado de generación de dichos beneficios. El epígrafe "Servicios exteriores" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 incluye 15.200 miles de euros por este concepto.
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 2006 ha ascendido a 4.720 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 Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

**f) Existencias**

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

Al 31 de diciembre de 2006 las existencias de gas se encuentran depositadas en plantas de regasificación y almacenamiento pertenecientes a Enagás, S.A., a Bahía de Bizkaia Gas, S.A. y a Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.

Por otro lado, a la fecha de cierre del ejercicio 2006, IBERDROLA tiene suscritos contratos con cláusula "Take or Pay" con diversos proveedores de gas natural y gas natural licuado para el aprovisionamiento de 116,4 bcm de gas durante el periodo comprendido entre 2007 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 2006 asciende a 63.431 miles de euros (Nota 15). Este importe se incluye en el epígrafe "Deudores - Energía suministrada no facturada" del activo del Balance de Situación adjunto.

**h) Acciones propias**

Las acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 2006, que no han sido adquiridas con el propósito de reducir el capital social de IBERDROLA, están registradas en el epígrafe "Acciones propias" del 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 con la cotización se registran con cargo al epígrafe "Pérdidas por operaciones con acciones propias" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En caso de producirse una minusvalía adicional por comparación con el valor teórico contable, es registrada con cargo al epígrafe "Reserva para acciones propias" del Balance de Situación.

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

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

Este epígrafe del balance de situación recoge los siguientes conceptos:

- Las diferencias positivas de valoración no realizadas figuran en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Diferencias positivas de cambio" y se registran de acuerdo a lo descrito en la Nota 4.m.

*FM*



- 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 2006 incluye 3.236 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 IBERDROLA 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 2006 han ascendido a 12.309 miles de euros, y figuran registradas en el epígrafe "Cargas sociales" de la 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 fue externalizado en su totalidad en ejercicios anteriores, mediante una póliza de seguros.
- c) Asimismo, en referencia al personal en activo y el jubilado con posterioridad a 1996, y con respecto a las prestaciones de riesgo (viudedad, invalidez permanente y orfandad de activo), que garantizan un capital equivalente a una anualidad del salario reconocido y al complemento de antigüedad en el momento de producirse, en su caso, el hecho causante, se han instrumentalizado a través de una póliza de seguros anual renovable. El importe de la prima de la indicada póliza de seguros correspondiente al ejercicio 2006 figura registrado en el epígrafe "Cargas sociales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, por importe de 2.294 miles de euros.



FV

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. IBERDROLA 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 2006 por dichos compromisos han ascendido a 4.091 y 12.187 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 correspondiente al ejercicio 2006. Asimismo, las desviaciones actuariales puestas de manifiesto como consecuencia de modificaciones en la hipótesis utilizadas en la determinación del pasivo actuarial devengado al cierre del mencionado ejercicio ha supuesto un gasto de 11.415 miles de euros, que han sido registrados con cargo al epígrafe “Ingresos extraordinarios” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 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.

**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 su plantilla y de la de algunas de sus sociedades dependientes a las exigencias del nuevo entorno competitivo, con la intención de materializar en el período comprendido entre los años 1998 y 2004 planes concretos de jubilación anticipada y otras alternativas de reducción de plantilla hasta alcanzar el objetivo propuesto. Estos planes de reestructuración fueron puestos en conocimiento de la representación de los empleados de la empresa, alcanzándose una convergencia de voluntades al respecto. 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”. El criterio de IBERDROLA 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, propuso a los empleados que cumplían 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, 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 en el ejercicio 2003.

Durante los ejercicios 2003 a 2006 se han acogido al mencionado plan 2.333 empleados, de los cuales 633 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 61.233 y 27.605 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 2006 (Nota 10.a).

Los costes y gastos financieros devengados en el ejercicio 2006 por estos conceptos han ascendido a 631 y 4.918 miles de euros, respectivamente y se encuentran recogidos en los epígrafes "Gastos extraordinarios" y "Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares", respectivamente, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. 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 ingreso de 18.229 miles de euros, que han sido registrados con abono al epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 adjunta.

Asimismo, con anterioridad al 31 de diciembre de 2006, IBERDROLA, tras el pertinente acuerdo con sus representantes sindicales, se ha acogido a la ampliación del expediente de regulación de empleo de adhesión voluntaria y aplicación universal planteado en 2003 y aplicable a aquellos empleados de su Grupo que cumplan 58 años durante el ejercicio 2007, así como a aquellos empleados que, habiendo tenido posibilidad de acogerse al expediente inicial, no lo hicieron. La potestad de realizar dicha ampliación había sido aprobada por la Administración Laboral en el ejercicio 2003. El epígrafe "Gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2006 incluye 41.769 miles de euros, calculados a partir de la mejor estimación sobre el número de empleados que acudirán a la mencionada ampliación. Adicionalmente, la Sociedad ha reclasificado 1.256 miles de euros de la provisión recogida por Premios de Antigüedad a la provisión por Expediente de Regulación de Empleo, por tratarse del importe dotado en ejercicios anteriores por la relación a la estimación de personas que se acogieron a la Ampliación del Expediente de Regulación de Empleo.



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

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

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

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

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

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año se realiza, si los hubiera, al tipo de cambio de cierre o al tipo de cambio asegurado en aquellas operaciones en las que IBERDROLA 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 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 aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

**o) Ingresos y gastos**

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



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

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

IBERDROLA es el sujeto jurídico de las liquidaciones en lo que se refiere al déficit de ingresos que se describe posteriormente, siendo Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. el sujeto jurídico de las liquidaciones de las actividades de distribución y transporte de energía eléctrica.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, IBERDROLA no ha recibido las liquidaciones definitivas por estos conceptos correspondientes a los ejercicios 2002 a 2006.

Asimismo, dado que en los ejercicios 2006 y 2005 los ingresos recaudados por las empresas del sector eléctrico español por ventas de servicios a tarifa a sus clientes no han sido suficientes para retribuir las diferentes actividades y costes del sistema, las propias empresas se han visto obligadas a financiar dicho déficit.

En lo que al ejercicio 2005 se refiere, el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, determinó de forma provisional que IBERDROLA debe financiar el 35,01% del déficit. Con posterioridad, el Real Decreto 1556/2005, de 28 de diciembre, estableció que las cantidades aportadas por cada una de las liquidaciones provisionales del ejercicio 2005 serían reintegradas a través de las liquidaciones reguladas de los próximos ejercicios, incluyendo los costes financieros que se devenguen.

Como consecuencia de este reconocimiento del Gobierno Español con independencia de la facturación futura, IBERDROLA registró al cierre del ejercicio 2005 una cuenta a cobrar por el importe de dicho déficit que estimaba le correspondía, que ascendía a 1.259.115 miles de euros y que figuraba registrada en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras-Crédito regulatorio por déficit de ingresos" del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2005 adjunto (Nota 7).

FY





Posteriormente, el Real Decreto 809/2006, por el que se revisa la tarifa eléctrica a partir del 1 de julio de 2006, determina que el déficit de ingresos del ejercicio 2005 tiene la condición de activo titulizable. En consecuencia, con anterioridad al 31 de diciembre de 2006, el Grupo Iberdrola ha suscrito un contrato de titulización con determinadas entidades financieras mediante el cual se ha procedido a la cesión del derecho de cobro por dicho déficit de ingresos del ejercicio 2005 a dichas entidades, traspasando de manera sustancial los riesgos y beneficios derivados del mismo. El epígrafe "Inmovilizaciones financieras- Crédito regulatorio por déficit de ingresos" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2006 incluye 6.977 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el importe titulado y la mejor estimación de IBERDROLA del porcentaje del déficit generado en el ejercicio 2005 que le corresponde (Nota 7).

Por último, el Real Decreto 1634/2006, por el que se establece la tarifa eléctrica a partir del 1 de enero de 2007, ha garantizado la recuperación del déficit de ingresos generado en el ejercicio 2006 con independencia de las ventas futuras, al igual que ocurrió con el déficit del ejercicio 2005. En consecuencia, el epígrafe "Inmovilizaciones financieras-Crédito Regulatorio por déficit de ingresos" del Balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto incluye un importe de 579.670 miles de euros, correspondientes al importe estimado del porcentaje del déficit de ingresos del ejercicio 2006 correspondiente a IBERDROLA, asumiendo el mantenimiento del mencionado porcentaje del 35,01% (Nota 7).

**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 2006 han ascendido a 118.698 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.

FU



**s) Indemnizaciones por despido**

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

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

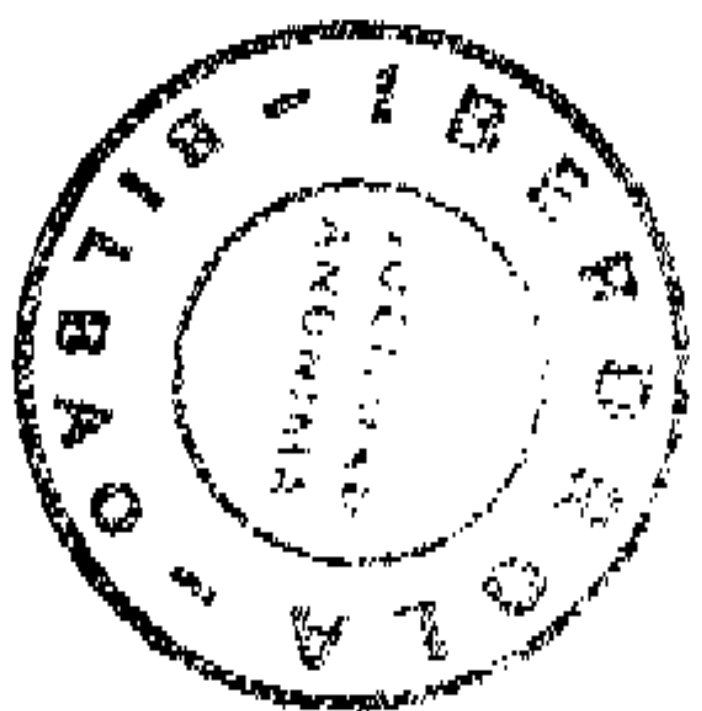
Los derivados financieros mantenidos por IBERDROLA corresponden a operaciones de cobertura que tratan de mitigar su exposición a determinados riesgos entre los que se encuentran, fundamentalmente, el riesgo de tipo de cambio, de tipo de interés y de variabilidad del coste de los aprovisionamientos (gas 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 2006, IBERDROLA tenía formalizados swaps de tipo de cambio y de interés que cubren deuda financiera (préstamos y obligaciones y otros valores negociables, Nota 12) por importe de 888.189 y 5.748.671 miles de euros de valor nominal, respectivamente, de los que 1.224.644 miles de euros en swaps de tipo de interés han sido formalizados con empresas del Grupo. Asimismo, IBERDROLA mantiene opciones de tipo de interés por importe de 1.280.000 miles de euros de valor nominal.

Adicionalmente, IBERDROLA mantiene al 31 de diciembre de 2006 derivados de cobertura sobre el precio del coste del gas por 0,3 bcm 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 menor coste de aprovisionamientos de 111.467 miles de euros en el ejercicio 2006.

FU



Por otra parte, en el ejercicio 2006, IBERDROLA ha suscrito varios contratos de derivados financieros de negociación en relación con la evolución de la cotización bursátil de determinados valores y con la de sus propias acciones. Las pérdidas relacionadas con estos contratos se registran en el momento en que se conocen, según el valor de mercado de cada contrato, mientras que los beneficios se registran cuando se realizan de manera definitiva. Los epígrafes “Gastos financieros y gastos asimilados – Pérdidas de inversiones financieras” y “Otros intereses e ingresos asimilados – Beneficios en inversiones financieras” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 incluyen 53.352 y 134.111 miles de euros, respectivamente, como consecuencia de los contratos finalizados durante dicho ejercicio y de la valoración de las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2006. Las características de los derivados financieros de negociación en vigor al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Derivados sobre acciones propias

<u>Tipo de contrato</u>	<u>Nº de acciones</u>	<u>Fecha vencimiento</u>	<u>Valor de mercado (Miles de euros)</u>
Equity Swap	2.351.858	2007	760
Collar	860.277	2007	17
Put vendida	<u>1.513.857</u>	2007	<u>615</u>
	<u><b>4.725.992</b></u>		<u><b>1.392</b></u>

Derivados sobre otros valores negociables

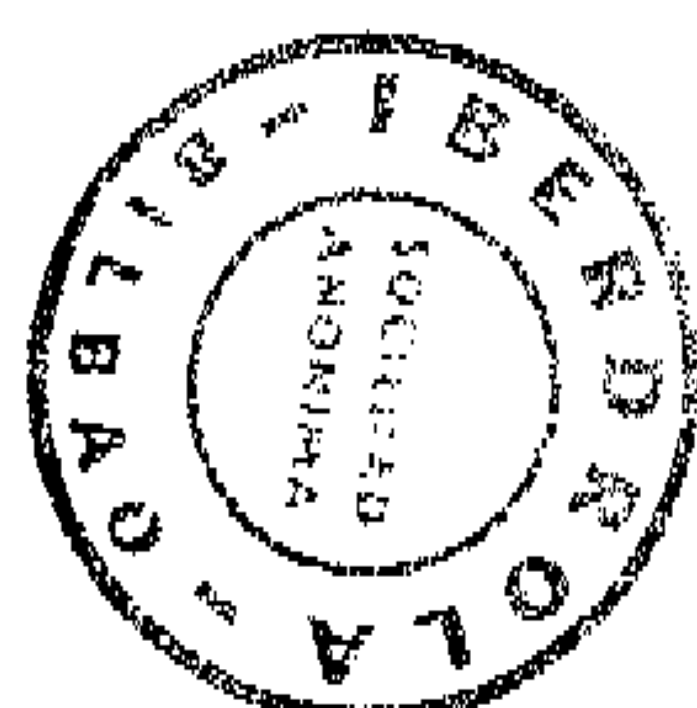
<u>Tipo de contrato</u>	<u>Nº de acciones</u>	<u>Fecha vencimiento</u>	<u>Valor de mercado (Miles de euros)</u>
Equity Swap	<u><b>5.460.550</b></u>	2007	<u><b>13.250</b></u>

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 2006.

Adicionalmente, el valor razonable de los derivados de IBERDROLA que de acuerdo con la normativa contable española no han sido valorados a mercado asciende a 10.847 miles de euros.

Por otro lado, IBERDROLA tenía formalizados con empresas del Grupo al cierre del ejercicio seguros de cambio en cobertura de operaciones por 1.400.611 miles de dólares. Adicionalmente, el importe de los seguros de cambio contratados con terceros ascendía a 333.822 miles de dólares.

FM



## 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento producido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 01.01.06	Entradas o dotaciones	Transferencia o traspaso	Salidas, bajas, reducciones y saneamientos	Saldo al 31.12.06
<b>Coste:</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	6.271	-	-	(6.271)	-
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	44.703	-	-	(54)	44.649
Aplicaciones informáticas	201.841	26.668	-	(18.244)	210.265
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>113.410</u>	<u>-</u>	<u>(9.277)</u>	<u>-</u>	<u>104.133</u>
<b>Total coste</b>	<b><u>366.225</u></b>	<b><u>26.668</u></b>	<b><u>(9.277)</u></b>	<b><u>(24.569)</u></b>	<b><u>359.047</u></b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	6.271	-	-	(6.271)	-
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	13.415	5.152	-	-	18.567
Aplicaciones informáticas	147.809	19.494	-	(8.338)	158.965
Derechos sobre bienes de arrendamiento financiero	<u>9.362</u>	<u>1.251</u>	<u>(6.788)</u>	<u>-</u>	<u>3.825</u>
<b>Total amortización acumulada</b>	<b><u>176.857</u></b>	<b><u>25.897</u></b>	<b><u>(6.788)</u></b>	<b><u>(14.609)</u></b>	<b><u>181.357</u></b>
<b>Total coste neto</b>	<b><u>189.368</u></b>	<b><u>771</u></b>	<b><u>(2.489)</u></b>	<b><u>(9.960)</u></b>	<b><u>177.690</u></b>

La información relativa a los contratos en vigor de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Descripción	Duración del contrato (meses)	Meses transcurridos al 31.12.06	Miles de euros				
			Coste en origen	Carga financiera inicial	Cuotas satisfechas hasta el 31.12.06	Cuotas pendientes (incluye opción de compra)	Valor opción de compra
Edificio corporativo	<u>240</u>	<u>40</u>	<u>104.133</u>	<u>70.747</u>	<u>25.146</u>	<u>149.734</u>	<u>31.188</u>

F4



## 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento producido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 01.01.06	Entradas o dotaciones	Transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.06
<b>Coste:</b>					
Inmovilizado material en explotación					
Instalaciones técnicas:					
Red de fibra óptica	185.335	27	10.804	-	196.166
Equipos de medida	674.316	29.705	-	(20.834)	683.187
Otras instalaciones de comunicaciones	<u>119.059</u>	-	<u>6.810</u>	-	<u>125.869</u>
	978.710	29.732	17.614	(20.834)	1.005.222
Otros elementos en explotación	<u>417.437</u>	<u>39.572</u>	<u>9.277</u>	<u>(9.287)</u>	<u>456.999</u>
<b>Total inmovilizado material en explotación</b>	<b><u>1.396.147</u></b>	<b><u>69.304</u></b>	<b><u>26.891</u></b>	<b><u>(30.121)</u></b>	<b><u>1.462.221</u></b>
Instalaciones técnicas en curso	22.651	10.176	(5.110)	-	27.717
Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso	<u>9.953</u>	<u>17.453</u>	<u>(12.504)</u>	<u>(3.632)</u>	<u>11.270</u>
<b>Total coste</b>	<b><u>1.428.751</u></b>	<b><u>96.933</u></b>	<b><u>9.277</u></b>	<b><u>(33.753)</u></b>	<b><u>1.501.208</u></b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Instalaciones técnicas:					
Red de fibra óptica	32.555	7.640	-	-	40.195
Equipos de medida	432.038	29.427	-	(20.805)	440.660
Otras instalaciones de comunicaciones	<u>77.750</u>	<u>6.352</u>	-	-	<u>84.102</u>
	542.343	43.419	-	(20.805)	564.957
Otros elementos en explotación	<u>230.948</u>	<u>17.700</u>	<u>6.788</u>	<u>(4.917)</u>	<u>250.519</u>
<b>Total amortización acumulada del inmovilizado material</b>	<b><u>773.291</u></b>	<b><u>61.119</u></b>	<b><u>6.788</u></b>	<b><u>(25.722)</u></b>	<b><u>815.476</u></b>
Provisión por depreciación del inmovilizado material	<u>32.628</u>	-	-	<u>(3.283)</u>	<u>29.345</u>
<b>Total amortización acumulada y provisiones</b>	<b><u>805.919</u></b>	<b><u>61.119</u></b>	<b><u>6.788</u></b>	<b><u>(29.005)</u></b>	<b><u>844.821</u></b>
<b>Total coste neto</b>	<b><u>622.832</u></b>	<b><u>35.814</u></b>	<b><u>2.489</u></b>	<b><u>(4.748)</u></b>	<b><u>656.387</u></b>

La amortización practicada en el ejercicio 2006 correspondiente a la plusvalía resultante de la Actualización Real Decreto-Ley 7/1996, asciende a 498 miles de euros, siendo 5.132 miles de euros la parte pendiente de amortizar de la mencionada plusvalía al cierre del ejercicio.

IBERDROLA mantiene al 31 de diciembre de 2006 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 6.070 miles de euros.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 asciende a 449.371 miles de euros.



## 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento producido durante el ejercicio 2006 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 01.01.06	Entradas o dotaciones	Transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.06
<b><u>Inmovilizaciones financieras:</u></b>					
Participaciones en empresas del Grupo	8.926.657	458.457	-	(188.562)	9.196.552
Participaciones en empresas asociadas	296.574	457.935	45.435	-	799.944
Cartera de valores a largo plazo	187.899	8.559	(53.618)	(114)	142.726
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 13)	3.552.169	-	(1.923.595)	(52.970)	1.575.604
Otros créditos	9.123	46.151	(4.500)	(821)	49.953
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	300.092	4.936	-	(78.493)	226.535
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	19	-	340	(7)	352
Crédito regulatorio por déficit de ingresos (Nota 4.p.)	1.259.115	579.670	-	(1.252.138)	586.647
Provisiones	(456.123)	(159.007)	-	324.710	(290.420)
	<u>14.075.525</u>	<u>1.396.701</u>	<u>(1.935.938)</u>	<u>(1.248.395)</u>	<u>12.287.893</u>
<b><u>Inversiones financieras temporales:</u></b>					
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 13)	433.884	155.395	1.922.879	(433.884)	2.078.274
Cartera de valores a corto plazo	77	-	8.183	(46)	8.214
Otros créditos	486.808	182.400	4.500	(486.808)	186.900
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.026	137	376	(195)	1.344
Provisiones	(317)	-	-	275	(42)
	<u>921.478</u>	<u>337.932</u>	<u>1.935.938</u>	<u>(920.658)</u>	<u>2.274.690</u>

*FL*

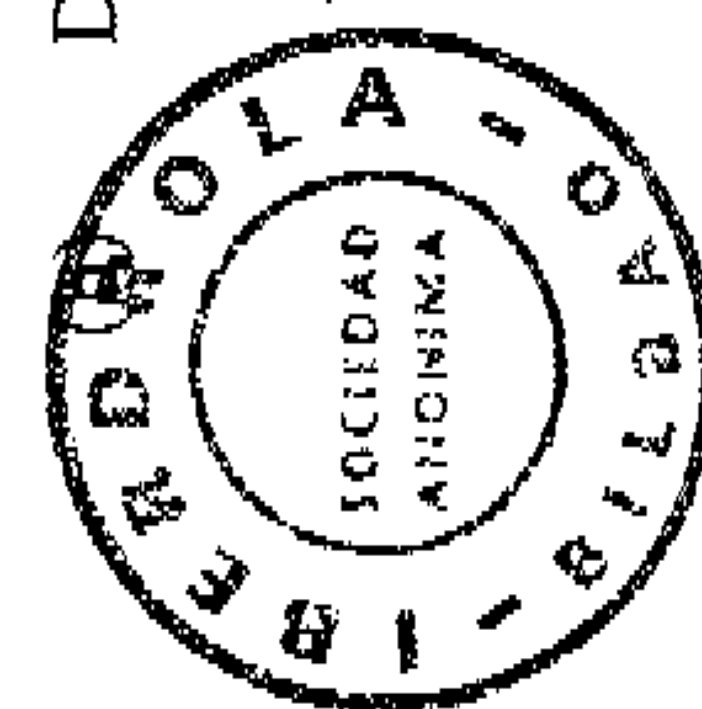


Las empresas del Grupo IBERDROLA y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación IBERDROLA		Total	Valor neto en libros de IBERDROLA	Miles de euros			Dividendos percibidos por IBERDROLA en el ejercicio 2006 (Nota 15)
			Directo	Indirecto			Capital	Reservas	Resultados	
Iberdrola Generación, S.A.U. (a)	Bilbao	Energía	100	-	100	3.718.098	1.333.407	2.502.360	922.979	539.552
Iberdrola Energía, S.A.U. (a)	Madrid	Holding	100	-	100	1.900.492	1.477.831	132.910	289.262	-
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U. (a)	Bilbao	Servicios	100	-	100	3.065	660	113.244	33.169	-
Iberdrola Internacional, B.V.	Holanda	Financiera - Instrumental	100	-	100	388	388	16.316	2.388	-
Iberdrola Portugal-Electricidade e Gás, S.A. (a)	Portugal	Energía	100	-	100	854.559	200	872.280	19.139	-
Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. (a)	Madrid	Energía	100	-	100	223.566	164.600	408.989	152.098	36.411
Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A. (a)	Bilbao	Holding	50	-	50	136.857	228.445	371.902	532.755	150.000
Amara, S.A.U. (a)	Madrid	Comercialización de cables aislados, aparellaje eléctrico material de protección	100	-	100	3.925	3.606	16.545	4.806	-
Iberdrola Inmobiliaria, S.A.U. (a)	Madrid	Promoción inmobiliaria	100	-	100	289.668	221.002	361.860	108.751	-
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.U.	Madrid	Telemarketing	100	-	100	5.381	2.725	1.567	1.089	-
NEO-SKY 2002, S.A.	Madrid	Telecomunicaciones	94,29	-	94,29	41.841	65.673	(12.336)	(8.962)	-
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	Bilbao	Energía	100	-	100	1.770.034	645.210	1.124.824	224	170.719
Eléctrica Conquense, S.A. (a)	Cuenca	Energía	53,59	-	53,59	1.520	3.087	2.065	378	241
Anselmo León, S.A. (a)	Valladolid	Energía	100	-	100	20.103	1.082	6.723	4.575	1.187
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.(a)	Vitoria	Holding	17	7,39	24,39	591.692	41.361	758.337	220.126(b)	2.400
Iberdrola Inversiones 2010, S.A.	Bilbao	Financiera	100	-	100	75.000	75.000	(602)	280	-
Vector M Servicios de Marketing, S.A.U.	Bilbao	Marketing	100	-	100	3.746	4.410	(440)	(224)	-
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.L.	Madrid	Construcción	100	-	100	5.138	5.000	110	28	-
Veo Televisión, S.A.	Madrid	Televisión Digital Terrestre	20	-	20	3.519	27.329	(525)	(9.208)	-
Bahía de Bizkaia Gas, S.L.	Zierbena	Energía	25	-	25	12.847	6.000	78.605	11.654	3.000
Euskaltel, S.A.	Zamudio	Telecomunicaciones	11,14	-	11,14	43.513	325.200	32.859	32.541	-
Otras Sociedades						<u>14.829</u>				<u>126</u>
						<b>9.719.781</b>				<b>903.636</b>

(a) Sociedades cabecera de grupo. La información referente a Capital, Reservas y Resultados del ejercicio 2006 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.

Datos al 30 de septiembre de 2006 presentados a los mercados por esa sociedad.



El detalle del epígrafe “Inmovilizaciones financieras – Cartera de valores a largo plazo” del Balance de Situación a 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	Coste	Porcentaje de participación
<b>Cartera de valores a largo plazo:</b>		
Galp, S.A.	113.238	4%
Medgaz, S.A.	4.683	15,79%
Eutilia, S.A.	3.900	8,50%
Ciudad Real Aeropuertos, S.L.	9.269	9,22%
Refinería Balboa, S.A.	5.000	10%
Otros	6.636	-
	<b>142.726</b>	

Debido a que IBERDROLA tiene la obligación legal de enajenar su participación del 3% en Red Eléctrica de España, S.A. con anterioridad al 31 de diciembre de 2007, el valor en libros de esta participación, que asciende a 8.183 miles de euros y que figuraba en el epígrafe “Cartera de valores a largo plazo” del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005, ha sido traspasado al epígrafe “Cartera de valores a corto plazo” del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2006.

Por otro lado, la composición de las cuentas “Inmovilizaciones financieras – Otros créditos”, “Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo” e “Inversiones financieras temporales – Otros créditos” al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	Tipo de Interés	Vencimiento
<b>Otros créditos a largo plazo</b>			
Préstamos Vivienda	3.217	0,9%	2008 – 2028
Otros	46.736	3,82%	2008 – 2024
	<b>49.953</b>		
<b>Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>			
France Telecom España, S.A.	17.272	LIBOR EURO + 0,3%	2008 – 2019
Ayuntamiento de Madrid	7.667	-	2008 – 2014
Otros	1.033		
	<b>25.972</b>		
<b>Otros créditos a corto plazo</b>			
Imposiciones de tesorería a corto plazo	90.539	3,6%	2007
Dividendos anunciados y no cobrados de:			
- Corporación IBV	50.000	-	2007
- Red Eléctrica de España, S.A.	1.319	-	2007
- Iberdrola Generación, S.A.U.	40.002	-	2007
Factoría de Canales, S.A.	4.500	EURIBOR 3M + 1,5%	2007
Otros	540	-	2007
	<b>186.900</b>		



F4



## Operaciones más significativas del ejercicio 2006

Las operaciones más significativas producidas en el ejercicio 2006 con respecto a las participaciones propiedad de IBERDROLA son las siguientes:

- Con fecha 10 de julio de 2006, IBERDROLA ha adquirido acciones representativas del 11% del capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. a Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A., sociedad ésta participada al 50% por IBERDROLA, por 445.336 miles de euros. Tras esta operación, el porcentaje total de participación de IBERDROLA en Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. asciende al 24,39%.
- Con fecha 4 de julio de 2006, IBERDROLA acudió, en su porcentaje de participación, a una ampliación de capital efectuada por Bahía de Bizkaia Gas, S.L, mediante la compensación del crédito participativo que mantenía con esta sociedad por importe de 12.000 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2006, IBERDROLA ha realizado diversas ampliaciones de capital en su filial Iberdrola Portugal – Electricidade e Gás, S.A., participada al 100%, por un importe total de 422.250 miles de euros.
- Con fecha 27 de febrero de 2006, IBERDROLA ha transmitido a su filial al 100% Iberdrola Inmobiliaria, S.A., sociedad perteneciente al Grupo Fiscal 2/86 del que IBERDROLA es sociedad matriz, la totalidad de su participación en Media Park, S.A. por 77.393 miles de euros, valor por el que figuraba registrada en los libros de IBERDROLA.

## 8. ACCIONES PROPIAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las acciones propias en cartera de la Sociedad han sido los siguientes:

	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Importes en miles de euros</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2006</b>	109.537	1.151
Adquisiciones	8.270.501	228.171
Enajenaciones	(8.284.425)	(227.427)
Corrección valorativa registrada en ejercicios anteriores revertida con abono a reservas (Nota 9)	-	(804)
Corrección valorativa registrada con cargo a pérdidas y ganancias	-	(46)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<u>95.613</u>	<u>1.045</u>

Al 31 de diciembre de 2006 se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de la totalidad de las acciones en cartera a dicha fecha (Nota 9).

El beneficio obtenido por IBERDROLA en el ejercicio 2006 en la enajenación de acciones propias ha ascendido a 3.317 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe “Beneficios 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 2006 incluye 2.674 miles de euros por minusvalías producidas por este concepto.



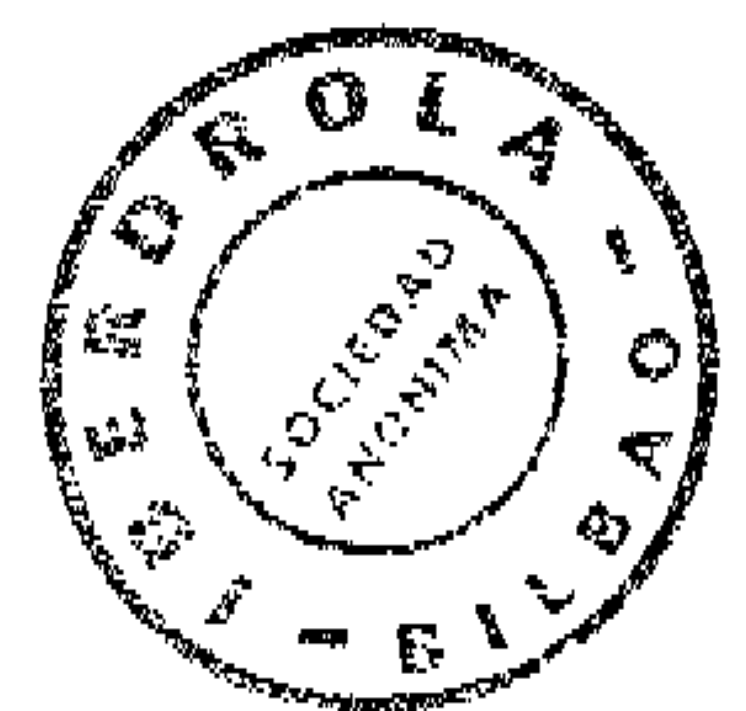
Ay

## 9. FONDOS PROPIOS

Los movimientos producidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros											
	Otras reservas											
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reserva para acciones propias (Nota 8)	Reserva por capital amortizado	Reserva indisponible por redenominación del Capital Social a euros	Reservas voluntarias	Resultados de ejercicios anteriores Remanente	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2006</b>	2.704.648	459.577	1.389.408	540.929	1.151	81.708	4.561	879.169	1.046.754	800.501	(330.828)	7.577.578
Distribución de beneficios:												
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(797.871)	330.828	(467.043)
- Remanente	-	-	-	-	-	-	-	-	2.630	(2.630)	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	698	-	-	(698)	-	-	-	-
Corrección valorativa de acciones propias (Notas 4.h y 8)	-	-	-	-	(804)	-	-	-	-	-	-	(804)
Dividendo activo a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(405.697)	(405.697)
Beneficio del ejercicio	-	459.577	1.389.408	540.929	1.045	81.708	4.561	878.471	1.049.384	940.964	(405.697)	940.964
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.704.648</b>	<b>459.577</b>	<b>1.389.408</b>	<b>540.929</b>	<b>1.045</b>	<b>81.708</b>	<b>4.561</b>	<b>878.471</b>	<b>1.049.384</b>	<b>940.964</b>	<b>(405.697)</b>	<b>7.644.998</b>

fy



## Capital suscrito

El capital social de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2006 está compuesto por 901.549.181 acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Sus acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo español, incluidas en el IBEX 35, y, desde septiembre de 2003 en el índice europeo Eurostoxx 50.

Al estar representadas las acciones de IBERDROLA por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante y según información pública en poder de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2006 la participación de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Bilbao Bizkaia Kutxa y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A en el capital social de Iberdrola, S.A. directa o indirectamente, asciende al 10,882%, 9,97% y 6,47%, respectivamente.

Las participaciones directas e indirectas de los miembros del Consejo de Administración en el capital de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

<u>Consejeros</u>	<u>Número de acciones</u>		
	<u>Directas</u>	<u>Indirectas</u>	<u>Total</u>
Sr.D. José Ignacio Sánchez Galán	202.472	161.973	364.445
Sr.D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	200	18.410.000	18.410.200
Sr.D. Víctor de Urrutia Vallejo	525.000	863.500	1.388.500
Sr.D. José Orbeagoz Arroyo	23.666	476.334	500.000
Sr.D. Lucas M <sup>a</sup> de Oriol López-Montenegro	17.330	162.403	179.733
Sr.D. Ricardo Alvarez Isasi	50.000	1.075.742	1.125.742
Sr.D. Mariano Ybarra y Zubiría	34.001	30.000	64.001
Sr.D. José Ignacio Berroeta Echevarría	2.915	31.476	34.391
Sr.D. Julio de Miguel Aynat	44.521	-	44.521
Sr.D. Sebastián Battaner Arias	13.500	-	13.500
Sr.D. Xavier de Irala Estévez	40.328	-	40.328
Sr.D. Iñigo Víctor de Oriol Ibarra	2.214	-	2.214
Sra.Dña. Inés Macho Stadler	10.000	-	10.000
Sr.D. Braulio Medel Cámara	10.000	-	10.000
Sr.D. José Carlos Pla Royo	1.000	-	1.000
	<u>977.147</u>	<u>21.211.428</u>	<u>22.188.575</u>

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2006 autorizó al Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1b) de la Ley de Sociedades Anónimas, para que, dentro del plazo máximo de cinco años que finaliza el 30 de marzo de 2011, y si lo estima conveniente, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital social, en una o varias veces, en la cuantía que considere adecuada, con exclusión del derecho de suscripción preferente. Al 31 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de IBERDROLA no ha hecho uso de esta facultad.

## Prima de emisión

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



### **Reserva legal**

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

Al 31 de diciembre de 2006 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**

Esta reserva, incorporada al Balance de Situación de las Cuentas Anuales del año 1996, es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado material efectuadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio (Nota 4.b)

Esta reserva 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.

FL



## 10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

### a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento de este epígrafe del pasivo del Balance de Situación durante el ejercicio 2006 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2006</b>	499.924
Dotaciones:	
Con cargo a las atenciones estatutarias (Nota 18.a)	16.602
Con cargo a pérdidas y ganancias (Notas 4.j y 4.k)	56.782
Pagos efectuados	<u>(113.322)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b><u>459.986</u></b> =====

El saldo del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto estaba asignado a la cobertura de los siguientes compromisos (Notas 4.j y 4.k):

	<u>Miles de euros</u>
Premios de antigüedad y suministro de energía eléctrica a empleados	314.946
Expediente de regulación de empleo (Nota 4.k)	104.258
Otros planes de reestructuración (Nota 4.k)	27.605
Consejo de Administración	<u>13.177</u>
	<b><u>459.986</u></b> =====

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

El movimiento y composición de este epígrafe del pasivo del Balance de Situación adjunto durante el ejercicio 2006 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2006</b>	186.491
Dotaciones	72.301
Exceso de provisión	(11.641)
Aplicaciones y pagos	(1.358)
Trasposos	<u>(141)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b><u>245.652</u></b> =====

F4



### 11. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El detalle de las emisiones de obligaciones, bonos y pagarés pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2006 y su vencimiento previsto es el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.06	Vencimiento a					
		Corto Plazo	Largo plazo				Total largo plazo
	2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes	
Obligaciones y bonos simples	507	240.841	121.439	404	402	276	363.362
Otras deudas representadas en valores negociables (pagarés de empresa)	<u>507</u>	<u>240.841</u>	<u>121.439</u>	<u>404</u>	<u>402</u>	<u>943.050</u>	<u>943.050</u>
	<u>507</u>	<u>240.841</u>	<u>121.439</u>	<u>404</u>	<u>402</u>	<u>943.326</u>	<u>1.306.412</u>
Intereses no devengados	<u>(10.122)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10.122)</u>	<u>(10.122)</u>
	<u>507</u>	<u>240.841</u>	<u>121.439</u>	<u>404</u>	<u>402</u>	<u>933.204</u>	<u>1.296.290</u>
	<u>507</u>	<u>240.841</u>	<u>121.439</u>	<u>404</u>	<u>402</u>	<u>933.204</u>	<u>1.296.290</u>

74



Los saldos vivos de las obligaciones y bonos simples al 31 de diciembre de 2006 devengaban un tipo de interés medio ponderado anual del 8,88% una vez consideradas las correspondientes coberturas.

El saldo de "Otras deudas representadas en valores negociables" al 31 de diciembre de 2006 devengaba un interés medio anual del 3,401%.

Todas estas emisiones se encuentran nominadas en euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2006, se facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones y bonos convertibles por una cuantía total de 9.000.000 miles de euros y pagarés por importe y plazo máximos de 4.000.000 miles de euros y de 5 años, respectivamente, no habiéndose hecho uso de esta facultad al 31 de diciembre de 2006.

## 12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El vencimiento de los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2006, que incluyen las cuotas pendientes de pago de los contratos de arrendamiento financiero (Nota 4.a), es el siguiente:

<u>Año</u>		<u>Miles de euros</u>
2007	<b>Parte a corto plazo</b>	<b>465.010</b> =====
2008		113.032
2009		240.219
2010		1.443.262
2011		150.626
2012 y siguientes		<u>1.745.816</u>
	<b>Parte a largo plazo</b>	<b>3.692.955</b> =====

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 2006, cubren deuda financiera (préstamos y obligaciones y otros valores negociables, Nota 11) por importe de 888.189 y 5.748.671 miles de euros, respectivamente (Nota 4.t).

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2006 devengaban un interés medio ponderado anual del 3,69% 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 2006. Al cierre del ejercicio 2006 IBERDROLA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por importe de 13.821.425 miles de euros, cuyo vencimiento se encuentra entre 2007 y 2011 y que devengan un tipo de interés medio ponderado de 5,2%.



En general, los contratos de préstamos concertados por IBERDROLA establecen ciertas condiciones y cláusulas de obligado cumplimiento, en relación con la estructura del Balance y otros datos económicos. Al 31 de diciembre de 2006, IBERDROLA cumple con todas las condiciones y cláusulas requeridas.

### 13. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de la cuenta "Créditos a empresas del Grupo y asociadas" a corto y largo plazo del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente (Nota 7):

	Miles de euros		
	Corto plazo	Largo plazo	Total
Iberdrola Generación, S.A.U.	1.610.565	-	1.610.565
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	-	540.810	540.810
Iberdrola Energía, S.A.U.(*)	-	649.279	649.279
Iberdrola Inmobiliaria, S.A.U.	230.000	-	230.000
Iberdrola Energías Renovables de Castilla la Mancha, S.A.U	44.379	377.180	421.559
Energyworks do Brasil, Ltda (*)	1.885	6.825	8.710
Planta de Regasificación de Sagunto,S.A.	21.704	-	21.704
Bahia de Bizkaia Electricidad, S.L.	28.455	-	28.455
Tarragona Power, S.L.	113.265	-	113.265
Otras empresas del Grupo	58	1.510	1.568
Intereses devengados y no cobrados	<u>27.963</u>	<u>-</u>	<u>27.963</u>
	<b><u>2.078.274</u></b>	<b><u>1.575.604</u></b>	<b><u>3.653.878</u></b>

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

El tipo de interés medio de estos créditos es de 4,25%.

El vencimiento de la deuda a cobrar a largo plazo se producirá como sigue:

Año	Miles de euros
2008	46.343
2009	107.935
2010	641.342
2011	44.819
2012 y siguientes	<u>735.165</u>
	<b><u>1.575.604</u></b>

Adicionalmente, la composición de los saldos con empresas del Grupo y asociadas deudores y acreedores a corto plazo mantenidas por IBERDROLA al 31 de diciembre de 2006 se detalla a continuación:





	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
<b>A largo plazo</b>		
<b>Empresas del Grupo</b>		
Iberdrola Internacional, B.V.	-	3.453.815
Iberdrola Finanzas, S.A.	-	2.528.242
Torre Iberdrola, A.I.E.	-	58.722
	-	<b>6.040.779</b>
	=====	=====
<b>A corto plazo</b>		
<b>Empresas del Grupo</b>		
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	1.924.388	19.918
Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.U.	655.483	-
Iberdrola Generación, S.A.U.	744.920	12.280
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	449.715	-
Iberdrola Energía, S.A.U.	315.376	-
Ibernova Promociones, S.A.U.	295.552	-
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U.	157.516	-
Iberdrola Inmobiliaria, S.A.U.	289.035	-
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	122.121	-
Hidroeléctrica Ibérica, S.L.	114.185	-
Iberdrola Energías Renovables, S.A.U.	437.967	-
Ciener, S.A.U.	19.728	-
Energyworks Cartagena, S.L.	38.637	-
Energyworks Vit-Vall, S.L.	59.475	-
Iberdrola Energías Renovables de la Rioja, S.A.	30.997	-
Energyworks Aranda, S.L.	15.788	-
Amara, S.A.U.	27.837	294
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A.	13.001	-
Iberdrola Energías Renovables de Andalucía, S.A.U.	33.074	-
NEO-SKY 2002, S.A.	-	4.730
Iberdrola Inmobiliaria Catalunya, S.A.	43.063	-
S.E. Los Campillos, S.A.	32.654	-
Iberdrola Internacional, BV	-	225.820
Iberdrola Finanzas, S.A.	-	486.986
Iberdrola Cogeneración, S.L.U.	-	15.811
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U.	-	296.548
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.L.	-	7.784
Iberdrola Operación y Mantenimiento, S.A.	-	13.128
Biovent Holding, S.A.	-	7.649
Eléctrica Conquense, S.A.	-	2.777
Vector M Servicios de Marketing, S.A.	-	3.138
Idea Telemarketing, S.A.	-	3.364
Anselmo León, S.A.	-	2.343
Eme Hueneja Tres, S.L.	5.780	-
Eme Dólar Uno, S.L.	10.809	-
Eme Dólar Dos, S.L.	10.051	-
Eme Dólar Tres, S.L.	11.445	-
Otras	34.564	6.725
	<b>5.893.161</b>	<b>1.109.295</b>
	=====	=====
<b>Empresas asociadas</b>		
Tarragona Power, S.L.	11.754	-
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A.	-	463.692
Bahía Bizkaia Electricidad, S.L.	3.004	-
Nuclenor, S.A.	-	20.409
Otras	240	(1.506)
	<b>14.998</b>	<b>482.595</b>
	=====	=====



FM

La mayoría de los saldos indicados 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. Dichos saldos 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 2006, Iberdrola International B.V. e Iberdrola Finanzas, S.A. tenían concedidos préstamos a IBERDROLA por el importe de varias emisiones de deuda en distintas monedas, realizadas por estas empresas del grupo con la garantía de IBERDROLA (Nota 17). Los vencimientos de dichos préstamos no amortizados al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
2007	618.223
2008	555.503
2009	1.215.000
2010	1.390.585
Otros	<u>2.820.969</u>
	<b><u>6.600.280</u></b> =====

Estos préstamos devengaban un tipo de interés medio anual al 31 de diciembre de 2006 del 3,71%.

Al cierre del ejercicio 2006 la cuenta a pagar por los intereses devengados y no pagados de los mencionados préstamos ascendía a 94.583 miles de euros y se encuentra registrada en el epígrafe "Acreedores a corto plazo – Deudas con empresas del Grupo" del Balance de Situación adjunto.

#### 14. SITUACIÓN FISCAL

IBERDROLA presenta en el ejercicio 2006 declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, como sociedad dominante del Grupo Fiscal 2/86, estando dicho Grupo vinculado a este régimen de forma indefinida, en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

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



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

	Miles de euros		Importe
	Aumento	Disminución	
Resultado contable antes de impuestos			998.258
Diferencias permanentes	164.670	(22.952)	141.718
Diferencias temporales	31.596	(98.358)	(66.762)
Base imponible			<u>1.073.214</u>

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2006 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 2006 adjunto, se debe fundamentalmente a los siguientes aspectos:

- Diferencias temporales derivadas básicamente de la aplicación, a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio, del efecto fiscal de los gastos registrados por compromisos por pensiones y los gastos derivados del expediente de regulación de empleo (Nota 4.k).
- Diferencias temporales derivadas de los movimientos de la provisión de cartera que no tienen el carácter de deducible en el ejercicio en que se dotan, por importe neto de 1.587 miles de euros (diferencia positiva).
- Diferencias temporales derivadas del diferente criterio contable y fiscal de reconocimiento de determinadas dotaciones a otras provisiones así como de la diferente amortización contable y fiscal de determinados elementos.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2006:

	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos	998.258
Diferencias permanentes	141.718
Resultado contable ajustado	<u>1.139.976</u>
Impuesto bruto calculado al 35%	398.992
Deducciones de la cuota (a)	(331.570)
Efecto de tributación consolidada:	
- Dividendos intergrupo (b)	(202.041)
- Provisión de valores mobiliarios (c)	(65.284)
- Correcciones a las deducciones (b)	202.041
Otros (d)	6.795
Corrección tipo de gravamen (e)	48.361
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	<u>57.294</u>

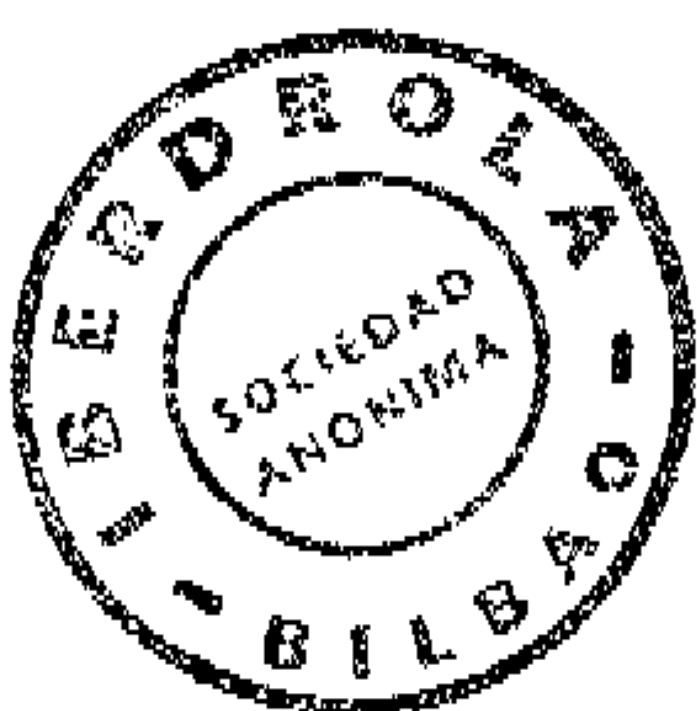


- (a) Entre las deducciones acreditadas por IBERDROLA, que, básicamente se corresponden con deducciones por doble imposición, se incluye un total de 1.841 miles de euros, correspondiente a la deducción por reinversión de determinadas plusvalías, cuya base de cálculo ha ascendido a 9.204 miles de euros. 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 2006 por las sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 2/86, manteniéndose los activos objeto de reinversión afectos al cumplimiento del compromiso.
- (b) Se corresponde básicamente con la eliminación del efecto en cuota de los dividendos percibidos de sociedades del Grupo Fiscal y con la eliminación de la deducción por doble imposición por los mismos dividendos.
- (c) Las diferencias del ejercicio 2006 derivadas de la provisión de cartera hacen referencia a la dotación/aplicación de la provisión sobre la participación de IBERDROLA, S.A. en IBERDROLA ENERGÍA, S.A.U. y otras sociedades que son objeto de eliminación en el proceso de consolidación fiscal en virtud de la pertenencia de dichas sociedades al Grupo Fiscal 2/86.
- (d) Se corresponde con el impuesto sobre beneficios soportado en el extranjero.
- (e) Gasto derivado del recálculo, tras la modificación normativa del Impuesto aprobada en noviembre de 2006, de los impuestos anticipados y diferidos registrados por la compañía y pendientes de reversión a 31 de diciembre de 2006, según el tipo de la tasa impositiva que se estima vigente en el momento de dicha reversión.

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

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

F4



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 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Corto plazo	Largo plazo
<b>Administraciones Públicas, deudoras</b>		
Impuesto sobre beneficios anticipado por:		
Gastos devengados en materia de pensiones y obligaciones similares	-	226.410
Otros conceptos	68.820	125
Hacienda Pública, deudora por IVA	1.853	-
Hacienda Pública, deudora por Impuesto de Sociedades	159.629	-
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	771	-
Organismos de la Seguridad Social, deudores	<u>23.358</u>	<u>-</u>
	<b><u>254.431</u></b>	<b><u>226.535</u></b>
<b>Administraciones Públicas, acreedoras</b>		
Impuesto sobre beneficios diferido por:		
Corrección valorativa de inmovilizado	-	4.978
Otros	-	11.964
Hacienda Pública, acreedora por IVA	41.593	-
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	5.536	-
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	20.606	-
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	1.866	-
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto de Sociedades	<u>4.936</u>	<u>-</u>
	<b><u>74.537</u></b>	<b><u>16.942</u></b>

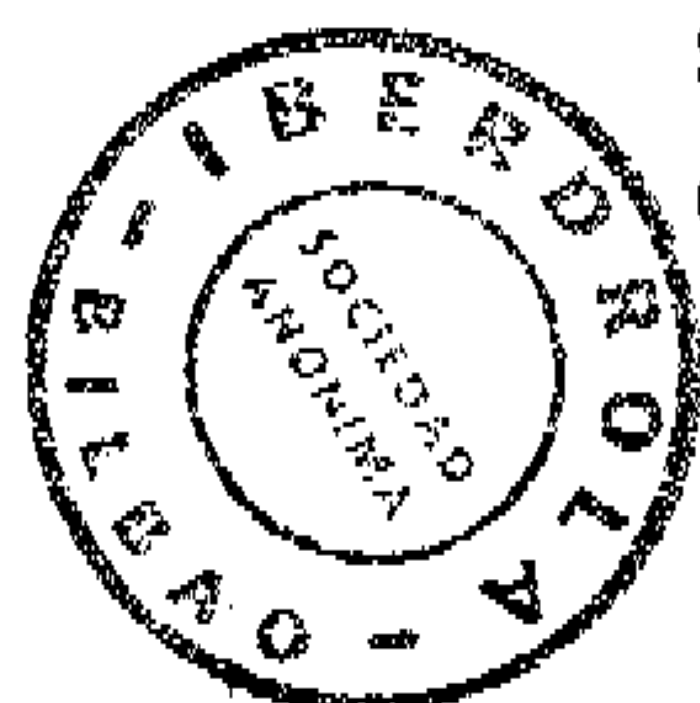
En general, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2002 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se halla sujeta, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2001 y siguientes.

Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable a algunas sociedades dependientes y asociadas en relación al Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia (Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre) ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Bizkaia.

Las mencionadas sociedades participadas han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre sus cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Los Administradores de IBERDROLA, S.A. y, en su caso, sus asesores fiscales opinan que no se producirán pasivos adicionales de consideración para la Sociedad derivados de los ejercicios abiertos a inspección y de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores.



## 15. INGRESOS Y GASTOS

### Importe neto de la cifra de negocios

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

	<u>Miles de euros</u>
<b>Ventas</b>	
Importe neto de la energía eléctrica facturada a los clientes finales durante el ejercicio	760.644
Energía eléctrica facturada en 2006 correspondiente a suministros de 2005	(119.754)
Energía eléctrica suministrada pero no facturada a los clientes finales durante el ejercicio (Nota 4.g)	30.854
Importe neto de las ventas de gas facturadas a los clientes finales durante el ejercicio	1.539.949
Gas facturado en 2006 correspondiente a suministros de 2005	(67.776)
Ventas de gas pendientes de facturar (Nota 4.g)	32.577
Ingresos por servicios de telecomunicaciones	41.362
Ventas de productos y servicios	<u>249.979</u>
	<b><u>2.467.835</u></b>
	=====
<b>Prestaciones de servicios</b>	
Derechos de verificación y enganche y alquileres de contadores (Nota 4.q)	118.698
Otros ingresos	<u>53</u>
	<b><u>118.751</u></b>
	<b><u>2.586.586</u></b>
	=====

FL



A continuación se presenta la distribución del importe neto de la facturación de electricidad y gas por comunidades autónomas en España y ventas a sociedades en países extranjeros:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Facturación neta de energía</b>	
País Vasco	177.404
Madrid	166.149
Castilla-León	147.941
Navarra	131.001
La Rioja	11.056
Extremadura	12.238
Castilla-La Mancha	143.335
Comunidad Valenciana	406.654
Murcia	71.275
Cataluña	216.305
Aragón	11.367
Asturias	4.364
Cantabria	9.410
Galicia	26.372
Andalucía	396.142
Baleares y Canarias	4.833
 Ventas de energía realizadas a sociedades en países extranjeros	 <u>364.747</u> <b>2.300.593</b> =====

### Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2006 adjunta es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Compras</b>	
Compras de energía al mercado mayorista de energía eléctrica	161.570
Compras de gas	1.362.140
Variación de existencias	(35.586)
Otras compras de energía	305.024
Otros aprovisionamientos	<u>106.816</u>
	<b>1.899.964</b> =====
 <b>Otros gastos externos</b>	
Servicios recibidos por peajes en la comercialización de:	
- Energía eléctrica	227.929
- Gas	111.638
Otros gastos externos	<u>67</u>
	<b>339.634</b> =====

*FM*



## Cargas sociales

La composición de esta partida de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, correspondiente a 2006, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Seguridad Social a cargo de la Empresa	20.031
Dotación a las provisiones para pensiones y obligaciones similares y aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (Nota 4.j)	18.694
Atenciones estatutarias (Nota 18.a)	16.602
Otros gastos sociales	<u>13.406</u>
	<u><u>68.733</u></u>

#4



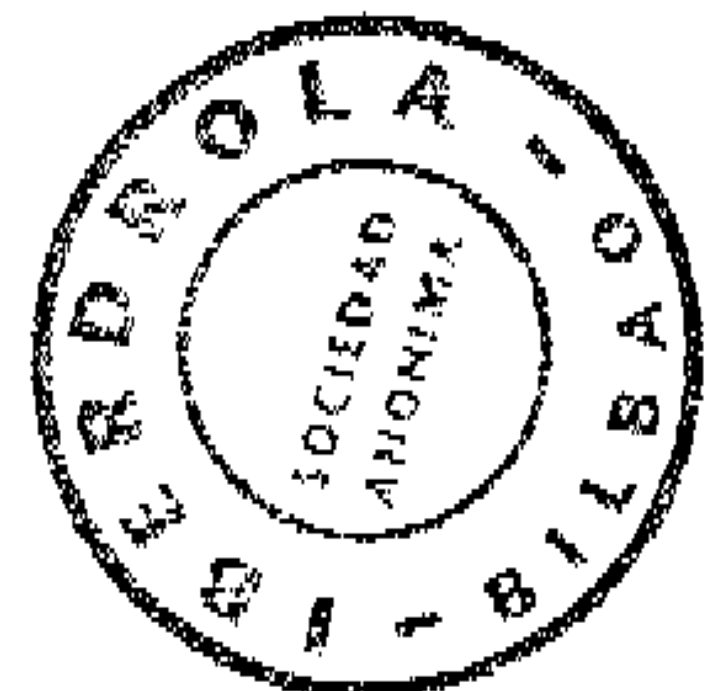


## Operaciones con sociedades del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones efectuadas por IBERDROLA durante el ejercicio 2006 con empresas del Grupo y asociadas que afectan a los ingresos y gastos de dicho ejercicio han sido las siguientes:

	Miles de euros									
	Ventas	Aprovisio- namientos	Otros gastos de explotación por servicios recibidos	Gastos de personal	Ingresos de explotación por servicios prestados	Gastos por intereses	Ingresos por intereses	Dividendos recibidos	Compras inmovilizado	Gastos extraordinarios
<b>Empresas del Grupo:</b>										
Dedicadas a actividades eléctricas:										
- Generación	668.637	257.334	-	-	112.859	845	183.573	575.963	-	-
- Transporte y distribución	126.704	201.206	2.766	14.443	174.882	227	82.088	172.273	144	-
- Otras	87	2.994	2.738	-	453	88	9.323	-	-	650
Dedicadas a actividades no eléctricas	2.898	19.385	19.742	-	16.240	272.813	21.231	-	13.001	-
<b>Empresas Asociadas:</b>										
Dedicadas a actividades eléctricas	186.825	72.818	-	-	-	1.220	7.730	3.000	-	-
Dedicadas a actividades no eléctricas	<u>135</u>	<u>553.737</u>	<u>25.246</u>	<u>14.443</u>	<u>(92)</u>	<u>10.172</u>	<u>303.945</u>	<u>152.400</u>	<u>13.145</u>	<u>650</u>
	<u>985.286</u>				<u>304.342</u>	<u>285.365</u>		<u>903.636</u>		

74



## 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 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Inmovilizado financiero:</b>	
Iberdrola Energía, S.A.U.	(91.672)
Euskaltel	(2.646)
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.	(1.088)
NEO-SKY 2002, S.A.	8.452
Veo TV	1.828
Otros	<u>238</u>
	<b>(84.888)</b>
<b>Inmovilizado material:</b>	
Provisión por depreciación del inmovilizado material (Nota 6)	<u>(3.283)</u>
	<b>(88.171)</b>

## Gastos extraordinarios

El detalle de los gastos extraordinarios correspondientes al ejercicio 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares por planes de reestructuración (Nota 4.k)	41.769
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	38.953
Otros	<u>6.112</u>
	<b>86.834</b>

## Ingresos extraordinarios

El detalle del epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Premios de antigüedad y energía empleados (Nota 4.j)	(11.415)
Expediente de regulación de empleo (Nota 4.k)	18.229
Reversión provisión para impuestos y otras provisiones para riesgos y gastos	10.563
Otros	<u>1.370</u>
	<b>18.747</b>



## Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control

El detalle de los beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Venta de edificios	9.890
Venta de terrenos	2.291
Otros	<u>94</u>
	<u>12.275</u>

## Personal empleado

El número medio de empleados de IBERDROLA en el curso del ejercicio 2006, distribuido por grupos profesionales, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Titulados superiores	770
Titulados medios	458
Otros	<u>782</u>
	<u>2.010</u>

El número medio de empleados del ejercicio 2006 que se muestra en este cuadro no incluye 46 empleados acogidos a planes de "Situación Laboral Especial" (Nota 4.k).

## 16. SEGREGACIÓN CONTABLE POR ACTIVIDADES

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

*F4*



## 17. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2006, IBERDROLA avala a otras sociedades, según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
VEO Televisión	2.404
Elcogás, S.A.	32.625
Tirme, S.A.	20.547
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	262.352
Iberdrola Energía Altamira, S.A.	228.962
Energyworks Fonz, S.L.	6.885
Energyworks Monzón, S.L.	15.925
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.	1.255.498
Neo Sky 2002, S.A.	6.382
	<b><u>1.831.580</u></b>

Asimismo, IBERDROLA tiene avales concedidos por importe de 34.132 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 y ante MEF Services, S.A. por importe de 1.099.231 miles de euros para operar en el mercado. Asimismo, IBERDROLA contragarantiza las líneas de avales concedidas por diversos bancos a compañías del grupo por un total de 439.737 miles de euros.

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

IBERDROLA estima que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados al 31 de diciembre de 2006, si los hubiera, no serían significativos.

## 18. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### a) Aplicación de la asignación estatutaria 2006

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

F4



El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta una asignación estatutaria del 1% del beneficio consolidado del ejercicio 2006 (1,25% en el ejercicio 2005) que ha ascendido en los ejercicios 2006 y 2005 a 16.602 y 17.276 miles de euros, respectivamente, inferior al límite que establece el artículo 50 de los Estatutos Sociales de IBERDROLA, sumas que han sido registradas con cargo al epígrafe "Gastos de Personal" de las correspondientes Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjuntas (Nota 15).

Las sumas de 16.602 y 17.276 miles de euros se desglosan como sigue:

#### Atenciones estatutarias

Las atenciones estatutarias de los miembros del Consejo de Administración, con cargo a la mencionada aplicación de la asignación estatutaria, han supuesto 4.141 (\*) y 3.741 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente. Las atenciones que perciben los miembros del Consejo de Administración se basan en las funciones que cada Consejero tiene asignadas dentro del mismo, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006	2005
Presidentes	595	447
Vicepresidentes	926	769
Miembros de Comisiones	1.737	1.628
Consejeros	<u>883</u>	<u>897</u>
	<u><b>4.141</b></u>	<u><b>3.741</b></u>

(\*) Estos importes incluyen las atenciones estatutarias de aquellos miembros del Consejo de Administración que hayan cesado en su cargo a lo largo del ejercicio.

#### Dietas

Las dietas de asistencia de los Consejeros, con cargo a la asignación estatutaria, han ascendido a 707 y 839 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

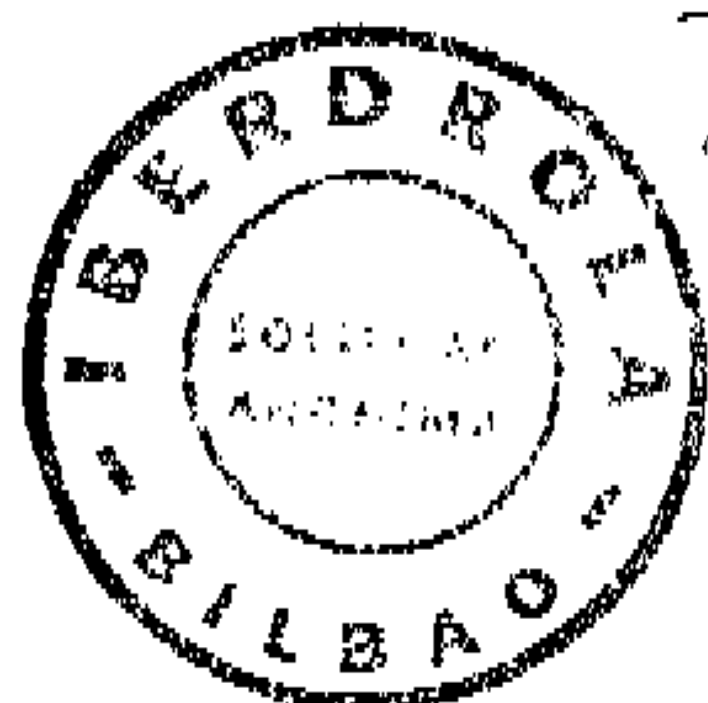
#### Primas de seguros

El pago en los ejercicios 2006 y 2005 de la prima devengada para la cobertura de las prestaciones de fallecimiento e invalidez de los Consejeros en activo asciende a 262 y 284 miles de euros, respectivamente.

El importe de la prima del seguro de responsabilidad civil por el ejercicio del cargo de Consejeros, 704 y 732 miles de euros, respectivamente.

#### Otros

Por último, los gastos por servicios exteriores y retribuciones en especie han ascendido, en los ejercicios 2006 y 2005, a 1.170 y 1.468 miles de euros. La asignación estatutaria no distribuida en los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 9.618 y 9.725 miles de euros, respectivamente.



**b) Aplicación asignación estatutaria ejercicios anteriores**

Con cargo a asignaciones estatutarias de ejercicios anteriores, no asignadas, se han efectuado abonos, en 2006, por los siguientes conceptos:

**Retribución fija**

El contrato de prestación de servicios del Presidente saliente en los ejercicios 2006 y 2005 ha ascendido a 9.300 y 1.200 miles euros, respectivamente.

**Retribución variable**

Las retribuciones variables abonadas a los miembros de Consejo de Administración de IBERDROLA que han tenido responsabilidades ejecutivas han ascendido a 1.000 miles de euros.

**Primas de seguros de vida**

La prima abonada en los ejercicios 2006 y 2005 por la regularización de la póliza de aseguramiento de las pensiones causadas por los miembros del Consejo de Administración jubilados asciende a 483 y 365 miles de euros, respectivamente.

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

Este capítulo incluye 5.280 miles de euros en primas de seguros y 1.470 miles de euros de las indemnizaciones abonadas a los Consejeros cesantes, ambas con cargo a la asignación estatutaria de ejercicios anteriores, frente a los 122 miles de euros de las abonadas con cargo a la del ejercicio 2005.

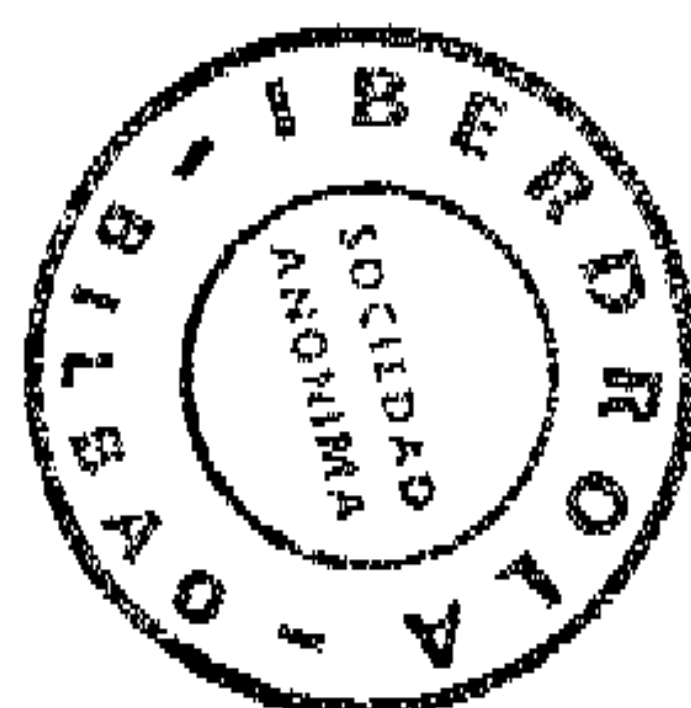
**Otros**

Asimismo se han satisfecho 165 miles de euros por servicios exteriores.

**c) Otros conceptos retributivos**

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2006 y 2005 por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que han tenido responsabilidades ejecutivas que figuran registradas en el capítulo "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, han ascendido a 1.750 y 1.147 miles de euros de retribución fija, respectivamente, y 1.111 y 1.058 miles de euros de retribución variable, respectivamente, y 567 y 733 miles de euros el importe de primas de seguros de vida, respectivamente.

La suma de las retribuciones correspondientes a la asignación estatutaria y aquéllas reflejadas en otros epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es inferior al límite que establece el artículo 50 de los Estatutos Sociales de IBERDROLA para la asignación estatutaria.



FY

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existe ningún préstamo ni anticipo concedido por el Grupo IBERDROLA a los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. Apartado 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 Consejeros, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

<u>Consejeros</u>	<u>Sociedad</u>	<u>% participación</u>	<u>Cargo o funciones</u>
Don Juan Luis Arregui Ciarsolo	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	0,465	Consejero
Don José Orbeagozo Arroyo	Fanox Electronic, S.L.	5,220	Ninguno
Don Lucas María de Oriol López-Montenegro	Endesa, S.A.	0,000	Ninguno
Don Lucas María de Oriol López-Montenegro	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	1,450	Ninguno
Don Julio de Miguel Aynat	Metrovacesa, S.A.	0,001	Consejero
Don Sebastián Battaner Arias	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	0,001	Ninguno
Don Iñigo Victor de Oriol Ibarra	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	0,000	Consejero
Don Braulio Medel Cámara	Abertis Infraestructuras, S.A.	0,001	Consejero

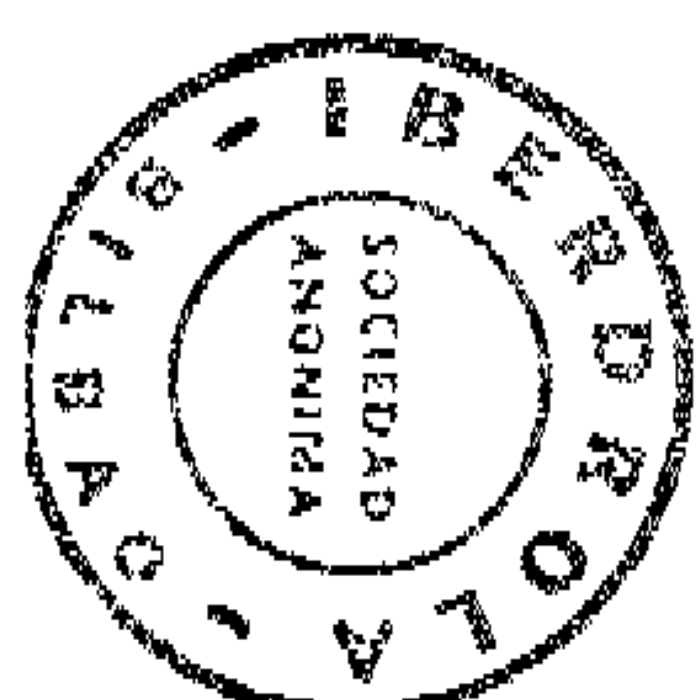
Adicionalmente, se incluye la siguiente información requerida en virtud de las citadas disposiciones legales, sobre la realización, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de IBERDROLA, por parte de los Consejeros:

<u>Consejeros</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Cargo o funciones</u>
Don Xabier de Irala Estévez	Euskaltel, S.A.	Consejero
Don Braulio Medel Cámara	Aguagest Sur, S.A.	Presidente

## 19. RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, sistemas de pensiones, etc.) de la alta dirección han ascendido a 10.049 y 10.365 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjuntas de los ejercicios mencionados.

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.



Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la Sociedad o de su Grupo. Estos contratos han de ser aprobados por el Consejo de Administración de IBERDROLA.

Desde los años 90, IBERDROLA comenzó a incluir este tipo de cláusulas en los contratos de sus directivos, si bien la mayoría de los contratos con cláusulas de garantía se suscribieron en octubre del año 2000. Dichos contratos afectan, en la actualidad, a un total de 84 directivos, entre los que se encuentran los miembros de la Alta Dirección de IBERDROLA.

El objetivo es conseguir un grado de fidelidad eficaz y suficiente de los ejecutivos de primer nivel necesarios para la gestión de IBERDROLA y, de este modo, evitar la pérdida de experiencia y conocimientos que podría poner en peligro la consecución de los objetivos estratégicos. En esencia, estas cláusulas reconocen indemnizaciones en función de la antigüedad en la Compañía de los miembros del equipo directivo, con anualidades que varían entre un mínimo de 1 y un máximo de 5.

Por otro lado, en los ejercicios 2006 y 2005 no se han producido otras operaciones con directivos, ajenas al curso normal del negocio.

## **20. SITUACIÓN FINANCIERA Y HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Para hacer frente al programa ordinario de inversiones previsto para el ejercicio 2007 y a las necesidades de tesorería que se derivan de la situación financiera al 31 de diciembre de 2006, IBERDROLA necesitará obtener nuevos recursos financieros por un importe aproximado de 13.090.612 miles de euros. De este importe, 11.846.612 miles de euros corresponden a las necesidades originadas por la adquisición de Scottish Power Plc. (Nota 22).

Según se indica en la Nota 12 y teniendo en cuenta los importes mencionados en la Nota 22, al 31 de diciembre de 2006, IBERDROLA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 13.821.425 miles de euros, respectivamente, de los cuales 11.846.612 miles de euros corresponden al préstamo puente para la adquisición de Scottish Power Plc., quedando 1.974.813 miles de euros para cubrir el resto de necesidades de IBERDROLA y de sus sociedades dependientes.

Este importe, unido a las 250.000 miles de euros de los préstamos y emisiones acordados con posterioridad al cierre del ejercicio y con anterioridad a la formulación de estas Cuentas Anuales, garantizan la cobertura de las necesidades de tesorería para el ejercicio 2007.

FY





## **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 2006 han ascendido a 3.218 miles de euros, de los cuales 947 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 742 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 2006 a 654 miles de euros, de los cuales 182 miles de euros corresponden a servicios prestados a IBERDROLA. Los honorarios prestados por otros auditores por este concepto ascendieron a 1.768 miles de euros.

## **22. OFERTA SOBRE LAS ACCIONES DE SCOTTISH POWER, PLC.**

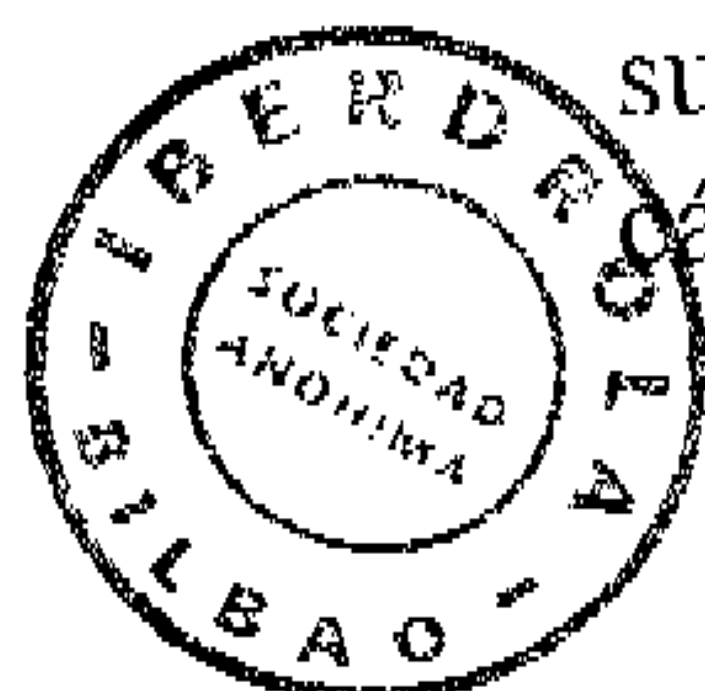
Con fecha 27 de noviembre de 2006, los Consejos de Administración de IBERDROLA y de Scottish Power, Plc. (en adelante, SCOTTISH POWER), sociedad británica dedicada a la producción y venta de energía, llegaron a un acuerdo sobre los términos de una oferta en virtud de la cual IBERDROLA, directamente o través de una filial íntegramente participada adquirirá las acciones de SCOTTISH POWER, habiendo recomendado unánimemente la operación el Consejo de Administración de SCOTTISH POWER.

IBERDROLA adquirirá la totalidad de las acciones de SCOTTISH POWER, incluyendo las acciones que se emitan como consecuencia del eventual ejercicio por sus titulares de los derechos de conversión de las acciones B de SCOTTISH POWER y en contraprestación entregará metálico y nuevas acciones de IBERDROLA a los accionistas de SCOTTISH POWER y a los titulares de ADS de SCOTTISH POWER de acuerdo con la siguiente ecuación:

- Por cada acción de SCOTTISH POWER, 400 peniques de libra esterlina y 0,1646 nuevas acciones de IBERDROLA.
- Por cada ADS de SCOTTISH POWER, 1.600 peniques de libra esterlina y 0,6584 nuevas acciones de IBERDROLA.

Asimismo, SCOTTISH POWER declarará un dividendo de carácter especial de 12 peniques de libra esterlina por cada acción de SCOTTISH POWER y de 48 peniques de libra esterlina por cada ADS de SCOTTISH POWER que acudan al acuerdo.

La operación valora cada acción de SCOTTISH POWER en 777 peniques de libra esterlina y su capital ordinario en aproximadamente, 11.600 millones de libras esterlinas (según los cálculos efectuados el 27 de noviembre de 2006).



La parte de la contraprestación satisfecha en metálico será sufragada mediante financiación suscrita con entidades de crédito. El Grupo IBERDROLA ha obtenido compromisos de financiación por importe de 7.955 millones de libras (11.738 millones de euros, según los cálculos efectuados el 27 de noviembre de 2006) de ABN Amro Bank NV, Barclays Capital y The Royal Bank Of Scotland para financiar el componente en efectivo de la contraprestación y para refinanciar determinados elementos del endeudamiento existente de SCOTTISH POWER.

IBERDROLA considera que la operación dará lugar a:

- La tercera empresa energética de Europa.
- Una capacidad de generación instalada del grupo resultante de 36.603 MW y 21,4 millones de puntos de suministro al 30 de septiembre de 2006.
- 5.700 MW de capacidad de generación instalada y de 333 MW de capacidad de generación de minicentrales hidráulicas, convirtiendo al grupo resultante en el líder del mercado internacional de la energía renovable.
- Ahorros anuales antes de impuestos y de inversión de, al menos, 88 millones de libras esterlinas y unos ahorros de capital medios esperados de 30 millones de libras esterlinas.

El calendario previsto para la operación establece su aprobación en la Junta General de Accionistas de IBERDROLA y de SCOTTISH POWER a finales de marzo de 2007, de tal manera que la operación sea completada con anterioridad a finales de abril de 2007.

*FV*



## 23. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los recursos obtenidos y sus diferentes orígenes así como la aplicación o el empleo de los mismos en inmovilizado o en circulante para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Orígenes de fondos:</b>		
Recursos procedentes de las operaciones	1.075.853	727.008
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.205	1.798
Deudas a largo plazo	2.912.875	8.658.806
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	59.816
Enajenaciones de inmovilizado	30.266	367.353
Enajenaciones de acciones propias	228.070	-
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	16.552	12.865
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	3.415.487	1.096.565
<b>Total orígenes</b>	<b>7.682.308</b>	<b>10.924.211</b>
<b>Aplicaciones de fondos:</b>		
Gastos de formalización de deuda y otros gastos amortizables	4.177	14.169
Adquisiciones de inmovilizaciones:		
- Inmateriales	26.668	30.162
- Materiales	96.933	84.665
- Financieras	1.535.709	2.532.860
Acciones propias	228.171	319.495
Dividendos	872.740	729.384
Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deudas a largo plazo	1.572.272	5.521.141
Provisiones para riesgos y gastos	115.130	106.856
Desembolsos pendientes sobre acciones	55.356	4.474
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	-	3.452
<b>Total aplicaciones</b>	<b>4.507.156</b>	<b>9.346.658</b>
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>3.175.152</b>	<b>1.577.553</b>
<b>Variación del capital circulante</b>		
Existencias	35.586	20.275
Deudores	1.366.162	1.594.533
Acreeedores	411.299	670.329
Inversiones financieras temporales	1.353.212	(717.187)
Ajustes por periodificación	8.893	9.603
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>3.175.152</b>	<b>1.577.553</b>

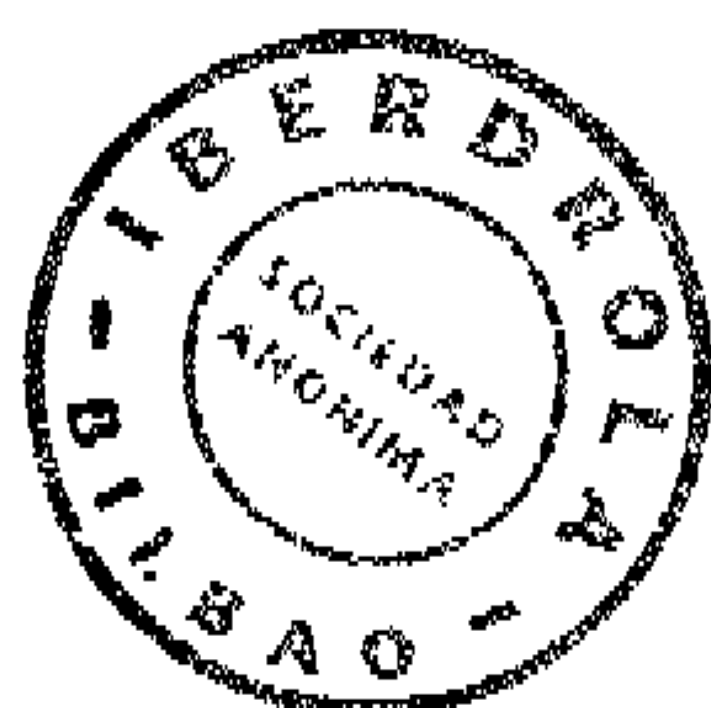
F4



La conciliación entre el resultado de los ejercicios 2006 y 2005 y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Beneficio del ejercicio</b>	940.964	800.501
<b>Aumentos:</b>		
Dotación a las provisiones para pensiones y para riesgos y gastos	146.694	326.371
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	26.966	24.294
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	522
Pérdidas en operaciones con acciones propias	2.674	1.696
Impuesto sobre Sociedades anticipado	73.557	37.611
Corrección valorativa de acciones propias	46	-
Diferencias negativas de cambio	-	180
	<u>249.937</u>	<u>390.674</u>
<b>Disminuciones:</b>		
Variación de las provisiones del inmovilizado	81.970	206.139
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	11.641	1.932
Impuesto sobre Sociedades diferido	2.424	72.289
Corrección valorativa de acciones propias	-	223
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	756
Beneficio en enajenación de inmovilizado	12.275	174.190
Beneficio en enajenación de acciones propias	3.317	4.177
Otros ingresos a distribuir	3.236	4.461
Diferencias positivas de cambio	185	-
	<u>115.048</u>	<u>464.167</u>
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<u><u>1.075.853</u></u>	<u><u>727.008</u></u>

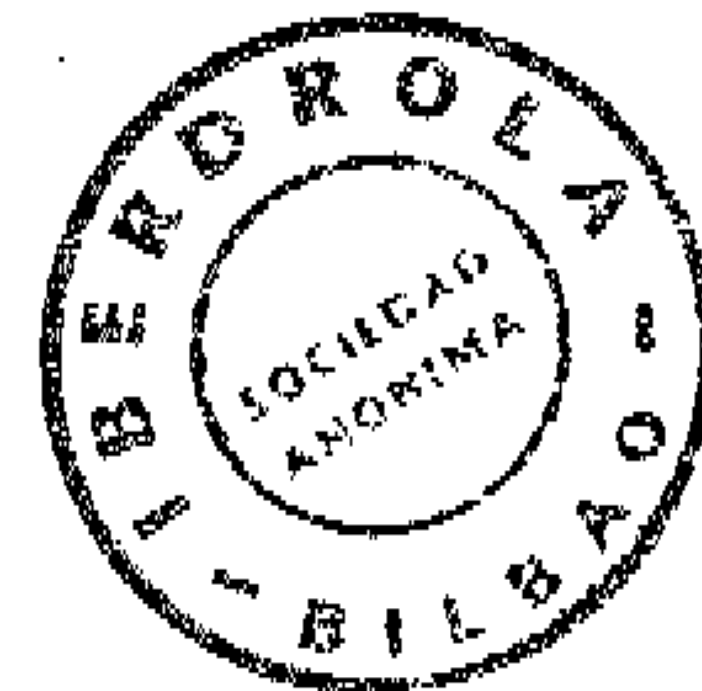
FY



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2006 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA GENERACIÓN**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de euros			Auditor
			Participación de Iberdrola Generación al 31.12.06	Capital y reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006	
<b><u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u></b>						
Iberdrola Generación, S.A.U.	Vizcaya	Energía	100,00	3.718.098	863.960	Ernst & Young
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Navarra	Energía	100,00	50.285	8.464	Ernst & Young
Hidroeléctrica Ibérica, S.L.	Vizcaya	Energía	100,00	54.219	5.804	Ernst & Young
Iberduero, S.L.U.	Vizcaya	Energía	100,00	4.206	(9)	-
Navidul Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	55,00	1.811	(253)	Ernst & Young
Iberdrola Cogeneración, S.L.	Madrid	Holding	100,00	37.337	(437)	Ernst & Young
Energyworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99,00	9.720	14.655	Ernst & Young
Energyworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99,00	30	1.024	Ernst & Young
Energyworks Aranda, S.L.	Burgos	Energía	99,00	142	823	Ernst & Young
Energyworks Carballo, S.L.	La Coruña	Energía	99,00	1.095	61	Ernst & Young
Energyworks San Millán, S.L.	León	Energía	90,00	1.961	381	Ernst & Young
Energyworks Milagros, S.L.	Burgos	Energía	72,81	2.150	434	Ernst & Young
Energyworks Fonz, S.L.	Huesca	Energía	77,18	1.354	(29)	Ernst & Young
Energyworks Monzón, S.L.	Huesca	Energía	80,68	3.177	(84)	Ernst & Young
Energyworks Vit-Vall, S.L.	Álava	Energía	99,00	(560)	(6.631)	Ernst & Young
Iberdrola Operación y Mantenimiento, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	6.267	3.058	Ernst & Young
Energyworks Venezuela.	Venezuela	Energía	100,00	2.533	612	-
Centrales Nucleares Almaraz - Trillo, A.I.E.	Madrid	Energía	51,41	-	-	Deloitte

FY



ANEXO I

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de euros				Auditor
			Participación de Iberdrola		Resultado del ejercicio 2006		
			Generación al 31.12.06	Capital y reservas al 31.12.06			
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>							
Nuclenor, S.A.	Cantabria	Energía	50,00	79.601	64.751	Deloitte	
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Vizcaya	Energía	25,00	76.482	79.109	Deloitte	
Asociación Nuclear Ascó - Vandellós II, A.I.E.	Barcelona	Energía	14,59	19.232	-	Deloitte	
Subgrupo Tarragona Power	Tarragona	Energía	50,00	47.536	(13.163)	Ernst & Young	
italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	1.117	(8)	Deloitte	
Azuvi Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50,00	622	(446)	Otros	
Cofrusa Cogeneración, S.A.	Álava	Energía	50,00	1.204	(240)	PWC	
Cogeneración Gequisa, S.A.	Castellón	Energía	50,00	4.294	(574)	Otros	
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Madrid	Energía	50,00	1.728	1.416	KPMG	
Enercrisa, S.A.	Guipúzcoa	Energía	50,00	2.688	1.315	Otros	
Energía Portátil de Cogeneración, S.A.	Burgos	Energía	50,00	1.716	60	Otros	
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50,00	296	4.450	Otros	
Hispagen, S.A.	Navarra	Energía	50,00	1.274	(114)	Ernst & Young	
Intermalta Energía, S.A.	Castellón	Energía	50,00	2.021	181	Otros	
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50,00	14.092	726	KPMG	
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50,00	908	78	Ernst & Young	
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	378	124	Otros	
Tirme, S.A.	Mallorca	Energía	20,00	21.118	4.430	Deloitte	
Fudepor, S.L.	Murcia	Energía	50,00	4.376	(960)	Otros	
Elcogás, S.A.	Madrid	Energía	11,96	37.498	(14.259)	-	
Tecnatom, S.A.	Madrid	Energía	30,00	20.324	1.692	Ernst & Young	
Desarrollo Tecnológico Nuclear, S.L.	Madrid	Servicios	43,45	162	(142)	Otros	

79



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2006 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA ENERGÍA**

	Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energía, S.A. al 31.12.06	Miles de euros		Auditor
					Capital y reservas, incluyendo diferencias de conversión al 31.12.06 (a)	Resultado del ejercicio 2006 (a)	
<b><u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u></b>							
	Iberdrola Energía, S.A.U.	Madrid	Holding	100,00	1.673.978	228.384	Ernst & Young
	Iberdrola Inversiones, S.U.L.	Portugal	Holding	100,00	39.013	(449)	-
	Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro, S.A.	Bolivia	Energía	58,85	3.473	1.062	Ernst & Young
	Electricidad de La Paz, S.A.	Bolivia	Energía	56,77	37.115	2.904	Ernst & Young
	Compañía Administradora de Empresas - Bolivia, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26	1.516	1.200	Ernst & Young
	Iberdrola de Inversiones, S.R.L. de C.V.	Bolivia	Holding	99,99	36.849	2.092	Ernst & Young
	Empresa de Servicios, S.A.	Bolivia	Energía	55,73	1.076	321	Ernst & Young
	Iberbolivia de Inversiones, S.A.	Bolivia	Holding	63,39	59.328	3.336	Ernst & Young
	Iberdrola Energía do Brasil, Ltda.	Brasil	Holding	99,99	2.932	(1.116)	Ernst & Young
	Iberdrola México, S.A. de C.V.	México	Holding	99,99	518.871	(4.764)	Ernst & Young
	Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	69.283	10.043	Ernst & Young
	Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	161.620	17.119	Ernst & Young
	Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	1.299	167	Ernst & Young
	Cinergy, S.R.L. de C.V.	México	Servicios	99,99	185	(33)	Ernst & Young
	Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S.R.L. de C.V.	México	Servicios	51,12	2.538	58	Ernst & Young
	Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	109.737	17.044	Ernst & Young
	Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	22	(22)	Ernst & Young
	Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Energía	94,74	103.677	15.333	Ernst & Young

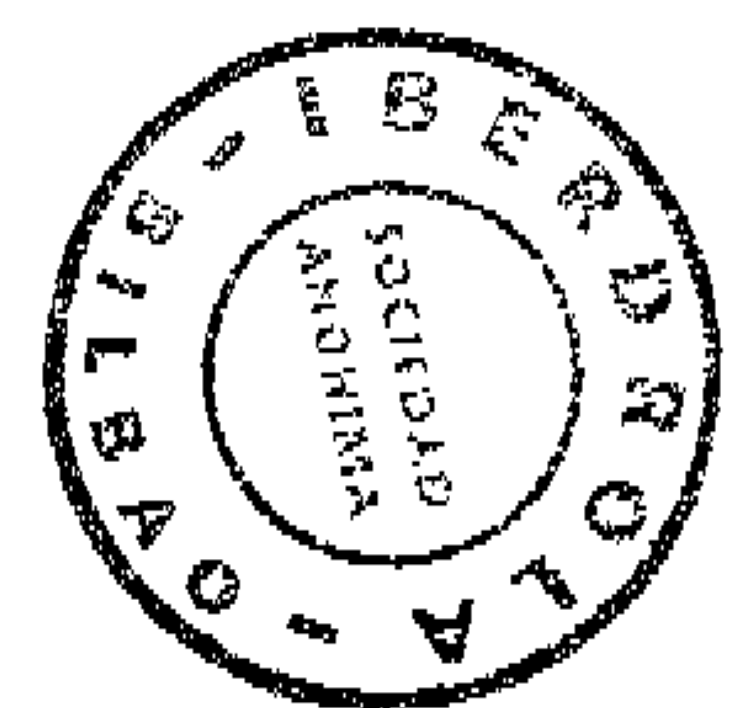


*FM*

ANEXO I

		Miles de euros			Auditor	
Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energía, S.A. al 31.12.06	Capital y reservas,	Auditor	
				incluyendo diferencias de conversión al 31.12.06 (a)		Resultado del ejercicio 2006 (a)
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holding	99,90	62.611	(424)	Ernst & Young
Iberaguas, Ltda.	Chile	Holding	99,80	77.281	2.120	-
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile	Aguas	50,90	69.268	10.366	PWC
Energyparks do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	99,99	45.508	5.726	Ernst & Young
Capuava Energy, Ltda.	Brasil	Energía	99,99	2.240	2.120	Ernst & Young
Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	3.837	58	Ernst & Young
Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	1	-	Ernst & Young
Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	92.772	23.527	Ernst & Young
Servicios de Operación Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	(47)	260	Ernst & Young
Iberdrola Energía del Golfo, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	110.097	5.549	Ernst & Young
Gestión Empresas Eléctricas, S.A.	Guatemala	Servicios	99,99	171	4.604	Deloitte
Iberdrola Energía Tamazunchale, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	96.357	(163)	Ernst & Young
Servicios de Operación La Laguna, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	(47)	260	Ernst & Young
Parques Ecológicos de México, S.A. de C.V.	México	Energía	99,95	174	-	Ernst & Young
Iberdrola Servicios de Capacitación, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	(70)	104	Ernst & Young

FM

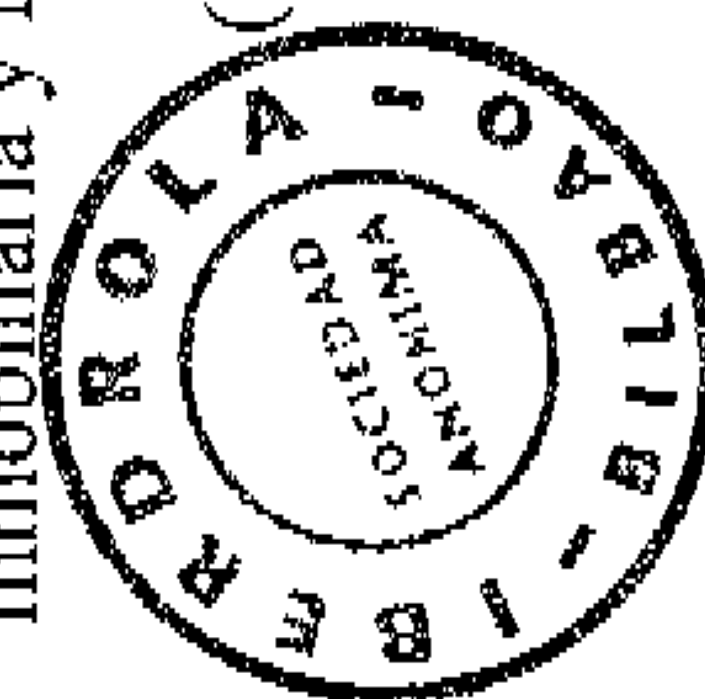




ANEXO I

Miles de euros

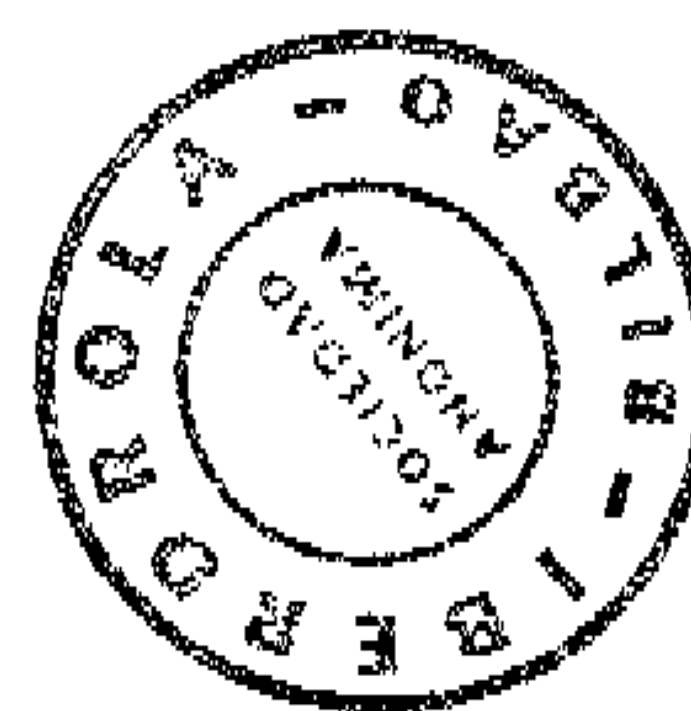
Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energía, S.A. al 31.12.06	Miles de euros		Auditor
				Capital y reservas, incluyendo diferencias de conversión al 31.12.06 (a)	Resultado del ejercicio 2006 (a)	
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>						
Neoenergía, S.A. (a)	Brasil	Holdings-Energía	39,00	1.844.970	364.030	Deloitte
Companhia de Eletricidade do Estado do Bahia, S.A. (a)	Brasil	Energía	42,76	257.641	197.754	Deloitte
Companhia Energetica do Rio Grande do Norte, S.A. (a)	Brasil	Energía	39,95	115.487	51.710	Deloitte
Companhia de Eletricidade do Pernambuco, S.A. (a)	Brasil	Energía	34,96	310.600	79.678	Deloitte
Termopernambuco, S.A. (a)	Brasil	Energía	39,00	107.189	36.702	Deloitte
Termoçu, S.A. (a)	Brasil	Energía	14,65	183.649	-	PWC
Subgrupo NC Energía (a)	Brasil	Servicios	39,00	362	5.436	-
Itapebí Geração de Energía, S.A. (a)	Brasil	Energía	38,98	54.586	24.529	Deloitte
Distribuidora Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Guatemala	Energía	49,00	209.350	40.706	Ernst & Young
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	102.141	38.899	Ernst & Young
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	13.017	2.702	Ernst & Young
Crediegsa, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	1.224	211	Ernst & Young
Enérgica, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	3.702	972	Ernst & Young
Grupo Navega.com	Guatemala	Telecomunicaciones	26,95	10.131	3.021	PWC
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	24.721	9.443	Ernst & Young
Garter Properties, Inc.	Brasil	Financiera-Instrumental	42,76	188	(151)	Deloitte
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Energía	13,25	274.346	13.113	PWC
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Energía	13,00	267	7	PWC
Almacenaje y Manejo de Materiales Eléctricos, S.A.	Guatemala	Servicios	48,97	828	294	Ernst & Young
Inversiones Eléctricas Centroamericanas, S.A.	Guatemala	Holdings	39,63	42.824	14.012	Ernst & Young
Afluente Geração e Transmissão de Energía Eléctrica, S.A.	Brasil	Energía	42,76	21.804	12.184	Deloitte
Geracao CIII, S.A.	Brasil	Energía	39,04	-	-	-
Baghari, U.H.E.	Brasil	Energía	39,00	3.529	-	Deloitte
Goías, S.U.L.	Brasil	Energía	39,00	1.785	-	Deloitte
Inmobiliaria y Desarrolladora Empresarial de América, S.A.	Guatemala	Inmobiliaria	39,63	1.557	217	-



(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 2006.

**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2006 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola Energías Renovables al 31.12.06	Miles de euros		Auditor
				Capital y reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006	
<b><u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u></b>						
Iberdrola Energía Renovables, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	356.266	110.953	Ernst & Young
Ibernova Promociones, S.A.U.	Madrid	Energía	100,00	34.212	25.286	Ernst & Young
Ciener, S.A.U.	Vizcaya	Energía	100,00	16.850	5.198	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de Castilla - La Mancha, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00	79.976	68.215	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	Orense	Energía	100,00	53.335	54.854	Ernst & Young
Energía I Vent, S.A.	Barcelona	Energía	90,00	1.834	(8)	-
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	24.595	20.279	Ernst & Young
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	Energía	66,58	887	43	Ernst & Young
Eólicas de la Rioja, S.A.	La Rioja	Energía	63,55	4.306	7.062	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de Andalucía, S.A.U.	Sevilla	Energía	100,00	130	(703)	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U.	Zaragoza	Energía	100,00	30.496	24.099	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.	La Rioja	Energía	63,55	81.366	23.331	Ernst & Young
Sociedad Gestora de Parques Eólicos Campo de Gibraltar, S.A.	Málaga	Energía	55,00	71	(10)	Ernst & Young



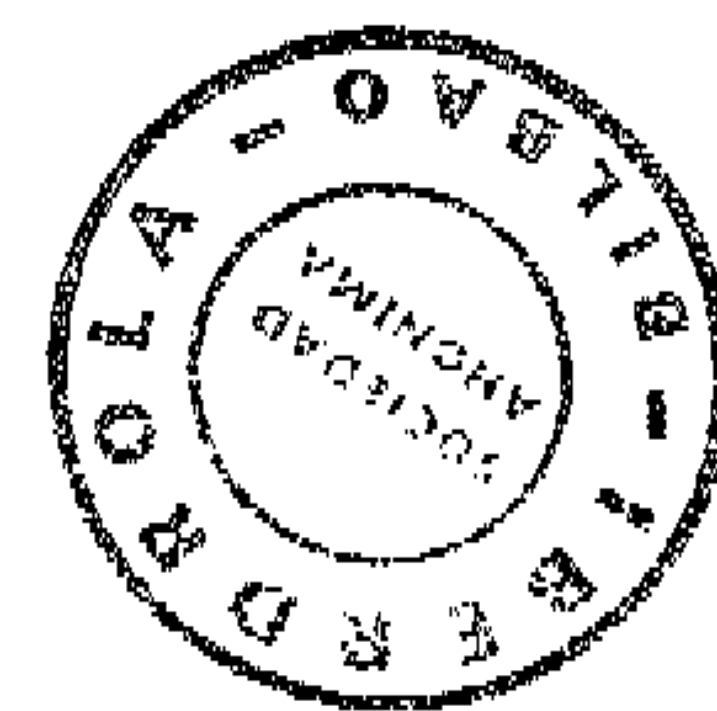
*FM*

## ANEXO I

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de euros			Auditor
			Participación de Iberdrola Energías Renovables al 31.12.06	Capital y reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006	
Biovent Holding, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	31.970	(14)	Ernst & Young
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A.	Orense	Energía	96,07	1.955	1.546	Ernst & Young
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	Zaragoza	Energía	51,00	2.250	1.799	Ernst & Young
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Zaragoza	Energía	50,00	4.804	2.350	Ernst & Young
Sistemas Energéticos del Moncayo, S.A.	Soria	Energía	75,00	3.987	2.341	Ernst & Young
Sociedad Gestora de Parques Eólicos de Andalucía, S.A.	Málaga	Energía	55,00	2.087	(126)	Ernst & Young
Iberdrola Energ. Renovabili, S.P.A.	Italia	Energía	100,00	186	(381)	-
Iberdrola Renewable Energies of UK Limited	Reino Unido	Energía	100,00	(498)	(1.420)	Ernst & Young
Aeolia Producao de Energia, S.A.	Portugal	Energía	78,00	518	(302)	Ernst & Young
Iberdrola Energ. Renouveables, S.A.S.	Francia	Energía	100,00	(1.530)	(1.413)	Ernst & Young
Iberdrola Regenerat Energien, GMBH	Alemania	Energía	100,00	30.539	(721)	-
Energias Renováveis do Brasil, Ltda..	Brasil	Energía	100,00	31.788	193	Ernst & Young
Iberdrola Energ. Renovaveis, S.A.	Portugal	Energía	100,00	729	1.118	Ernst & Young
Iberdrola Ener'gia Odnawialna Spo3ka z ograniczon Odpowiedzialnocecil	Polonia	Energía	100,00	(165)	(1.212)	-
Metal Industry of Arcadia C. Rokas, S.A. (*)	Grecia	Energía	49,90	81.153	9.819	Ernst & Young
Aerocastilla, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	1.358	(9)	-
Generación de Energía Eólica, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	94	(9)	-
Vientos de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	55	(11)	-
Eólicas Fuente Isabel, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	55	(10)	-

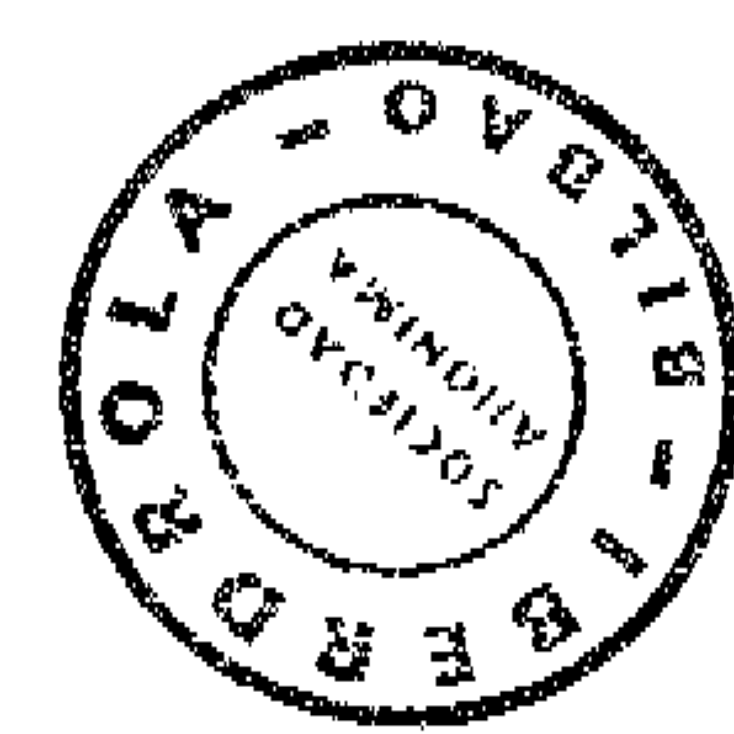
(\*) Sociedad que cotiza en la Bolsa de Atenas (Grecia).

FM



ANEXO I

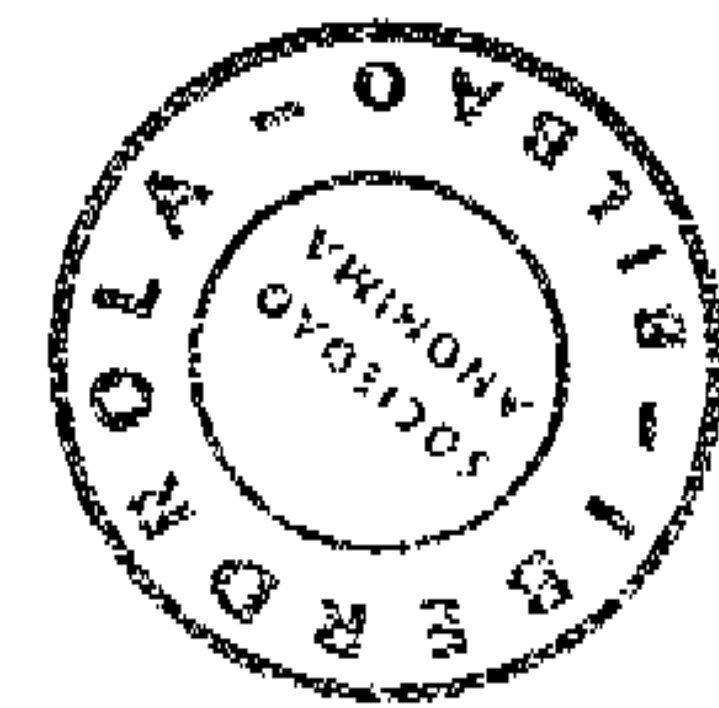
Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de euros			Auditor
			Participación de Iberdrola Energías Renovables al 31.12.06	Capital y reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006	
Productora de Energía Eólica, S.A.	Valladolid	Energía	50,92	1.867	(9)	Ernst & Young
Energías de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	76,50	1.894	225	Ernst & Young
Energía Global Castellana, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	55	(273)	-
Villardefrades Eólica, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	1.783	(10)	-
Eme Dólar Uno, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	(2)	(25)	Ernst & Young
Eme Dólar Tres, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	(1)	(42)	Ernst & Young
Eme Hueneja Tres, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	(2)	(34)	Ernst & Young
Eme Ferreira Dos, S.L.	Sevilla	Energía	100,00	(2)	(27)	Ernst & Young
Peache Energías Renovables, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	61	(10)	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	Zaragoza	Energía	60,00	3.728	4.543	Ernst & Young
Global Solar Energy, S.A.	Murcia	Energía	90,00	1.500	(9)	-
Producciones Energéticas de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	76,50	13.400	(11)	-
Ecobarcial, S.A.	Zamora	Energía	39,02	25.610	(274)	Ernst & Young
Parc Eolien la Nourais, S.A.S.	Francia	Energía	100,00	38	(29)	Ernst & Young
Windfarm Wirfus, GMBH	Alemania	Energía	100,00	(16)	199	-
EBV Windpark 23, GMBH	Alemania	Energía	100,00	(291)	515	-
Rastenberg, GMBH	Alemania	Energía	100,00	236	111	-
Energía Wiatrowa Karscino S.P. ZOO EWK	Polonia	Energía	100,00	(10)	27	-
Grupo Iberdrola Renewable Energies Usa Limited	EE. UU.	Energía	100,00	81.011	(4.304)	Ernst & Young
Grupo Community Energy INC	EE. UU.	Energía	100,00	40.832	(4.901)	Ernst & Young
Electra Sierra de San Pedro, S.A.	Cáceres	Energía	80,00	500	(11)	-
Sistema Energéticos Los Campillos, S.A.U.	Valladolid	Energía	100,00	60	535	Ernst & Young
Ousáñing Raisner, A.S.	Estonia	Energía	80,00	1.279	(231)	-
Iberdrola Energía Marinas de Cantabria, S.A.	Cantabria	Energía	60,00	2.600	(29)	-
Parque Eólico Cruz del Carretero, S.L.	Valladolid	Energía	54,40	703	(3)	-
Parque Eólico Los Collados, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	244	(8)	-
Parque Eólico Fuente Salada, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	518	(3)	-
Motton Wind Farm, L.L.C.	EE. UU.	Energía	100,00	-	-	-



## ANEXO I

Miles de euros

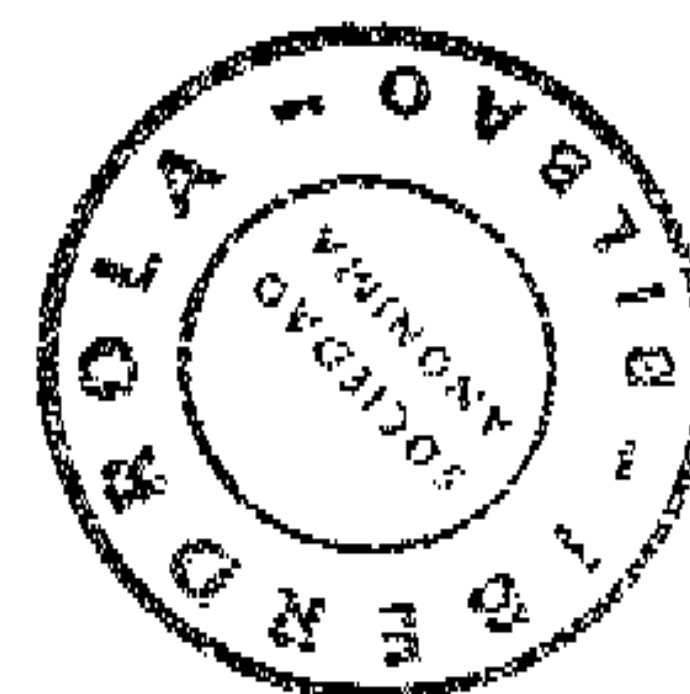
Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Iberdrola			Auditor
			Energías Renovables al 31.12.06	Capital y reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006	
Energiaki Alogorachis, S.A.	Grecia	Energía	100,00	3.984	(225)	Otros
Higher Darracott Moor Wind Farm Limited	Reino Unido	Energía	100,00	(23)	(34)	-
Grupo Perfect Wind, SAS	Francia	Energía	100,00	2.927	(1.255)	Otros
Iberd. Regen. Energien Verwaltungs, GmbH	Alemania	Energía	100,00	25	(2)	-
Windpark Julicher Land	Alemania	Energía	100,00	25	3	-
EC Energoconsult Mernökszoigalati, I.E.K.	Hungría	Energía	100,00	32	(83)	-
Somozas Energías y Recursos Medioambientales (SOERMASA), S.A.	La Coruña	Energía	100,00	-	1	-
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>						
Eólicas de Euskadi, S.A.	Vizcaya	Energía	50,00	27.695	11.199	Attest Ernst & Young
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	La Rioja	Energía	40,51	16.387	4.153	Ernst & Young
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Murcia	Energía	50,00	51.766	2.983	Ernst & Young
Molinos del Cidacos, S.A.	La Rioja	Energía	31,78	17.065	8.445	Ernst & Young
Sotavento Galicia, S.A.	Orense	Energía	8,00	1.346	445	Ernst & Young
Molinos de La Rioja, S.A.	La Rioja	Energía	42,37	5.174	1.220	Ernst & Young
Eólicas de Campollano, S.A.	Madrid	Energía	25,00	10.598	8.920	KPMG
Salto de Belmontejo, S.A.	Cuenca	Energía	24,84	487	(12)	Ernst & Young
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	Cuenca	Energía	62,50	7.545	(42)	Ernst & Young
Electra de Malvana, S.A.	Cáceres	Energía	48,00	500	(11)	-
Electra de Montachez, S.A.	Cáceres	Energía	40,00	500	(30)	-
Sistema Eléctrico de Conexión Huenéja, S.L.	Granada	Energía	41,80	573	(170)	-
Eléctra de Layna, S.A.	Valladolid	Energía	42,50	4.241	43	-



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2006 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA INGENIERÍA Y CONSULTORÍA**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de euros			Auditor
			Participación de Iberinco al 31.12.06	Capital y reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006	
<b><u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u></b>						
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U.	Vizcaya	Ingeniería	100,00	106.805	29.281	Ernst & Young
Iberdrola Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.	Madrid	Ingeniería	100,00	148	97	Ernst & Young
Iberdrola Consultoría e Serviços do Brasil, Ltda.	Brasil	Ingeniería	100,00	868	(52)	Ernst & Young
Grupo Iberdrola Ingeniería y Consultoría México, S.A. de C.V.	México	Ingeniería	99,99	5.829	3.104	Ernst & Young
Enermón S.A. de CV	México	Ingeniería	99,99	5	157	Ernst & Young
Sublín 2, S.A.	México	Ingeniería	100,00	48	(11)	Ernst & Young
Iberdrola Engineering and Construction Poland, sp	Polonia	Ingeniería	100,00	18	171	Ernst & Young
Iberdrola Ingeniería y Construcción Venezuela, S.A.	Venezuela	Ingeniería	99,81	1	2	Ernst & Young
Iberinco Hellas Techniki kai Kataskevastiki EPE	Grecia	Ingeniería	100,00	18	3	-
Iberdrola Engineering and Construction Germany GMBH	Alemania	Ingeniería	100,00	24	-	-
Iberdrola Engineering and Const UK, Ltda	R. Unido	Ingeniería	100,00	50	-	-
Iberdrola Inzhiniring I Stroiteistvo Limited liable Company	Rusia	Ingeniería	100,00	-	5	-
<b><u>EMPRESAS ASOCIADAS</u></b>						
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. (*)	Madrid	Ingeniería	41,18	19.907	2.451	Ernst & Young
Keytech Sistemas de Seguridad, S.A.	Madrid	Ingeniería	37,00	583	-	Ernst & Young
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Ingeniería	25,46	3.393	211	Ernst & Young
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Ingeniería	25,46	750	-	Ernst & Young

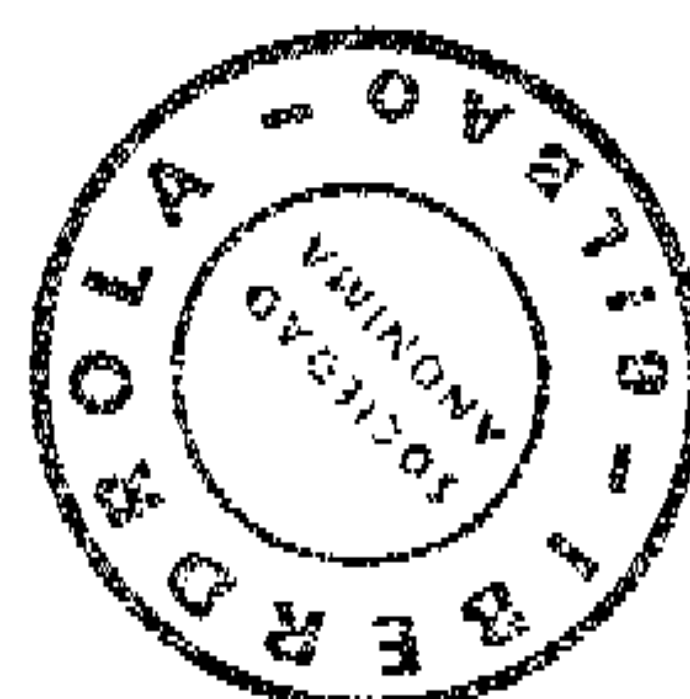
(\*) Sociedad cabecera de Grupo. La información referente a capital, reservas y resultados del ejercicio 2006 se presenta a nivel consolidado.



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2006 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS  
ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA – ANSELMO LEÓN**

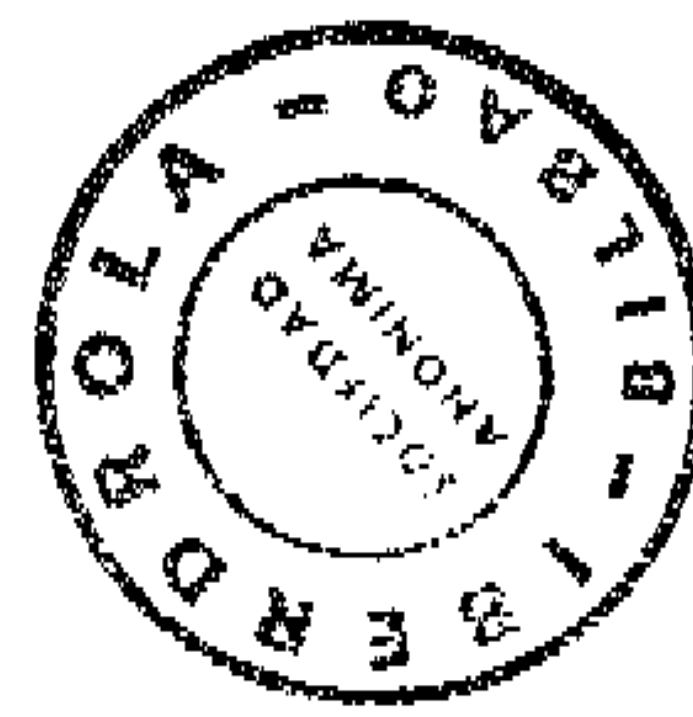
Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de euros			Auditor
			Participación de Anselmo León al 31.12.06	Capital y reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006	
<b><u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u></b>						
Anselmo León, S.A.	Valladolid	Holding	100,00	1.885	1.819	-
Anselmo León Distribución Eléctrica, S.L.	Valladolid	Energía	100,00	5.453	2.257	Ernst & Young
Anselmo León Hidráulica, S.L.	Valladolid	Energía	100,00	1.503	499	-
<b><u>EMPRESAS ASOCIADAS</u></b>						
Electrodistribuidora Castellano Leonesa, S.A.	Valladolid	Energía	20,00	273	11	-

FD



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2006 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS  
ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA – IBERDROLA INMOBILIARIA**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de IBERDROLA Inmobiliaria al 31.12.06	Miles de euros		Auditor
				Capital y reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006	
<b><u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u></b>						
Iberdrola Inmobiliaria, S.A.U.	Madrid	Inmobiliaria	100,00	574.790	111.581	PWC
Fiuna, S.A	Madrid	Inmobiliaria	70,00	10.958	(34)	PWC
Promotora la Castellana de Burgos, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	100,00	13.471	(263)	PWC
Promociones Inmobiliarias Renfapex 2000, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	51,00	3.021	319	KPMG
Klimt XXI 22.000, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	60,00	1.414	(10)	Deloitte
New Klimt Terciario 2001, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	100,00	1.420	807	PWC
Villaverde Promotora Cántabro Leonesa, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	50,00	3.685	680	PWC
Gedapex, S.A	Madrid	Inmobiliaria	50,00	9.820	(273)	Deloitte
Oceanic Center, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	50,00	40.661	673	PWC
Norapex, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	50,00	2.172	(404)	PWC
Las Pedrazas Golf, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	50,00	31.941	(47)	Deloitte
Urbanizadora Marina de COPE, S.L	Madrid	Inmobiliaria	60,00	94.601	(166)	PWC
Subgrupo Iberdrola Inmobiliaria Catalunya, S.A.U.	Barcelona	Inmobiliaria	100,00	77.393	(4.673)	PWC
Iberd.-Ros, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	50,00	200	-	-
<b><u>EMPRESAS ASOCIADAS</u></b>						
Nova Caia Villajoyosa, S.A	Madrid	Inmobiliaria	25,00	1.218	(12)	-
Camarote Golf, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	26,00	17.953	(30)	Deloitte



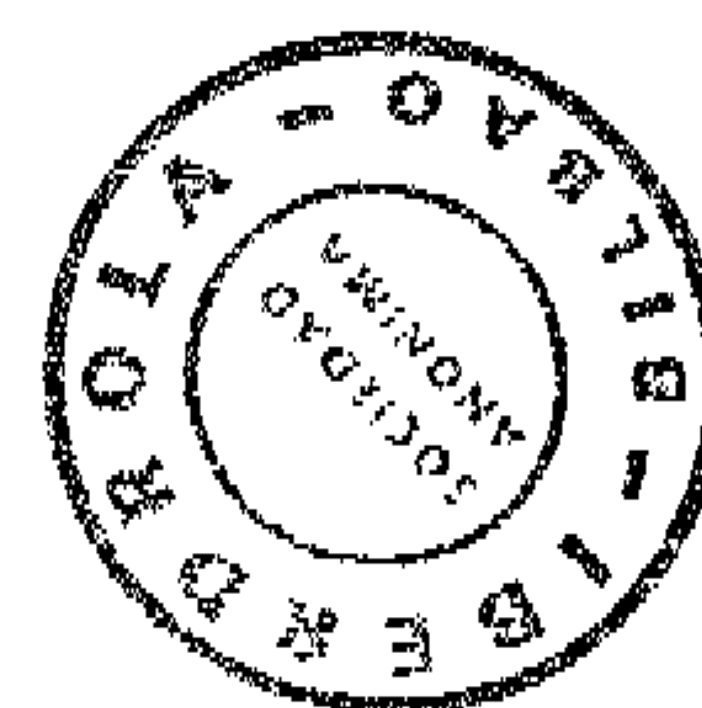


**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2006 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS  
ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA – IBERDROLA PORTUGAL-ELECTRICIDAD E GAS**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de euros		Auditor	
			Participación de Portugal al 31.12.06	Capital y reservas al 31.12.06		Resultado del ejercicio 2006
Iberdrola Portugal Electricidad e Gas, S.A.	Lisboa	Energía	100,00	872.481	18.859	Ernst & Young
Iberdrola Participações SGPS, S.A.	Lisboa	Holding	100,00	1.344.276	20.670	Ernst & Young

**SOCIEDADES DEPENDIENTES**

FY



**INFORMACIÓN ADICIONAL DEL EJERCICIO 2006 REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS  
ASOCIADAS DEL SUBGRUPO IBERDROLA - AMARA**

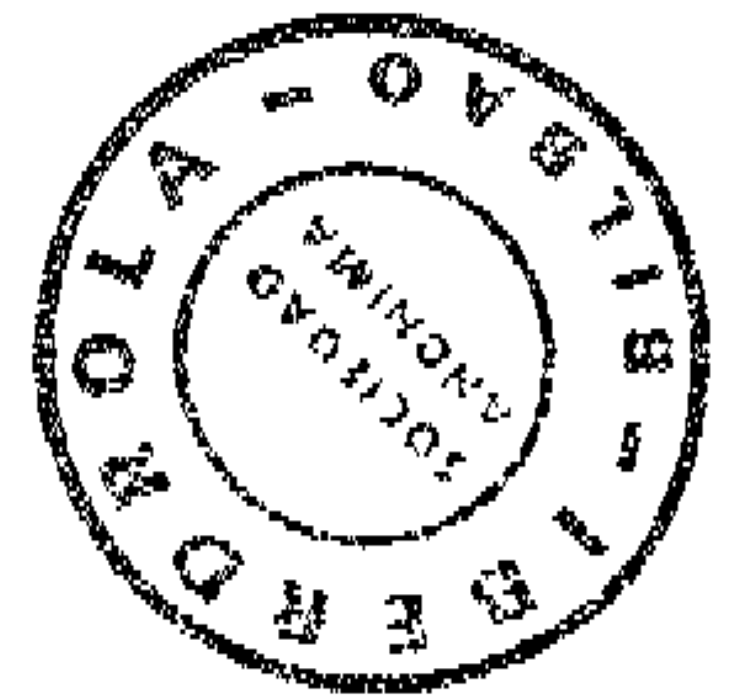
Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de Amara al 31.12.06	Capital y reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006	Auditor
<b><u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u></b>						
Amara, S.A.U.	Madrid	Comercialización	100,00	19.900	4.583	PWC
Amara Brasil Ltda.	Brasil	Comercialización	99,99	1.175	290	PWC
Amergy S.A. de CV	México	Comercialización	100,00	546	136	PWC
Amergy Servicios SA de CV	México	Servicios	100,00	9	4	PWC
Ergytech Inc	EE.UU	Agente de compras	100,00	130	36	PWC
Amara Portugal S.A.	Portugal	Comercialización	80,00	480	(52)	PWC

**EMPRESAS ASOCIADAS**

Lanmara Ltda.

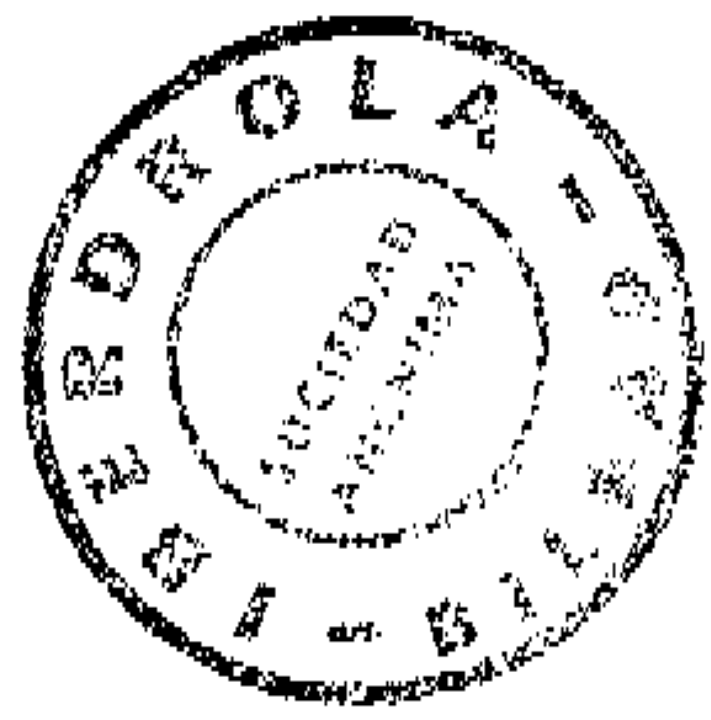
Brasil Comercialización 30,00 (3.115) - PWC

F4



**INFORME DE GESTIÓN**

**EJERCICIO 2006**



## **1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

IBERDROLA, S.A. es una sociedad holding que desarrolla como actividad la comercialización de energía eléctrica y gas a clientes elegibles, en consecuencia sus resultados provienen además de esta actividad de los dividendos de sus filiales, por lo que la información desglosada a continuación se refiere, básicamente al Grupo IBERDROLA.

## **2 HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO 2006**

### **2.1 Principales magnitudes operativas**

En 2006, IBERDROLA ha alcanzado un nuevo record en la producción del Grupo, que crece un 10,8% hasta 91.991 GWh, impulsada por las tecnologías más eficientes en términos medioambientales. Además, este elevado crecimiento de la producción se ha logrado reduciendo las emisiones de CO<sub>2</sub> un 7,5%. En España las emisiones se minoran un 12,4%, con una producción libre de éstas cifrada en un 65,8% sobre un total de 68.348 GWh producidos.

- Un incremento de la producción hidráulica del 49,2%, con un 80% de disponibilidad en España, mientras la producción eólica ha crecido un 13,2%, hasta 7.329 GWh (705 GWh internacional).
- Las centrales nucleares han aportado una alta disponibilidad, aún teniendo en cuenta los periodos de recarga, que se corresponde con un aumento de su producción del 8,7% sobre 2005.
- La producción con ciclos combinados se incrementa un 15,8%, mientras se reduce la producción a través de las fuentes de energía más contaminantes, -26,7% en carbón y -42,4% en fuel-oil.

### **2.2 Recursos financieros**

Fruto de la activa política de refinanciación seguida por IBERDROLA, se ha conseguido que la vida media de la deuda siga en el entorno de los 5 años. Además, resulta especialmente relevante la disminución del coste financiero que la Compañía ha conseguido a lo largo del ejercicio, situándolo, a diciembre de 2006, en el 4,41%, 14 puntos básicos inferior al de diciembre de 2005, a pesar del entorno alcista de tipos de interés.

En este sentido, cabe destacar que Iberdrola junto con Unión Fenosa e Hidrocanábriico cedieron, el 15 de diciembre de 2006, el derecho reconocido en el RD 809/2006, de 30 de junio, correspondiente al déficit de ingresos en las liquidaciones de actividades reguladas del año 2005. El importe del derecho cedido a un grupo de bancos internacionales ascendió a 2.055 millones de los que 1.334 correspondían a Iberdrola.



### 2.3 Regulación en España

En lo relativo a Regulación, durante 2006 los aspectos más destacables del marco regulatorio en el que ha operado la compañía son:

- Tarifa 2006: se incrementó en un 4,48% de media con respecto a la de 2005. En julio se publicó el R.D. que revisaba las tarifas de 2006, produciendo un incremento del 1,38% a partir del 1 de julio.
- Insuficiencia tarifaria: en 2006, se ha producido de nuevo déficit tarifario, cuya recuperación con cargo a la tarifa de los próximos años ha sido reconocida por el Gobierno.
- Bilateralización: el Real Decreto - Ley 3/2006, de 24 de febrero, estableció que la energía adquirida y vendida en el mercado mayorista por empresas de un mismo grupo empresarial se debía asimilar a contratos bilaterales físicos. A efectos del reconocimiento de costes de compra de energía de las empresas distribuidoras, la energía sujeta a asimilación se reconocería provisionalmente a un precio que se fijaba en 42,35 euros/MWh, muy inferior a los precios existentes en el mercado en esos momentos.
- Mibel: la Orden ITC/2129/2006, de 30 de junio, estableció que los distribuidores debían adquirir en el mercado a plazo que se gestiona desde la parte portuguesa del MIBEL, el 5% de sus necesidades de energía durante el segundo semestre de 2006. Con la Orden ITC/3990/2006, de 28 de diciembre, este porcentaje se ha ampliado al 10% para las necesidades del primer semestre de 2007.

De cara a 2007, se han producido varios desarrollos normativos que suponen un avance hacia la liberalización total del sector:

- Se respeta el principio de suficiencia tarifaria a través del reconocimiento “ex-ante” del déficit, con metodología de tarifas aditivas.
- Se anticipan revisiones trimestrales a partir del 1 de julio.
- Desaparece toda referencia a los CTC y sus consecuencias tarifarias.
- El incremento de la retribución de la distribución con una inyección de fondos extraordinaria a la actividad de 500 millones de euros, del cual el 31,75% corresponde a IBERDROLA.
- La referencia de precio de generación utilizada es consistente con valores de mercado.
- El uso del precio real de energía, unido a la reducción de tarifas de acceso que provoca el déficit reconocido ex-ante, potenciará la comercialización.



*Handwritten signature*

## **2.4 Principales actuaciones en el desarrollo del Plan Estratégico en 2006**

En 2006 IBERDROLA ha puesto en funcionamiento 2.593 MW de potencia adicional con respecto a la existente a diciembre de 2005, alcanzando 30.384 MW de capacidad instalada total. Las adiciones corresponden fundamentalmente a:

- Ciclos combinados, con la puesta en marcha de Altamira V en México (1.121 MW) y Escombreras (800 MW) en España.
- Energías Renovables, con la adición de 624 MW en el ejercicio.

IBERDROLA alcanza así, a diciembre de 2006, los objetivos de capacidad instalada planteados al inicio del Plan Estratégico 2001-2006, tras incrementar un 83% la capacidad instalada que tenía al inicio del mismo (en torno a 16.600 MW): Adicionalmente se ha logrado también el equilibrio del mix perseguido: Los nuevos ciclos combinados tienen ya una producción similar las instalaciones hidráulicas, y las energía renovables han aumentado su peso en un 12% hasta alcanzar el 15% del total. Por otra parte, se ha reducido el peso de las tecnologías más contaminantes.

### **2.4.1 Centrales de Ciclo Combinado (España)**

La potencia total de Iberdrola en centrales de ciclo combinado en España a finales de 2006 asciende a 4.800 MW (5.600 MW gestionados), correspondientes a 9 centrales. Así, Iberdrola sobrepasa en 800 MW el objetivo inicial del Plan Estratégico 2001-2006 de contar a su término con 4.000 MW instalados de ciclos combinados en nuestro país.

En 2006, la Compañía ha puesto en marcha el ciclo combinado de Escombreras (800 MW), en Cartagena (Murcia), el noveno que construye en España desde la entrada en vigor del Plan Estratégico 2001-2006. El pasado 11 de agosto la central alcanzó la carga base, comenzando su explotación comercial el 20 de noviembre, contribuyendo a los resultados desde el cuarto trimestre del ejercicio.

### **2.4.2 Energía Eólica y Mini-hidráulica**

En 2006 se han instalado 624 MW adicionales (607 eólicos y 17 minihidráulicos). De este total, 420 MW corresponden a España y 204 MW a otros países. Con esta aportación, a cierre de 2006, IBERDROLA cuenta con una potencia instalada de 4.434 MW (4.102 MW eólicos y 332 MW minihidráulicos), un 16,4 % superior a la existente a cierre de 2005 y 434 MW (un 11%) por encima del objetivo fijado en el Plan Estratégico 2001-2006, lo que consolida a la Compañía como líder mundial en este negocio.

El parque de generación renovable de IBERDROLA está presente en trece comunidades autónomas españolas y siete países en el extranjero (Estados Unidos, Polonia, Brasil, Francia, Portugal, Alemania y Grecia).



### **2.4.3 Latinoamérica**

La producción total en Latinoamérica ascendió a 23.643 GWh, 4.216 GWh más que en 2005 (+21,7%), de los cuales 20.327 GWh corresponden a México y 3.316 GWh a Sudamérica.

En México, IBERDROLA se ha consolidado como el primer productor privado de electricidad. La Compañía ya cuenta con una potencia instalada de 3.815 MW en este país. En el cuarto trimestre del ejercicio 2006 ha entrado en funcionamiento el ciclo combinado de Altamira V, de 1.121 MW, y en febrero de 2007 se ha iniciado el periodo de pruebas de la central eléctrica de Tamazunchale que, ubicada en el Estado mexicano de San Luis Potosí y con una potencia instalada de 1.135 MW, es el mayor ciclo combinado que se pone en marcha en México.

En Brasil, durante 2006, Neoenergía (participada por Iberdrola al 39%) se ha adjudicado las concesiones para construir, mantener y operar la central hidráulica de Baguari y las minihidráulicas de Nova Aurora y Goiandira, que suman un total de 188 MW de potencia instalada.

En lo relativo a la energía eólica, IBERDROLA ha concluido en 2006 la instalación y puesta en marcha del parque de Rio do Fogo en Brasil, de 49,30 MW, y ha iniciado el desarrollo de promociones en el Estado de Oaxaca en México, que suman hasta 150 MW de potencia.

### **2.4.4 Europa**

En Grecia, IBERDROLA es socio estratégico de Rokas, el principal promotor y explotador de parques eólicos, del que tiene una participación del 49,9%, y dispone de 210 MW eólicos en funcionamiento. En el tercer trimestre del año, IBERDROLA ha adquirido a Motor Oil Hellas un 70% de Korinthos Power, compañía griega que cuenta con una licencia para participar en el proceso de adjudicación de nueva capacidad en ciclos combinados que ha puesto en marcha el Gobierno de ese país.

En Portugal, Iberdrola cuenta con 18 MW eólicos operativos, correspondientes al parque de Catefica. Adicionalmente, ya se han instalado los primeros 14 MW del parque de Alto Monção. Adicionalmente, IBERDROLA dispone de 140 MW de proyectos avanzados. Por otro lado, IBERDROLA ha recibido el visto bueno de la Direcção Geral de Energia lusa para construir su primera central de ciclo combinado de gas en Portugal, en el municipio de Figueira da Foz, que se ubica entre Lisboa y Oporto (850 MW).

En Letonia, IBERDROLA se ha adjudicado la construcción, así como la supervisión de la operación y mantenimiento durante 12 años, de una central de ciclo combinado de 420 MW de potencia instalada en Riga (Letonia).



IBERDROLA cuenta con varios proyectos en otros países en la U.E., fundamentalmente en el área eólica, como Alemania, Polonia, Francia, Italia y Reino Unido.

#### **2.4.5 Estados Unidos**

IBERDROLA, que apuesta por la internacionalización como uno de los pilares de crecimiento, considera clave el mercado cólico estadounidense. De hecho, se ha convertido en uno de los mercados más importantes para el desarrollo de los objetivos de IBERDROLA en el área de las energías renovables.

En 2006, IBERDROLA ha adquirido el 100% de Community Energy (CEI), por 30 millones de dólares y el 100% de las empresas MREC Partners y su participada Midwest Renewable Energy Projects, por un importe de más de 30 millones de euros.

Con todo, IBERDROLA dispone de 26 MW operativos y una cartera de proyectos superior a 5.000 MW que planea seguir incrementando, y cuenta ya con oficina permanente en el estado de Pennsylvania.

#### **2.4.6 Distribución**

A cierre de 2006, IBERDROLA cuenta con 9,9 millones de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 99.520 GWh, con un incremento del 3,3% con respecto al ejercicio anterior. El 82,2% de la energía se distribuyó al mercado a Tarifa.

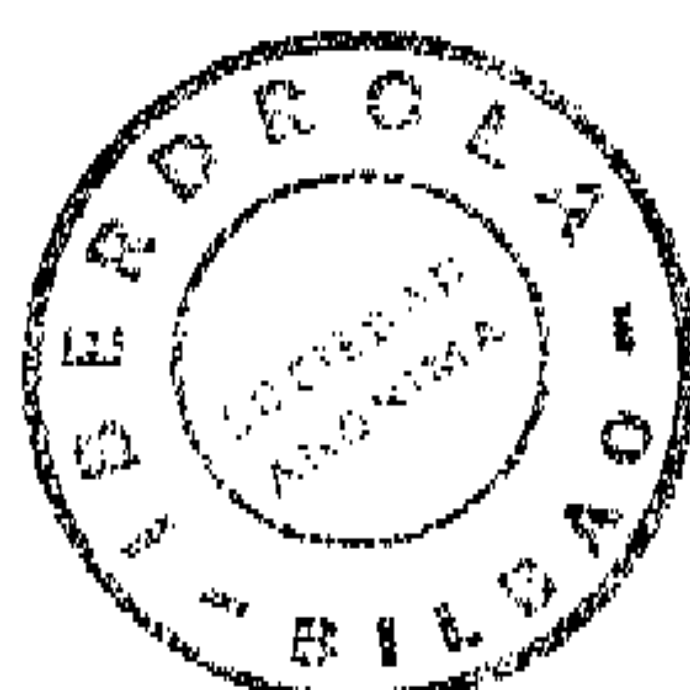
En lo relativo a calidad del suministro, en el año 2006, el TIEPI producido por incidencias en la red de Distribución de IBERDROLA se ha situado en 1,96 horas. Este valor supone una disponibilidad del 99,98%. Iberdrola se sitúa así en una posición de liderazgo en calidad de servicio, cumpliendo el compromiso adquirido en su Plan Estratégico 2001-2006.

En Latinoamérica, a cierre de 2006, IBERDROLA superaba la cifra de 8,5 millones de usuarios gestionados en la región, y la energía distribuida alcanzaba los 27.662 GWh, con un incremento del 4,0%, con respecto al ejercicio anterior.

#### **2.4.7 Aprovevisionamientos de Gas**

Durante 2006, IBERDROLA se ha consolidado como segundo suministrador de gas de España, habiendo aportado el 15% del total del gas consumido en el mercado liberalizado. Asimismo, IBERDROLA ha finalizado este periodo con una cartera de aprovisionamiento global de más de 16 bcm anuales, de los cuales más de 7 bcma cubren sus necesidades de suministro en España y casi 9 bcma hacen lo propio en México y Brasil.

En 2006, la Compañía ha recibido un total de 101 cargamentos de gas natural licuado (GNL) en buques metaneros, que descargan en todas las plantas regasificadoras actualmente operativas en España: Bilbao, Huelva y Sagunto.



*FM*



## **2.5 Cumplimiento del Plan Estratégico 2001-2006 y lanzamiento del Plan Estratégico 2007-2009**

IBERDROLA ha logrado con adelanto varios de los objetivos propuestos en el Plan, con un crecimiento basado en el negocio básico:

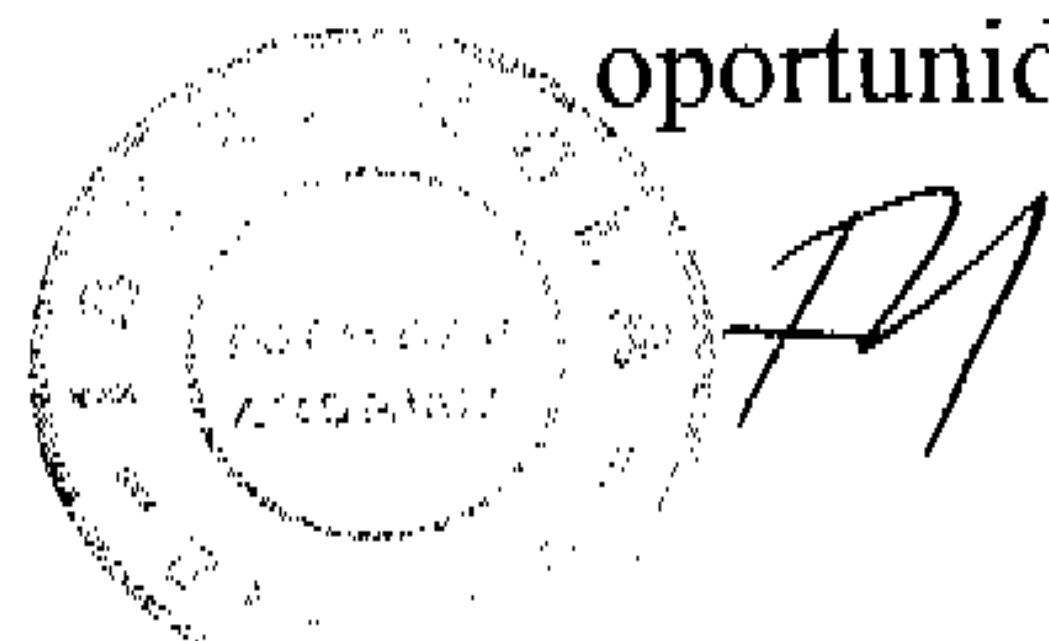
- Ha duplicado su tamaño incrementando en un 83% su capacidad instalada, hasta 30.384 MW, y en un 80% su producción, hasta los 91.991 GWh, frente a los datos de diciembre de 2000.
- También ha duplicado sus resultados alcanzando un Beneficio Neto de 1.660,3 millones de euros, frente a su objetivo de 1.600 millones de euros.
- Tras culminar con éxito el Plan Estratégico 2001-2006, IBERDROLA encara un futuro de crecimiento orgánico a través del Plan Estratégico 2007-2009, y no orgánico a través del acuerdo de integración alcanzado con ScottishPower el pasado 27 de noviembre de 2006, los Consejos de Administración de IBERDROLA y ScottishPower, llegaron a un acuerdo sobre los términos de una oferta por IBERDROLA sobre la totalidad del capital social de ScottishPower.

## **3 PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO IBERDROLA**

### **3.1 Política de gestión de riesgos**

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

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



- El alineamiento con la política general de todas las políticas específicas que sea necesario desarrollar en materia de riesgos.
- El cumplimiento de la normativa y legislación vigente, relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.
- La mejora continua adoptando la referencia de las mejores prácticas internacionales de transparencia y "buen gobierno" relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.

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

El sistema, que cuenta desde el año 2005 con el certificado de calidad según norma ISO 9001:2000 otorgado por AENOR se soporta en tres pilares básicos:

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

La estructura de políticas y límites de riesgo de IBERDROLA, aprobadas por el comité operativo, contemplan los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo:

## **3.2 Riesgos Financieros**

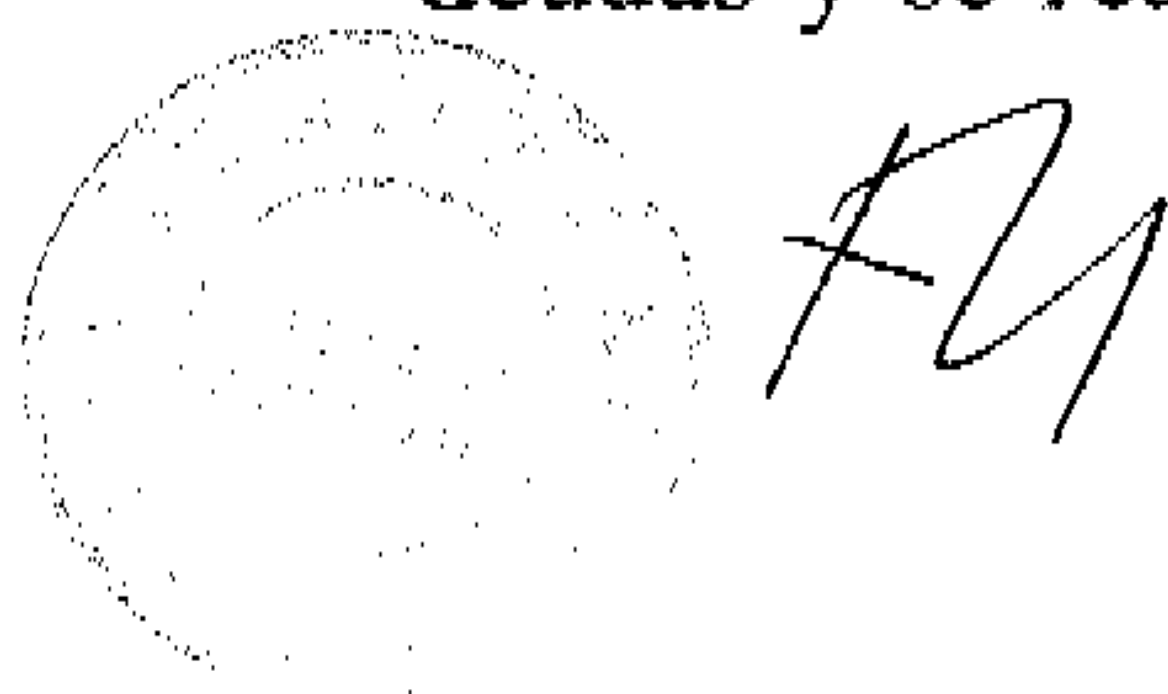
### **3.2.1 Riesgo de tipo de interés**

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

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

### **3.2.2 Riesgo de tipo de cambio**

Las oscilaciones en las paridades de las divisas en las que están instrumentadas las deudas y se realizan las compras / ventas, frente a la moneda de contabilización,



pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio.

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

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

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

### **3.2.3 Riesgo de liquidez**

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

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

### **3.2.4 Riesgo de crédito**

El Grupo IBERDROLA se encuentra expuesto al riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte (cliente, proveedor, socio o entidad financiera) que podría impactar en los resultados. Este riesgo es poco significativo, ya que el periodo medio de cobro a clientes es reducido y las políticas de riesgos limitan tanto el horizonte temporal de las posiciones abiertas como la calidad crediticia de las contrapartes.



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

### **3.3 Otros riesgos**

#### **3.3.1 Riesgos de negocio y mercado**

Las actividades del Grupo IBERDROLA están sometidas a diversos riesgos de negocio, como son la evolución de la demanda, hidraulicidad, eolicidad y otras condiciones climatológicas, así como a diversos riesgos de mercado, como el precio de los combustibles utilizados en la generación de energía eléctrica, el precio de los derechos de emisión de CO2 y el precio del mercado mayorista de electricidad.

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

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

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

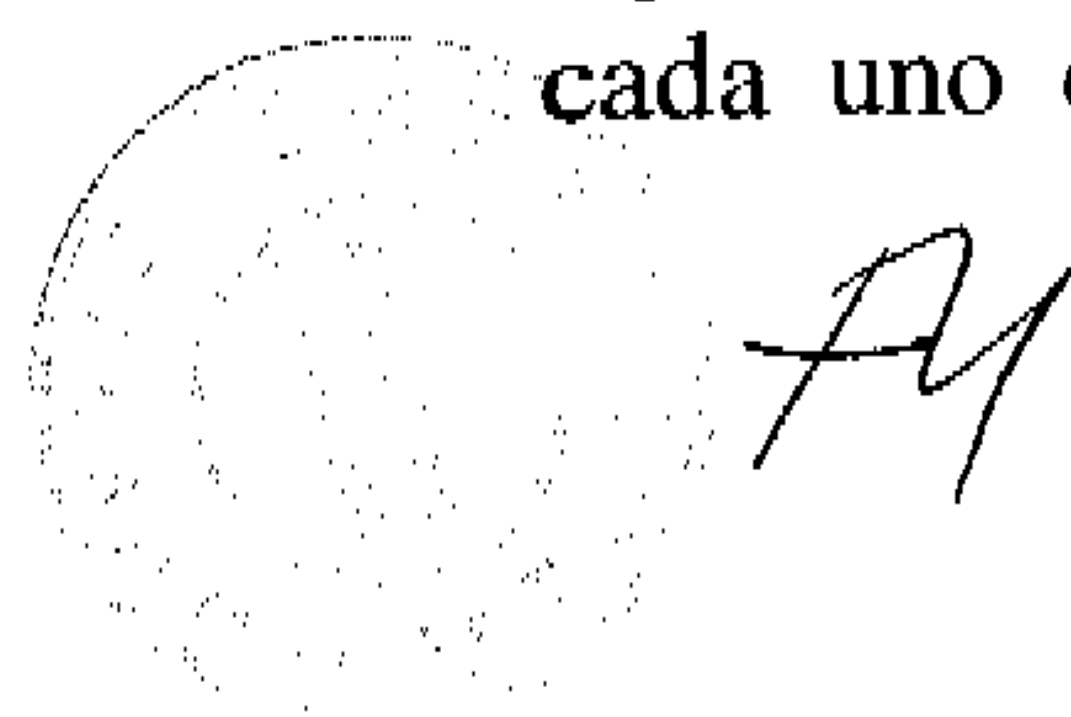
Finalmente se realizan las operaciones de cobertura consideradas necesarias en cada momento para mantener el riesgo dentro de los límites establecidos.

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

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

#### **3.3.2 Riesgos regulatorios**

Las empresas del Grupo IBERDROLA están sujetas a un complejo entramado de leyes y normas sobre las tarifas y otros aspectos de sus actividades en España y en cada uno de los países en los que actúan. La introducción de nuevas leyes /



normas o modificaciones a las vigentes podrían afectar negativamente a las actividades, situación económica y resultados de las operaciones.

Por su importancia a nivel del Grupo IBERDROLA, es de destacar como riesgo regulatorio en España el desajuste o déficit tarifario que se produce cuando el coste de la producción eléctrica estimado en el Decreto de Tarifas no coincide con el real existente en el ejercicio.

El Real Decreto 1634/2006, por el que se establece la tarifa eléctrica a partir del 1 de enero de 2007, ha garantizado la recuperación del déficit de ingresos generado en el ejercicio 2006 con independencia de las ventas futuras, al igual que ocurrió con el déficit del ejercicio 2005. En consecuencia, el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 incluye un importe de 579.670 miles de euros, correspondientes a la mejor estimación del déficit de ingresos correspondiente a IBERDROLA, una vez minorado por el valor de los derechos de emisión según se describe en las notas de la memoria y asumiendo el mantenimiento del mencionado porcentaje del 35,01%.

Las políticas de riesgos impulsan un análisis y seguimiento permanente de los cambios regulatorios, así como la toma de decisiones en base a hipótesis regulatorias razonables, tanto en el ámbito nacional como internacional.

### **3.3.3 Riesgos operacionales**

Durante la operación de todas las actividades del Grupo IBERDROLA se pueden producir pérdidas directas o indirectas ocasionadas por procesos internos inadecuados, fallos tecnológicos, errores humanos o como consecuencia de ciertos sucesos externos.

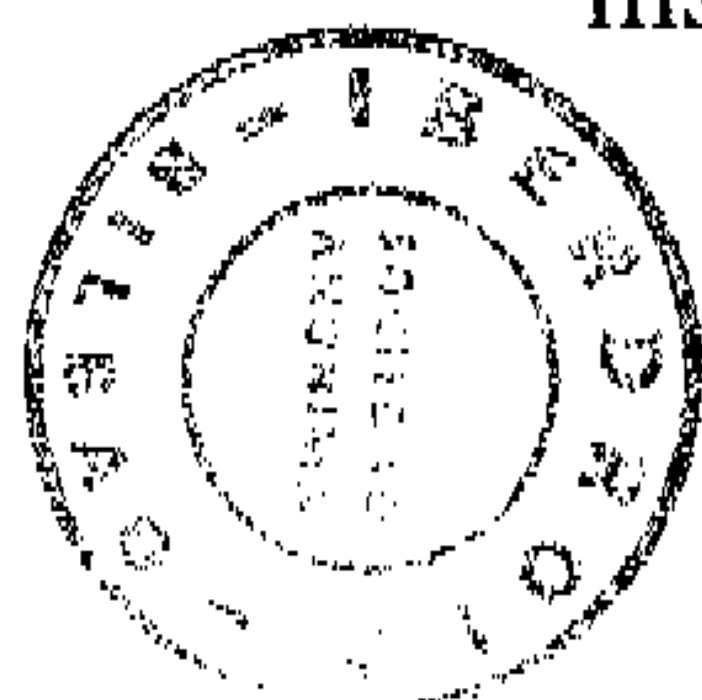
En particular, en el negocio de distribución, estos riesgos podrían ocasionar cortes de suministro y, en general, un deterioro de los niveles de calidad de suministro exigidos, del que podrían derivarse reclamaciones y sanciones administrativas, con su consiguiente impacto económico y reputacional.

IBERDROLA mitiga estos riesgos realizando de las necesarias inversiones, aplicando procedimientos y programas de operación y mantenimiento, soportados por sistemas de calidad, y planificando una adecuada formación y capacitación del personal y una política de aseguramiento adecuada.

### **3.3.4 Riesgos medioambientales**

Las actividades del Grupo IBERDROLA están sujetas a los riesgos relacionados con la existencia de una amplia reglamentación y normativa, que exige la realización de estudios sobre los impactos ambientales y la obtención de licencias y permisos con condicionados ambientales, así como a los riesgos asociados a tributos y otros instrumentos de mercado de carácter ambiental –como los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Adicionalmente existen otros riesgos ambientales inherentes a las actividades del Grupo derivados de la gestión de residuos, vertidos, emisiones y suelos en sus instalaciones y los que afecten a la biodiversidad, y que pueden dar lugar a



reclamaciones por daños, expedientes sancionadores y daños a su imagen y reputación.

Por su relevancia futura, es destacar que, al final del año 2006, fue aprobado el Real Decreto 1370/2006 de 24 de noviembre, en el que para el periodo 2008/2012, se asignan al sector eléctrico una media anual de 54,053 millones de derechos de emisión de gases de efecto invernadero gratuitos, cantidad, aproximadamente, un 39% inferior a la asignada para el periodo 2005/2007. La asignación detallada por instalaciones será conocida en los próximos meses. Las emisiones reales dependerán de la demanda eléctrica, las condiciones climatológicas, y la situación de los mercados de combustibles y de CO2 y los resultados del Grupo estarán afectados por la diferencia entre la cantidad de derechos gratuitos asignados y las emisiones reales, teniendo en cuenta el precio de los derechos en el mercado y lo establecido por la regulación eléctrica al respecto.

Las políticas de riesgos contemplan los riesgos medioambientales a fin de mitigarlos, impulsando la implantación de sistemas de gestión ambiental en el ámbito de las instalaciones de producción y distribución de la Compañía y la colaboración permanente con los organismos reguladores y agentes afectados.

### **3.3.5 Riesgos relativos a nuevas inversiones**

Toda nueva inversión está sometida a diversos riesgos de mercado, crédito, negocio, regulatorios, operacionales y otros, que pueden comprometer los objetivos de rentabilidad del proyecto.

Durante la fase de ejecución de las inversiones, son de destacar por su importancia y complejidad los riesgos relativos a la construcción de nuevas instalaciones de generación de energía, fundamentalmente ciclos combinados y parques eólicos, que pueden requerir obtener permisos y autorizaciones de las administraciones, adquirir terrenos o firmar contratos de arrendamiento, suscribir contratos de suministro de equipos y servicios de construcción, de explotación y mantenimiento, de suministro de combustible y de transporte, acuerdos de consumo y financiación, todos los cuales pueden provocar demoras y producir incrementos de costes.

Las políticas de riesgos relativas a las nuevas inversiones contemplan todos estos riesgos y establecen límites específicos sobre la rentabilidad prevista y la rentabilidad en riesgo esperada, que deben ser cumplidos para que un proyecto sea autorizado. Así mismo, existen procedimientos específicos para la aprobación de las inversiones significativas, que exigen la previa elaboración de un dossier de inversión con su correspondiente análisis de riesgos.

### **3.3.6 Riesgos asociados a las actividades internacionales**

Todas las actividades internacionales del Grupo IBERDROLA están expuestas, en mayor o menor medida y en función de sus características, a los riesgos anteriormente descritos (climatología, demanda, regulación, precio de los combustibles y de la energía, medio ambiente, ...) y, adicionalmente, a otro tipo de riesgos inherentes al país en el que desarrollan su actividad.



#### 4 MEDIO AMBIENTE

IBERDROLA mantiene su puntuación en la dimensión ambiental de acuerdo con SAM, analista del Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI). El análisis de la dimensión ambiental para este índice incluye los siguientes apartados: Política y gestión ambiental, resultados ambientales (eco-eficiencia), información ambiental, sistema de gestión ambiental avanzado, resultados ambientales avanzados, estrategia climática, proyectos de infraestructura, generación de electricidad, transporte y distribución y biodiversidad.

La Compañía está en las primeras posiciones entre las empresas de su sector en Estrategia Climática de acuerdo con la valoración del analista del Índice Dow Jones de Sostenibilidad, con una puntuación de 92 sobre 100. Asimismo, ha sido seleccionada por segundo año consecutivo como "Best in Class" en el sector a escala mundial por su estrategia ante el Cambio Climático, integrando el "Climate Leadership Index". La estrategia basada en un importante desarrollo de las energías renovables y de centrales de ciclo combinado de gas natural, ha dado lugar a una estructura de producción equilibrada, que permite a la Compañía mantenerse entre las grandes empresas europeas con menores emisiones de CO2 por kWh producido.

IBERDROLA se ha convertido en la primera multinacional eléctrica española que implanta en toda su estructura organizativa un Sistema de Gestión Ambiental Global, que ha sido certificado por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR).

Este sistema, cuya aplicación ha sido posible tras más de dos años de trabajo de todas las áreas de negocio y corporativas de la Empresa, permitirá reducir los riesgos ambientales, mejorando la gestión de los recursos y optimizando las inversiones y los costes.



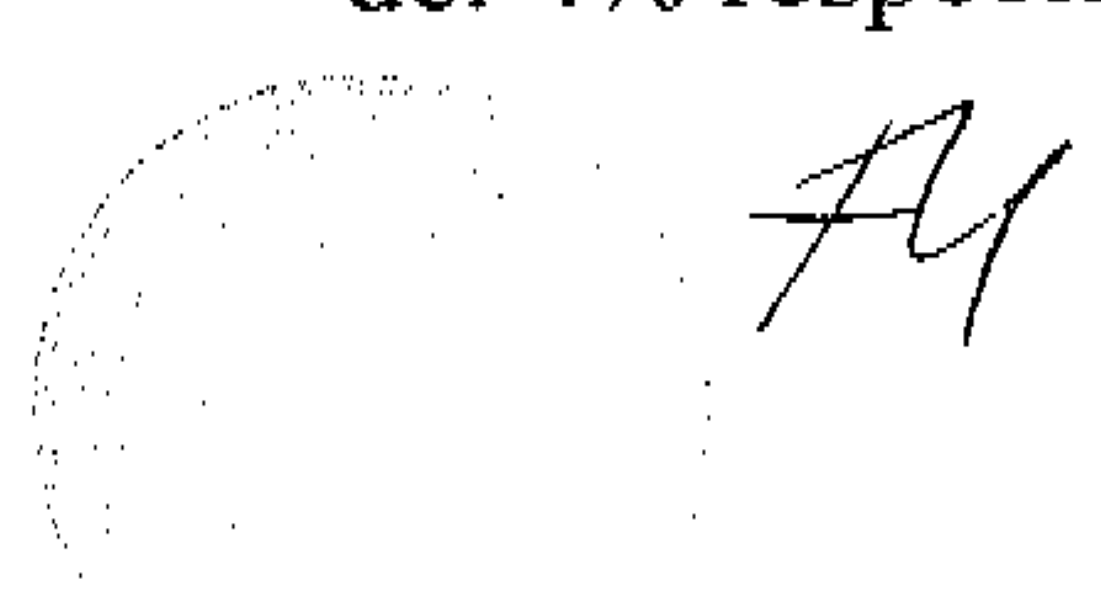
## 5 ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Política de Innovación en IBERDROLA se orienta hacia una gestión cada vez más eficiente de los recursos disponibles, asegurando al mismo tiempo que las tecnologías más adecuadas se introducen a buen ritmo. Asimismo, la Compañía entiende que la innovación es un elemento clave para el desarrollo sostenible. Bajo estas premisas y como parte del compromiso con la innovación, en el Plan Estratégico 2007-2009 se han identificado actividades que suponen una inversión por este concepto de 200 millones de euros.

Con el objetivo de reforzar esta estrategia se ha dado un fuerte impulso en 2006 a la dirección innovación, al multiplicar por dos los recursos y al poner en marcha una serie de iniciativas entre las que cabe destacar:

- La introducción del Modelo Capital Innovación de Ibermática como una herramienta clave que permitirá medir y desarrollar la capacidad de cambio y ajuste de IBERDROLA ante las nuevas circunstancias del mercado y del entorno.
- El desarrollo de los comités de I+D+i de los diferentes negocios, cuya misión principal es la de gestionar el proceso innovador desde una perspectiva más cercana a los mismos.
- La puesta en marcha del proyecto Red de Innovación IBERDROLA, como el foro donde se desarrollará una intensa actividad de vigilancia tecnológica, promoción de proyectos e intercambio de conocimientos.
- El inicio del proceso de certificación del sistema de gestión de la I+D+i según el conjunto de normas UNE 166.000.
- La aplicación del Marco de Referencia de la Innovación dentro de un proyecto piloto en el que han participado empresas como Siemens, IBM y 3M.
- La identificación de 15 áreas de conocimiento, dirigidas por técnicos especialistas de IBERDROLA que forman la base del sistema de gestión del conocimiento de la Compañía.

En 2006 IBERDROLA ha desarrollado 131 proyectos de I+D+i de los cuales 35 han sido nuevas iniciativas. La inversión total en las actividades de innovación de la Compañía ha ascendido a 56 millones de euros, lo que supone un incremento del 4% respecto al año 2005.



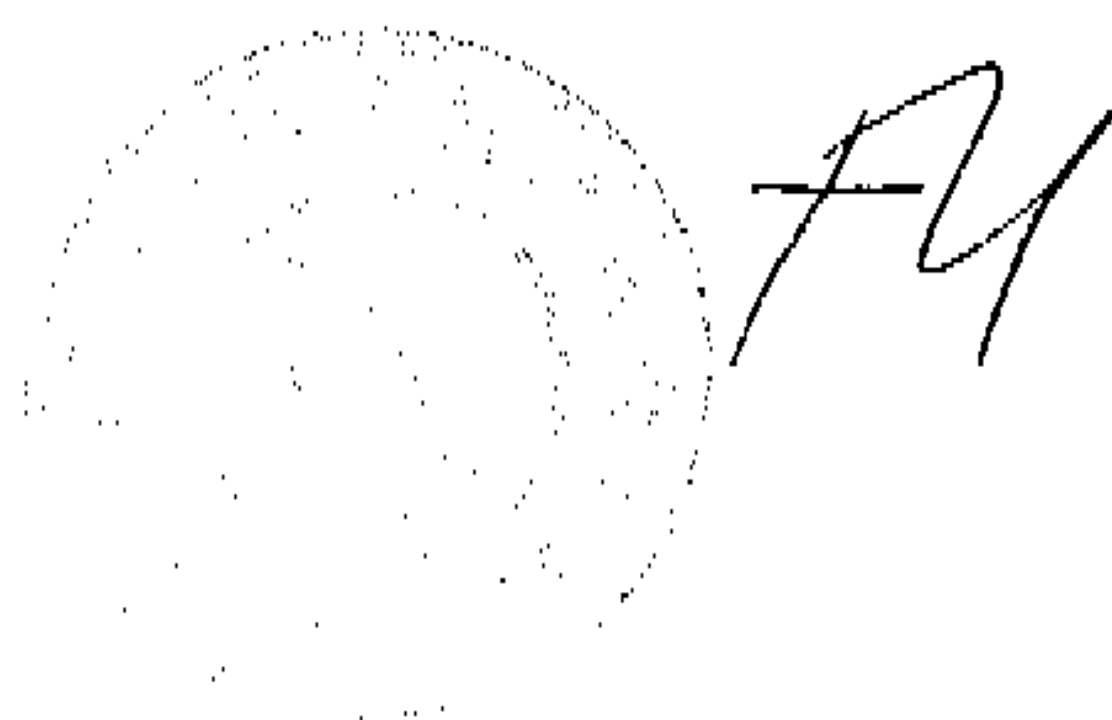


## 6 ACCIONES PROPIAS Y REDUCCIÓN DE CAPITAL

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2006 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 2006, 8.270.501 acciones propias por un importe de 228 millones de euros, con un valor nominal de 25 millones de euros. Asimismo se han enajenado 8.284.425 acciones propias por un importe de 227 millones de euros.

El importe resultante de las enajenaciones de acciones propias efectuadas durante el ejercicio 2006 es superior al coste de adquisición al que tenía el Grupo registradas dichas acciones propias en 689 miles de euros.

Por último señalar que al cierre del ejercicio 2006 la autocartera ascendía a 95.613 acciones y se encontraban vivos derivados sobre 4.725.992 acciones propias.

A circular stamp, likely a corporate seal, is partially visible on the left side of the page. To its right, there is a handwritten signature in dark ink, which appears to be 'FY'.

# PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

## EJERCICIO 2006

	<u>Miles de euros</u>
<b>Bases de reparto:</b>	
Remanente de ejercicios anteriores	1.049.384
Beneficio del ejercicio 2006	940.964
	<hr/> <b>1.990.348</b> <hr/>
<b>Distribución:</b>	
A dividendos	1.097.461
A remanente (importe mínimo)	892.887
	<hr/> <b>1.990.348</b> <hr/>

F4



**EJERCICIO 2006**

**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES**

**INFORME DE GESTIÓN**

**PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADO**

~~José Ignacio Sánchez Galán~~

Juan Luis Arregui Ciarsolo

~~Víctor de Urutia Vallejo~~

~~José Orbeagozo Arroyo~~

Lucas M<sup>a</sup> de Oriol López-Montenegro

Ricardo Alvarez Isasi

~~Mariano Ybarra Zubiria~~

~~José Ignacio Berroeta Echevarria~~

Julio de Miguel Aynat

Sebastián Battaner Arias

---

Xabier de Irala Estévez

~~Inigo Víctor de Oriol Ibarra~~

---

Inés Macho Stadler

Braulio Medel Cámara

---

José Carlos Pla Royo

---

Federico San Sebastián Flechoso, Secretario 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 2006, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad en reunión celebrada en 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 88 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con mi rúbrica.

Se hace constar que no estampa su firma en este documento Don Braulio Medel Cámara por encontrarse ausente por causa de fuerza mayor, habiendo delegado su representación en el Presidente del Consejo de Administración, manifestando asimismo su plena adhesión al conjunto de dicha documentación.

Bilbao, 20 de febrero de 2007

**IBERDROLA, S.A.**

El Secretario del Consejo de Administración

---

---



**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2006**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de  
IBERDROLA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de IBERDROLA, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo IBERDROLA), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de diversas sociedades dependientes, cuyos activos y resultado neto representan, respectivamente, 7% y 18% de las correspondientes cuentas consolidadas. Las cuentas anuales de esas sociedades dependientes han sido auditadas por otros auditores (véase detalle en el Anexo de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo IBERDROLA se basa, en lo relativo a la participación en esas sociedades dependientes, únicamente en el informe de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 23 de febrero de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de IBERDROLA, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto recogidos en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de IBERDROLA, S.A. y Sociedades dependientes, 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 2006. 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.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

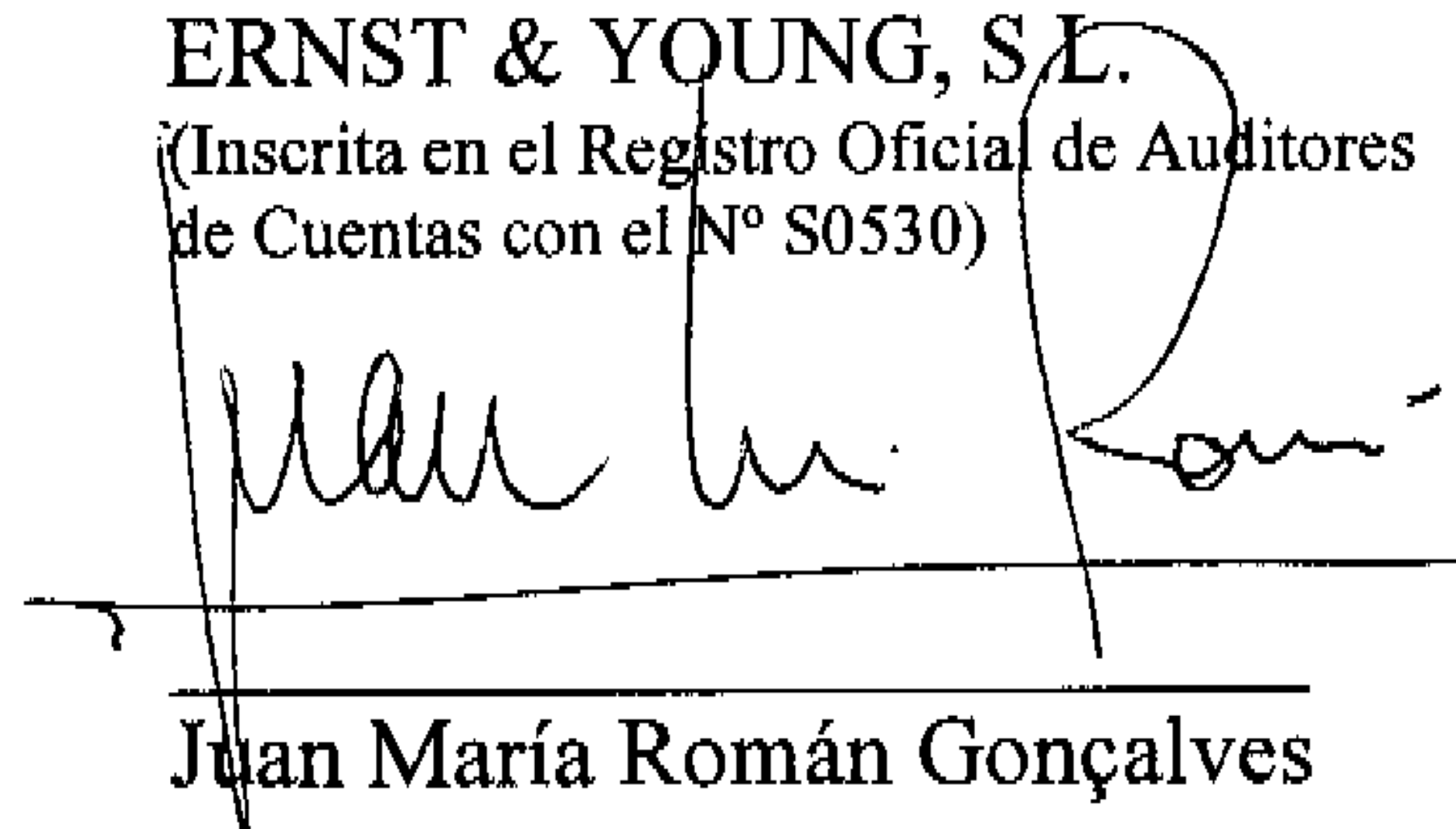
**ERNST & YOUNG, S.L.**

Año **2007** N° **03/07/00059**  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

21 de febrero de 2007

**ERNST & YOUNG, S.L.**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



**Juan María Román Gonçalves**



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

#4



## INDICE

	<u>Página</u>
<b>Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>4</b>
<b>Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>6</b>
<b>Estados Consolidados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>7</b>
<b>Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>8</b>
<b>Memoria consolidada</b>	
1 Actividad del Grupo	9
2 Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	9
3 Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico	12
4 Políticas contables	16
5 Política de gestión de riesgos financieros	34
6 Uso de estimaciones y fuentes de incertidumbre	39
7 Información sobre segmentos geográficos y por negocio	41
8 Activo intangible	47
9 Inversiones inmobiliarias	49
10 Propiedad, planta y equipo	50
11 Inversiones financieras	53
12 Deudores comerciales y otras deudas a cobrar no corrientes	58
13 Valoración de instrumentos financieros	58
14 Combustible nuclear	59
15 Existencias	59
16 Contratos de construcción	60
17 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	60
18 Efectivo y otros medios equivalentes	61
19 Patrimonio	62
20 Ingresos diferidos	68
21 Provisión para pensiones y obligaciones similares	69
22 Otras provisiones	74
23 Deuda financiera – Préstamos	76
24 Instrumentos financieros derivados	79
25 Otras cuentas a pagar no corrientes	82
26 Impuestos diferidos y gasto por Impuesto sobre Sociedades	82
27 Administraciones Públicas	87
28 Acreedores comerciales	88
29 Importe neto de la cifra de negocios	88



	<u>Página</u>
	89
	89
30 Aprovisionamientos	90
31 Gastos de personal	91
32 Arrendamientos operativos	91
33 Amortizaciones y provisiones	92
34 Beneficios en enajenación de activos no corrientes	92
35 Ingreso financiero	93
36 Gasto financiero	93
37 Permutas	94
38 Combinaciones de negocios	95
39 Pasivos contingentes	96
40 Intereses en negocios conjuntos	97
41 Garantías comprometidas con terceros	99
42 Retribuciones al Consejo de Administración	100
43 Retribuciones a la Alta Dirección	105
44 Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	105
45 Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2006	106
46 Oferta sobre las acciones de Scottish Power, Plc.	107
47 Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas	107
48 Beneficios por Acción	
49 Formulación de Cuentas Anuales	108
<b>Anexos</b>	<b>120</b>
<b>Informe de Gestión del ejercicio 2006</b>	

F4



**IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de Situación Consolidados al**  
**31 de diciembre**

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		2006	2005 (*)
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
<b>Activo intangible</b>	8	900.125	848.595
Fondo de comercio		55.644	50.033
Otros activos intangibles		844.481	798.562
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	9	498.486	550.546
<b>Inmovilizado material</b>	10	21.067.354	19.942.254
Propiedad, planta y equipo en explotación		19.362.285	17.664.216
Propiedad, planta y equipo en curso		1.705.069	2.278.038
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>		2.723.881	1.630.435
Participaciones contabilizadas por el método de participación	11.a	761.410	475.840
Cartera de valores no corrientes	11.b	1.603.399	914.046
Otras inversiones financieras no corrientes	11.c	279.207	165.497
Instrumentos financieros derivados	24	79.865	75.052
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes</b>	12	832.840	1.468.504
<b>Impuesto diferido activo</b>	26	1.221.965	1.356.456
		<u>27.244.651</u>	<u>25.796.790</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
<b>Combustible nuclear</b>	14	237.898	211.686
<b>Existencias</b>	15	1.192.727	848.348
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>	17	2.790.578	2.324.317
<b>Inversiones financieras corrientes</b>		288.855	669.194
Cartera de valores corrientes		147.179	3.492
Otras inversiones financieras corrientes	11.c	123.296	650.900
Instrumentos financieros derivados	24	18.380	14.802
<b>Administraciones Públicas</b>	27	601.560	419.905
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>	18	704.574	208.420
		<u>5.816.192</u>	<u>4.681.870</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>33.060.843</u>	<u>30.478.660</u>

(\*) El Balance de Situación Consolidado correspondiente al ejercicio 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 49 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

FY



**IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de Situación Consolidados al**  
**31 de diciembre**

**PATRIMONIO NETO Y PASIVO**

**PATRIMONIO NETO:**

**De la sociedad dominante**

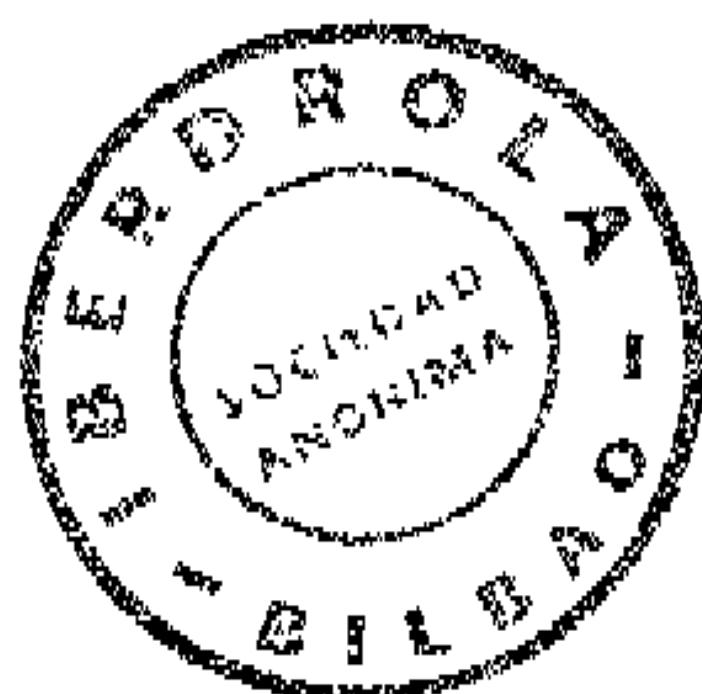
Capital suscrito  
 Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados  
 Otras reservas  
 Acciones propias en cartera  
 Diferencias de conversión  
 Resultado neto del ejercicio  
**De accionistas minoritarios**

	Nota	Miles de euros	
		2006	2005 (*)
	19	10.418.214	9.267.653
		2.704.648	2.704.648
		739.100	153.494
		5.361.810	4.876.751
		(3.223)	(2.479)
		(44.377)	153.190
		1.660.256	1.382.049
		148.789	147.002
		<u>10.567.003</u>	<u>9.414.655</u>
	20	817.607	675.597
		1.717.775	1.379.221
	21	825.876	732.545
	22	891.899	646.676
		12.618.183	11.555.610
		12.575.158	11.390.185
	23	43.025	165.425
	24	278.322	238.248
	25	605.282	719.715
	26	<u>16.037.169</u>	<u>14.568.391</u>
		466.023	416.829
	21	118.488	182.894
	22	347.535	233.935
		1.734.063	1.555.441
		1.665.412	1.544.839
	23	68.651	10.602
	24	4.256.585	4.523.344
	28	2.687.756	2.919.585
		635.009	575.765
	27	933.820	1.027.994
		<u>6.456.671</u>	<u>6.495.614</u>
		<u>33.060.843</u>	<u>30.478.660</u>

**TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO**

(\*) El Balance de Situación Consolidado correspondiente al ejercicio 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 49 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.



74

**IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los**  
**ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**

	Nota	Miles de euros	
		2006	2005(*)
Importe neto de la cifra de negocios	29	11.017.408	11.738.228
Aprovisionamientos	30	(5.217.048)	(6.791.567)
		<u>5.800.360</u>	<u>4.946.661</u>
Gastos de personal	31	(1.173.721)	(979.832)
Gastos de personal activados	31	173.058	174.255
Servicios exteriores		(1.008.907)	(862.934)
Otros ingresos de explotación		235.171	322.184
		<u>(1.774.399)</u>	<u>(1.346.327)</u>
Tributos		(136.311)	(222.721)
		<u>3.889.650</u>	<u>3.377.613</u>
Amortizaciones y provisiones	33	(1.235.200)	(1.115.395)
		<u>2.654.450</u>	<u>2.262.218</u>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado de sociedades por el método de participación - neto de impuestos	35	69.085	34.421
Ingreso financiero	36	368.302	266.719
Gasto financiero	34	(887.250)	(722.359)
Beneficios en enajenación de activos no corrientes		193.403	157.712
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes		(11.814)	(40.901)
		<u>2.386.176</u>	<u>1.957.810</u>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>			
Impuesto sobre Sociedades	26	(695.291)	(553.250)
		<u>1.690.885</u>	<u>1.404.560</u>
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>			
Accionistas minoritarios		(30.629)	(22.511)
		<u>1.660.256</u>	<u>1.382.049</u>
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>			
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS (BÁSICO Y DILUIDO)</b>	48	1,843	1,534

(\*) La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 49 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

*FU*

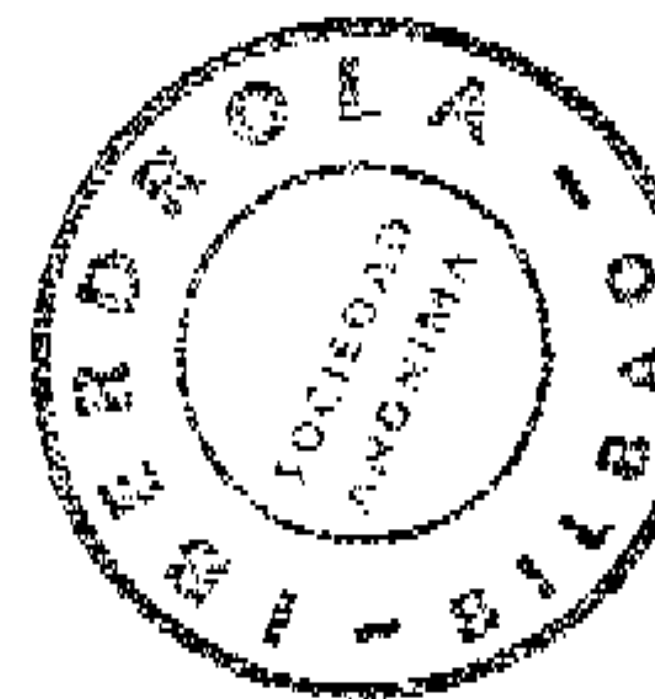


**IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Estados Consolidados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los**  
**ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**

	Miles de euros					
	2006		2005 (*)			
	De la sociedad dominante	De accionistas minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De accionistas minoritarios	Total
<b>RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO</b>						
En otras reservas	(24.291)	-	(24.291)	(202.695)	-	(202.695)
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	(8.796)	-	(8.796)	(311.838)	-	(311.838)
Regularización de tipo impositivo	(13.801)	-	(13.801)	-	-	-
Otros	(7.307)	-	(7.307)	109.143	-	109.143
Efecto fiscal	5.613	-	5.613	-	-	-
	585.606	-	585.606	172.290	-	172.290
En reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	457.573	-	457.573	180.321	-	180.321
Variación en la valoración de inversiones disponibles para la venta	178.854	-	178.854	85.649	-	85.649
Variación en la valoración de derivados de cobertura de flujos	(50.821)	-	(50.821)	(93.680)	-	(93.680)
Efecto fiscal	(197.567)	(7.116)	(204.683)	219.857	7.652	227.509
En diferencias de conversión	(297.722)	(10.715)	(308.437)	330.901	11.499	342.400
Variación en las diferencias de conversión	100.155	3.599	103.754	(111.044)	(3.847)	(114.891)
Efecto fiscal	363.748	(7.116)	356.632	189.452	7.652	197.104
<b>TOTAL RESULTADO NETO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO</b>	1.660.256	30.629	1.690.885	1.382.049	22.511	1.404.560
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	2.024.004	23.513	2.047.517	1.571.501	30.163	1.601.664
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO</b>						

(\*) El Estado Consolidado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio 2005 se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 49 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de los Estados Consolidados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.



**IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**

		<i>Miles de euros</i>	
	<i>Nota</i>	<i>2006</i>	<i>2005 (*)</i>
<b>Flujos de efectivo por actividades de explotación:</b>			
Beneficio antes de impuestos		2.386.176	1.957.810
Ajustes por-			
Amortizaciones y provisiones	21,22,33	1.395.285	1.351.130
Resultados neto de participación en empresas asociadas	11	(69.085)	(34.421)
Subvenciones aplicadas	20	(48.519)	(147.154)
Ingresos y gastos financieros	35,36	518.948	455.639
Resultados en enajenación de activos no corrientes	34	(181.589)	(116.810)
<b>Variación de capital circulante:</b>			
Variación en deudores comerciales y otros		(465.917)	(277.643)
Variación de existencias		(370.591)	38.182
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(110.283)	569.614
Efecto en el capital circulante por las variaciones en el método y/o perímetro de consolidación		28.786	(11.768)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		(28.561)	6.649
<b>Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes</b>			
Pagos de provisiones		675.737	(1.379.903)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(190.885)	(148.620)
Intereses cobrados		(693.430)	(460.938)
Dividendos cobrados		221.281	90.689
		67.890	33.191
		<u>3.135.243</u>	<u>1.925.647</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>			
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	8	-	(97.870)
Adquisición de activos intangibles	11	(53.167)	(64.745)
Adquisición de empresas asociadas	11	(224.279)	(7.382)
Adquisición de cartera de valores	11	(331.812)	(248)
Otras inversiones	19	(113.711)	64.022
Adquisición de acciones propias	9	(228.170)	(319.495)
Adquisición de inversiones inmobiliarias	10	(4.318)	(24.972)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	10	(2.435.701)	(2.041.996)
Variación de circulante por activos financieros corrientes		380.339	(455.725)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(8.170)	(18.045)
Cobros por enajenación de activos no financieros		57.054	131.433
Cobros por enajenación de activos financieros		79.900	155.312
Cobros por enajenación de acciones propias	19	227.427	322.681
		<u>(2.654.608)</u>	<u>(2.357.030)</u>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>			
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados	19	(872.699)	(729.384)
Variación de circulante por deuda financiera corriente	20	120.573	(931.990)
Subvenciones de capital		187.855	164.269
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo		3.007.716	3.510.878
Intereses pagados incluidos intereses capitalizados		(751.767)	(697.535)
Reembolso de deuda financiera		(1.665.412)	(844.839)
Créditos a largo plazo		-	(9.592)
Cancelación anticipada de derivados		-	37.024
		<u>26.266</u>	<u>498.831</u>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>			
<b>Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)</b>			
		(10.747)	6.870
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		496.154	74.318
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u>208.420</u>	<u>134.102</u>
		<u>704.574</u>	<u>208.420</u>

(\*) El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio 2005 se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 49 descritas en la Memoria Consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.



F4



# IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria consolidada

31 de diciembre de 2006

### 1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

IBERDROLA, Sociedad Anónima constituida en España (en adelante, IBERDROLA), conforme a lo establecido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, tiene por objeto social:

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

El domicilio social de IBERDROLA se encuentra en la calle Gardoqui 8, en Bilbao.

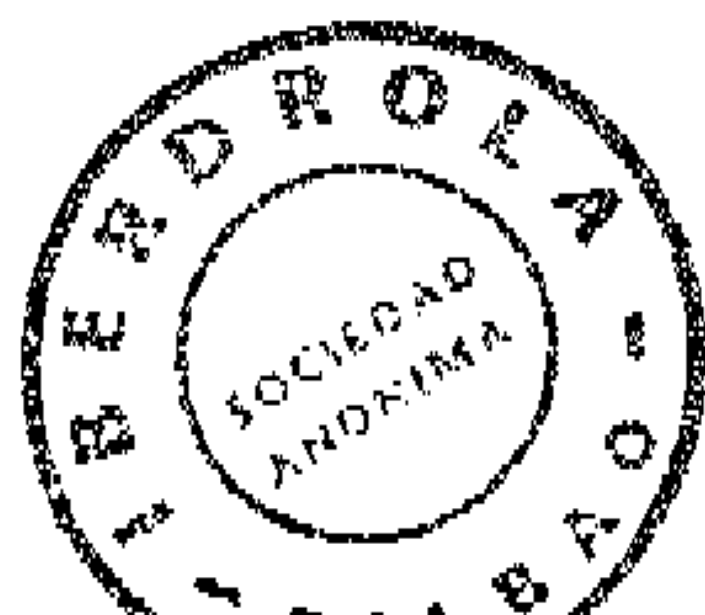
Las actividades señaladas podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente, de forma total o parcial, por IBERDROLA, o bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades, con sujeción en todo caso a las prescripciones de la legislación aplicable en cada momento, y en especial al sector eléctrico (Nota 3).

Las sociedades dependientes 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.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

#### a) Normativa contable aplicada

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA del ejercicio 2006, que han sido formuladas por los Administradores con fecha 20 de febrero de 2007, se presentan de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), según han sido aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo. Los Administradores de IBERDROLA esperan que la Junta General de Accionistas apruebe estas Cuentas Anuales Consolidadas sin ninguna modificación.



Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado sobre la base del coste histórico, excepto en el caso de los activos financieros disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados, que se han valorado a su valor razonable. Los importes registrados de los activos y pasivos que son objeto de cobertura de valor razonable son ajustados para reflejar los cambios en su valor razonable derivados del riesgo cubierto.

Asimismo, IBERDROLA ha optado por aplicar anticipadamente las siguientes normas, que han sido aprobadas por la Unión Europea y que no tienen efectos en la situación financiera del Grupo, pues únicamente suponen desgloses adicionales:

- La NIIF 7: "Instrumentos financieros: Información a revelar" (véase Notas 5 y 24), que requiere desgloses que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros.
- Las modificaciones de la NIC 1: "Presentación de estados financieros", que requieren hacer nuevos desgloses que permitan a los usuarios evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital (véase Nota 19).

El resto de las normas emitidas por los organismos correspondientes pero cuya aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2006 no tendrían impactos significativos sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.

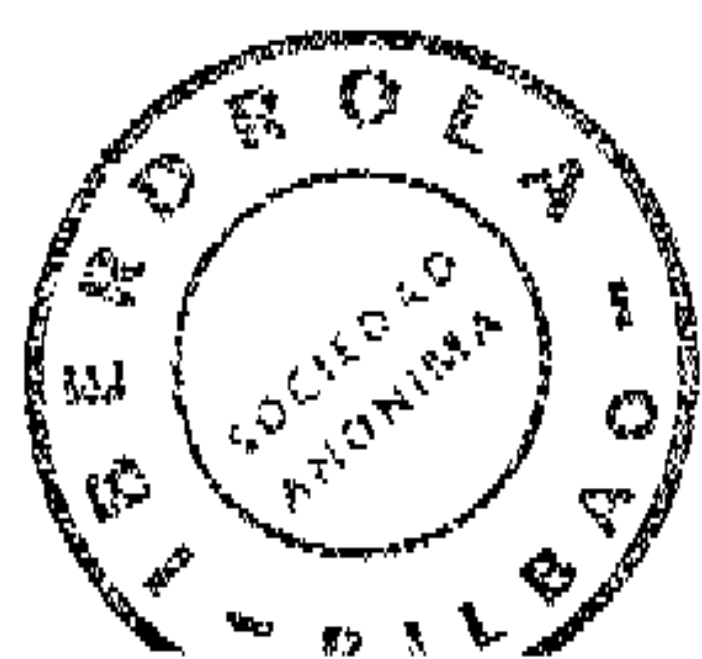
Las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación, entre las que destacan las siguientes:

- i) Las NIIF establecen como alternativa la contabilización, como mayor coste de adquisición de los activos, de los gastos financieros generados por la financiación externa asignada al inmovilizado en curso y a las existencias de combustible nuclear. El Grupo IBERDROLA ha optado por activar estos gastos financieros.
- ii) Las participaciones en negocios conjuntos pueden ser consolidadas por integración proporcional o valoradas por el método de participación, debiendo aplicarse 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 comparte el control con el resto de socios.
- iii) Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo los epígrafes "Inmovilizado Material - Propiedad, planta y equipo" e "Inversiones inmobiliarias" pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso. El Grupo IBERDROLA ha optado por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición corregido.
- iv) Las NIIF permiten la imputación a resultados de las diferencias actuariales superiores al mayor valor entre el 10% del valor actual actuarial de la prestación garantizada y el 10% del valor de mercado de los activos afectos al plan, diferida en el periodo medio restante de la vida de los empleados afectos al plan. Alternativamente, existe la opción de imputar a reservas las diferencias actuariales que se pongan de manifiesto en sus compromisos de prestación definida.

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2006.



**b) Principios de consolidación**

Las sociedades dependientes en las que el Grupo IBERDROLA posee control se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel del Grupo IBERDROLA.

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

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

Las sociedades asociadas en las que el Grupo IBERDROLA no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el Balance de Situación Consolidado por el método de participación. A efectos de la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en las que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

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

La fecha de cierre de los estados financieros de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas utilizados es el 31 de diciembre. Las políticas contables de dichas sociedades son las mismas o han sido homogeneizadas con las utilizadas por el Grupo IBERDROLA en la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Los estados financieros de cada una de las sociedades extranjeras han sido preparados en su moneda funcional, entendiéndose por tal la divisa del entorno económico en que cada sociedad opera y en la que genera y emplea el efectivo.

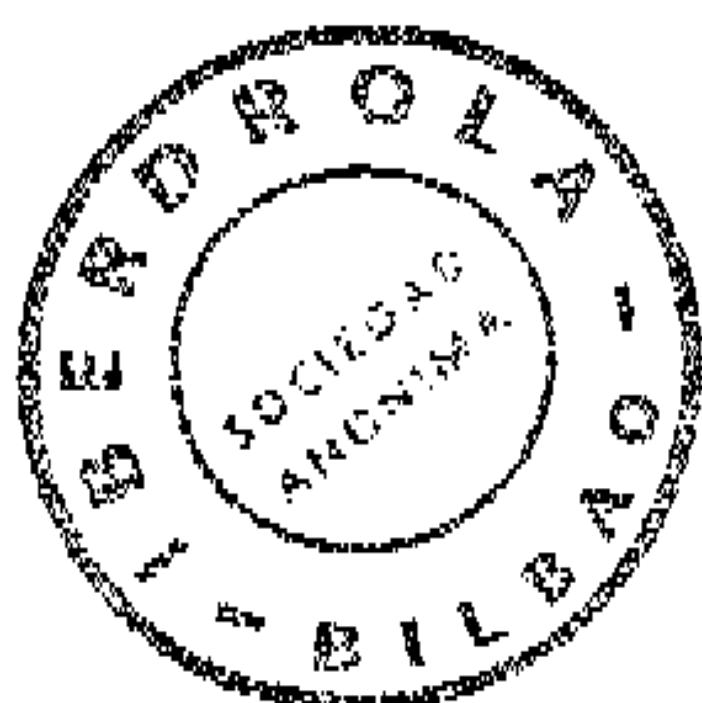
La consolidación de las operaciones de IBERDROLA y las sociedades dependientes y multigrupo consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

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

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

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación.

*FU*



2. Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien anualmente se revisa su posible deterioro.
3. El resultado de valorar las participaciones por el método de participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes "Otras reservas" y "Resultado de sociedades por el método de participación" del Balance de Situación Consolidado y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjuntos, respectivamente.
4. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global y de aquellas filiales de sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio neto - De accionistas minoritarios" del pasivo del Balance de Situación Consolidado y "Accionistas minoritarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
5. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre las Cuentas Anuales Consolidadas y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados siempre y cuando no haya operaciones significativas que hagan poco apropiada la utilización del tipo de cambio promedio), según corresponda.
6. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

### 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 estos estados financieros). A continuación se describe la regulación fundamental que afecta al Grupo IBERDROLA.

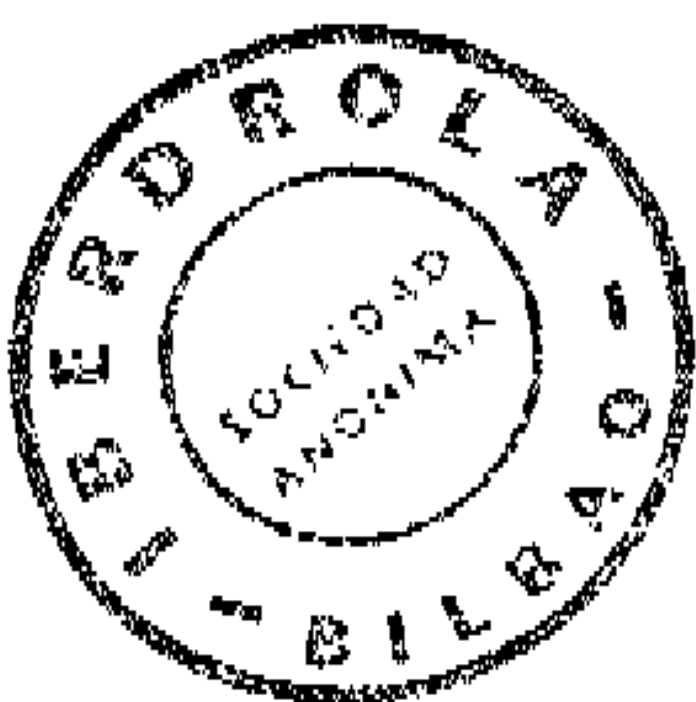
#### España

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

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

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

*FM*



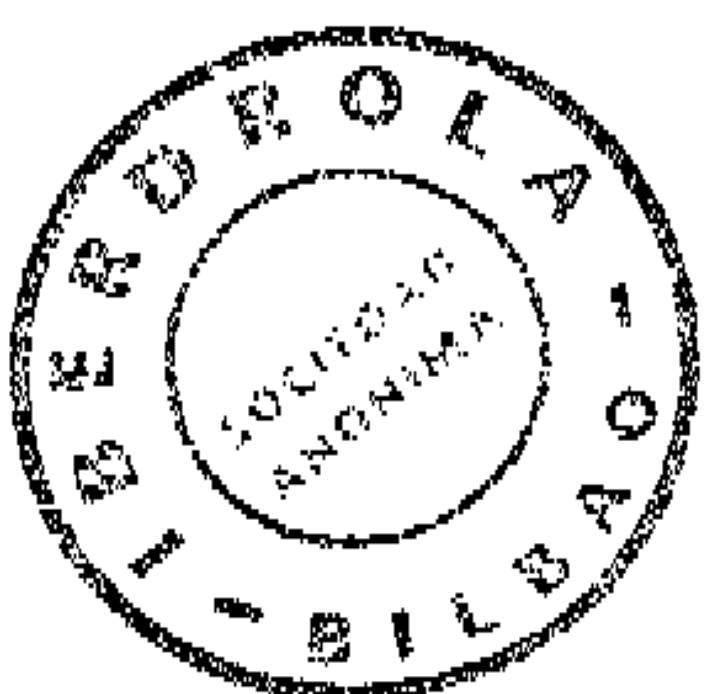
- A partir del 1 de enero de 1998 los productores de energía eléctrica, a salvo de las especialidades y excepciones previstas en la Ley, efectúan ofertas económicas horarias de venta de energía por cada una de las unidades de producción de las que son titulares, determinándose el orden de funcionamiento 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.

Por otro lado, con fecha 28 de febrero de 2006 ha sido publicado el Real Decreto-Ley 3/2006, que modifica el mecanismo de las ofertas de venta y adquisición de energía presentadas simultáneamente al mercado diario e intradiario de producción por sujetos del sector eléctrico pertenecientes al mismo grupo empresarial. Este Real Decreto-Ley establece que las ofertas de venta y adquisición de energía eléctrica presentadas simultáneamente por sujetos del mismo grupo empresarial en los mercados diario e intradiario de producción serán asimiladas a contratos bilaterales por las cantidades coincidentes de venta y adquisición, fijando que el precio provisional a considerar por los distribuidores durante el ejercicio 2006 por la energía adquirida a través de este mecanismo es de 42,35 €/MWh (Nota 4.z). Asimismo, el Gobierno determinará el precio definitivo al que se reconocerán dichas adquisiciones de energía realizadas por parte de las mencionadas empresas distribuidoras a lo largo del año en cuestión, hecho éste que no ha tenido lugar a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas. Dicho precio se basará en cotizaciones de mercados de electricidad que serán objetivas y transparentes.

Por otro lado, el Real Decreto 1634/2006, de 29 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica a partir del 1 de enero de 2007, determina que, durante el ejercicio 2007, el precio provisional a considerar para los distribuidores por la energía asimilada a bilateral será el precio de casación del mercado diario e intradiario de producción de energía eléctrica más el precio medio de adquisición de los distribuidores en concepto de los servicios de ajuste, desvíos y garantía de potencia correspondiente a dicha energía para cada período de programación.

Asimismo, con fecha 30 de mayo de 2006, ha sido publicada la Resolución de 24 de mayo de 2006, de la Secretaria General de Energía, por la que se aprueban las reglas de funcionamiento del mercado diario e intradiario de producción de energía eléctrica.

- 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.



F2

- El régimen económico de las instalaciones de producción de energía renovable se encuentra definido en el Real Decreto 436/2004, por el que se establece la metodología para la actualización, sistematización y refundición del régimen jurídico y económico de la actividad de producción de energía en régimen especial. Este Real Decreto establece dos opciones de retribución a las que pueden acogerse las instalaciones productoras de electricidad en régimen especial. La primera de ellas consiste en ceder la electricidad a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo calculado como un porcentaje de la tarifa eléctrica media definida en el artículo 2 del Real Decreto 1432/2002. La segunda supone vender la electricidad en el mercado mayorista al precio que resulte del mismo más una prima calculada como un porcentaje de la tarifa media.

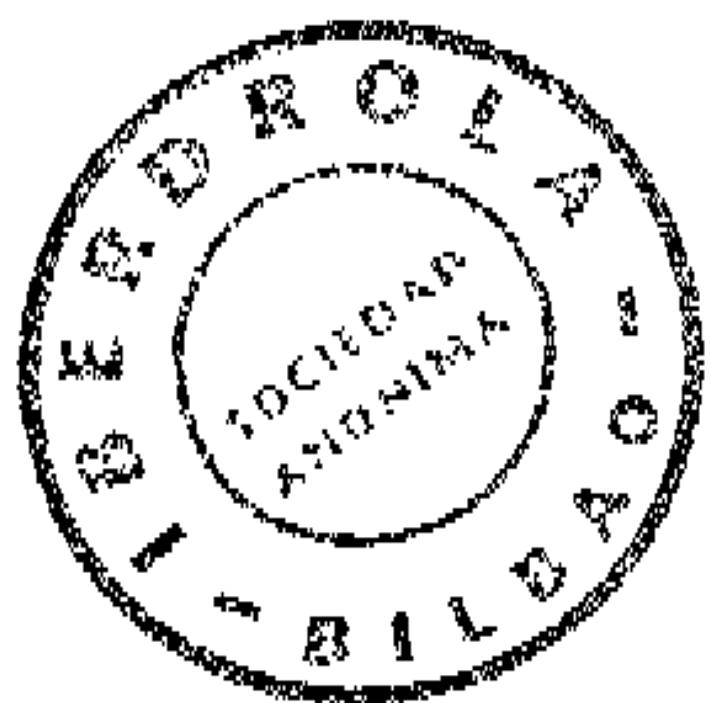
2) Garantía del correcto funcionamiento del sistema por medio de las siguientes medidas:

- 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.

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.



74

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

Con fecha 28 de diciembre de 2005 se publicó el Real Decreto 1556/2005 por el que se establece la tarifa eléctrica para 2006. Este Real Decreto fija el incremento promedio de la tarifa media o de referencia para la venta de energía eléctrica para el año 2006 en un 4,48% sobre la que entró en vigor el 1 de enero de 2005. Asimismo, con posterioridad se ha publicado el Real Decreto 809/2006, de 30 de junio, que establece un incremento adicional de la tarifa media o de referencia de un 1,38% adicional a partir del 1 de julio de 2006, y que derogaba los porcentajes máximos establecidos por el Real Decreto 1432/2002 a la variación de la tarifa eléctrica media.

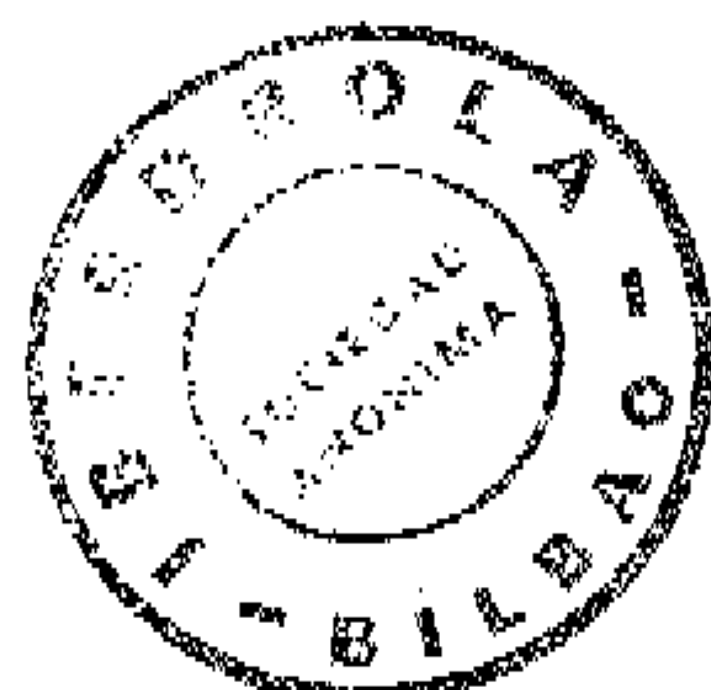
Adicionalmente, con fecha 30 de diciembre de 2006 ha sido publicado el Real Decreto 1634/2006, por el que se establece la tarifa eléctrica a partir del 1 de enero de 2007, que, entre otras disposiciones, fija una subida de la tarifa media del 4,30%, estableciendo adicionalmente que con carácter trimestral y a partir del 1 de julio de 2007, el Gobierno, mediante Real Decreto, efectuará modificaciones de las tarifas para la venta de energía eléctrica que aplican las empresas distribuidoras, revisando los costes derivados de las actividades necesarias para el suministro de energía eléctrica, los costes permanentes del sistema y los costes de diversificación y seguridad de abastecimiento.

- 5) 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.

*FM*



6) Derechos de emisión:

El Real Decreto 1866/2004, de 6 de septiembre, modificado por el Real Decreto 60/2005, de 21 de enero, establece un Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión en cumplimiento del Protocolo de Kioto aprobado el 11 de diciembre de 1997 en la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el cambio climático con el objetivo de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. El mencionado plan, cuya vigencia es de 3 años, entró en vigor el 1 de enero de 2005. Los derechos de emisión asignados de manera gratuita al sector eléctrico español para el periodo 2005-2007 ascendían a 268,98 millones de toneladas, de los cuales 43,02 millones correspondían a instalaciones del Grupo IBERDROLA (14,17 y 14,24 millones para los años 2006 y 2005, respectivamente) (Nota 8).

Sin embargo, el Real Decreto-Ley 3/2006 establece en su artículo segundo que, a partir del 2 de marzo de 2006, la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica en régimen ordinario se minorará en el importe equivalente al valor de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente a los productores de energía eléctrica en régimen ordinario, destinándose los recibidos por cada una de las empresas propietarias de instalaciones entre el 1 de enero de 2006 y dicha fecha a la compensación de su porcentaje en el déficit de ingresos que se describe en la Nota 4.z. Asimismo, este Real Decreto-Ley habilita al Gobierno para el desarrollo reglamentario de dicho artículo segundo, hecho éste que no ha tenido lugar a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

**Otros países**

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

En concreto, el marco regulatorio brasileño se basa en el establecimiento de tarifas máximas cuya revisión tiene lugar cada cinco años y que son actualizadas anualmente por la Agencia Nacional de Energía (ANEEL).

Las tarifas tienen dos componentes:

- Parcela A: corresponde a las compras de energía y otros costes no gestionables por el distribuidor que son traspasados a tarifa (pass-through).
- Parcela B: costes relacionados con la retribución al distribuidor, que tiene en cuenta sus costes de operación y mantenimiento, la retribución a su inversión (que se determina a partir del valor de los activos de distribución aplicándosele una tasa de retorno) y un factor de eficiencia.

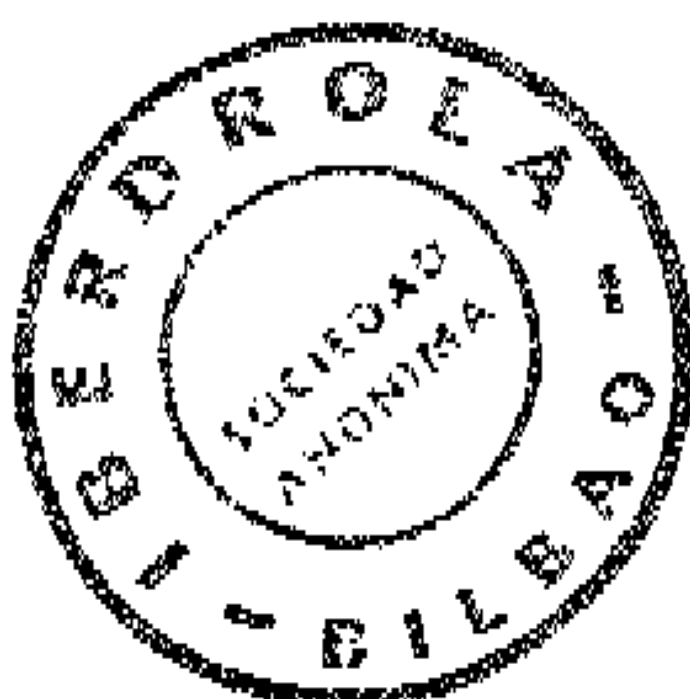
La revisión anual trata de garantizar que los costes de la parcela A puedan ser traspasados y los costes de la parcela B evolucionen en línea con la inflación y el término de eficiencia definido.

**4. POLÍTICAS CONTABLES**

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

a) **Reconocimiento de ingresos**

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





En el caso de las actividades de distribución y comercialización de energía eléctrica a clientes a tarifa, dado que su retribución viene determinada por su margen regulado reconocido, el Grupo IBERDROLA no registra las compras y ventas de energía, sino que únicamente contabiliza la retribución que por dichas actividades se le reconoce anualmente vía Real Decreto (Nota 29).

Los ajustes positivos o negativos de la tarifa eléctrica futura establecidos por el regulador como compensación de las desviaciones producidas entre los costes estimados que sirvieron de base para el cálculo de la tarifa del ejercicio y los costes reales efectivamente soportados por las sociedades del Grupo en dicho período se registran como mayor o menor ingreso de los ejercicios futuros. El sobrecoste provocado por las mencionadas desviaciones es registrado como ingreso del ejercicio únicamente en aquellos casos en los que la regulación local y el Gobierno garantizan el reintegro de dicho sobrecoste con independencia de las ventas futuras (Nota 4.z).

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

Los ingresos correspondientes a contratos de construcción se registran de acuerdo con la política contable del Grupo IBERDROLA descrita en la Nota 4.e.

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

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

#### **b) Empresas asociadas**

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

Con carácter general, las inversiones en sociedades asociadas son valoradas por el método de participación. Según este método, las inversiones se registran inicialmente al coste de adquisición ajustándose éste posteriormente por los cambios en el patrimonio neto de cada sociedad, una vez considerado el porcentaje de participación en la misma y, en su caso, por los saneamientos efectuados.

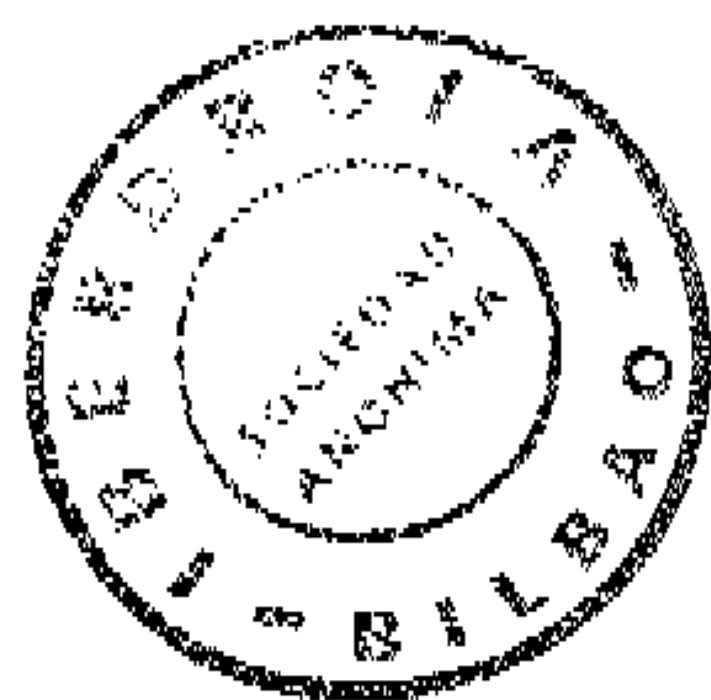
Algunas inversiones en sociedades asociadas de escasa relevancia en comparación con estas Cuentas Anuales Consolidadas figuran registradas a su coste de adquisición en el epígrafe "Inversiones financieras-Cartera de valores no corrientes" de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Nota 11.b).

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

#### **c) Negocios conjuntos**

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

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



FY

El fondo de comercio generado en la adquisición de participaciones en negocios conjuntos se registra de acuerdo con lo descrito en la Nota 4.d.

**d) Fondo de Comercio**

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

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles y con lo establecido por la NIIF 1: "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". En ambos casos, el fondo de comercio no se amortiza, si bien al cierre de cada ejercicio se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento (Nota 4.m).

**e) Contratos de construcción**

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

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

En el caso de que los costes totales estimados superen los ingresos del contrato, dicha pérdida se reconoce inmediatamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

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

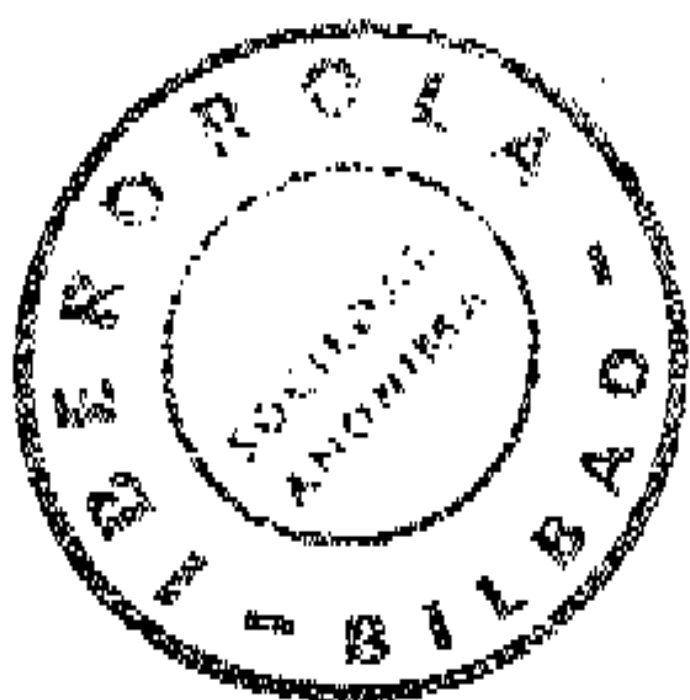
El Grupo IBERDROLA mantiene contratos de cesión de capacidad de generación de energía eléctrica y compraventa de energía eléctrica asociada con la Comisión Federal de Electricidad (México). Estos contratos tienen una duración de 25 años a partir de la fecha programada de operación comercial de cada instalación.

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

**g) Activos intangibles**

Concesiones, patentes, licencias y similares

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



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

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

#### Derechos de emisión

El Grupo IBERDROLA registra los derechos de emisión cuando es propietaria de los mismos. En el caso de los derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro del Plan Nacional de Asignación (Notas 3 y 4.t), su valoración inicial se corresponde con su valor de mercado en la fecha de su concesión, que es contabilizado con abono al epígrafe "Ingresos diferidos" del Balance de Situación Consolidado. Los derechos adquiridos a terceros se contabilizan a su coste de adquisición.

El Grupo IBERDROLA interpreta que, como consecuencia de la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 3/2006, y a falta de su desarrollo reglamentario, los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que fueron concedidos a sus instalaciones de producción eléctrica en régimen ordinario dentro de dicho Plan Nacional de Asignación para el ejercicio 2006 dejan de tener carácter de gratuitos (Notas 3 y 4.z).

La valoración de estos activos se realiza por el método de coste, analizando en cada cierre la existencia de indicios de deterioro de su valor en libros.

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

#### Aplicaciones informáticas

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

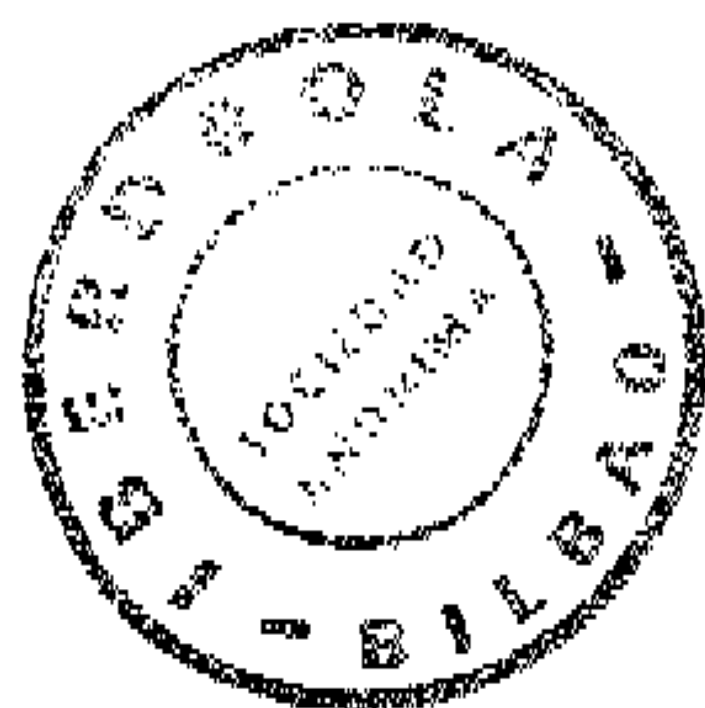
Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio en que se incurren.

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

#### Gastos de investigación y desarrollo

El Grupo IBERDROLA sigue la política de registrar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada los costes de investigación y desarrollo no relacionados con sistemas informáticos básicos, debido a la escasa relevancia de los mismos y a la dificultad que presenta la separación de la investigación y el desarrollo.

71



## h) Propiedad, planta y equipo

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

- Con anterioridad a la fecha de transición a la normativa contable internacional (1 de enero de 2004), el Grupo IBERDROLA actualizó determinados activos registrados bajo el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del Balance de Situación Consolidado al amparo de diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, habiéndose considerado el importe de dichas actualizaciones como parte del coste de los activos de acuerdo con lo establecido por la NIIF 1.
- La totalidad de los costes futuros a los que el Grupo IBERDROLA deberá hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones de producción se incorpora al valor del activo por su valor presente en el momento de entrada en explotación de la instalación con abono al epígrafe "Provisiones-Otras provisiones" del Balance de Situación Consolidado adjunto. Con motivo de la puesta en marcha en el ejercicio 2006 de la central de ciclo combinado de Escombreras, el Grupo IBERDROLA ha registrado 5.592 miles de euros en el mencionado epígrafe con cargo a "Propiedad, planta y equipo", correspondientes a la estimación del valor actual de los costes de desmantelamiento de dicha planta (Nota 4.u). Asimismo, en el ejercicio 2005 el Grupo IBERDROLA contabilizó de manera similar 9.000 miles de euros debido a la puesta en marcha de las centrales de ciclo combinado de Aceca y Arcos I y II.

El Grupo IBERDROLA revisa periódicamente su estimación sobre los mencionados costes futuros aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

Como consecuencia de la actualización en 2006 del estudio sobre el coste de desmantelamiento de sus centrales nucleares, el Grupo IBERDROLA ha registrado un incremento de la provisión en cobertura de dichos costes por importe de 80.486 miles de euros, que han sido contabilizados con cargo al epígrafe "Inmovilizado material- Propiedad, planta y equipo en explotación" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 (Nota 10 y 22).

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

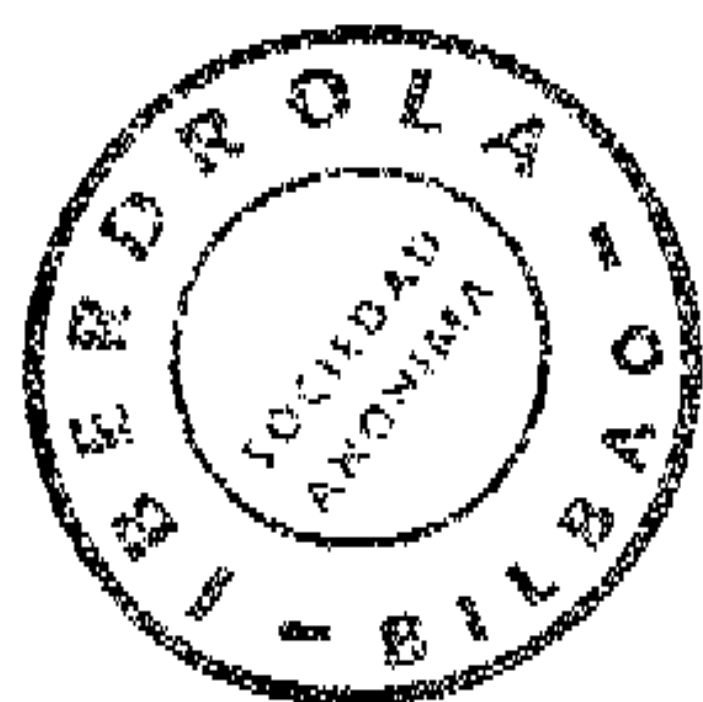
1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción.

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

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

La tasa media de capitalización utilizada para determinar el importe de los costes por intereses a capitalizar durante los ejercicios 2006 y 2005 ha ascendido a 4,18% y 3,62%, respectivamente.

F4



Durante los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo IBERDROLA ha activado como mayor valor de la propiedad, planta y equipo, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 77.909 y 68.383 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Ingreso financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas (Nota 35).

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

El importe activado por este concepto durante los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 164.917 y 165.501 miles de euros, respectivamente (Nota 31).

El Grupo 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 de la propiedad, planta y equipo que suponen un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil se incorporan al activo como mayor valor del bien.

En las ocasiones en que el Grupo IBERDROLA adquiere un grupo de activos o de activos netos que no constituyen un negocio (por ejemplo en el caso de sociedades básicamente consistentes en un parque eólico), distribuye el coste de dicho grupo entre los activos y pasivos individuales identificables del mismo, basándose en los valores razonables de los mismos a fecha de adquisición.

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

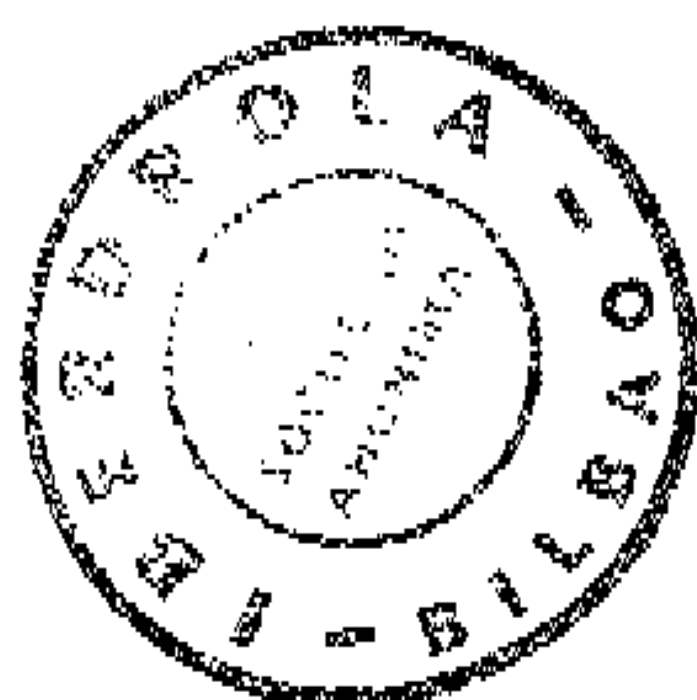
El beneficio o la pérdida que se produce en la enajenación de los elementos de propiedad, planta y equipo se determina como la diferencia entre el importe recibido por la venta y el valor en libros del activo enajenado.

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

El inmovilizado material en explotación se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos, que componen dicho inmovilizado, minorado por su valor residual, en caso de ser éste significativo, entre los años de vida útil estimada que se indican a continuación:

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

El epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 incluye 996.752 y 916.374 miles de euros, respectivamente, en concepto de amortización del inmovilizado material en explotación (Nota 10).



#### **j) Inversiones inmobiliarias**

Las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo IBERDROLA son principalmente inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler. Los ingresos devengados durante los ejercicios 2006 y 2005 derivados de dicha explotación han ascendido a 49.556 y 32.192 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas (Nota 29). Los gastos operativos directamente asociados tanto a las inversiones inmobiliarias que han generado ingresos durante los ejercicios 2006 y 2005 como a las que no los han generado no son significativos.

Las sociedades del Grupo valoran sus inversiones inmobiliarias siguiendo el método de coste de adquisición. El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias del Grupo IBERDROLA se desglosa en la Nota 9. Dicho valor de mercado se determina mediante las tasaciones de expertos independientes realizadas anualmente, salvo en aquellos casos en los que sea posible obtener una valoración de los activos a través de la información obtenida del mercado.

Las inversiones inmobiliarias se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los elementos que componen dicho activo, minorado por su valor residual, en caso de ser éste significativo, entre los años de vida útil estimada. Los años promedio de vida útil estimada varían entre los 50 y 75 años en función de las características de la inversión inmobiliaria.

#### **k) Contratos de arrendamiento**

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

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo no corriente que corresponda con su naturaleza y funcionalidad. Cada activo se amortiza en el periodo de su vida útil ya que IBERDROLA considera que no existen dudas de que se adquirirá la propiedad de dichos activos al finalizar el periodo de arrendamiento financiero. El valor por el que se registran dichos bienes es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos futuros derivados de la operación de arrendamiento financiero.

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

#### **l) Combustible nuclear**

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

Adicionalmente, los gastos financieros correspondientes a la financiación externa del coste de adquisición de combustible nuclear durante el periodo de fabricación del mismo, cuando éste es superior a un año, se incorporan como mayor coste de dicho combustible nuclear, hasta el momento en que dicho combustible se encuentra en condiciones de ser introducido en el núcleo del reactor. El procedimiento utilizado por el Grupo IBERDROLA para la activación de dichos gastos es el descrito en la Nota 4.h, habiéndose activado 550 y 666 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente (Nota 35).

Los consumos del combustible nuclear se imputan a resultados en el epígrafe "Aprovisionamientos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 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 de su grado de quemado en cada ejercicio. Los consumos de los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 82.752 y 81.217 miles de euros (Nota 30).



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

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

En el caso de los fondos de comercio y de otros activos intangibles que todavía no están en explotación (así como en el caso de activos intangibles de vida infinita), el Grupo IBERDROLA realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad al cierre de cada ejercicio.

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

Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo IBERDROLA a estos efectos se encuentran entre el 4,8% y el 14,2% (2005: entre el 5,74% y el 16%), dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo en concreto.

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

Las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 incluyen 66.000 y 67.964 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los saneamientos realizados por este concepto.

**n) Instrumentos financieros**

Inversiones financieras

El Grupo valora sus inversiones financieras, ya sean éstas corrientes o no corrientes, de acuerdo a lo que se describe a continuación:

1. Activos financieros valorados a valor razonable con la contabilización de cambios con cargo o abono en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada: son activos que cumplen alguna de las siguientes características:

- Han sido clasificados como un valor negociable, dado que el Grupo IBERDROLA espera obtener beneficios por la fluctuación de su precio.
- Han sido incluidos en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial.

Los activos incluidos en esta categoría figuran en el Balance de Situación Consolidado a su valor razonable, y las fluctuaciones de este valor se registran en los epígrafes "Gasto financiero" e "Ingreso financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, según corresponda.



El Grupo IBERDROLA ha clasificado bajo esta categoría los instrumentos financieros derivados que, si bien proporcionan una cobertura efectiva según sus políticas de gestión de riesgos, no cualifican para la contabilización de coberturas de acuerdo con los requisitos establecidos a tales efectos en la NIC 39: "Instrumentos financieros" (Nota 24).

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

El Grupo IBERDROLA registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe que se estima recuperar de las cuentas a cobrar, y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

3. Inversiones a mantener hasta su vencimiento: aquellas que el Grupo IBERDROLA puede y tiene intención de conservar hasta su finalización, y que también son contabilizadas a su coste amortizado. Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo IBERDROLA no tenía clasificada ninguna inversión en esta categoría.

4. Inversiones disponibles para la venta: son todas las que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital (Nota 11.b). Estas inversiones también figuran en el Balance de Situación Consolidado a su valor de mercado en la fecha de cierre, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones del valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del Balance de Situación Consolidado (Nota 19), hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe es imputado íntegramente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

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

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

El Grupo IBERDROLA reconoce las compras y ventas convencionales de activos financieros en la fecha de negociación.

#### Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

#### Deuda financiera e instrumentos de capital

La deuda financiera y los instrumentos de capital emitidos por el Grupo IBERDROLA son clasificados de acuerdo con la naturaleza de la emisión efectuada.

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

F4





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

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, la totalidad de estas deudas se valora a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, salvo para aquellas operaciones para las que se han suscrito contratos de cobertura que se valoran tal y como se describe a continuación para los derivados financieros y operaciones de cobertura. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero (Nota 4.k) se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en el epígrafe "Deuda financiera - Préstamos" del Balance de Situación Consolidado.

### Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

### Derivados financieros y operaciones de cobertura

Los derivados financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance de Situación Consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura de flujos de caja o de cobertura de la inversión neta en una entidad extranjera.

A efectos de su contabilización, las operaciones de cobertura son clasificadas como:

- Coberturas de valor razonable: en caso de que el riesgo cubierto sea el cambio en el valor de mercado de un activo o pasivo que figure en el Balance de Situación Consolidado o de un compromiso en firme (en este último caso, salvo para las coberturas del riesgo de tipo de cambio).
- Coberturas de flujos de caja: en caso de que el riesgo cubierto sea la variación en los flujos de caja atribuibles a un riesgo concreto asociado con un activo o pasivo en libros o a una transacción probable, o la variación en el riesgo del tipo de cambio de un compromiso en firme.
- Coberturas de la inversión neta en una entidad extranjera.

En el momento de suscripción de cada operación de cobertura, el Grupo IBERDROLA documenta formalmente cada operación a la que se va a aplicar la contabilidad de coberturas. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el elemento cubierto, la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y cómo se medirá la eficacia del instrumento de cobertura. Asimismo, de manera periódica se revisa que los instrumentos de cobertura están siendo altamente eficaces, entre un 80% y un 125%.

En el caso de que las operaciones cumplan estos requisitos, necesarios para la aplicación de la contabilidad de coberturas, a efectos contables se procede de la manera siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, según corresponda, de forma que los epígrafes "Ingreso financiero" y "Gasto financiero" recojan, respectivamente, el ingreso o gasto neto devengado por el elemento cubierto y el instrumento de cobertura.

FU



- En las coberturas de flujos de caja y de inversión neta en el extranjero, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, registrando la parte efectiva en los epígrafes "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Diferencias de conversión", respectivamente, del Balance de Situación Consolidado adjunto. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspasa al epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada que se ve afectado por el elemento cubierto a medida que éste va afectando a la cuenta de resultados o en el ejercicio en que éste se enajena.
- En el caso de que la cobertura de transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si la transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o pasivo, los importes abonados o cargados, en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del Balance de Situación Consolidado se imputarán a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga el elemento cubierto.
- En el caso de que la cobertura de transacciones futuras dé lugar a un activo o pasivo financiero, este saldo se mantiene en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" hasta que el riesgo cubierto en la transacción futura tenga impacto en la cuenta de resultados.
- En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados.

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

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

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

#### Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se da de baja contablemente si:

- Han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de caja de ese activo.
- El Grupo IBERDROLA mantiene el derecho a recibir esos flujos de caja, pero ha asumido su pago íntegro a un tercero y ha transferido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo o no los retiene sustancialmente.



- El Grupo IBERDROLA ha transferido el derecho a recibir los flujos de caja del activo y ha transferido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, o, no habiendo transferido ni retenido sustancialmente dichos riesgos y beneficios, ha transferido el control del mismo.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

**o) Existencias**

Los criterios de valoración y principios contables aplicados para el registro de los diferentes conceptos que se incluyen en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado son los siguientes (Nota 15):

1. Las existencias de materias energéticas se valoran a su coste de adquisición o su valor neto de realización, si éste fuera inferior. Para la determinación del coste de adquisición del gas se utiliza el método FIFO, mientras que para el resto de materias energéticas (fundamentalmente, carbón y fuel) se utiliza el método del precio medio ponderado, por considerar que estos métodos son los más apropiados a las características de cada tipo de existencias.
2. Las existencias inmobiliarias del Subgrupo Iberdrola Inmobiliaria se han valorado a coste de adquisición, que engloba tanto el coste de adquisición de los terrenos y solares como los costes de su urbanización y los de construcción de las promociones inmobiliarias incurridos hasta el cierre del ejercicio, que incluyen los costes financieros hasta el momento en que los terrenos y solares se encuentran en condiciones de explotación, calculados de acuerdo con el método descrito en la Nota 4.h. El epígrafe "Ingreso financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 incluye 7.777 y 8.104 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 35).

**p) Acciones propias en cartera**

Las acciones propias en cartera del Grupo IBERDROLA al cierre del ejercicio figuran minorando el epígrafe "Patrimonio neto - Acciones propias en cartera" del Balance de Situación Consolidado y son valoradas a su coste de adquisición.

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

**q) Ingresos diferidos**

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

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

*FM*



Los derechos de emisión entregados gratuitamente al Grupo IBERDROLA a través del Plan Nacional de Asignación en el ejercicio 2005 y 2006 (en este caso, correspondientes a las instalaciones que no pertenecen al régimen ordinario de producción de energía eléctrica, véase Nota 3) se registran en el activo del Balance de Situación Consolidado por su valor de mercado con abono al epígrafe "Ingresos diferidos". Estos ingresos diferidos se imputan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada con abono en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" en la medida en la que se realizan las emisiones de CO<sub>2</sub> para las que se concedieron dichos derechos.

Asimismo, la cuenta "Ingresos diferidos" incluye los importes recibidos de terceros en concepto de cesión de uso de determinadas instalaciones de conexión a la red del sistema eléctrico, de la red de fibra óptica del Grupo IBERDROLA, así como de otros activos de su propiedad. Dichos importes se imputan a resultados linealmente en el periodo de duración de cada contrato de cesión de uso.

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

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

En el caso de los planes de prestación definida, el Grupo IBERDROLA sigue el criterio de registrar el gasto correspondiente de acuerdo con su devengo en la vida laboral de los empleados mediante la realización de estudios actuariales independientes utilizando el método de "unidad de crédito proyectada" para el cálculo de la obligación devengada al cierre del ejercicio, reconociendo en el epígrafe "Otras reservas" las diferencias actuariales positivas o negativas en el momento en que éstas se ponen de manifiesto (Nota 2.a). La provisión registrada por este concepto representa el valor actual de la obligación de prestación definida minorada por el valor de mercado de los activos afectos a dichos planes.

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

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

El Grupo IBERDROLA registra las prestaciones por terminación de empleo en el momento en que existe un acuerdo con los trabajadores para que causen baja en la plantilla a cambio de una indemnización, o cuando existe una expectativa cierta de que se alcanzará dicho acuerdo.

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

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

**t) Provisión por derechos de emisión**

El Grupo IBERDROLA sigue el criterio de registrar una provisión para riesgos y gastos para reconocer la obligación de entrega de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan Nacional de Asignación y en el Real Decreto-Ley 3/2006 (Nota 3).



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

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

En la parte en que las emisiones realizadas son cubiertas por los derechos concedidos a través del Plan Nacional de Asignación o por los derechos adquiridos o generados por el Grupo, la provisión que se constituye valora la obligación por el valor por el que dichos derechos fueron inicialmente registrados en balance. En el caso de que se estime que va a ser necesaria la entrega de más derechos de emisión de los que figuran en el balance, la provisión por este déficit se calcula a partir de la cotización del derecho de emisión a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo IBERDROLA mantiene una provisión de 255.769 y 168.602 miles de euros (Nota 22), respectivamente, correspondiente a los consumos efectuados, que han sido contabilizados en su totalidad con cargo al epígrafe "Aprovisionamientos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios anuales terminados en dichas fechas (Nota 30). De estos importes, 220.236 y 19.225 miles de euros corresponden a derechos no gratuitos (en el caso del ejercicio 2006, teniendo en cuenta los efectos del Real Decreto-Ley 3/2006 que se describe en las Notas 3 y 4.z).

#### u) Costes de cierre de instalaciones de producción

El Grupo IBERDROLA, una vez concluida la vida útil de sus centrales térmicas y nucleares de producción de energía eléctrica, deberá incurrir en una serie de costes para hacer frente a los trabajos previos para el desmantelamiento de sus centrales nucleares (Notas 4.h y 22), así como para el desmantelamiento de sus centrales térmicas y acondicionamiento de los suelos en los que éstas se hallan ubicadas. Adicionalmente, en el caso de las centrales nucleares, una parte del combustible quedará sin quemar en el reactor. La política del Grupo es registrar como mayor valor del activo el valor actual de los gastos estimados por estos conceptos registrando una provisión en el epígrafe "Provisiones - Otras provisiones" al inicio de la vida útil de la instalación. Esta estimación es revisada anualmente de forma que la provisión refleje el valor presente de la totalidad de los costes futuros estimados. El valor del activo se corrige únicamente por las desviaciones respecto del coste inicial.

La variación de la provisión originada por su actualización financiera se registra con cargo al epígrafe "Gasto financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

#### v) Otras provisiones

La política del Grupo IBERDROLA es la de contabilizar provisiones para hacer frente a las obligaciones presentes, ya sean legales o implícitas, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que sea probable que sea necesario desprenderse de recursos para hacer frente a dicha obligación y que se pueda realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (Nota 22) con cargo al epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada que corresponda según la naturaleza de la obligación, por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta material. La variación de la provisión correspondiente a la actualización financiera de cada ejercicio se registra en el epígrafe "Gasto financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

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

#### w) Contratos de carácter oneroso

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



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

El epígrafe "Aprovisionamientos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2005 incluye 47.900 miles de euros por la dotación de una provisión por el valor actual, al cierre de dicho ejercicio, de la obligación por determinados contratos onerosos de suministro de energía eléctrica en el mercado libre. En el ejercicio 2006 no se ha considerado necesario dotar provisión alguna por este concepto.

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

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

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

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que el Grupo IBERDROLA ha decidido mitigar el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en la Nota 4.n.

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

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

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

En el ejercicio 1998, y básicamente como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico Español y sus disposiciones de desarrollo, surgieron las liquidaciones interempresas, que son realizadas por la Comisión Nacional de la Energía y que se materializan en cobros o pagos a efectuar entre las empresas del sector eléctrico. Estas liquidaciones tienen 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 por las actividades reguladas que le corresponden, entre los que se encuentran los correspondientes a las actividades de distribución y transporte, según se establece anualmente en el Real Decreto que determina la tarifa de cada año (Nota 3).

En lo que se refiere a la actividad regulada de distribución, en los ejercicios 2006 y 2005 el Grupo IBERDROLA ha registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas un ingreso por importe de 1.230.351 y 1.200.209 miles de euros, respectivamente, en virtud de la retribución asignada al Grupo en los Reales Decretos 1556/2005 y 2892/2004, de 28 y 30 de diciembre, que establecen la tarifa eléctrica para los años 2006 y 2005 (Nota 29).

F4



Por otro lado, como se indica en la Nota 3, el Real Decreto-Ley 3/2006 ha establecido que las ofertas de venta y adquisición de energía eléctrica presentadas simultáneamente por sujetos pertenecientes al mismo grupo empresarial, en los mercados diario e intradiario de producción y en el mismo período de programación serán asimiladas a contratos bilaterales físicos por el operador del mercado por las cantidades coincidentes de venta y adquisición, de manera que dichos sujetos sólo puedan participar en el programa resultante de la casación por la posición neta del grupo, que podrá ser alternativamente compradora o vendedora. Asimismo, este Real Decreto-Ley ha estipulado que, a efectos de las liquidaciones interempresas, el precio provisional a considerar para los distribuidores ascenderá a 42,35 €/MWh, importe éste que incluye los servicios de ajuste y la garantía de potencia, y que el Gobierno determinará, basándose en cotizaciones del mercado de electricidad que serán objetivas y transparentes, el precio definitivo al que se reconocerán las adquisiciones de energía realizadas por las empresas distribuidoras a lo largo del año en cuestión, sin que a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas haya tenido lugar modificación alguna del precio provisional anteriormente indicado. En consecuencia, el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2006 se ha visto minorado en 161.369 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el coste que las compras asimiladas a bilaterales han tenido para el Grupo IBERDROLA y el valor por el que estas compras han sido reconocidas en las liquidaciones de las actividades reguladas de la Comisión Nacional de la Energía, calculado a partir de los mencionados 42,35 €/MWh (Nota 29).

Por otro lado, el artículo 2º del mencionado Real Decreto-Ley 3/2006 establece que, a partir del 2 de marzo de 2006, la retribución de la actividad de producción de energía eléctrica en régimen ordinario se minorará en el importe equivalente al valor de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> inicialmente asignados gratuitamente. Asimismo, dicho artículo dispone que los derechos de emisión asignados para el periodo que va entre el 1 de enero y el 2 de marzo de 2006 minorarán el cálculo del déficit de ingresos del ejercicio 2006 (ver más adelante en esta misma Nota). Dicho Real Decreto-Ley habilita al Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para el desarrollo reglamentario de este artículo, desarrollo éste que no se ha producido a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Como consecuencia de lo descrito anteriormente, aplicando su interpretación del mencionado Real Decreto - Ley 3/2006 ante la ausencia de desarrollo reglamentario del mismo, el Grupo IBERDROLA considera que la totalidad de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que fueron concedidos para el ejercicio 2006 a sus instalaciones de producción de energía eléctrica en régimen ordinario de acuerdo al Plan de Asignación de Derechos que se describe en la Nota 3 le supondrán un coste. En consecuencia, el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2006 no incluye 218.709 miles de euros, que habrían formado parte de su saldo en caso de que los derechos asignados hubieran mantenido su condición de gratuitos.

Asimismo, dado que en los ejercicios 2006 y 2005 los ingresos recaudados por las empresas del sector eléctrico español por ventas de servicios a tarifa a sus clientes no han sido suficientes para retribuir las diferentes actividades y costes del sistema, las propias empresas se han visto obligadas a financiar dicho déficit.

En lo que al ejercicio 2005 se refiere, el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, determinó de forma provisional que IBERDROLA debe financiar el 35,01% del déficit. Con posterioridad, el Real Decreto 1556/2005, de 28 de diciembre, estableció que las cantidades aportadas por cada empresa para la financiación del déficit de ingresos del ejercicio 2005 serían reintegradas con cargo a la recaudación efectuada a través de las liquidaciones reguladas de los próximos ejercicios, incluyendo los costes financieros devengados.

Como consecuencia de este reconocimiento del Gobierno Español con independencia de la facturación futura, el Grupo IBERDROLA registró al cierre del ejercicio 2005 una cuenta a cobrar por el importe de dicho déficit que estimaba le correspondía, que ascendía a 1.259.115 miles de euros y que figuraba registrada en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto (Nota 12)

*M*



Posteriormente, el Real Decreto 809/2006, por el que se revisa la tarifa eléctrica a partir del 1 de julio de 2006, determina que el déficit de ingresos del ejercicio 2005 tiene la condición de activo titulizable. En consecuencia, con anterioridad al 31 de diciembre de 2006, el Grupo IBERDROLA ha suscrito un contrato de titulización con determinadas entidades financieras mediante el cual se ha procedido a la cesión del derecho de cobro por dicho déficit de ingresos del ejercicio 2005 a dichas entidades, tras pasando de manera sustancial los riesgos y beneficios derivados del mismo. El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 incluye 6.977 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el importe titulado y la mejor estimación del Grupo IBERDROLA de la parte del déficit generado en el ejercicio 2005 que le corresponde, de acuerdo a las últimas liquidaciones de la Comisión Nacional de la Energía disponibles (Nota 12).

Por último, el Real Decreto 1634/2006, por el que se establece la tarifa eléctrica a partir del 1 de enero de 2007, ha garantizado la recuperación del déficit de ingresos generado en el ejercicio 2006 con independencia de las ventas futuras, al igual que ocurrió con el déficit del ejercicio 2005. En consecuencia, el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 incluye un importe de 579.670 miles de euros, correspondientes a la mejor estimación del déficit de ingresos correspondiente a IBERDROLA, una vez minorado por el valor de los derechos de emisión según se describe en esta misma nota y asumiendo el mantenimiento del mencionado porcentaje del 35,01% (Nota 12).

#### aa) Impuesto sobre beneficios

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

La contabilización del gasto por Impuesto sobre Sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

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

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

#### ab) 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 10, 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 2006 son de escasa importancia relativa en lo que a potencia instalada se refiere, y se encuentran totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2006, continuando en explotación por parte del Grupo IBERDROLA.

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

*FM*





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

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

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

La cantidad financiada por IBERDROLA en el ejercicio 2006 y 2005 por estos conceptos asciende a 60.615 y 33.909 miles de euros, respectivamente, que han sido registrados en el epígrafe "Servicios exteriores" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas y que se corresponden con la cantidad resultante de multiplicar la producción en GWh de cada instalación por el valor unitario específico establecido en el mencionado Real Decreto-Ley (Nota 6.b).

Los costes correspondientes a los mencionados conceptos generados con anterioridad a dicha fecha mantienen la consideración de costes de diversificación y seguridad de abastecimiento, por lo que se encuentran incluidos en los conceptos recogidos en la metodología para la fijación de la tarifa eléctrica (Nota 4.z). En consecuencia, la financiación de su gestión y procesamiento no es responsabilidad de los titulares de las instalaciones.

**ad) Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante IBERDROLA en cartera de las sociedades del Grupo IBERDROLA (Nota 19).

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

En el caso de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos, dado que no han existido instrumentos que pudieran convertirse en acciones ordinarias durante dichos ejercicios (Nota 48).

**ae) Dividendos**

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2006 figura minorando los fondos propios del Grupo IBERDROLA. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de IBERDROLA a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta.



#### a) Operaciones en discontinuidad

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

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

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio significativa.

#### ag) Estados de flujos de efectivo consolidados

En los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, preparados de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

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

### 5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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



- El alineamiento con la política general de todas las políticas específicas que sea necesario desarrollar en materia de riesgos.
- El cumplimiento de la normativa y legislación vigente, relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.
- La mejora continua adoptando la referencia de las mejores prácticas internacionales de Transparencia y “Buen Gobierno” relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.

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

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

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

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

#### Riesgo de tipo de interés

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

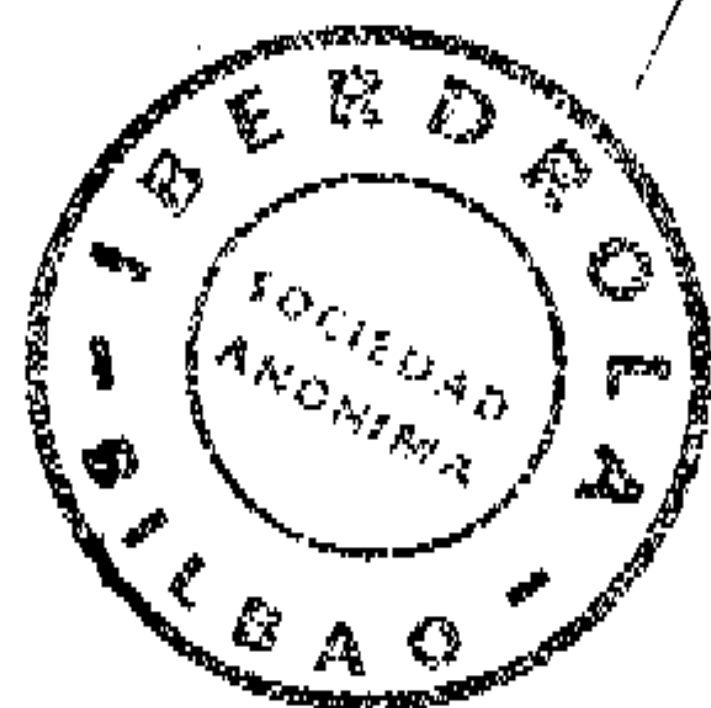
IBERDROLA mitiga este riesgo mediante la gestión de la estructura de su deuda entre fijo y variable en función de la situación de los mercados, a través de nuevas financiaciones y el uso de derivados de tipo de interés, todo ello dentro de los límites de riesgo aprobados.

La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2006 y 2005, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tipo de interés fijo	8.266.490	7.873.723
Tipo de interés variable	4.660.200	3.445.328
Tipo de interés variable limitado (*)	1.313.880	1.615.973
	<u><b>14.240.570</b></u>	<u><b>12.935.024</b></u>

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

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



La sensibilidad del resultado y del patrimonio a la variación de los tipos de interés es la siguiente:

	<i>Incremento/ descenso en el tipo de interés (puntos básicos)</i>	<i>Miles de euros</i>	
		<i>Efecto en el resultado antes de impuestos</i>	<i>Efecto en el patrimonio antes de impuestos</i>
2006	+10	(7.000)	10.000
	-10	7.000	(10.000)
2005	+10	(6.000)	15.000
	-10	6.000	(15.000)

#### Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Tal como se muestra en la Nota 23, la divisa diferente del euro en que más opera el Grupo IBERDROLA es el dólar. La sensibilidad del resultado y del patrimonio consolidado del Grupo Iberdrola a la variación del tipo de cambio dólar/euro es la siguiente:

	<i>Variación en el tipo de cambio dólar/euro</i>	<i>Miles de euros</i>	
		<i>Efecto en el resultado antes de impuestos</i>	<i>Efecto en el patrimonio antes de impuestos</i>
2006	+5%	9.655	(9.423)
	-5%	(9.655)	10.416
2005	+5%	16.226	(4.819)
	-5%	(16.226)	5.326



La sensibilidad del valor de mercado de la deuda financiera del Grupo IBERDROLA, una vez consideradas las operaciones de cobertura realizadas a la variación del tipo de cambio entre el euro y el dólar es la siguiente (miles de euros):

	2006		2005	
Variación en el tipo de cambio dólar/euro	+2,5%	-2,5%	+2,5%	-2,5%
Variación en el valor de la deuda	(37.270)	29.377	(22.776)	23.944

#### Riesgo de precio de "commodities"

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

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

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

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

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

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

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

#### Riesgo de liquidez

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

La política de liquidez seguida por IBERDROLA asegura el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas. Para ello se utilizan diferentes medidas de gestión tales como el mantenimiento de facilidades crediticias comprometidas por importe y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes mercados y áreas geográficas, y la diversificación de los vencimientos de la deuda emitida (Nota 45).



### Riesgo de crédito

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existía concentración de riesgo de crédito significativa en el Grupo IBERDROLA.

El análisis de la antigüedad de los activos financieros en mora pero no considerados deteriorados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Menos de 90 días	129.644	105.626
90-180 días	31.876	25.971
Más de 180 días	44.011	35.858
	<u>205.531</u>	<u>167.455</u>

FM



## 6. USO DE ESTIMACIONES Y FUENTES DE INCERTIDUMBRE

### a) Estimaciones contables

La preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas ha requerido que IBERDROLA realice asunciones y efectúe estimaciones. Las estimaciones con efecto significativo en estas Cuentas Anuales Consolidadas son las siguientes:

#### - Energía pendiente de facturación:

La cifra de ventas de cada ejercicio incluye una estimación de la energía suministrada a clientes del mercado liberalizado y extranjero que se encuentra pendiente de facturación por no haber sido objeto de medición al cierre del ejercicio correspondiente, debido al periodo habitual de lectura de contadores. La estimación de la energía pendiente de facturación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 93.626 y 195.762 miles de euros. Este importe se incluye en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes" del activo de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

#### - Liquidación de las actividades reguladas:

Al cierre de cada ejercicio, el Grupo IBERDROLA realiza una estimación de la liquidación definitiva de las actividades reguladas de dicho ejercicio, determinando el déficit de ingresos de las actividades reguladas que, en su caso, corresponde a IBERDROLA, así como el importe que será objeto de recuperación a futuro de acuerdo con los pronunciamientos de las autoridades al respecto (Nota 4.z).

En las estimaciones realizadas se consideran las liquidaciones provisionales publicadas hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, así como otras informaciones propias del sector.

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

El Grupo IBERDROLA revisa periódicamente las estimaciones sobre los costes a los que tendrá que hacer frente para el desmantelamiento y cierre definitivo de sus instalaciones de generación de energía eléctrica (Nota 22), así como de los originados por los trabajos de desmantelamiento que deberá acometer en función de los acuerdos alcanzados para la enajenación de terrenos en los que se encuentran ubicadas instalaciones de distribución. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor actual de los mencionados costes asciende a 456.105 y 354.161 miles de euros.

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

El Grupo IBERDROLA estima al cierre de cada ejercicio la provisión actual actuarial necesaria para hacer frente a los compromisos por planes de reestructuración, pensiones y otras obligaciones similares que ha contraído con sus trabajadores. En la elaboración de dichas estimaciones, el Grupo IBERDROLA cuenta con el asesoramiento de actuarios independientes (Notas 4.r y 4.s).

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



## b) Fuentes de incertidumbre

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

- 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, incluía un porcentaje para esta finalidad inferior al necesario de acuerdo con el informe 7/2004 de la Comisión Nacional de la Energía. En este sentido, el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, establece que las cantidades destinadas a dotar la parte de la provisión para la financiación de los costes correspondientes a la gestión de los residuos radiactivos y del combustible gastado generados en las centrales nucleares, y a su desmantelamiento y clausura, que sean atribuibles a la explotación de éstas llevada a cabo con posterioridad al 31 de marzo de 2005, no tendrán la consideración de coste de diversificación y seguridad de abastecimiento y serán financiadas por los titulares de las centrales nucleares durante su explotación (Nota 4.ac).

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

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio no ha hecho pública la mencionada memoria económico-financiera, por lo que no es posible determinar con exactitud si el importe satisfecho por el Grupo en el período comprendido entre el 1 de abril de 2005 y el 31 de diciembre de 2006 por este concepto se ajusta al criterio de devengo correspondiente a dicha obligación. El Grupo IBERDROLA, teniendo en cuenta la información al respecto existente en el Plan General de Residuos Radioactivos, publicado por ENRESA en junio de 2006, considera que las desviaciones del importe satisfecho con respecto al devengado, de existir, no son significativas.

- Tal como se describe en la Nota 4.i, la vida útil en que el Grupo IBERDROLA está amortizando sus instalaciones de generación de energía nuclear asciende a 40 años, periodo mínimo en el que se considera que dichas instalaciones ofrecerán un rendimiento óptimo. Sin embargo, el permiso de explotación en vigor para la mayoría de las instalaciones nucleares del Grupo IBERDROLA abarca un periodo de 30 años desde su entrada en funcionamiento, no siendo posible solicitar su renovación hasta pocos años antes de su finalización. Teniendo en cuenta la política de inversiones y de mantenimiento llevada a cabo en estas centrales, así como determinada información pública en su poder, el Grupo IBERDROLA considera que los permisos de explotación correspondientes serán renovados por un periodo mínimo de diez años adicionales, procediendo por tanto a utilizar la mencionada vida útil de 40 años.
- De acuerdo a lo indicado en la Nota 4.z, durante el ejercicio 2006, la publicación del Real Decreto-Ley 3/2006 ha supuesto la modificación de parte del régimen económico de la actividad eléctrica en España, sobre todo en lo que a dos aspectos concretos se refiere:
  - El precio al que se reconocen a efectos de las liquidaciones reguladas las compras efectuadas por las distribuidoras de energía eléctrica consideradas bilateralizadas, determinado de manera provisional en 42,35 €/MWh hasta la fecha de estas Cuentas Anuales Consolidadas, precio que, en consecuencia, ha sido el utilizado por el Grupo IBERDROLA para la estimación de las liquidaciones de la Comisión Nacional de la Energía correspondientes al ejercicio 2006 (Nota 6.a).



FM



- La consideración de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> que, en un principio, fueron asignados gratuitamente a las centrales de producción de energía eléctrica en régimen ordinario para el ejercicio 2006. Tras la publicación del mencionado Real Decreto-Ley, y su falta de desarrollo reglamentario, el Grupo IBERDROLA interpreta que deberá devolver el importe correspondiente a dichos derechos, que minorará el déficit de ingresos del ejercicio 2006.

En este sentido, el Grupo IBERDROLA considera que sus estimaciones son coherentes con la legislación en vigor a fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, así como con la información de que dispone a dicha fecha.

- Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia (Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre) ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Bizkaia.

El Grupo IBERDROLA ha realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas tomadas en su conjunto.

## 7. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS GEOGRÁFICOS Y POR NEGOCIOS

A continuación se describen los principales criterios aplicados a la hora de definir la información segmentada del Grupo IBERDROLA incluida en estas Cuentas Anuales Consolidadas:

- La segmentación primaria ha sido realizada atendiendo a criterios geográficos, separando las actividades realizadas en Europa y Norteamérica y en Latinoamérica. Dadas las características de los negocios del Grupo IBERDROLA, la localización geográfica de los clientes coincide, básicamente, con la localización geográfica de los activos.
- La segmentación secundaria para España se ha realizado por segmentos de negocio, dada la relevancia que dentro del Grupo IBERDROLA tienen los mismos. En consecuencia, se proporciona información completa sobre los siguientes segmentos de negocio como si fueran primarios:
  - Producción de energía eléctrica (nuclear, térmica e hidráulica).
  - Distribución de energía eléctrica y comercialización de clientes "a tarifa", así como las actividades reguladas de suministro de gas.
  - Comercialización de energía eléctrica y gas a clientes liberalizados.
  - Otros negocios no energéticos, que viene a recoger otras actividades que el Grupo IBERDROLA desarrolla, fundamentalmente en los sectores industriales y de telecomunicaciones. Este segmento incluye, en general, la operativa correspondiente a las participaciones industriales y de servicios relativas a otras actividades de diversificación desarrolladas en España. Asimismo, se consideran dentro de esta actividad las siguientes:
    - i) La prestación de servicios de ingeniería, consultoría y tecnologías de la información.
    - ii) Venta de productos y servicios inmobiliarios.



FM

iii) Tenencia y gestión de los aparatos de medida (ingresos por colocación y enganche provenientes de la actividad de distribución, alquiler y venta de dichos aparatos y costes asociados a los mismos).

iv) Tenencia y gestión de los activos asociados a las redes de telecomunicaciones que no sean de uso exclusivo de las actividades eléctricas (producción y transporte y distribución) en cuyo caso están asignados a dichas actividades.

- Por otro lado, dentro de la segmentación secundaria se incluye un sector de Energías Renovables (energía eólica y minicentrales hidráulicas), que desarrolla su actividad tanto en España como en el resto de Europa y Norteamérica.
- Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos no han sido objeto de asignación al resto de segmentos.

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

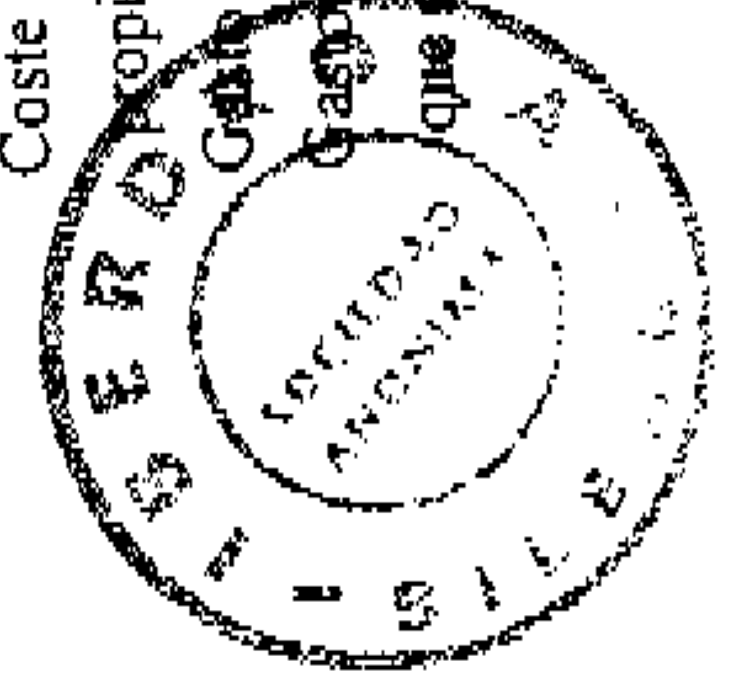
FY



Segmentación primaria geográfica del ejercicio 2006

Miles de euros

	Europa y Norteamérica	Sudamérica	México-Guatemala	Otros	Estructura	Total
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>						
Ventas externas	8.718.827	932.220	1.344.768	21.593	-	11.017.408
Ventas intersegmentos	-	-	-	-	-	-
Total ventas	-	-	-	-	-	11.017.408
<b>RESULTADOS</b>						
Beneficio (pérdida) de explotación del segmento	2.178.483	333.533	207.939	19.082	(84.587)	2.654.450
Participaciones en ganancias netas de empresas contabilizadas por el método de participación	66.780	2.120	(834)	1.019	-	69.085
Ingreso financiero	-	-	-	-	-	368.302
Gasto financiero	-	-	-	-	-	(887.250)
Beneficios en enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	193.403
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	(11.814)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	2.386.176
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	(695.291)
Beneficio neto del ejercicio	-	-	-	-	-	1.690.885
Accionistas minoritarios	-	-	-	-	-	(30.629)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-	-	-	-	-	1.660.256
<b>ACTIVOS</b>						
Activos del segmento	22.020.159	1.575.991	2.171.263	72.387	777.005	26.616.805
Participaciones contabilizadas por el método de participación	587.537	29.353	94.346	50.174	-	761.410
Otras inversiones financieras no corrientes e instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	377.902
Inversiones financieras corrientes y efectivo	-	-	-	-	-	993.429
Impuesto diferido activo	-	-	-	-	-	1.221.965
Otros activos no asignados	-	-	-	-	-	3.089.332
Total activos	-	-	-	-	-	33.060.843
<b>PASIVOS</b>						
Pasivos del segmento	5.145.948	351.323	257.097	16.922	1.371.505	7.142.795
Deuda financiera - Préstamos	-	-	-	-	-	14.240.570
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	111.676
Impuestos diferidos pasivos	-	-	-	-	-	605.282
Otros pasivos no asignados	-	-	-	-	-	393.517
Total pasivos	-	-	-	-	-	22.493.840
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Coste total incurrido durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles no corrientes	2.290.610	268.277	163.512	-	157.135	2.879.534
Gasto del ejercicio por depreciación, amortización y provisiones	1.023.142	77.036	67.321	4.743	62.958	1.235.200
Gastos del ejercicio distintos de amortización, depreciación y provisiones que no han supuesto salidas de efectivo	140.744	3.590	-	1.409	61.028	206.771



Handwritten signature or initials.

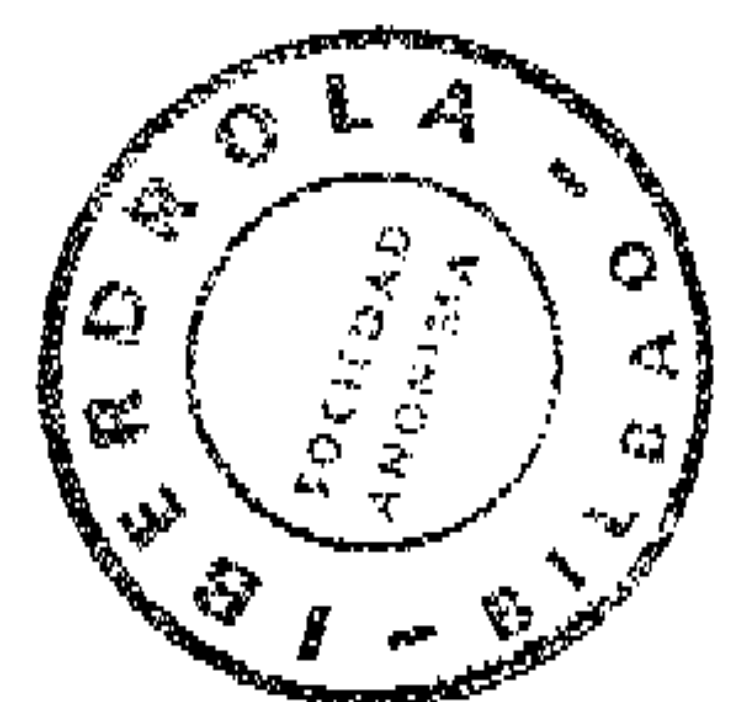
**Segmentación secundaria por negocios del ejercicio 2006**

Miles de euros

España

	<i>Generación</i>	<i>Distribución</i>	<i>Comercial y Gas</i>	<i>No energéticos</i>	<i>Renovables</i>	<i>Latinoamérica</i>	<i>Estructura</i>	<i>Total</i>
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>								
Ventas externas	4.308.644	991.144	1.463.981	1.497.132	457.926	2.298.581	-	11.017.408
Ventas intersegmentos	277.336	25.372	877.641	11.828	237.710	-	-	1.429.887
Eliminaciones intergrupo								(1.429.887)
<b>Total ventas</b>								<b>11.017.408</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Beneficio (Pérdida) de explotación del segmento	1.524.233	(68.012)	(4.158)	350.213	376.207	560.554	(84.587)	2.654.450
Participaciones en ganancias netas de empresas contabilizadas por el método de participación	(1.468)	2.277	(224)	66.195	-	2.305	-	69.085
<b>ACTIVOS</b>								
Activos del segmento	8.914.195	6.349.802	346.300	2.224.517	4.185.345	3.819.641	777.005	26.616.805
Inversión en empresas contabilizadas por el método de participación	(1.306)	24.772	3.746	560.180	143	173.875	-	761.410
<b>PASIVOS</b>								
Pasivos del segmento	1.694.728	1.962.443	290.318	817.783	380.676	625.342	1.371.505	7.142.795
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>								
Coste total incurrido durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles no corrientes	878.203	508.964	84	50.108	853.251	431.789	157.135	2.879.534
Gastos del ejercicio por depreciación, amortización y provisiones	510.796	268.827	12.542	50.589	180.388	149.100	62.958	1.235.200
Gastos del ejercicio distintos de amortización, depreciación y provisiones que no han supuesto salidas de efectivo	39.356	88.109	12.390	588	301	4.999	61.028	206.771

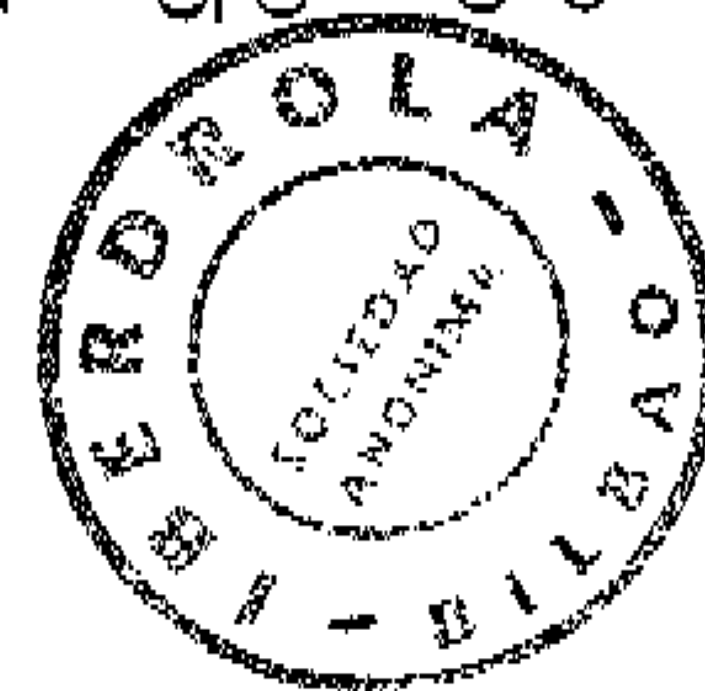
Las operaciones efectuadas entre los segmentos secundarios se han llevado a cabo según las condiciones del mercado en cada momento para operaciones análogas.



761

Segmentación primaria geográfica del ejercicio 2005

	Miles de euros					
	Europa y Norteamérica	Sudamérica	México-Guatemala	Otros	Estructura	Total
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>						
Ventas externas	9.707.041	729.289	1.284.928	16.970	-	11.738.228
Ventas intersegmentos	-	-	-	-	-	-
Total ventas	-	-	-	-	-	11.738.228
<b>RESULTADOS</b>						
Beneficio (Pérdida) de explotación del segmento	1.886.123	184.664	180.733	6.059	4.639	2.262.218
Participaciones en ganancias netas de empresas contabilizadas por el método de participación	33.357	3.021	1.993	(3.950)	-	34.421
Ingreso financiero	-	-	-	-	-	266.719
Gasto financiero	-	-	-	-	-	(722.359)
Beneficios en enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	157.712
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes	-	-	-	-	-	(40.901)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	1.957.810
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	(553.250)
Beneficio neto del ejercicio	-	-	-	-	-	1.404.560
Accionistas minoritarios	-	-	-	-	-	(22.511)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-	-	-	-	-	1.382.049
<b>ACTIVOS</b>						
Activos del segmento	20.285.294	1.512.551	2.295.893	88.878	541.395	24.724.011
Inversión en empresas contabilizadas por el método de participación	244.586	34.297	100.042	82.192	14.723	475.840
Otras inversiones financieras no corrientes e instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	240.549
Inversiones financieras corrientes y efectivo	-	-	-	-	-	851.285
Impuesto diferido activo	-	-	-	-	-	1.356.456
Otros activos no asignados	-	-	-	-	-	2.830.519
Total activos	-	-	-	-	-	30.478.660
<b>PASIVOS</b>						
Pasivos del segmento	4.373.419	335.562	297.014	506	1.649.982	6.656.483
Deuda financiera - Préstamos	-	-	-	-	-	12.935.024
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	176.027
Impuestos diferidos pasivos	-	-	-	-	-	719.715
Otros pasivos no asignados	-	-	-	-	-	576.756
Total pasivos	-	-	-	-	-	21.064.005
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Coste total incurrido durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles no corrientes	1.877.167	144.196	362.130	1.297	140.177	2.524.967
Gasto del ejercicio por depreciación, amortización y provisiones	898.258	119.648	59.833	4.909	32.747	1.115.395
Gastos del ejercicio distintos de amortización, depreciación y provisiones que no han supuesto salidas de efectivo	31.934	10.906	-	135	28.589	71.564



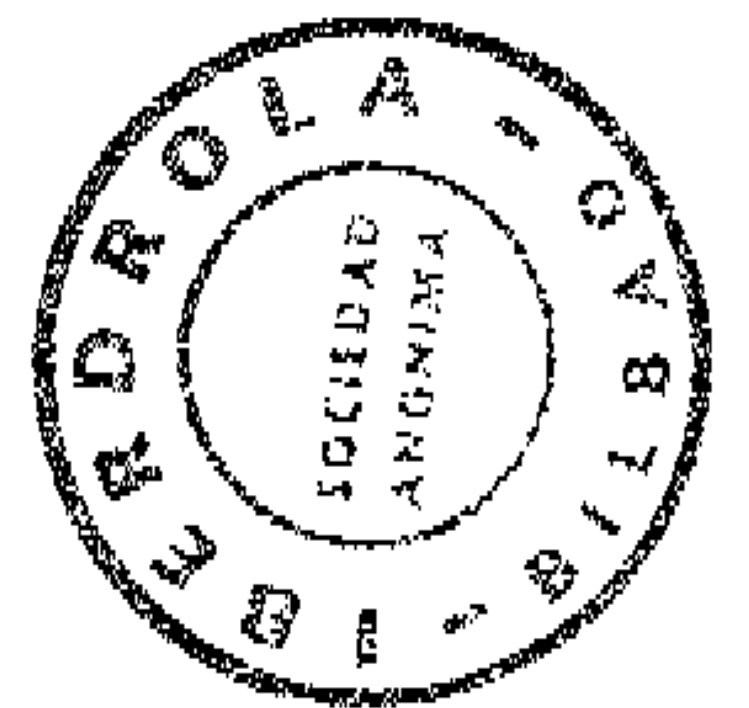
FM

**Segmentación secundaria por negocios del ejercicio 2005**

Miles de euros

	España						Total
	Generación	Distribución	Comercial y Gas	No energéticos	Renovables	Latinoamérica	
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>							
Ventas externas	4.236.265	1.257.280	2.576.012	1.269.296	368.188	2.031.187	11.738.228
Ventas intersegmentos	(594.580)	(42.182)	543.802	105.669	189.068	-	201.777
Eliminaciones intergrupo							(201.777)
<b>Total ventas</b>							<b>11.738.228</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Beneficio (Pérdida) de explotación del segmento	1.054.133	430.287	(245.265)	329.255	317.713	371.456	2.262.218
Participaciones en ganancias netas de empresas contabilizadas por el método de participación	(7.991)	1.630	(80)	39.762	36	1.064	34.421
<b>ACTIVOS</b>							
Activos de segmento	8.690.789	5.410.264	775.178	1.900.031	3.509.031	3.897.323	24.724.011
Inversión en empresas contabilizadas por el método de participación	4.220	23.200	4.046	212.977	143	216.531	475.840
<b>PASIVOS</b>							
Pasivos de segmento	1.441.134	1.619.675	471.528	559.932	281.150	633.082	6.656.483
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>							
Coste total incurrido durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles no corrientes	761.023	363.690	42.913	67.210	642.331	507.623	2.524.967
Gastos del ejercicio por depreciación, amortización y provisiones	394.399	238.132	66.758	50.958	148.011	184.390	1.115.395
Gastos del ejercicio distintos de amortización, depreciación y provisiones que no han supuesto salidas de efectivo	6.660	21.776	2.622	656	220	11.041	71.564

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

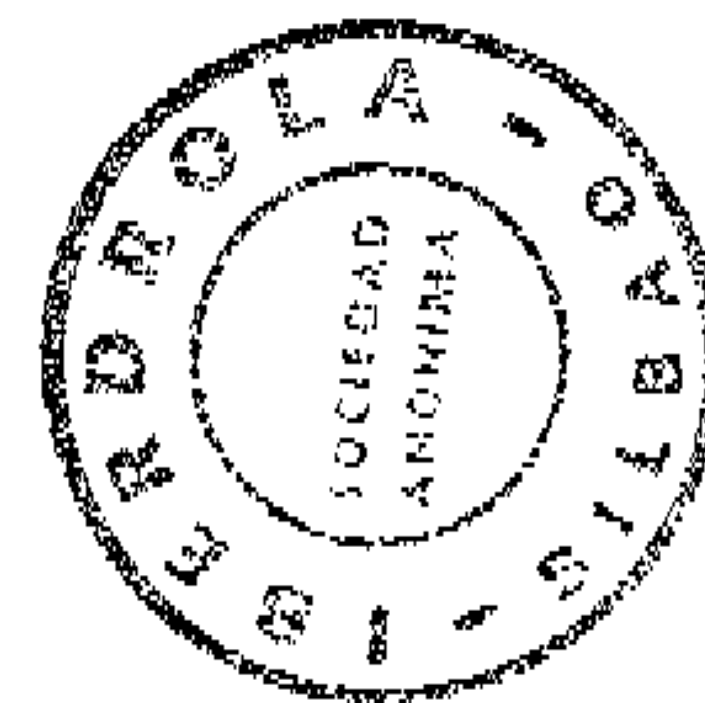


## 8. ACTIVO INTANGIBLE

El movimiento producido durante los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas del activo intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

Coste:	Miles de euros														
	Saldo al 31.12.04	Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adquisiciones o dotaciones	Gastos de personal activados (Nota 31)	Salidas, bajas, saneamientos y	Traspasos	Saldo al 31.12.05	Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adquisiciones o dotaciones	Gastos de personal activados (Nota 31)	Salidas, bajas, saneamientos y	Traspasos	Saldo al 31.12.06
Fondo de comercio	17.443	27.786	2.318	2.486	-	-	50.033	(3.464)	(191)	9.266	-	-	-	-	55.644
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	542.447	-	138.121	104	-	(78.437)	600.210	543	(46.556)	2.504	-	-	(17)	953	557.637
Aplicaciones informáticas	269.537	3.856	13.065	33.907	5.780	(5.450)	320.838	(11.517)	(1.209)	25.674	4.587	-	(1.972)	1.519	337.920
Derechos de emisión	61.688	21.908	(3.942)	147.178	2.974	(919)	147.178	-	(1.140)	312.729	-	-	(214.779)	6	245.134
Otro activo intangible	-	-	-	7.590	8.754	(84.806)	88.496	(105)	(49.096)	7.582	3.554	-	(2.028)	(1.389)	94.970
<b>Total coste</b>	<b>891.115</b>	<b>53.550</b>	<b>149.562</b>	<b>191.265</b>	<b>8.754</b>	<b>(84.806)</b>	<b>1.206.755</b>	<b>(14.543)</b>	<b>(49.096)</b>	<b>357.755</b>	<b>8.141</b>	<b>-</b>	<b>(218.796)</b>	<b>1.089</b>	<b>1.291.305</b>
<b>Amortización Acumulada y Provisiones</b>															
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	112.462	-	21.359	14.869	-	(54.017)	93.622	-	(5.093)	11.248	-	-	(17)	936	100.696
Aplicaciones informáticas	192.717	18	7.523	35.651	-	(5.102)	230.807	(11.517)	(4.760)	33.629	-	-	(1.808)	160	246.511
Otro activo intangible	7.780	10.794	(2.576)	13.619	-	(177)	29.326	(92)	(418)	10.778	-	-	(41)	(7)	39.546
<b>Total amortizaciones acumuladas</b>	<b>312.959</b>	<b>10.812</b>	<b>26.306</b>	<b>64.139</b>	<b>-</b>	<b>(59.296)</b>	<b>353.755</b>	<b>(11.609)</b>	<b>(10.271)</b>	<b>55.655</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(1.866)</b>	<b>1.089</b>	<b>386.753</b>
Provisión por depreciación del activo intangible	12.761	-	-	193	-	(8.549)	4.405	27	(6)	-	-	-	-	-	4.427
<b>Total amortización acumulada y provisiones</b>	<b>325.720</b>	<b>10.812</b>	<b>26.306</b>	<b>64.332</b>	<b>8.754</b>	<b>(67.845)</b>	<b>358.160</b>	<b>(11.582)</b>	<b>(10.277)</b>	<b>55.656</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.866)</b>	<b>1.089</b>	<b>391.180</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>565.395</b>	<b>42.738</b>	<b>123.256</b>	<b>126.933</b>	<b>8.754</b>	<b>(16.961)</b>	<b>848.595</b>	<b>(2.961)</b>	<b>(38.819)</b>	<b>302.099</b>	<b>8.141</b>	<b>-</b>	<b>(216.930)</b>	<b>-</b>	<b>900.125</b>

fy



El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 160.087 y 215.041 miles de euros, respectivamente.

El desglose del fondo de comercio por sociedades es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
C. Rokas, S.A.	25.468	27.786
Capuava Energy	6.508	6.634
Otros	23.668	15.613
	<b>55.644</b>	<b>50.033</b>

Se ha realizado el test de deterioro de estos fondos de comercio dentro de sus correspondientes unidades generadoras de efectivo sin que se haya considerado necesario su saneamiento.

El detalle del epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>			
	2006		2005	
	<i>Coste</i>	<i>Amortización acumulada</i>	<i>Coste</i>	<i>Amortización acumulada</i>
Concesión administrativa de:				
Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia, S.A.	94.971	(34.777)	96.191	(33.969)
Companhia de Eletricidade de Pernambuco, S.A.	186.360	(29.617)	189.907	(27.621)
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	23.413	(3.623)	19.354	(2.720)
Companhia Energética do Rio Grande do Norte, S.A.	98.934	(20.516)	100.205	(19.269)
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A	118.084	(6.222)	158.597	(4.554)
Otros	35.875	(5.941)	35.956	(5.489)
	<b>557.637</b>	<b>(100.696)</b>	<b>600.210</b>	<b>(93.622)</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían restricciones significativas a la titularidad de los activos intangibles.

El importe de los gastos de investigación y desarrollo incurridos por el Grupo IBERDROLA durante los ejercicios 2006 y 2005 registrados con cargo a las respectivas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas no es significativo.

Aparte de los fondos de comercio, el Grupo IBERDROLA no posee activos intangibles de vida indefinida.

FL





## 9. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento producido en los ejercicios 2006 y 2005 en las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo IBERDROLA se describe a continuación:

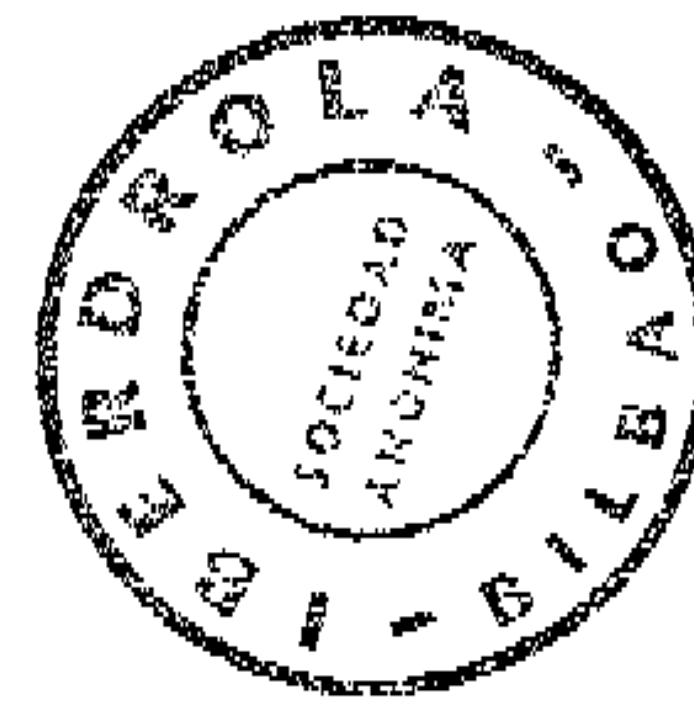
*Miles de euros*

	Aumento		Aumento		Aumento		Saldo al 31.12.06
	Adquisiciones externas/ (Dotaciones)	Adquisiciones (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05	Adquisiciones externas/ (Dotaciones)	Salidas, bajas o reducciones	
Inversiones inmobiliarias en explotación	355.249	24.972	(5.100)	567.107	4.318	(69.443)	520.011
Amortización acumulada	(13.657)	(3.127)	223	(16.561)	(4.964)	-	(21.525)
<b>Coste neto</b>	<b>341.592</b>	<b>21.845</b>	<b>(4.877)</b>	<b>550.546</b>	<b>(646)</b>	<b>(69.443)</b>	<b>498.486</b>

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias en explotación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 784.175 y 650.320 miles de euros, respectivamente. Este valor de mercado ha sido determinado, generalmente, mediante tasaciones de expertos independientes, tal y como se describe en la Nota 4.j.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, ninguna de las inversiones inmobiliarias se encontraba totalmente amortizada ni existían restricciones para su realización. Asimismo, no existían obligaciones contractuales para la adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni para su reparación y mantenimiento.

FM



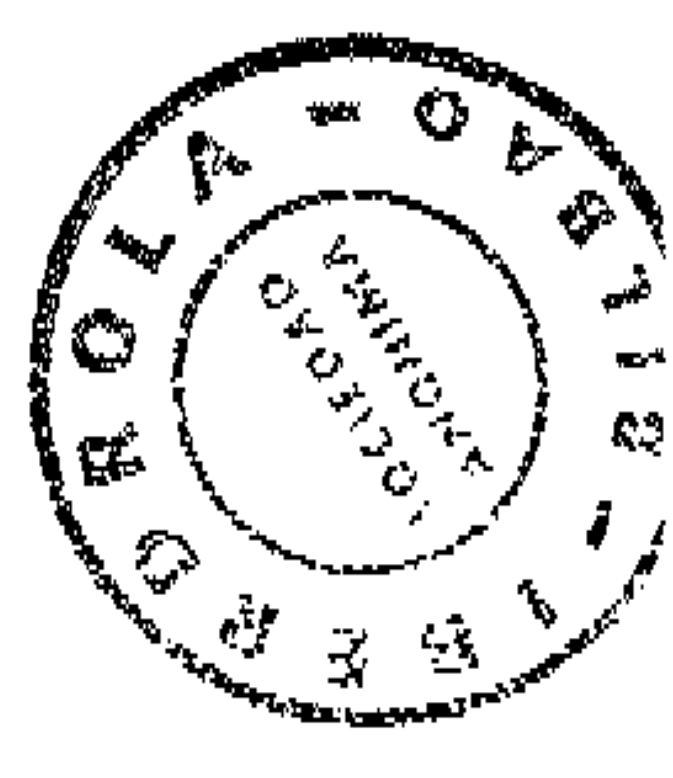
**10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

El movimiento producido durante los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

	Miles de euros												
	Saldo al 31.12.04	Cambio en el método y/o perímetro consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05	Cambio en el método y/o perímetro consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.06
<b>Coste:</b>													
<b>Instalaciones técnicas en explotación:</b>													
Centrales hidroeléctricas	5.334.250	-	39.597	12.764	80.535	(17.561)	5.449.585	-	(14.641)	17.745	114.379	(8.245)	5.558.823
Centrales térmicas	1.833.114	-	58.364	74.327	11.601	(6.237)	1.971.169	-	(9.797)	7.400	(2.645)	(7.305)	1.958.822
Centrales de ciclo combinado	1.624.095	-	128.067	37.297	1.261.789	(12.271)	3.038.977	-	(143.037)	30.697	1.135.333	(20.650)	4.061.970
Centrales nucleares	6.440.321	-	-	29.837	65.705	(31.145)	6.504.718	-	-	141.556	311.706	(59)	6.704.646
Centrales eólicas	2.323.903	198.704	-	1.866	468.873	(10.437)	2.993.346	-	(5.889)	1	346	(4.278)	9.726.768
Instalaciones de transporte	52.167	-	12.458	10.963	2.602	(31.323)	8.982.429	-	(24.795)	8.125	765.287	(21.621)	801.822
Instalaciones de distribución	8.131.755	-	187.066	13.903	681.028	(49.841)	785.767	-	(2.319)	36.026	3.969	(20.821)	544.059
Instalaciones de medida	767.964	20	33.466	31.398	2.760	(12.823)	775.190	529	-	5.791	(216.630)	(82.979)	32.865.670
Contadores y aparatos de medida	722.345	-	-	14.702	50.966	(171.638)	30.568.934	529	(200.478)	368.980	2.210.684	(23.676)	1.473.031
Despachos de maniobra y otras instalaciones						(72.837)	1.154.976	(17.300)	(16.577)	111.995	263.613	(6.424)	1.587.922
<b>Total instalaciones técnicas en explotación</b>	<b>27.229.914</b>	<b>198.724</b>	<b>459.018</b>	<b>227.057</b>	<b>2.625.859</b>	<b>(171.638)</b>	<b>30.568.934</b>	<b>529</b>	<b>(200.478)</b>	<b>368.980</b>	<b>2.210.684</b>	<b>(82.979)</b>	<b>32.865.670</b>
<b>Otros elementos en explotación</b>	<b>1.119.429</b>	<b>9.878</b>	<b>16.439</b>	<b>95.138</b>	<b>(13.071)</b>	<b>(72.837)</b>	<b>1.154.976</b>	<b>(17.300)</b>	<b>(16.577)</b>	<b>111.995</b>	<b>263.613</b>	<b>(23.676)</b>	<b>1.473.031</b>
<b>Instalaciones técnicas en curso</b>	<b>2.765.056</b>	<b>12.427</b>	<b>88.352</b>	<b>1.921.934</b>	<b>(2.588.886)</b>	<b>(37.560)</b>	<b>2.161.323</b>	-	<b>(100.271)</b>	<b>1.906.339</b>	<b>(2.373.045)</b>	<b>(6.424)</b>	<b>1.587.922</b>
<b>Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso (*)</b>	<b>126.432</b>	<b>198</b>	<b>1.259</b>	<b>46.292</b>	<b>(21.624)</b>	<b>(35.842)</b>	<b>116.715</b>	-	<b>(321)</b>	<b>134.465</b>	<b>(125.568)</b>	<b>(8.144)</b>	<b>117.147</b>
<b>Total coste</b>	<b>31.240.831</b>	<b>221.227</b>	<b>565.068</b>	<b>2.290.421</b>	<b>2.278</b>	<b>(317.877)</b>	<b>34.001.948</b>	<b>(16.771)</b>	<b>(317.647)</b>	<b>2.521.779</b>	<b>(24.316)</b>	<b>(121.223)</b>	<b>36.043.770</b>

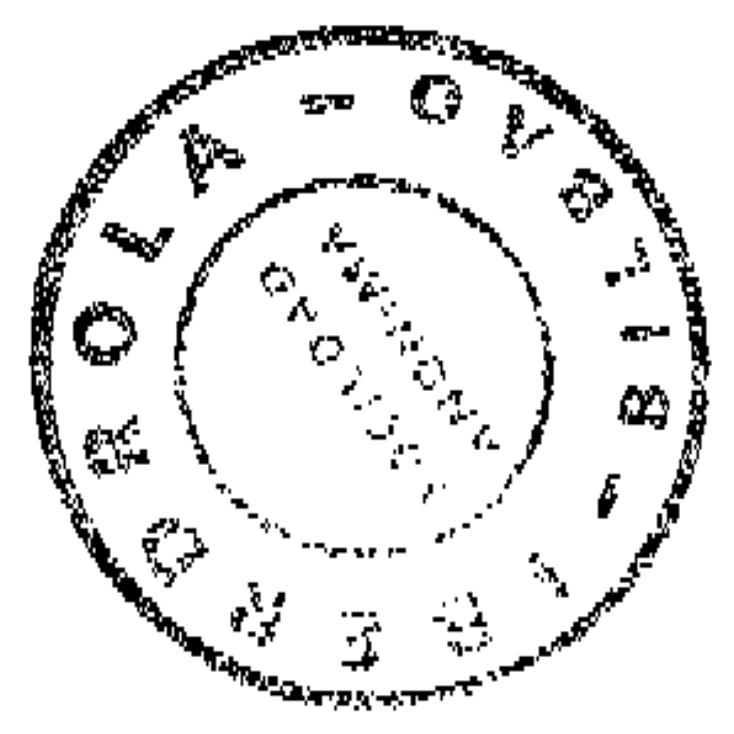
(\*) El importe de anticipos a cuenta concedidos al 31 de diciembre de 2006 asciende a 9.286 miles de euros, siendo nulo al 31 de diciembre de 2005.

*FL*



		Miles de euros										
Saldo al 31.12.04	Cambio en el método y/o perímetro consolidación	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera		Aumento (disminución) por transferencia o traspaso		Cambio en el método y/o perímetro consolidación		Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera		Aumento (disminución) por transferencia o traspaso		Saldo al 31.12.06
		Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Salidas, bajas o reducciones	Salidas, bajas o reducciones	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	
<b>Amortización acumulada y provisiones:</b>												
<b>Instalaciones técnicas en explotación</b>												
Centrales hidroeléctricas	2.411.282	4.170	123.423	-	-	2.532.153	(2.190)	120.772	(2.472)	-	2.648.263	
Centrales térmicas	1.453.519	2.832	48.252	-	-	1.502.820	(7.420)	39.010	(5.158)	-	1.529.252	
Centrales de ciclo combinado	112.208	11.160	111.306	-	-	225.158	(13.313)	146.361	-	-	358.206	
Centrales nucleares	3.662.628	-	154.546	-	-	3.786.998	-	173.877	(12.052)	-	3.948.823	
Centrales eólicas	305.979	4.127	117.179	-	-	465.704	(217)	158.756	(7.432)	-	611.767	
Instalaciones de transporte	4.728	4.331	4.331	813	-	11.045	(574)	233.532	(59)	-	12.759	
Instalaciones de distribución	3.772.931	76.410	261.148	-	-	4.079.180	(5.280)	122.753	(2.470)	-	4.427.141	
Contadores y aparatos de medida	481.957	11.164	30.003	(58)	-	474.037	(878)	33.109	(20.914)	-	485.343	
Despachos de maniobra y otras instalaciones	382.510	-	6.081	-	-	376.003	67	18.078	(16.476)	-	270.542	
<b>Total</b>	<b>12.587.742</b>	<b>109.863</b>	<b>856.269</b>	<b>755</b>	<b>(216)</b>	<b>13.453.098</b>	<b>(518)</b>	<b>925.485</b>	<b>(67.033)</b>	<b>10.362</b>	<b>14.292.096</b>	
Otros elementos en explotación	468.623	45.013	60.105	(216)	-	539.677	(10.882)	71.267	(9.228)	-	566.451	
Total amortización acumulada y provisiones por deterioro	13.056.365	154.876	916.374	539	-	13.992.775	(11.400)	996.752	(76.261)	(6.287)	14.858.547	
Provisiones por deterioro	4.786	247	61.886	-	-	66.919	(36)	66.000	(13.365)	-	117.869	
Total amortización acumulada y provisiones	13.061.151	154.876	978.260	539	-	14.059.694	(11.436)	1.062.752	(89.626)	(6.287)	14.976.416	
Total coste neto	18.179.680	410.192	1.312.161	1.739	-	19.942.254	(5.335)	1.459.027	(31.597)	(18.029)	21.067.354	

FL



Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, el epígrafe "Otros elementos en explotación" recoge 100.308 y 101.401 miles de euros respectivamente, correspondientes al valor neto contable del terreno y los edificios corporativos de IBERDROLA en Madrid que son objeto de un contrato de arrendamiento financiero. La información relativa a los pagos mínimos por dicho contrato al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
2007	7.184
2008 - 2011	28.736
De 2012 en adelante	<u>113.814</u>
<b>Total cuotas a pagar</b>	<b><u>149.734</u></b>
Coste financiero	53.666
Valor actual de las cuotas	<u>96.068</u>
	<b><u>149.734</u></b>

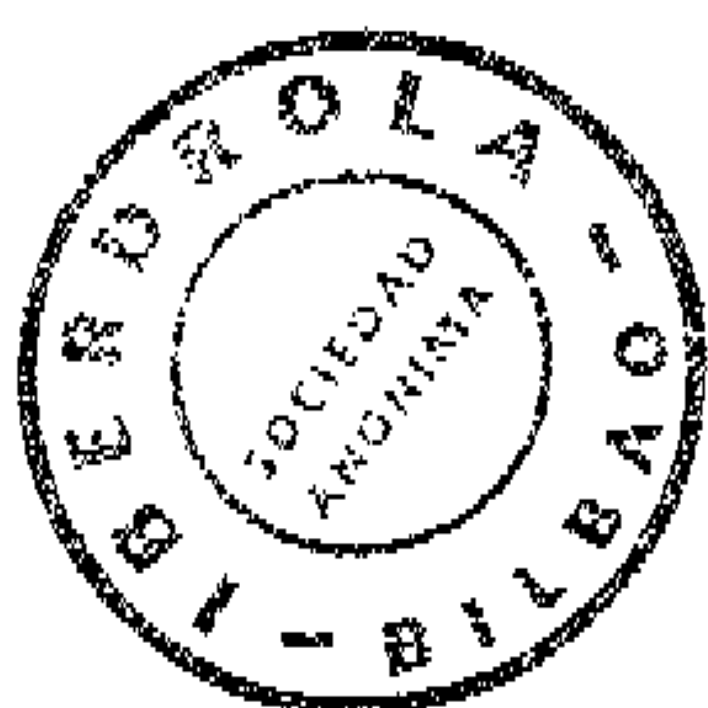
Los demás bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se encuentran registrados en el epígrafe correspondiente según su naturaleza si bien su coste de adquisición no es significativo.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 3.259.521 y 2.895.931 miles de euros, respectivamente.

El Grupo IBERDROLA mantiene al 31 de diciembre de 2006 y 2005 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 436.958 y 1.636.009 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el importe de activos materiales en garantía de préstamos bancarios no es significativo.

*Fy*



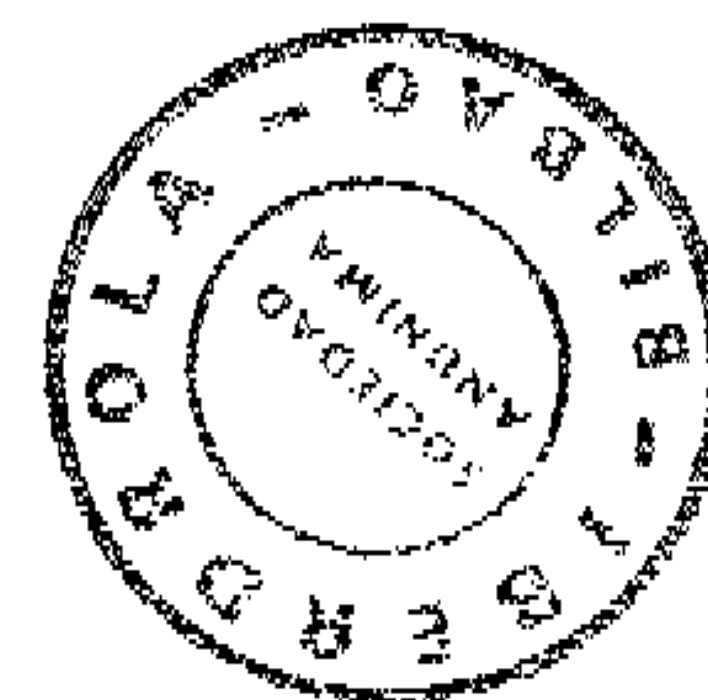
## 11. INVERSIONES FINANCIERAS

### a) Participaciones contabilizadas por el método de participación

El movimiento en los ejercicios 2006 y 2005 del valor contable de las participaciones registradas por el método de la participación de las sociedades del Grupo IBERDROLA (véase Anexo a esta memoria) es el siguiente:

	Miles de euros																
	Saldo al 31.12.04	Resultado del ejercicio	Dividendos	Cambio en el método y/o perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	Amortización participación	Engajación participación	Otros	Saldo al 31.12.05	Resultado del ejercicio	Dividendos	Cambio en el método y/o perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	Amortización participación	Engajación de participación	Otros	Saldo al 31.12.06
Gas Natural México, S.A. de C.V.	78.469	1.374	-	-	16.354	-	-	1.948	96.197	(1.558)	-	-	(4.231)	-	-	(13.967)	-
Termoaçu, S.A.	10.999	-	-	-	6.415	-	-	-	19.362	(973)	-	-	(4.422)	-	-	-	-
Rokas, S.A.	32.469	-	-	(32.469)	-	-	(11.929)	-	187.430	61.436	(2.400)	-	-	224.279	-	5.682	476.427
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	184.390	22.421	(7.247)	-	(205)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	272	24.975
Cementos Portland, S.A.	69.093	7.466	-	(76.559)	-	-	322	-	20.265	4.824	-	-	(386)	-	-	298	22.813
Amara, S.A.	17.251	2.692	-	-	-	-	79	-	21.610	2.092	(1.187)	-	-	-	-	-	40.840
Anselmo León, S.A.	20.982	1.485	(936)	-	-	-	-	-	-	1.580	-	-	-	-	-	-	-
Euskaltel, S.A.	113.863	(1.017)	(11.314)	(3.849)	20.844	7.382	7.980	130.976	1.684	(8.330)	(162)	(10.132)	(4.641)	(3.448)	(4.641)	(11.163)	105.947
Otras (Anexo C y D)	<u>527.516</u>	<u>34.421</u>	<u>(19.497)</u>	<u>(112.877)</u>	<u>43.408</u>	<u>7.382</u>	<u>(1.600)</u>	<u>475.840</u>	<u>69.085</u>	<u>(11.917)</u>	<u>39.098</u>	<u>(19.171)</u>	<u>(19.171)</u>	<u>224.279</u>	<u>(4.641)</u>	<u>(11.163)</u>	<u>761.410</u>

FM



La inversión del Grupo IBERDROLA en determinadas empresas asociadas, entre las que se encuentran Euskaltel, S.A., Termoapu, S.A. y Gas Natural México, S.A. de C.V., es inferior al 20% (Ver apartado D del Anexo a esta memoria). Debido a la presencia de representantes de IBERDROLA en los órganos de decisión de estas sociedades, el Grupo IBERDROLA considera que ejerce una influencia significativa sobre las mismas.

Las principales operaciones realizadas por el Grupo IBERDROLA en relación con estas participaciones han sido las siguientes:

#### Ejercicio 2006

- Con fecha 10 de julio de 2006, IBERDROLA ha adquirido acciones representativas del 11% del capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. a Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A., sociedad ésta participada al 50% por el grupo IBERDROLA, por 224.279 miles de euros, una vez deducida la plusvalía obtenida por esta sociedad asociada en la operación. Tras esta operación, el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA en Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. asciende al 24,39%.

#### Ejercicio 2005

- Con fecha 3 de octubre de 2005, IBERDROLA vendió las 2.243.412 acciones correspondientes al 8% del capital que poseía de Cementos Portland, S.A. por un precio de 67 euros por acción, obteniendo un beneficio de 74.240 miles de euros que fue registrado en el epígrafe "Beneficios en la enajenación de activos no corrientes" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2005 (Nota 34).

La única empresa asociada del Grupo IBERDROLA cuyas acciones cotizan en un mercado organizado es Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. El valor de mercado de la participación en esta sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 1.237.257 y 568.136 miles de euros, respectivamente.

F4

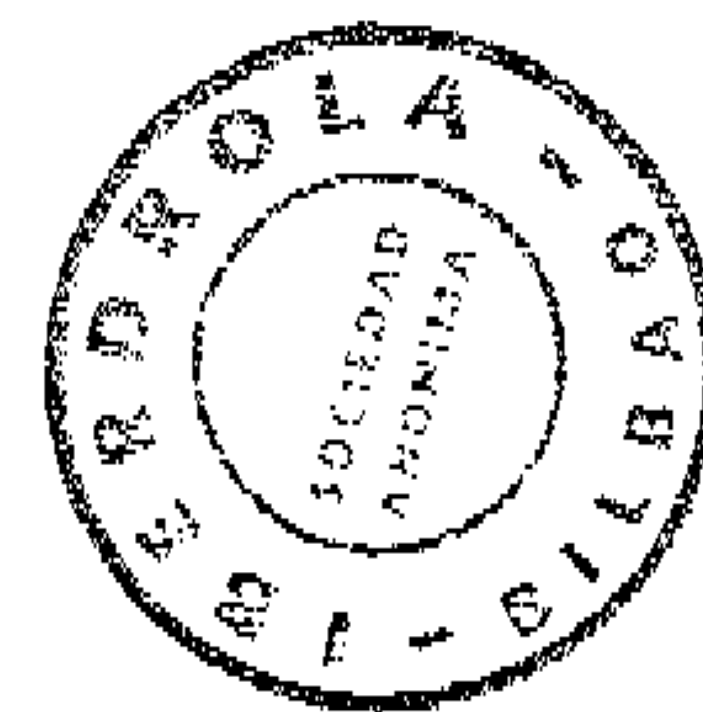


Los datos más significativos (al 100%) correspondientes a los subgrupos más importantes consolidados por este método son los siguientes:

	Miles de euros							
	Ejercicio 2006				Ejercicio 2005			
	Activo Total	Pasivo exigible	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio	Activo total	Pasivo exigible	Ingresos ordinarios	Resultado del ejercicio
Gas Natural de México, S.A. de C.V.	1.256.320	300.252	320.650	(11.985)	1.100.457	360.320	220.550	10.569
Termoaçu, S.A.	231.431	7.621	-	-	185.167	4.856	-	-
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	3.628.370	1.325.328	1.380.106	220.126	3.466.837	1.187.191	1.745.322	135.167
Amara, S.A.	90.053	64.855	134.034	4.824	73.613	53.086	111.768	2.692
Anselmo León, S.A.	16.972	1.466	8.852	2.092	15.486	1.678	7.695	1.485
Euskaltel, S.A.	1.072.500	260.210	331.260	32.541	1.048.230	261.228	327.047	60.540

Los datos del ejercicio 2006 incluidos en esta tabla no han sido auditados y corresponden, salvo en el caso de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., a estados financieros provisionales a diciembre de 2006. En el caso de esta sociedad se han incluido los datos al 30 de septiembre de 2006 presentados a los mercados.

FM



b) **Cartera de valores no corrientes**

El valor en libros de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

Sociedad	Miles de euros		% de	% de
	31.12.06	31.12.05	participación al 31.12.06	participación al 31.12.05
<b>No corrientes</b>				
Energías de Portugal, S.A. (EDP)	1.333.905	541.899	9,5%	5,7%
Red Eléctrica de España, S.A.	-	106.160	3%	3%
Galp, S.A.	230.200	190.000	4%	4%
Euskaltel, S.A. (1)	-	45.451	11,14%	11,14%
Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.	3.236	3.362	25,58%	25,58%
Medgaz, S.A.	4.625	3.008	15,79%	12%
Otras	31.433	24.166	-	-
	<u>1.603.399</u>	<u>914.046</u>		

(1) IBERDROLA ha procedido a valorar por el método de participación EUSKALTEL, S.A., por considerar que durante el ejercicio 2006 ha pasado a disponer de influencia significativa sobre esta sociedad. Al 31 de diciembre de 2005, estaba considerada como disponible para la venta.

Durante el ejercicio 2006, el Grupo IBERDROLA ha adquirido un 3,8% adicional de Energías de Portugal, S.A.(EDP), lo que ha supuesto un desembolso de 323.056 miles de euros, teniendo en cuenta el derivado que se describe en la Nota 19.

Asimismo, la participación en Red Eléctrica de España, S.A. ha sido traspasada al epígrafe "Cartera de valores corrientes" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006, por estar el Grupo IBERDROLA obligado legalmente a llevar a cabo su enajenación en el ejercicio 2007.

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

Todas las inversiones financieras incluidas bajo el epígrafe "Cartera de valores no corrientes" y "Cartera de valores corrientes" de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 han sido clasificadas como activos disponibles para la venta.

*[Handwritten signature]*





c) **Otras inversiones financieras**

La composición de los epígrafes "Otras inversiones financieras no corrientes" y "Otras inversiones financieras corrientes" de los Balances de Situación Consolidados del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>		<i>Tipo de Interés</i>	<i>Vencimiento</i>
	<i>2006</i>	<i>2005</i>		
<b>No corrientes</b>				
Préstamos vivienda a empleados	6.153	9.217	0,90%	2008-2028
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo <sup>(a)</sup>	108.453	101.806	-	No establecido
Factoría de Canales, S.A.	-	4.500	EURIBOR+1,5%	2007
Créditos e imposiciones a largo plazo	81.410	-	Referenciado al EURIBOR	A partir del 2008
Otros	83.191	49.974	0 - 17,35%	A partir de 2008
	<b>279.207</b>	<b>165.497</b>		
<b>Corrientes</b>				
Imposiciones de tesorería a corto plazo	93.466	547.153	Referenciado al EURIBOR	Menos de un año
Dividendo de Red Eléctrica de España, S.A. anunciado y no cobrado	1.319	1.099	-	Menos de un año
Valencia Residencial, S.A.	-	4.517	-	Menos de un año
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	9.869	14.849	-	Menos de un año
Liquidación de derivados pendientes de cobro	-	36.285	-	Menos de un año
Dividendo de NC Energía, S.A. anunciado y no cobrado	-	2.922	-	Menos de un año
Factoría de Canales, S.A.	4.500	-	EURIBOR+1,5%	Menos de un año
Otros	14.142	44.075		
	<b>123.296</b>	<b>650.900</b>		

- (a) Este epígrafe se corresponde, fundamentalmente, con la parte de las fianzas y los depósitos recibidos de los clientes en el momento de la contratación como garantía del suministro eléctrico (y que se encuentran registrados en el epígrafe "Pasivos no corrientes - Otras cuentas a pagar no corrientes" del Balance de Situación Consolidado adjunto- Nota 25) y que han sido depositados en las Administraciones Públicas competentes de acuerdo con la normativa vigente.

*FL*



## 12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR NO CORRIENTES

La composición del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes" de los Balances de Situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>		<i>Tipo de Interés</i>	<i>Vencimiento</i>
	<i>2006</i>	<i>2005</i>		
Déficit de ingresos del ejercicio 2005 a cobrar en ejercicios futuros (Nota 4.z)	6.977	1.259.115	Euribor	-
Déficit de ingresos del ejercicio 2006 a cobrar en ejercicios futuros (Nota 4.z)	579.670	-	Euribor	-
Ayuntamiento de Madrid	13.424	12.982	-	2008-2019
France Telecom España, S.A.	17.272	19.011	Libor Euro + 0,3%	2008-2019
Construcciones Reyal, S.A.U.	-	13.068	-	2007
Desarrollos Urbanísticos e Inmobiliarios Cívitas, S.L.	80.014	-	4%	2008-2009
Landeche Servicios Inmobiliarios	12.301	-	4%	2008
Activos Inmobiliarios en Arrendamiento, S.A.	5.760	8.640	-	2008-2009
Cuentas a cobrar a clientes brasileños	24.808	62.441	Inflación local + 1%	A partir de 2008
Deudores por linealización de ingresos de contratos de cesión de capacidad (Nota 4.f)	89.814	86.840	-	2008-2029
Otros	2.800	6.407	0 - Euribor + 0,5	-
	<b>832.840</b>	<b>1.468.504</b>		

Estos saldos se corresponden con cuentas a cobrar generadas por la operativa habitual del negocio del Grupo IBERDROLA, por lo que se registran a su coste amortizado que coincide, fundamentalmente, con su valor de mercado.

## 13. VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La comparación del valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>			
	<i>2006</i>		<i>2005</i>	
	<i>Valor en libros</i>	<i>Valor razonable</i>	<i>Valor en libros</i>	<i>Valor razonable</i>
<b>Activos financieros</b>				
Cartera de valores (inversiones disponibles para la venta)	1.750.578	1.750.578	917.538	917.538
Otras inversiones financieras	402.503	402.503	816.397	816.397
Instrumentos financieros derivados	98.245	98.245	89.854	89.854
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.623.418	3.623.418	3.792.821	3.792.821
Efectivo y otros medios equivalentes	704.574	704.574	208.420	208.420
<b>Pasivos financieros</b>				
Deuda financiera	14.240.570	14.266.052	12.935.024	13.120.942
Instrumentos financieros derivados	111.676	111.676	176.027	176.027
Otras cuentas a pagar no corrientes	278.322	278.322	238.248	238.248
Acreedores comerciales	2.687.756	2.687.756	2.919.585	2.919.585

FM



En el caso de que los instrumentos financieros de la tabla anterior no se encontraran admitidos a cotización, su valor de mercado ha sido obtenido, generalmente, mediante el descuento de los flujos de caja esperados utilizando curvas de tipos ajustados al riesgo de crédito, salvo por lo que se indica en la Nota 4.n.

#### 14. COMBUSTIBLE NUCLEAR

El movimiento producido durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe "Combustible nuclear", así como el detalle del mismo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>		<i>Total</i>
	<i>Combustible introducido en el núcleo</i>	<i>Combustible en curso de fabricación</i>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>149.601</b>	<b>90.483</b>	<b>240.084</b>
Adquisiciones	-	52.153	52.153
Intereses intercalarios (Nota 35)	-	666	666
Trasposos	104.557	(104.557)	-
Consumos (Nota 30)	(81.217)	-	(81.217)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>172.941</b>	<b>38.745</b>	<b>211.686</b>
Adquisiciones	-	108.414	108.414
Intereses intercalarios (Nota 35)	-	550	550
Trasposos	54.705	(54.705)	-
Consumos (Nota 30)	(82.752)	-	(82.752)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>144.894</b>	<b>93.004</b>	<b>237.898</b>

El importe correspondiente a los compromisos de adquisición de combustible nuclear al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del Grupo IBERDROLA asciende a 651.588 y 361.747 miles de euros, respectivamente.

#### 15. EXISTENCIAS

El detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del epígrafe "Existencias" (Nota 4.o) de los Balances de Situación Consolidados a dicha fecha adjuntos es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Materias energéticas	183.248	128.569
Promociones inmobiliarias	917.695	659.308
Otras existencias	91.784	60.471
	<b>1.192.727</b>	<b>848.348</b>

A fecha 31 de diciembre de 2006 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 116,4 bcm de gas durante el período comprendido entre 2007 y 2026 que cubren de forma razonable las cantidades destinadas a la comercialización y al consumo en sus instalaciones de producción de energía eléctrica. El precio de estos contratos se determina en función de fórmulas comúnmente utilizadas en el mercado que indexan el precio del gas al comportamiento de otras variables energéticas.



## 16. CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

El detalle de los contratos de construcción en progreso contabilizados de acuerdo al criterio del grado de avance en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Contratos en curso:		
- Cuentas a cobrar incluidas en el epígrafe "Activos corrientes - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar"	450.282	216.999
- Cuentas a pagar incluidas en el epígrafe "Pasivos corrientes - Acreedores comerciales"	(102.256)	(34.597)
	<u>348.026</u>	<u>182.402</u>
- Costes incurridos desde el inicio del contrato más margen reconocido en función del grado de avance	948.751	440.197
- Menos: Facturas emitidas	(600.725)	(258.626)
- Más: Facturas emitidas no cobradas	-	831
	<u>348.026</u>	<u>182.402</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las Sociedades del Grupo IBERDROLA habían recibido 11.185 y 34.938 miles de euros en concepto de anticipo de los contratos en curso que figuran registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

Los importes retenidos en concepto de garantías por los clientes de contratos en construcción ascienden, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, a 192 y 91 miles de euros, respectivamente.

## 17. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR CORRIENTES

La composición de este epígrafe del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	2.459.862	2.223.350
Deudores	377.581	207.904
Sociedades vinculadas	36.683	29.549
Provisión por insolvencias	(83.548)	(136.486)
	<u>2.790.578</u>	<u>2.324.317</u>

Con carácter general, estas cuentas a cobrar no devengan tipo de interés, estando establecido su vencimiento en un periodo inferior o igual a 30 días. No existen restricciones por importes significativos a su disposición.



El movimiento de la provisión por insolvencias durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	136.486	68.102
Dotaciones	90.864	148.076
Aplicaciones y otros	(54.022)	(6.575)
Excesos	(89.780)	(73.117)
<b>Saldo final</b>	<b><u>83.548</u></b>	<b><u>136.486</u></b>

La práctica totalidad de esta provisión corresponde a consumidores de energía eléctrica.

### 18. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja y Tesorería	185.477	208.420
Depósitos a corto plazo	519.097	-
	<b><u>704.574</u></b>	<b><u>208.420</u></b>

Como regla general, la tesorería bancaria devenga un tipo de interés similar al de mercado para imposiciones diarias. Los depósitos a corto plazo vencen en un plazo inferior a tres meses y devengan tipos de intereses de mercado para este tipo de imposiciones. No existen restricciones por importes significativos a la disposición de efectivo.

*F21*

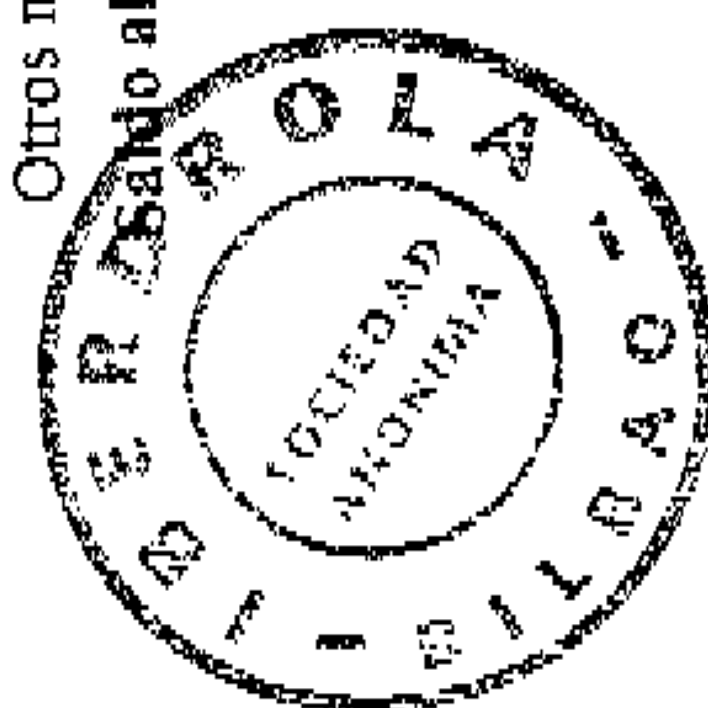


## 19. PATRIMONIO

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros

	Otras reservas			Reservados acumulados y remanente	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Intereses minoritarios	Total
	Acciones propias en cartera	Reserva legal	Reservas de revalorización						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>									
Distribución de resultados del ejercicio 2004 - Dividendos	-	-	-	(398.556)	-	-	-	-	(398.556)
Ingresos y gastos imputados directamente a reservas netas de su efecto fiscal	-	-	-	(205.191)	147.817	3.362	-	-	(54.012)
Imputación a resultados de reservas de cobertura de flujos netas de su efecto fiscal	-	-	-	-	24.473	-	-	-	24.473
Operaciones realizadas con acciones propias	-	-	-	-	-	216.495	-	-	216.495
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	1.382.049	-	1.382.049
Resultado del ejercicio 2005 atribuible a la sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	22.511	22.511
Resultado del ejercicio 2005 atribuible a socios externos	-	-	-	(330.828)	-	-	-	31.099	(330.828)
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	(4.472)	-	4.472	-	-	31.099
Otros movimientos	-	-	-	2.400.567	153.494	153.190	1.382.049	147.002	9.414.655
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>2.704.648</b>	<b>540.929</b>	<b>1.389.408</b>	<b>86.270</b>	<b>459.577</b>	<b>86.270</b>	<b>915.047</b>	<b>(2.479)</b>	<b>540.929</b>
Distribución de resultados del ejercicio 2005 - Dividendos	-	-	-	(24.291)	584.053	-	-	-	559.762
Ingresos y gastos imputados directamente a reservas netas de su efecto fiscal	-	-	-	-	-	-	-	-	1.553
Imputación a resultados de reservas de cobertura de flujos netas de su efecto fiscal	-	-	-	-	1.553	-	-	-	(744)
Operaciones realizadas con acciones propias	-	-	-	-	-	(197.567)	-	(7.116)	(204.683)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	1.660.256	-	1.660.256
Resultado del ejercicio 2006 atribuible a la sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	30.629	30.629
Resultado del ejercicio 2006 atribuible a socios externos	-	-	-	(405.697)	-	-	-	(21.726)	(405.697)
Dividendo activo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(21.726)	(21.726)
Otros movimientos	-	-	-	2.885.626	739.100	(44.377)	1.660.256	148.789	10.567.003
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.704.648</b>	<b>540.929</b>	<b>1.389.408</b>	<b>86.270</b>	<b>459.577</b>	<b>86.270</b>	<b>2.885.626</b>	<b>(3.223)</b>	<b>540.929</b>



## Capital suscrito

El capital social de IBERDROLA al 31 de diciembre de 2006 está compuesto por 901.549.181 acciones de 3 euros de valor nominal cada una y se encuentra totalmente desembolsado. Sus acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo español, incluidas en el IBEX 35 y, desde septiembre de 2003, en el índice europeo Eurostoxx 50.

Al estar representadas las acciones de IBERDROLA por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante y según información pública en poder de IBERDROLA, al 31 de diciembre de 2006 la participación de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Bilbao Bizkaia Kutxa en el capital social de IBERDROLA, S.A. directa o indirectamente, asciende al 10,882%, 6,47% y 9,97%, respectivamente; al 31 de diciembre 2005, según información pública estas dos últimas entidades contaban con porcentajes de participación respectivos del 5,42% y 7,5%.

Los principales objetivos de la gestión de capital del Grupo IBERDROLA son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, la positiva evolución de las acciones de IBERDROLA, la adecuada financiación de las inversiones o la reducción de los niveles de endeudamiento del Grupo IBERDROLA.

Todo ello garantizando que el Grupo IBERDROLA mantiene su fortaleza financiera con una calificación crediticia que mantenga un rating A y la solidez de sus ratios financieros de forma que dé soporte a sus negocios y maximicen el valor para los accionistas.

Durante el ejercicio 2006, la estrategia del Grupo IBERDROLA, que no ha variado respecto al ejercicio anterior, fue mantener el ratio de apalancamiento en un nivel del 56 %, manteniendo una calificación crediticia de A2 Moody's / A Standard & Poors.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Deuda financiera	14.240.570	12.935.024
Instrumentos derivados pasivos	111.676	176.027
Deuda Bruta	<u>14.352.246</u>	<u>13.111.051</u>
Instrumentos derivados activos	98.245	89.854
Otros créditos a corto plazo	-	601.355
Efectivo y equivalentes	704.574	208.420
Activos tesoreros	<u>802.819</u>	<u>899.629</u>
Deuda neta	<u>13.549.427</u>	<u>12.211.422</u>
Patrimonio		
de la sociedad dominante	10.418.214	9.267.653
de los socios externos	148.789	147.002
	<u>10.567.003</u>	<u>9.414.655</u>
<b>Apalancamiento</b>	<b>56,2%</b>	<b>56,5%</b>

FL



El capital social de IBERDROLA no ha experimentado ningún movimiento ni existe ninguna obligación al respecto de su capital social que IBERDROLA deba cumplir, adicionalmente a las establecidas por la Ley de Sociedades Anónimas.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2006 autorizó al Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1b) de la Ley de Sociedades Anónimas, para que, dentro del plazo máximo de cinco años que finaliza el 30 de marzo de 2011, y si lo estima conveniente, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital social, en una o varias veces, en la cuantía que considere adecuada, con exclusión del derecho de suscripción preferente. Al 31 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de IBERDROLA no había hecho uso de esta facultad.

#### **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 2006 y 2005 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita.

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

#### **Reservas de revalorización**

El saldo de la cuenta "Reservas de revalorización" fue originado por la revalorización de activos de propiedad, planta y equipo practicada por IBERDROLA al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro, y a la ampliación de capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

#### **Prima de emisión de acciones**

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

F4





### **Otras reservas indisponibles**

El epígrafe "Otras reservas indisponibles" del detalle del epígrafe "Patrimonio neto" adjunto recoge, fundamentalmente, la reserva indisponible constituida por IBERDROLA de acuerdo con lo establecido en el artículo 167.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, originada por las reducciones de capital llevadas a cabo en ejercicios anteriores mediante la amortización de acciones propias.

Las reservas indisponibles correspondientes a las sociedades del Grupo distintas de la matriz, IBERDROLA, se encuentran registradas en el apartado "Resultados acumulados y remanente" del mencionado detalle de "Patrimonio neto".

### **Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados**

El movimiento producido en esta reserva con motivo de las correcciones valorativas de los activos disponibles para la venta y de los derivados designados como cobertura de flujos de caja es el siguiente:

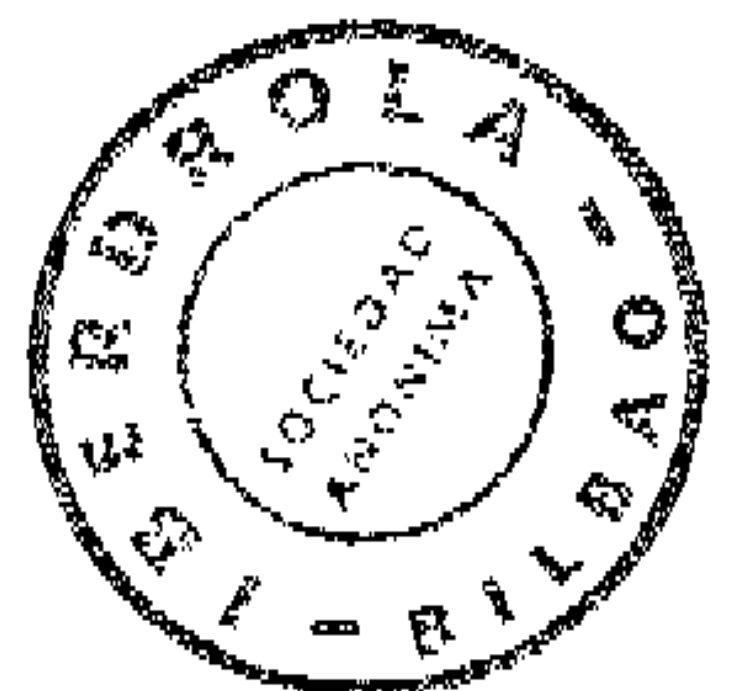
*fy*



Miles de euros

	31.12.04	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.05	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.06
<b>Activos disponibles para la venta:</b>							
Energías de Portugal, S.A. (EDP)	(17.546)	77.120	-	59.574	391.685	-	451.259
Red Eléctrica de España, S.A.	58.776	39.201	-	97.977	25.688	-	123.665
Galp, S.A.	12.762	64.000	-	76.762	40.200	-	116.962
	<u>53.992</u>	<u>180.321</u>	-	<u>234.313</u>	<u>457.573</u>	-	<u>691.886</u>
<b>Cobertura de flujos de caja:</b>							
Permutas de tipo de interés	(60.106)	(6.473)	32.042	(34.537)	96.808	5.316	67.587
Collars	(9.361)	4.121	1.178	(4.062)	3.042	1.789	769
Forward rate agreements	506	(534)	-	(28)	(8)	36	-
Commodity swaps	-	1.940	-	1.940	(438)	(418)	1.084
Equity swap rate EDP (Nota 11.b)	-	35.729	-	35.729	83.140	-	118.869
Seguros de cambio	(13.946)	12.306	5.340	3.700	(5.871)	(4.542)	(6.713)
	<u>(82.907)</u>	<u>47.089</u>	<u>38.560</u>	<u>2.742</u>	<u>176.673</u>	<u>2.181</u>	<u>181.596</u>
	<u>10.119</u>	<u>(79.593)</u>	<u>(14.087)</u>	<u>(83.561)</u>	<u>(50.193)</u>	<u>(628)</u>	<u>(134.382)</u>
	<u>(18.796)</u>	<u>147.817</u>	<u>24.473</u>	<u>153.494</u>	<u>584.053</u>	<u>1.553</u>	<u>739.100</u>
<b>Efecto fiscal</b>							

74



El detalle del vencimiento de la reserva de revaluación correspondiente a coberturas de flujos de caja al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>						
	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012 en adelante</u>	<u>Total</u>
Permutas de tipo de interés	21.918	21.148	11.214	6.815	3.680	2.812	67.587
Túnel	723	126	(30)	(25)	(25)	-	769
Commodity swaps	95	201	291	290	207	-	1.084
Seguros de cambio	(2.982)	(1.166)	(702)	(568)	(485)	(810)	(6.713)
Efecto fiscal	(6.420)	(6.101)	(3.238)	(1.953)	(1.013)	(601)	(19.326)

Por otro lado, el resultado positivo obtenido en el derivado suscrito en el ejercicio 2005 en cobertura de la compra de acciones de EDP que ha tenido lugar en el ejercicio 2006 (Nota 11.b), por importe de 118.869 miles de euros, de acuerdo a las NIIF (Nota 4.n), será imputado a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada cuando lo hagan las acciones adquiridas.

#### Acciones propias en cartera

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2006 y 2005 en las acciones de IBERDROLA, S.A. en cartera de las sociedades del Grupo (Nota 4.p), han sido los siguientes:

	<i>Nº de Acciones</i>	<i>Importes en miles de euros</i>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>217.378</b>	<b>4.053</b>
Adquisiciones	15.974.485	319.495
Enajenaciones	(16.082.326)	(321.069)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>109.537</b>	<b>2.479</b>
Adquisiciones	8.270.501	228.171
Enajenaciones	(8.284.425)	(227.427)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>95.613</b>	<b>3.223</b>

#### Dividendos

Con fecha 10 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de IBERDROLA, a la vista de la previsión de resultados de la Sociedad para el ejercicio 2006, aprobó un pago a cuenta del dividendo bruto de 0,45 euros por acción, por un importe total de 405.697 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros pasivos corrientes" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto. Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de enero de 2007. 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.

FV



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:

	<u>Miles de euros</u>
Tesorería disponible al 1 de noviembre de 2006	607.519
Previsión de cobros hasta el 2 de enero de 2007:	
Operaciones de explotación	2.710.658
Operaciones financieras	1.888.485
Previsión de pagos hasta el 2 de enero de 2007:	
Operaciones de explotación	(2.217.682)
Operaciones financieras	(1.060.711)
<b>Previsión de liquidez al 2 de enero de 2007, antes del pago del dividendo a cuenta</b>	<b>1.928.269</b>
Pago de dividendo, neto de retención	(345.519)
<b>Previsión de liquidez al 2 de enero de 2007, después del pago del dividendo a cuenta</b>	<b>1.582.750</b>
Previsión de cobros hasta el 10 de noviembre de 2007:	
Operaciones corrientes y financieras	16.849.842
Operaciones no corrientes	365.188
Previsión de pagos hasta el 10 de noviembre de 2007:	
Operaciones corrientes y financieras	(13.875.849)
Operaciones no corrientes	(2.737.105)
Dividendo complementario	(691.764)
<b>Previsión de liquidez al 10 de noviembre de 2007</b>	<b><u>1.493.062</u></b>

Adicionalmente, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, el Consejo de Administración de IBERDROLA ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación del reparto de un dividendo complementario máximo de 691.764 miles de euros, importe máximo a distribuir correspondiente a un dividendo fijo de 0,593 euros brutos por acción por la totalidad de las 901.549.181 acciones en que se divide el capital de IBERDROLA a la fecha de toma del acuerdo y de 0,593 euros por acción por la totalidad de las acciones que se emitan, en su caso, como consecuencia de la oferta sobre las acciones de Scottish Power, Plc., que se describe en la Nota 46. Este dividendo complementario se hará efectivo el día 2 de julio de 2007.

En el caso de que la Junta General Ordinaria de Accionistas apruebe este dividendo complementario, el dividendo por acción en el ejercicio 2006 habrá ascendido a 1,043 euros. En el ejercicio 2005 dicha cifra ascendió a 0,884 euros.

## 20. INGRESOS DIFERIDOS

El movimiento de este epígrafe del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

*FV*



	<i>Miles de euros</i>			<i>Total ingresos diferidos</i>
	<i>Subvenciones de capital</i>	<i>Derechos de emisión (asignados y registrados)</i>	<i>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>201.525</b>	-	<b>266.681</b>	<b>468.206</b>
Modificación del perímetro de consolidación	47.567	-	-	47.567
Adiciones	93.227	135.273	72.659	301.159
Diferencias de conversión	21.532	-	1.385	22.917
Imputación a resultados (Nota 4.q)	(15.481)	(135.273)	(13.498)	(164.252)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>348.370</b>	-	<b>327.227</b>	<b>675.597</b>
Modificación del perímetro de consolidación	(330)	-	471	141
Adiciones	130.889	312.729	56.966	500.584
Trasposos	175	-	(175)	-
Bajas	(150)	(280.191)	-	(280.341)
Diferencias de conversión	(3.824)	-	(2.279)	(6.103)
Imputación a resultados (Nota 4.q)	(23.751)	(32.538)	(15.982)	(72.271)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>451.379</b>	-	<b>366.228</b>	<b>817.607</b>

Las bajas de derechos de emisión en el ejercicio 2006 corresponden a los derechos asignados gratuitamente de acuerdo al Plan Nacional de Asignación (Nota 3), y que el Grupo IBERDROLA considera pierden su condición de gratuitos como consecuencia de la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 3/2006 (Nota 4.z).

## 21. PROVISIÓN PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

El detalle y movimiento de este epígrafe del Balance de Situación Consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>		
	<i>Tarifa eléctrica, gratificación por antigüedad y otros compromisos similares</i>	<i>Planes de reestructuración</i>	<i>Total</i>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>150.195</b>	<b>493.755</b>	<b>643.950</b>
Coste normal	32.081	-	32.081
Coste financiero	7.434	19.253	26.687
Desviaciones actuariales	311.838	6.861	318.699
Pagos y otros	(4.096)	(101.882)	(105.978)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>497.452</b>	<b>417.987</b>	<b>915.439</b>
Coste normal	(*) 22.792	143.931	166.723
Coste financiero	18.908	12.523	31.431
Desviaciones actuariales	20.978	(27.615)	(6.637)
Pagos y otros	(29.806)	(132.786)	(162.592)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>530.324</b>	<b>414.040</b>	<b>944.364</b>

(\*) Este importe incluye 8.901 miles de euros correspondientes a la ampliación del Expediente de Regulación de Empleo descrita en esta misma nota.



El Grupo IBERDROLA estima anualmente el importe de los pagos por pensiones y prestaciones similares a que deberá hacer frente en el siguiente ejercicio, que son registrados como pasivos corrientes en el Balance de Situación Consolidado.

**a) Planes de prestación definida**

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

- i) Al personal acogido al Convenio Colectivo del Grupo IBERDROLA cuya jubilación se produjo con anterioridad al 1 de enero de 1996 se le garantiza una prestación definida para la contingencia de jubilación, cuyo valor actuarial se encontraba exteriorizado en su totalidad al 31 de diciembre de 2005 y 2006.

El Grupo IBERDROLA no asume ningún tipo de responsabilidad sobre este colectivo ni es beneficiario del potencial exceso que los activos de este plan pudieran suponer sobre las prestaciones garantizadas.

- ii) Asimismo, en referencia al personal en activo y al jubilado con posterioridad a 1996, acogido al Convenio Colectivo del Grupo IBERDROLA, sus prestaciones de riesgo (viudedad, invalidez permanente y orfandad de activo), que garantizan una prestación definida desde el momento de producirse, en su caso, el hecho causante, se han instrumentalizado a través de una póliza de seguros anual renovable. La prestación garantizada se determina por la diferencia entre el valor actual actuarial de la prestación en el momento de la contingencia y los derechos devengados y consolidados del partícipe en el momento del hecho causante que se derivan del plan de prestación definida antes indicado actualizados con los rendimientos obtenidos por el fondo hasta el momento del traspaso a la compañía aseguradora, si éstos fuesen inferiores a aquel valor. El importe de la prima de la indicada póliza de seguros correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta por importe de 9.537 y 9.158 miles de euros, respectivamente.

- iii) Por otro lado, determinadas sociedades extranjeras mantienen con sus empleados planes de prestación definida para la contingencia de jubilación instrumentalizados a través de fondos de pensiones. A continuación se presenta la información sobre los pasivos actuariales y los activos afectos a estos planes:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Valor actual de la obligación	119.031	111.309
Valor de mercado de los activos afectos	(101.099)	(94.550)
Activos no reembolsables ni disponibles para la empresa	-	14.613
Provisión contabilizada	<u>(12.577)</u>	<u>-</u>
<b>Obligación no financiada</b>	<b><u>5.355</u></b>	<b><u>31.372</u></b>

*Al*



La variación en el valor actual de la obligación por este concepto es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
<b>Valor actual de la obligación al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>77.732</b>
Coste normal	920
Coste financiero	15.210
Pagos	(7.717)
Diferencias de conversión	25.164
<b>Valor actual de la obligación al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>111.309</b>
Coste normal	4.586
Coste financiero	15.314
Pagos	(15.551)
Diferencias de conversión	3.373
<b>Valor actual de la obligación al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>119.031</b>

Los cambios en el valor de mercado de los activos afectos al plan son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>
<b>Valor de mercado al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>67.813</b>
Beneficio estimado	9.112
Aportaciones de la empresa	3.597
Pagos	(7.717)
Diferencias de conversión	21.745
<b>Valor de mercado al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>94.550</b>
Beneficio estimado	12.711
Aportaciones de la empresa	2.855
Pagos	(7.030)
Diferencias de conversión	(1.987)
<b>Valor de mercado al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>101.099</b>

Los activos afectos al plan no incluyen instrumentos financieros emitidos por el Grupo IBERDROLA ni activos tangibles de su propiedad.

- iv) Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA mantiene una provisión en cobertura de ciertos compromisos con sus empleados, distintos a los indicados anteriormente, cubiertos mediante fondos internos de pensiones (Nota 6.a) y que consisten, básicamente, en suministro de energía eléctrica a los empleados una vez que éstos se encuentran en situación de pasivo y otras prestaciones a largo plazo correspondientes, fundamentalmente, a gratificación por antigüedad del personal en activo.

En relación con el indicado compromiso post-empleo de suministro de energía eléctrica, el Real Decreto 1556/2005, de 28 de diciembre, estableció que, a partir del 1 de enero de 2006, los suministros de energía eléctrica realizados a empleados de empresas eléctricas se liquidaran por parte de la Comisión Nacional de la Energía aplicando las tarifas establecidas con carácter general por dicho Real Decreto (Nota 3). Dado que hasta el 31 de diciembre de 2005 los mencionados suministros eran liquidados por un precio inferior, la estimación del coste necesario para cubrir esta desviación actuarial, que ascendía a 311.838 miles de euros, fue registrada en el ejercicio 2005 con cargo al epígrafe "Otras reservas" del Balance de Situación Consolidado. Las diferencias actuariales producidas en el ejercicio 2006 en relación con este compromiso no son significativas.



FY

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 de la provisión contabilizada para hacer frente a los compromisos indicados en los apartados anteriores es el siguiente:

	Miles de euros		
	Prestaciones post-empleo	Prestaciones a largo plazo	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>114.460</b>	<b>35.735</b>	<b>150.195</b>
Coste normal	26.628	5.453	32.081
Desviaciones actuariales	311.838	-	311.838
Pagos y otros	999	(5.611)	(4.612)
Modificación del perímetro de consolidación	516	-	516
Coste financiero	5.616	1.818	7.434
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>460.057</b>	<b>37.395</b>	<b>497.452</b>
Coste normal	21.163	1.629	22.792
Desviaciones actuariales	-	20.978	20.978
Pagos y otros	(18.513)	(11.293)	(29.806)
Coste financiero	17.480	1.428	18.908
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>480.187</b>	<b>50.137</b>	<b>530.324</b>

Las principales hipótesis utilizadas en los estudios actuariales realizados para determinar la provisión necesaria al 31 de diciembre de 2006 y 2005 para hacer frente a las obligaciones mencionadas son las siguientes:

	2006			2005		
	Tipo de interés técnico	IPC/ Crecimiento salarial	Tablas de supervivencia	Tipo de interés técnico	IPC	Tablas de supervivencia
Gratificación por antigüedad y tarifa eléctrica	3,5%-5%	2%-2,5%	PERM/F 2000	3,5%-5%	2%-2,5%	PERM/F 2000
Otros planes de prestación definida en sociedades extranjeras	12,36%-10,24%	7,12%-4%	AT-49/AT-83	12,36%-10,24%	6%-4%	AT-49/AT-83

#### b) Planes de aportación definida

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

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

Las aportaciones realizadas por el Grupo IBERDROLA en los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 23.300 y 24.807 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en el epígrafe "Gastos de personal" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

FY





c) **Planes de reestructuración**

El Consejo de Administración de IBERDROLA decidió en el ejercicio 1997 iniciar, mediante diferentes alternativas, un proceso de adaptación de la plantilla de la Sociedad y de ciertas sociedades dependientes de la misma a las exigencias del nuevo entorno competitivo, con la intención de materializar en el período comprendido entre los años 1998 y 2004 planes concretos de jubilación anticipada y otras alternativas de reducción de plantilla hasta alcanzar el objetivo propuesto. Estos planes de reestructuración fueron puestos en conocimiento de la representación de los empleados de la empresa, alcanzándose una convergencia de voluntades al respecto.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2006 se encuentran acogidos al mencionado expediente de regulación de empleo un total de 2.333 empleados, de los cuales 633 ya se encontraban acogidos a los planes de reestructuración establecidos con anterioridad. Durante los ejercicios 2006 y 2005 se han acogido al mencionado expediente de regulación de empleo 18 y 24 empleados, respectivamente.

Asimismo, con anterioridad al 31 de diciembre de 2006, el Grupo IBERDROLA, tras el pertinente acuerdo con sus representantes sindicales, se acogió a la ampliación a aquellos empleados que cumplan 58 años durante el ejercicio 2007. La potestad de realizar dicha ampliación estaba prevista en dicho acuerdo y había sido aprobada por la Administración laboral en el ejercicio 2003. El epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2006 incluye 151.983 miles de euros por este concepto, calculados a partir de la mejor estimación sobre el número de empleados que acudirán a la mencionada ampliación.

Los costes por desviaciones actuariales, sea cual sea su signo, han sido registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Las actualizaciones financieras de las provisiones se registran con cargo al epígrafe "Gasto financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

721



Las principales hipótesis utilizadas en los estudios actuariales realizados para determinar la provisión necesaria al 31 de diciembre de 2006 y 2005 para hacer frente a las obligaciones del Grupo en relación con los mencionados planes de reestructuración son las siguientes:

	2006		2005			
	Tipo de interés técnico	IPC	Tablas de supervivencia	Tipo de interés técnico	IPC	Tablas de supervivencia
Expediente de regulación de empleo y otros planes de reestructuración	3,25%-5%	2,50%	PERM/F 2000 GRM/F 95 GRM/F 80 penalizada a 2 años	3,25%-5%	2,50%	PERM/F 2000 GRM/F 95 GRM/F 80 penalizada a 2 años

## 22. OTRAS PROVISIONES

El movimiento y composición del epígrafe "Otras provisiones" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos durante los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	Provisiones para litigios, indemnizaciones y similares	Provisión por emisiones de CO <sub>2</sub> (Nota 4.1)	Provisión por costes de cierre de las instalaciones (Nota 4.u)	Otras provisiones para riesgos y gastos (Nota 4.v)	Total otras provisiones
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>155.490</b>	-	<b>340.878</b>	<b>131.765</b>	<b>628.133</b>
Dotaciones con cargo a "Propiedad, planta y equipo" (Nota 4.h)	-	-	9.000	-	9.000
Modificación del método de consolidación	2.142	-	21.900	397	24.439
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias del ejercicio	105.572	168.602	24.805	48.084	347.063
Reversión por exceso	(42.099)	-	(24.121)	(10.770)	(76.990)
Pagos efectuados y diferencias de conversión	(2.444)	-	(18.301)	(20.697)	(41.442)
Traspasos	-	-	-	(9.592)	(9.592)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>218.661</b>	<b>168.602</b>	<b>354.161</b>	<b>139.187</b>	<b>880.611</b>
Dotaciones con cargo a "Propiedad, planta y equipo" (Nota 4.h)	-	-	86.078	-	86.078
Modificación del método de consolidación	(27)	-	-	-	(27)
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias del ejercicio	59.897	255.769	15.866	150.781	482.313
Reversión por exceso	(30.083)	-	-	-	(30.083)
Pagos efectuados y diferencias de conversión	(621)	-	-	(10.235)	(10.856)
Aplicaciones	-	(168.602)	-	-	(168.602)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>247.827</b>	<b>255.769</b>	<b>456.105</b>	<b>279.733</b>	<b>1.239.434</b>

fy



El Grupo IBERDROLA mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, así como por obligaciones, avales u otras garantías similares y otras constituidas en cobertura de riesgos medioambientales; estas últimas han sido determinadas mediante la realización de un análisis individualizado de la situación de los activos contaminados y del coste necesario para su descontaminación.

Asimismo, el Grupo IBERDROLA mantiene provisiones para hacer frente a una serie de costes necesarios para acometer los trabajos de desmantelamiento de sus centrales nucleares y térmicas (Nota 10) así como de determinadas instalaciones de distribución a cuyo soterramiento se ha comprometido.

La estimación de las fechas en las que el Grupo IBERDROLA considera que deberá hacer frente a dichas obligaciones es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
2007	347.535
2008	127.230
2009	78.906
Otros	685.763
	<u>1.239.434</u>

F4



### 23. DEUDA FINANCIERA- PRÉSTAMOS

Los préstamos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y sus vencimientos son los siguientes:

	Miles de euros								
	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.06	Préstamos al 31 de diciembre de 2006 con vencimiento a				Total largo plazo		
			Corto Plazo		Largo Plazo				
			2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes	
<b>Préstamos en euros</b>	<b>10.860.963</b>	<b>12.311.351</b>	<b>1.464.618</b>	<b>1.091.827</b>	<b>1.637.870</b>	<b>2.755.780</b>	<b>255.342</b>	<b>5.105.914</b>	<b>10.846.733</b>
<b>Préstamos en moneda extranjera</b>									
Dólares estadounidenses	1.384.940	1.187.785	195.532	34.889	36.162	155.056	37.416	728.730	992.253
Quetzales guatemaltecos	41.991	35.490	5.262	5.191	5.665	5.665	12.748	959	30.228
Otras	647.130	705.944	-	119.144	147.225	131.031	89.628	218.916	705.944
	<b>2.074.061</b>	<b>1.929.219</b>	<b>200.794</b>	<b>159.224</b>	<b>189.052</b>	<b>291.752</b>	<b>139.792</b>	<b>948.605</b>	<b>1.728.425</b>
	<b>12.935.024</b>	<b>14.240.570</b>	<b>1.665.412</b>	<b>1.251.051</b>	<b>1.826.922</b>	<b>3.047.532</b>	<b>395.134</b>	<b>6.054.519</b>	<b>12.575.158</b>

Los saldos de los préstamos que se indican anteriormente corresponden a los importes dispuestos y pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2006 y 2005. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo IBERDROLA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por un importe de 15.618.355 y 2.226.045 miles de euros, respectivamente, con vencimiento entre 2007 y 2023.

FM



Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, el Grupo IBERDROLA había hecho frente a todos los pagos derivados de su deuda financiera ya vencidos, no existiendo en consecuencia importe alguno en la tabla anterior cuyo vencimiento contractual haya tenido lugar con anterioridad al 31 de diciembre de 2006.

Una parte no significativa de la deuda financiera del Grupo IBERDROLA tiene en sus contratos estipulaciones que contienen ratios financieros (que relacionan la deuda total y los fondos propios) que pudieran dar lugar a un incumplimiento y que provocasen un vencimiento anticipado de aquéllos y de los contratos que incorporan una cláusula de "cross default", si bien, con independencia de que el Grupo IBERDROLA cumple con mucha holgura tales ratios financieros, al mantener líneas de crédito sin disponer por importe muy superior al saldo vivo de los contratos que contienen dichos ratios, el perjuicio que produciría un vencimiento anticipado por este motivo debe ser calificada como nulo.

En este sentido, la mayoría de los contratos de endeudamiento con terceros de las sociedades que desarrollan actividades de energías renovables del Grupo IBERDROLA incluye cláusulas estándar en la financiación de proyectos relativas al cumplimiento de ciertos ratios financieros. En este sentido, el importe de los contratos que incluyen la obligatoriedad de pignorar en beneficio de los acreedores la totalidad de las acciones de los proyectos. El saldo vivo de la deuda con terceros que incluye este tipo de cláusulas asciende al 31 de diciembre de 2006 a 480 millones de euros, aproximadamente.

Por lo que se refiere a las cláusulas relacionadas con la calificación crediticia, el Grupo IBERDROLA tiene concertados con el Banco Europeo de Inversiones operaciones financieras, por importe de 960 millones de euros, que podrían requerir de garantías adicionales o de su renegociación en supuestos de bajada significativa de rating. Asimismo, al 31 de diciembre de 2006, el Grupo IBERDROLA mantiene préstamos dispuestos por importe de 1.150 millones de euros de deuda financiera cuyo coste se vería modificado como consecuencia del descenso de su calificación crediticia; no obstante, este incremento de coste no sería significativo.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas ni IBERDROLA ni ninguna de sus filiales relevantes se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

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 2006 y 2005, respectivamente.

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 devengaban un interés medio ponderado anual del 4,70% y 4,41%, respectivamente.

La estimación del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito referenciadas a un tipo de interés fijo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 calculado mediante el descuento de los flujos de caja futuros a los tipos de interés de mercado asciende a 5.114.297 y 5.088.910 miles de euros, respectivamente. La curva de tipos de interés utilizada para dicho cálculo tiene en cuenta los riesgos asociados al sector eléctrico así como la calidad crediticia de IBERDROLA. La sensibilidad del mencionado valor de mercado ante fluctuaciones del tipo de interés es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>			
<i>2005</i>		<i>2006</i>	
<i>Variación tipos de interés</i>		<i>Variación tipos de interés</i>	
+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
(64.575)	65.904	(66.951)	58.783

Variación en el valor de la deuda

74



La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2006 y 2005, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tipo de interés fijo	5.069.432	5.983.644
Tipo de interés variable	9.074.292	6.900.127
	<u><b>14.143.724</b></u>	<u><b>12.883.771</b></u>

Fy



## 24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El detalle de la composición de los saldos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de euros							
	2006				2005			
	Corto plazo		Largo plazo		Corto plazo		Largo plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>								
<b>Cobertura de flujos de caja</b>	1.062	(481)	63.972	(2.539)	662	(1.028)	16.299	(56.915)
- Permuta financiera (interest rate swap)								
- Acuerdo de tipo de interés (Forward rate agreement)	-	-	-	-	-	(28)	-	-
- Túnel (collar)	313	-	605	(149)	376	(280)	51	(4.209)
<b>Cobertura de valor razonable</b>							35.372	-
- Permuta de tipo de cambio (Currency swap)	211	-	10.454	-	-	-	-	-
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:</b>								
<b>Cobertura de flujos de caja</b>	571	(2.137)	21	(5.168)	4.542	-	91	(933)
- Seguros de cambio (USD)								
<b>Cobertura de valor razonable</b>							7.191	(41.641)
- Permuta de tipo de cambio (Currency swap)	45	(38.722)	1.549	(32.354)	1.193	(2.392)	-	-
- Seguro de cambio (USD)	5.616	(99)	-	-	-	-	-	-
<b>Cobertura de inversión neta en el extranjero</b>	1.318	(56)	-	-	-	-	-	-
- Seguros de cambio (USD)								
<b>COBERTURA DE PRECIO COMMODITIES:</b>								
<b>Cobertura de flujos de caja</b>	1.126	(998)	1.266	(277)	1.644	(1.226)	1.522	-
- Commodities Swap								
<b>DERIVADOS NO DE COBERTURA:</b>								
<b>Derivados</b>	-	(17)	-	-	5.409	(49)	-	-
- Túnel (Collar)	-	(760)	-	-	914	-	-	-
- Equity swap	-	-	-	-	-	(668)	-	-
- Compra (call)	-	-	-	-	62	(250)	-	-
- Venta (put)	-	(2.218)	-	-	-	-	-	-
<b>Derivados sobre acciones que cotizan</b>	6.593	(18.578)	-	-	-	(1.421)	-	-
- Equity swap	-	(1.265)	-	-	-	-	-	-
- Préstamos de acciones	-	(37)	-	-	-	-	-	-
- Seguro de cambio	1.525	(1.740)	-	-	-	-	-	-
<b>Derivados de commodities</b>	-	-	-	-	-	-	14.074	(61.727)
<b>Derivados de tipo de interés</b>	-	(1.543)	1.998	(2.538)	-	(12)	-	-
- Permuta financiera (Interest rate swap)	-	-	-	-	-	(3.248)	452	-
- Túnel (Collar)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros derivados de no cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>18.380</u>	<u>(68.651)</u>	<u>79.865</u>	<u>(43.025)</u>	<u>14.802</u>	<u>(10.602)</u>	<u>75.052</u>	<u>(165.425)</u>

FU



El detalle por vencimientos de los noccionales de los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo IBERDROLA y vigentes al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>					
	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011 y siguientes</u>	<u>Total</u>
<b>Derivados de cobertura:</b>						
<b>Cobertura de flujos de caja</b>						
- Permuta financiera (Interest rate swap)	869.162	809.763	1.150.196	399.982	1.778.964	5.008.067
- Túnel (Collar)	680.000	600.000	24.438	2.286	8.583	1.315.307
- Seguros de cambio (USD)	171.776	47.765	11.233	4.188	36.006	270.968
<b>Cobertura de inversión neta en el extranjero</b>						
- Seguros de cambio (USD)	48.475	-	-	-	-	48.475
<b>Cobertura de valor razonable</b>						
- Permuta financiera (Interest rate swap)	99.101	40.300	-	-	442.863	582.264
- Permuta de tipo de cambio (Currency swap)	179.196	20.842	1.741	328.468	282.069	812.316
- Seguros de cambio (USD)	142.263	-	-	-	-	142.263
<b>Cobertura de Commodities</b>						
- Commodities swap	12.459	-	-	-	-	12.459
<b>TOTAL DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<u>2.202.432</u>	<u>1.518.670</u>	<u>1.187.608</u>	<u>734.924</u>	<u>2.548.485</u>	<u>8.192.119</u>
<b>Derivados no de cobertura:</b>						
<b>Derivados sobre acciones propias</b>						
- Túnel (Collar)	28.492	-	-	-	-	28.492
- Equity swap	78.528	-	-	-	-	78.528
- Venta (put)	50.409	-	-	-	-	50.409
<b>Derivados sobre acciones que cotizan</b>						
- Equity swap	143.720	-	-	-	-	143.720
<b>Derivados de tipo de interés</b>						
- Permuta financiera (Interest rate swap)	151.860	39.726	6.396	16.200	83.346	297.528
<b>TOTAL DERIVADOS NO DE COBERTURA</b>	<u>453.009</u>	<u>39.726</u>	<u>6.396</u>	<u>16.200</u>	<u>83.346</u>	<u>598.677</u>
<b>TOTAL DERIVADOS</b>	<u>2.655.441</u>	<u>1.558.396</u>	<u>1.194.004</u>	<u>751.124</u>	<u>2.631.831</u>	<u>8.790.796</u>

Durante los ejercicios 2006 y 2005 y en compensación del efecto en resultados de aquellas operaciones objeto de cobertura, el Grupo IBERDROLA ha cargado en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas 2.181 y 38.560 miles de euros, respectivamente, con abono a la cuenta de patrimonio "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" en la cual estaban previamente registrados.

El epígrafe "Gasto financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 incluye 67.767 y 43.037 miles de euros, respectivamente, por la contabilización de los derivados que no cumplen las condiciones para su consideración como instrumento de cobertura. Por otro lado, el epígrafe "Ingreso financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de dichos ejercicios incluye 73.007 y 41.450 miles de euros, respectivamente, por este mismo concepto.

*FY*





El Grupo IBERDROLA utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en las transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de ciertas sociedades del Grupo.

El valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Tipo de cobertura	2006					2005			
	Miles de dólares estadounidenses	Miles de Yenes Japoneses	Miles de Libras Esterlinas	Miles de Francos Suizos	Miles de dólares estadounidenses	Miles de Yenes Japoneses	Miles de Libras Esterlinas	Miles de Francos Suizos	Miles de euros
Valor razonable	264.107	34.500.000	200.000	30.000	393.466	27.500.000	7.000	75.300	19.175

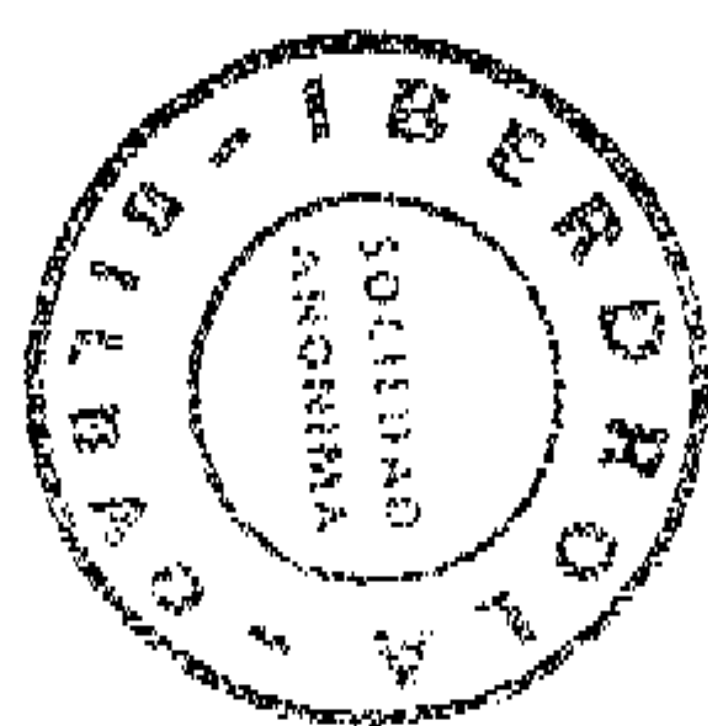
Durante el ejercicio 2005, el Grupo IBERDROLA canceló determinados instrumentos derivados de cobertura de la inversión neta realizada en ciertas sociedades mexicanas cuya moneda funcional es el dólar. El epígrafe "Diferencias de conversión" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 incluye 5.172 miles de euros, donde permanecerán hasta que se realice la inversión neta objeto de cobertura.

Adicionalmente, el Grupo IBERDROLA realiza operaciones de cobertura de tipo de interés de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto, bien mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés podría suponer sobre los flujos de caja futuros de los créditos y préstamos referenciados a tipo de interés variable, o bien mitigar la variación en el valor de mercado que se podría producir en los préstamos y créditos que devengan un tipo de interés fijo.

El valor nominal de los pasivos más significativos objeto de cobertura de tipo de interés es el siguiente:

Tipo de cobertura	2006		2005	
	Miles euros	Miles de dólares estadounidenses	Miles euros	Miles de dólares estadounidenses
Valor razonable	389.401	254.000	389.401	254.000
Flujos de caja	4.737.457	471.560	3.539.905	860.168

74



## 25. OTRAS CUENTAS A PAGAR NO CORRIENTES

El desglose del epígrafe "Otras cuentas a pagar no corrientes" del pasivo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo (Nota 11)	137.628	79.820
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	37.740	43.000
Sogecable, S.A.	5.845	5.845
Otros	97.109	109.583
	<u>278.322</u>	<u>238.248</u>

Estos pasivos devengaban un tipo de interés medio ponderado de 1,81% y 1,87% en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

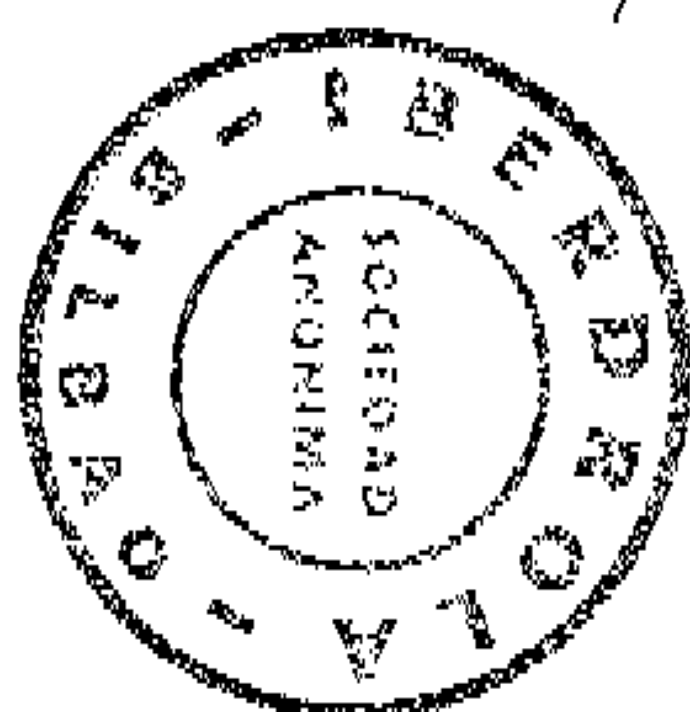
## 26. IMPUESTOS DIFERIDOS Y GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

IBERDROLA, S.A. presenta en el ejercicio 2006, como Sociedad dominante del Grupo 2/86 y para su tributación en España, al igual que en el ejercicio 2005, declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades. Dicho Grupo está acogido a este régimen de forma indefinida, en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal.

Sin perjuicio de este régimen especial de tributación en España para IBERDROLA, S.A. y algunas de las sociedades filiales nacionales incluidas en el perímetro de consolidación, otras sociedades filiales nacionales y extranjeras presentan sus declaraciones fiscales en bases individuales, de acuerdo con sus respectivos regímenes.

La diferencia entre la carga fiscal imputada a los ejercicios 2006 y 2005 y la que resulta a pagar por dichos ejercicios, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, proviene de las diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Las diferencias más significativas son las siguientes:

- Diferencias temporarias generadas por la valoración de inversiones disponibles para la venta, los activos y pasivos originados por la valoración de derivados y aquellos activos que han sido valorados a valor de mercado en combinaciones de negocios y cuya diferencia entre la base fiscal y el valor contable no es deducible fiscalmente.
- Diferencia temporaria derivada del beneficio de la libertad de amortización acreditado en su día por la sociedad dominante IBERDROLA, S.A. y traspasado en el ejercicio 2000 a la sociedad Iberdrola Generación, S.A.U, al amparo del Régimen de Acción Concertada del Sector Eléctrico.
- Diferencias temporarias derivadas de la no deducibilidad fiscal de determinados pasivos, entre ellos los registrados por compromisos por pensiones y por los expediente de regulación de empleo (Notas 4.r y 21).
- Diferencias temporarias derivadas de los movimientos de la valoración de cartera, cuya base contable no es deducible fiscalmente en su totalidad.
- Diferencias temporarias derivadas de la valoración fiscal de determinados activos, entre ellos los afectos a labores de Investigación y Desarrollo, que se amortizan fiscalmente a un ritmo diferente del contable.

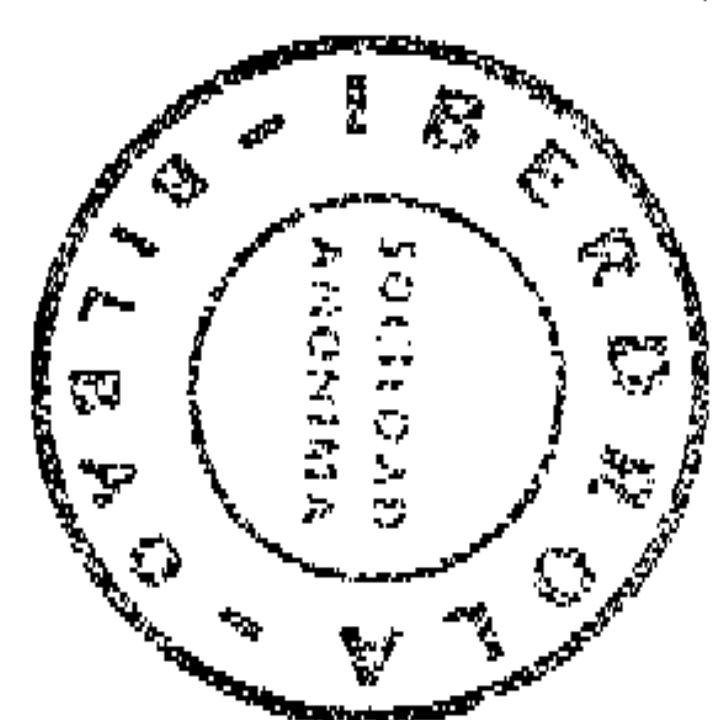


La composición del Impuesto sobre Sociedades entre impuestos corrientes y diferidos es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos corrientes	651.475	478.983
Impuestos diferidos	43.816	74.267
	<u><b>695.291</b></u>	<u><b>553.250</b></u>

La composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos es la siguiente:

F4



Miles de euros

	31.12.04	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Modificación del método de consolidación	Diferencias de conversión de saldo en moneda extranjera	Abono en "Otras reservas"	Abono (cargo) en la reserva por revaluación de activos y pasivos	31.12.05	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Modificación del método de consolidación	Diferencias de conversión de saldo en moneda extranjera	Abono en "Otras reservas"	Abono (cargo) en la reserva por revaluación de activos y pasivos	31.12.06
<b>Impuestos diferidos activos:</b>													
Valoración de activos disponibles para la venta:													
Energías de Portugal, S.A.	6.141	-	-	-	-	(6.141)	-	-	-	-	-	-	-
Valoración de instrumentos financieros derivados:													
Coberturas de flujos de caja	31.809	16.539	-	-	-	(28.126)	20.222	(724)	-	-	-	(17.207)	2.291
Coberturas de valor razonable	37.127	(23.168)	-	1.427	-	-	15.386	10.689	-	-	-	-	26.075
Otros derivados	23.010	(1.857)	-	-	-	-	21.153	(19.755)	-	-	-	-	1.398
Pensiones y obligaciones similares	377.518	(45.109)	-	556	109.143	-	442.108	(77.769)	-	-	13.801	-	378.140
Asignación de diferencias negativas de consolidación no deducibles	127.283	(3.599)	-	-	-	-	123.684	(3.599)	-	(17.158)	-	-	102.927
Provisión por costes de cierre de centrales	73.689	6.187	-	-	-	-	79.876	(7.107)	-	-	-	-	72.769
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	212.326	(47.230)	-	11.986	-	-	177.082	(52.145)	2.051	(4.342)	-	-	122.646
Otros impuestos diferidos activos	395.588	39.178	10.265	31.914	-	-	476.945	57.762	2.809	(24.258)	2.461	-	515.719
	<u>1.284.491</u>	<u>(59.059)</u>	<u>10.265</u>	<u>45.883</u>	<u>109.143</u>	<u>(34.267)</u>	<u>1.356.456</u>	<u>(92.648)</u>	<u>4.860</u>	<u>(45.758)</u>	<u>16.262</u>	<u>(17.207)</u>	<u>1.221.965</u>

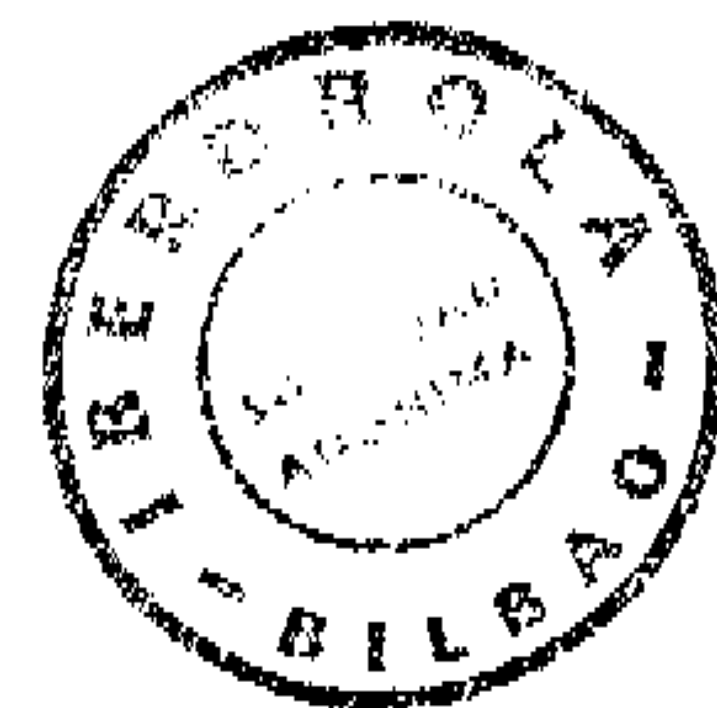
fy



Miles de euros

	Cargo (Abono) en la cuenta de resultados 31.12.04	Modificación del método de consolidación	Diferencias de conversión de saldo en moneda extranjera	Cargo (Abono) en la reserva por revaluación de activos y pasivos 31.12.05	Cargo (Abono) en la cuenta de resultados	Modificación del método de consolidación	Diferencias de conversión de saldo en moneda extranjera	Abono en "Otras reservas"	Cargo (Abono) en la reserva de valoración de activos y pasivos 31.12.06
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>									
Valoración de activos disponibles para la venta:									
Energías de Portugal, S.A.	-	-	-	20.849	-	-	-	(10.585)	10.264
Red Eléctrica de España, S.A.	20.572	-	-	34.292	-	-	-	-	37.099
Galp, S.A.	4.467	-	-	26.867	-	-	-	-	33.088
Valoración de instrumentos financieros derivados:									
Coberturas de flujos de caja	2.792	2.452	-	3.826	-	-	-	-	19.488
Coberturas de valor razonable	19.578	(5.659)	1.293	15.212	10.863	-	-	-	26.075
Coberturas de inversión neta	202	-	(202)	-	-	-	-	-	-
Otros derivados	7.472	(2.546)	-	4.926	(2.983)	-	-	-	2.267
Libertad de amortización	311.153	(18.398)	-	292.755	(51.652)	-	-	-	241.103
Otros impuestos diferidos	230.982	39.359	30.996	315.744	(11.628)	(15.131)	(55.087)	-	233.898
	<u>597.218</u>	<u>15.208</u>	<u>32.087</u>	<u>719.715</u>	<u>(55.400)</u>	<u>(15.131)</u>	<u>(55.087)</u>	<u>(10.585)</u>	<u>21.770</u>
									<u>605.282</u>

FM



Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existían impuestos diferidos activos ni créditos fiscales pendientes de registrar por parte de las sociedades del Grupo IBERDROLA.

El importe de las diferencias temporarias asociadas a beneficios no distribuidos de las sociedades filiales en los casos en los que no existe deducción por doble imposición y para los cuales no se ha registrado el correspondiente impuesto diferido pasivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no son significativos. El Grupo IBERDROLA no ha registrado dicho impuesto diferido ya que la posición de control que se ejerce sobre dichas sociedades permite gestionar el momento de reversión de las mismas por lo que es probable que éstas no reviertan en un futuro próximo.

Se ha procedido al recálculo, tras la modificación normativa del Impuesto aprobada en noviembre de 2006, de los impuestos diferidos activos y pasivos registrados y pendientes de reversión a 31 de diciembre de 2006, según el tipo de la tasa impositiva que se estima vigente en el momento de dicha reversión.

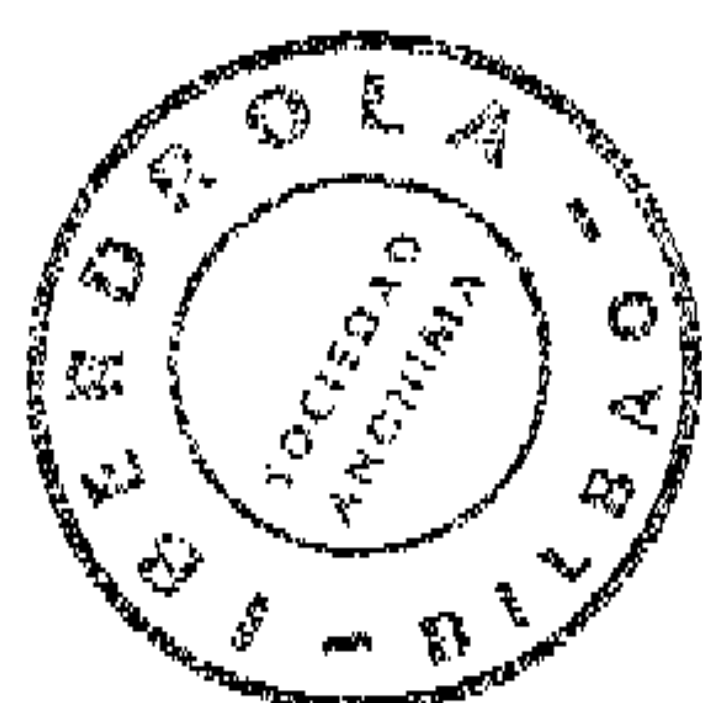
Adicionalmente, el epígrafe "Otras reservas" de los Balances de Situación Consolidados de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntos, incluye cargos por importe de 46.802 y 16.087 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la carga fiscal de los beneficios obtenidos en la enajenación de acciones propias, de las desviaciones actuariales y de las correcciones valorativas de las coberturas de flujo de caja.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2006 y 2005, que es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>2.386.176</b>	<b>1.957.810</b>
Gastos no deducibles e ingresos no computables:		
- De las sociedades individuales	(33.395)	(23.785)
- De los ajustes por consolidación	(8.448)	(31.989)
Compensación de créditos fiscales	-	(42.169)
Resultado neto de las sociedades valoradas por el método de participación	(69.085)	(34.421)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>2.275.248</b>	<b>1.825.446</b>
<b>Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (a)</b>	<b>788.053</b>	<b>617.736</b>
Deducciones de la cuota por reinversión de beneficios extraordinarios y otros créditos fiscales	(113.494)	(63.441)
Diferencias temporarias generadas en sociedades extranjeras con moneda funcional distinta de su moneda local	-	15.030
Regularización del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2005	(29.816)	(20.751)
Ajuste de los impuestos diferidos activos y pasivos al nuevo tipo de tasa impositiva aprobada	56.568	-
Otros	(6.020)	4.676
<b>Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b><u>695.291</u></b>	<b><u>553.250</u></b>

- (a) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global y proporcional calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país. Asimismo, las sociedades dependientes sometidas a la normativa fiscal del País Vasco aplican el tipo impositivo vigente en cada territorio histórico.

74



## 27. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de las cuentas de "Administraciones Públicas" y "Pasivos por impuestos corrientes y otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos es la siguiente:

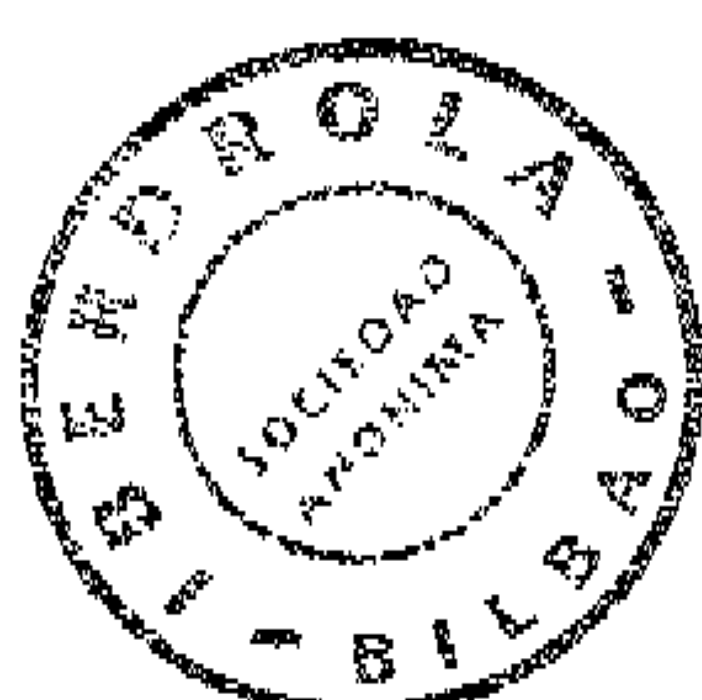
	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Administraciones Públicas</b>		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	166.772	9.456
Administraciones Públicas, deudoras por Ecotasa	99.479	-
Hacienda Pública, deudora por IVA	148.358	225.329
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	57.597	99.169
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	105.589	53.521
Organismos de la Seguridad Social, deudores	23.765	32.430
	<u><b>601.560</b></u>	<u><b>419.905</b></u>
<b>Pasivos por impuestos corrientes y otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	89.377	193.854
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	31.292	27.111
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	338.031	206.914
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	164.052	134.343
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	12.257	13.543
	<u><b>635.009</b></u>	<u><b>575.765</b></u>

En ejercicios anteriores al 2006, el Grupo IBERDROLA presentó recursos solicitando la devolución del Impuesto sobre Instalaciones que incidan en el medio ambiente ("Ecotasa"), devengado en la Comunidad Autónoma de Extremadura durante los ejercicios 1998 a 2005, por considerar que dicho impuesto era inconstitucional.

Como consecuencia de la Sentencia emitida por el Tribunal Constitucional durante el ejercicio 2006 declarando la inconstitucionalidad de dicho impuesto, el Grupo IBERDROLA ha procedido a reconocer el importe recurrido y sus correspondientes intereses de demora, que ascienden a 90.844 y 21.823 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Activos corrientes-Administraciones Públicas" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006, y con abono a los epígrafes "Tributos" e "Ingresos Financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2006. Asimismo, el pago de la "ecotasa" devengada en 2006, que asciende a 13.188 miles de euros y que no reúne las condiciones que motivaron el recurso, ha sido compensado por el Grupo IBERDROLA con cargo al activo mencionado anteriormente.

Con carácter general, las sociedades del Grupo IBERDROLA mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2002 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se hallan sujetas, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2001 y siguientes. No obstante, dicho plazo puede variar en el caso de sociedades integrantes del Grupo sometidas a otras normativas fiscales.

F4



## 28. ACREEDORES COMERCIALES

La composición de este epígrafe de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Proveedores	1.300.608	1.816.300
Acreeedores por prestación de servicios	1.009.039	932.744
Acreeedores comerciales	267.375	136.469
Anticipo de clientes	110.734	34.072
	<u>2.687.756</u>	<u>2.919.585</u>

La mayoría de estas cuentas a pagar no devengan interés y tienen establecido un vencimiento contractual de, aproximadamente, entre 30 y 120 días.

## 29. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
<b>Electricidad</b>	<b>8.996.216</b>	<b>9.776.469</b>
Ventas de electricidad en régimen ordinario:	5.123.655	4.769.634
- Ventas al mercado mayorista de Generación	160.201	67.358
- Otras ventas		
Ventas de electricidad en régimen especial:	244.625	132.676
- Ventas al mercado mayorista de Generación	636.880	408.296
- Ventas a otros distribuidores		
Ventas de electricidad al cliente final:	718.305	2.182.521
- En el mercado libre	1.114.755	867.181
- En mercados regulados fuera de España		
Ingresos por las actividades reguladas en España:	1.230.351	1.200.209
- Retribución de la actividad de distribución (Nota 4.a y 4.z)	(161.369)	-
- Efecto del Real Decreto Ley 3/2006 (Nota 4.z)	(241.413)	-
- Minoración de reconocimiento del coste de desvíos	-	(4.278)
- Retribución fija por CTC's	3.316	3.290
- Retribución por prima de carbón autóctono	(5.400)	(3.770)
- Indemnizaciones por calidad de suministro	172.310	153.352
Cesión de capacidad en las instalaciones de generación (Nota 4.f)	277.810	381.596
Ventas de gas en el mercado libre	315.870	435.686
Ventas de productos y servicios inmobiliarios	534.700	301.951
Contratos de construcción (Nota 16)	49.556	32.192
Alquiler de propiedades de inversión (Nota 9)	81.394	59.765
Ventas por servicios de telecomunicaciones	-	3.245
Ventas de contenidos audiovisuales	516.231	416.622
Ventas por servicios de tecnología de la información y similares	20.987	129.074
Otros	<u>10.792.764</u>	<u>11.536.600</u>
Derechos de responsabilidad, verificación y enganche y alquileres de contadores	189.557	173.986
Otros ingresos	35.087	27.642
	<u>224.644</u>	<u>201.628</u>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<u><b>11.017.408</b></u>	<u><b>11.738.228</b></u>

FM





### 30. APROVISIONAMIENTOS

El desglose de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de energía al mercado mayorista español de generación de energía eléctrica (Nota 3)	547.769	2.127.582
Compras de energía a otras empresas españolas	-	2.553
Compras de energía en euros a empresas extranjeras	172.387	212.484
Compras de energía en divisas a empresas extranjeras	562.153	451.364
Compras de materiales de telecomunicaciones y similares	-	311.038
Compras de materias energéticas	2.667.406	2.356.130
Variación de existencias y otros aprovisionamientos excluidas las de combustible nuclear	186.750	151.865
Consumos de combustible nuclear (Notas 4l y 14)	82.752	81.217
Consumos de derechos de emisión (Nota 4.t)	255.769	168.602
Peajes por utilización de redes de distribución para suministro de gas y electricidad a clientes de mercado libre	274.532	755.148
Otros gastos externos	467.530	173.584
	<u>5.217.048</u>	<u>6.791.567</u>

### 31. GASTOS DE PERSONAL

La composición de esta partida de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	735.985	707.498
Seguridad Social a cargo de la Empresa	148.668	141.030
Dotación a las provisiones para pensiones y obligaciones similares y aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (Nota 4.r)	195.778	72.907
Atenciones estatutarias (Nota 42.a)	16.602	17.276
Otros gastos sociales	76.688	41.121
	<u>1.173.721</u>	<u>979.832</u>
Gastos de personal activados:	(8.141)	(8.754)
- Activos intangibles (Nota 8)	(164.917)	(165.501)
- Propiedad, planta y equipo (Nota 4.h)	(173.058)	(174.255)
	<u>1.000.663</u>	<u>805.577</u>

Por otro lado, el número medio de empleados del Grupo IBERDROLA en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido 16.923 y 17.009, respectivamente, sin considerar 46 y 67 empleados, respectivamente, acogidos a planes de "situación laboral especial" (Nota 4.s).

FM



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.

### 32. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

El epígrafe "Servicios exteriores" durante los ejercicios 2006 y 2005 recoge 60.405 y 46.471 miles de euros, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento operativo. El total de los pagos futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables vigentes al 31 de diciembre de 2006 se detalla a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
2007	32.444
2008-2010	66.679
De 2011 en adelante	374.429
	<u>473.552</u>

El detalle de los pagos futuros mínimos correspondientes a contratos de arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2005 era el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
2006	28.310
2007-2009	62.581
De 2010 en adelante	322.139
	<u>413.030</u>

Por otro lado, el Grupo IBERDROLA actúa como arrendador en determinados contratos de arrendamiento operativo que consisten fundamentalmente, en la cesión de capacidad de instalaciones de generación en México (Nota 4.f), alquiler de propiedades de inversión (Nota 9) y alquiler de fibra óptica.

El epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas incluye 221.866 y 204.281 miles de euros por estos conceptos siendo la estimación de los cobros futuros mínimos por los contratos no cancelables vigentes al 31 de diciembre de 2006 los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
2007	240.528
2008-2010	735.003
De 2011 en adelante	4.303.800
	<u>5.279.331</u>

74



El detalle de los cobros futuros mínimos por los contratos no cancelables vigentes al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
2006	155.662
2007-2009	756.426
De 2010 en adelante	<u>5.253.954</u>
	<u><u>6.166.042</u></u>

### 33. AMORTIZACIONES Y PROVISIONES

El desglose de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles:		
- Propiedad, planta y equipo (Nota 10)	996.752	916.374
- Inversiones inmobiliarias (Nota 9)	4.964	3.127
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 8)	55.655	64.139
Subvenciones de capital transferidas al resultado (Nota 20)	(23.751)	(15.481)
Variación de provisiones y deterioro de activos	201.580	147.236
	<u>1.235.200</u>	<u>1.115.395</u>

### 34. BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DE ACTIVOS NO CORRIENTES

El desglose del epígrafe "Beneficios en enajenación de activos no corrientes" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio en la enajenación de terrenos, edificios y otras construcciones	154.739	72.598
Beneficio en la enajenación de participaciones en empresas	38.664	74.240
Otros	-	10.874
	<u>193.403</u>	<u>157.712</u>

En el ejercicio 2006, Corporación IBV, Participaciones Empresariales, S.A., subgrupo en que el Grupo IBERDROLA participa al 50% junto con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., ha procedido a enajenar las participaciones que mantenía en Landata, S.A. y Azertia, S.A., entre otras. Los resultados obtenidos han ascendido a 15.294 y 23.370 miles de euros, respectivamente.

FU



Por otro lado, en el ejercicio 2003 el Grupo Iberdrola formalizó el denominado "Convenio Urbanístico de colaboración entre la Comunidad de Madrid, el Excelentísimo Ayuntamiento de Madrid e IBERDROLA para el desmontaje de líneas aéreas de alta tensión y blindaje de subestaciones de intemperie" sitas en 16 parcelas de su propiedad en el término municipal de Madrid. Para la ejecución de este convenio, el Grupo IBERDROLA se comprometió a realizar los trabajos referidos asumiendo los costes necesarios y recibiendo como contraprestación la recalificación para uso lucrativo de 8 de las parcelas recibidas.

Durante el ejercicio 2006, y como consecuencia del desarrollo de este convenio, se ha procedido a la enajenación de dos de estas parcelas y al registro contable de la plusvalía neta resultante, que asciende a 90.272 miles de euros, una vez descontados los costes necesarios para su puesta en disposición del comprador y los resultantes del cumplimiento del Convenio, que en su totalidad ascienden a 45.743 miles de euros.

Por otro lado, durante el ejercicio 2006, el Grupo IBERDROLA ha enajenado otros edificios y terrenos por importe de 64.467 miles de euros.

Asimismo, en el ejercicio 2005 el Grupo IBERDROLA enajenó determinados terrenos y edificios, obteniendo una plusvalía de 72.598 miles de euros.

### 35. INGRESO FINANCIERO

El desglose del epígrafe "Ingreso financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos de participaciones en capital	67.890	33.191
Ingresos de otros valores negociables	11.288	34.356
Otros intereses e ingresos financieros	114.894	43.878
Derivados no de cobertura (Nota 24)	73.007	41.450
Diferencias positivas de cambio	14.987	36.691
Gastos financieros activados (Notas 4.h, 4.l y 4.o):	77.909	68.383
- Propiedad, planta y equipo	7.777	8.104
- Existencias	550	666
- Combustible nuclear		
	<u>368.302</u>	<u>266.719</u>

### 36. GASTO FINANCIERO

El desglose del epígrafe "Gasto financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos financieros y gastos asimilados	764.007	638.981
Derivados no de cobertura (Nota 24)	67.767	43.037
Diferencias negativas en moneda extranjera	24.045	13.654
Rendimientos atribuibles a las provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 21)	31.431	26.687
	<u>887.250</u>	<u>722.359</u>



*FY*

### 37. PERMUTAS

Durante los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo IBERDROLA no ha realizado ninguna operación significativa que no se llevara a cabo mediante la entrega de efectivo.

### 38. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

#### Ejercicio 2006

Durante el ejercicio 2006 el Grupo IBERDROLA no ha llevado a cabo combinaciones de negocios significativas.

#### Ejercicio 2005

Las principales combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio 2005 son las siguientes:

- En virtud de los acuerdos alcanzados en el ejercicio 2005 con los principales accionistas de C. Rokas, S.A. (en adelante Rokas), el Grupo IBERDROLA adquirió sucesivos paquetes adicionales de acciones representativas del 28,9% del capital de esta sociedad por un importe de 58.219 miles de euros. Dado que durante el ejercicio 2005 el Grupo ejerció un control compartido de Rokas, ésta fue consolidada por integración proporcional hasta el mes de diciembre, en el que el Grupo IBERDROLA alcanzó el 49,9% del capital social de dicha sociedad pasando a consolidarla por integración global al disponer del control efectivo de dicha participada.

La adquisición en el ejercicio 2005 de estas participaciones supuso un adelantamiento del calendario previsto en los mencionados acuerdos que preveían la compraventa de los paquetes accionariales durante el período comprendido entre 2005 y 2008.

El detalle de los activos netos adquiridos, así como la asignación del sobreprecio de acuerdo con su valor de mercado es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>		
	<i>Valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios</i>	<i>Ajustes a valor de mercado</i>	<i>Valor de mercado</i>
Activos netos adquiridos:	48.427	18.654	67.081
- Propiedad, planta y equipo	2.616	-	2.616
- Impuesto diferido activo	1.958	-	1.958
- Existencias	5.584	-	5.584
- Cuenta a cobrar	8.730	-	8.730
- Efectivo y equivalentes	(24.868)	-	(24.868)
- Deuda financiera	(17.724)	-	(17.724)
- Provisiones y otras cuentas a pagar	(792)	(5.969)	(6.761)
- Impuesto diferido pasivo	<u>23.931</u>	<u>12.685</u>	<u>36.616</u>

AV



El coste de adquisición de los distintos paquetes de acciones adquiridos en el ejercicio 2005 fue de 58.219 miles de euros, generándose, por tanto, un fondo de comercio de 21.603 miles de euros. La operación supuso una salida de caja neta de 49.489 miles de euros.

Tanto la aportación al resultado neto de impuestos del ejercicio 2005 de las combinaciones negocios descritas anteriormente, así como el impacto que sobre dicho resultado y sobre el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2005 habría tenido el hecho de que las combinaciones de negocios anteriormente descritas hubieran tenido lugar el 1 de enero de 2005 no son significativas en relación con estas Cuentas Anuales Consolidadas.

### 39. PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes del Grupo IBERDROLA, fundamentalmente relacionados con litigios y otros aspectos legales, no son significativos.

*fy*



#### 40. INTERESES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

El detalle de las magnitudes económicas más relevantes en los ejercicios 2006 y 2005 correspondientes a los principales negocios conjuntos en los que interviene el Grupo IBERDROLA es el siguiente:

	Miles de euros														
	Comunidades de bienes de centrales nucleares y térmicas					Negocios conjuntos del Subgrupo Corporación IBY									
Ejercicio 2006	Almaraz	Trillo	Vandellós	Ascó	Aceca	A.I.E. Almaraz-Trillo	A.I.E. Vandellós-Ascó	Nucleon, S.A.	Bahía de Bizkaia Electricidad, S.A.	Bahía de Bizkaia Gas, S.A.	Tarragona Power, S.A.	Negocios conjuntos del Subgrupo Renovables	Negocios conjuntos del Subgrupo Neoenergía	Negocios conjuntos del Subgrupo Deca	Negocios conjuntos del Subgrupo Corporación IBY
Activos intangibles															
Propiedad, planta y equipo			4		1.337	3.543			35.015	333	21.125	21.667	867.244	277.323	36.718
Inst. técnicas de energía eléctrica	1.111.115	1.238.052	1.059.586	922.303	479			157.717	255.292	237.643	253.536	618.522	1.922.282	111.740	40.972
Otro inmovilizado material	3.447	8.496	15.366		2.763	3.225		6.965	26.806	6.491	4.643	1.158	300.612	100.704	180.662
Activos financieros no corrientes	38.149	2.434	58.597	17.392	2.679	84	117.329	25.528	23.708	32.126	23.107	108.915	610.697	19.156	1.270.101
Activos corrientes	123.340	73.087	75.844	72.866	59.577	83.853	134.044	127.283	70.302	34.028	14.299	135.165	1.027.174	229.161	
Total Activo	1.276.051	1.322.069	1.209.397	1.012.561	66.835	90.705	251.373	317.493	411.123	310.621	316.710	885.427	4.728.009	738.084	1.528.453
Pasivos no corrientes	201.756	155.455	114.785	94.001	8.734	74.337	169.613	104.998	147.408	195.114	28.379	340.023	1.994.761	214.752	38.552
Pasivos corrientes	604.136	997.108	938.195	649.801	41.234	16.368	85.138	55.944	106.322	21.933	252.463	236.235	621.001	127.812	335.293
Ingresos	778.034	404.899	350.630	425.823	124.729	116.712	177.593	211.856	354.624	67.785	158.536	135.789	2.335.681	542.708	1.622.839
Gastos	298.448	200.300	183.143	152.209	107.243	109.749	171.705	150.337	274.113	54.254	171.325	86.574	1.883.968	483.965	1.095.173

	Miles de euros														
	Comunidades de bienes de centrales nucleares y térmicas					Negocios conjuntos del Subgrupo Corporación IBY									
Ejercicio 2005	Almaraz	Trillo	Vandellós	Ascó	Aceca	A.I.E. Almaraz-Trillo	A.I.E. Vandellós-Ascó	Nucleon, S.A.	Bahía de Bizkaia Electricidad, S.A.	Bahía de Bizkaia Gas, S.A.	Tarragona Power, S.A.	Negocios conjuntos del Subgrupo Renovables	Negocios conjuntos del Subgrupo Neoenergía	Negocios conjuntos del Subgrupo Deca	Negocios conjuntos del Subgrupo Corporación IBY
Activos intangibles			261	27		3.486			18.854	576	9.355	828	909.711	314.974	29.622
Propiedad, planta y equipo					612			131.437	297.322	133.553	267.165	459.951	1.771.371	114.914	52.339
Inst. técnicas de energía eléctrica	1.120.796	1.266.341	1.132.607	936.873	2.612	3.332		9.140	4.498	129.323	4.742	679	200.057	106.367	237.281
Otro inmovilizado material	11.200	15.259	38.179	14.300	2.408	83	124.341	25.067	38.680	31.171	17.568	615	711.635	22.563	998.323
Activos financieros no corrientes	27.079	18.610	29.129	14.300	45.376	60.652	146.070	120.967	66.308	40.162	31.662	138.348	748.846	209.239	
Activos corrientes	150.535	62.045	79.075	64.627	51.008	67.553	270.411	277.471	425.662	334.785	330.492	600.221	4.341.620	768.057	1.227.565
Total Activo	1.289.610	1.362.255	1.279.251	1.024.967	60.700	67.553	270.411	277.471	425.662	334.785	330.492	600.221	4.341.620	768.057	1.227.565
Pasivos no corrientes	144.669	71.335	79.307	61.853	6.070	51.075	186.739	58.979	265.621	205.733	15.253	347.928	1.899.997	206.839	46.747
Pasivos corrientes	844.447	1.176.876	971.136	853.993	17.714	16.478	92.940	59.387	47.663	88.066	267.248	94.371	604.892	105.385	252.161
Ingresos	492.936	251.629	270.500	215.900	95.728	96.175	194.439	211.577	326.264	56.413	164.558	69.043	1.935.067	499.566	982.267
Gastos	234.164	161.643	141.629	125.067	67.306	96.125	187.752	151.245	218.318	38.433	162.771	22.093	1.714.811	439.739	910.572



#### 41. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo IBERDROLA avala a otras sociedades, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006	2005
Electricidad de La Paz, S.A. (*)	2.404	8.980
Veo Televisión, S.A. (*)	32.625	2.549
Elcogás, S.A.	20.547	33.473
Tirme, S.A.	55.576	17.579
		<b>62.581</b>

(\*) Sociedades participadas valoradas en el proceso de consolidación por el método de la participación.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo IBERDROLA tiene avales concedidos por importe de 34.132 y 97.482 miles de euros, respectivamente, frente a la Comisión Federal de Electricidad (México) en garantía del suministro de energía eléctrica y de finalización de centrales de ciclo combinado.

IBERDROLA considera que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 a tales efectos que pudieran originarse por los avales prestados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, si los hubiera, no serían significativos.

Por otra parte, el Grupo IBERDROLA, en cumplimiento de las obligaciones contractuales exigidas por préstamos recibidos de entidades bancarias, tiene pignoradas total o parcialmente las acciones de alguna de sus sociedades al 31 de diciembre de 2006 y 2005. El desglose por sociedades de las acciones pignoradas se muestra a continuación:

Sociedad	2006		2005	
	Número de acciones pignoradas por el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA	Valor teórico contable por el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2006 (miles de euros)	Número de acciones pignoradas por el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA	Valor teórico contable por el porcentaje de participación del Grupo IBERDROLA al 31 de diciembre de 2005 (miles de euros)
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	668.415	9.480	598.125	7.990
Eólicas de La Rioja, S.A.	63.550	5.537	68.750	6.694
Molinos del Cidacos, S.A.	325.745	8.754	256.250	4.561
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	18.483	4.023	18.483	3.928
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	12.570	1.764	12.570	1.891
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	25.500	3.164	25.500	3.263
Sistemas Energéticos del Moncayo, S.A.	24.075	4.140	24.075	3.008
Eólicas de Campollano, S.A.	272.425	3.650	272.425	2.649
Biovent Energía, S.A.	1.700	32.110	1.700	20.906
Cofrusa Cogeneración, S.A.	10.000	482	10.000	646
Peninsular Cogeneración, S.A.	4.500	7.409	4.500	5.236
Itapebí Geração de Energia, S.A.	58.468.999	31.564	58.468.999	26.434
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	568.174	26.862	568.174	25.877
Molinos de La Rioja, S.A.	127.110	3.057	42.000	1.470
	<b>60.591.246</b>	<b>141.996</b>	<b>60.371.551</b>	<b>114.553</b>

FA





## 42. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### a) Aplicación de la asignación estatutaria 2006

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

El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta una asignación estatutaria del 1% del beneficio consolidado del ejercicio 2006 (1,25% en el ejercicio 2005) que ha ascendido en los ejercicios 2006 y 2005 a 16.602 y 17.276 miles de euros, respectivamente, inferior al límite que establece el artículo 50 de los Estatutos Sociales de IBERDROLA, sumas que han sido registradas con cargo al epígrafe "Gastos de Personal" de las correspondientes Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas (Nota 31).

Las sumas de 16.602 y 17.276 miles de euros se desglosan como sigue:

#### Atenciones estatutarias

Las atenciones estatutarias de los miembros del Consejo de Administración, con cargo a la mencionada aplicación de la asignación estatutaria, han supuesto 4.141 (\*) y 3.741 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente. Las atenciones que perciben los miembros del Consejo de Administración se basan en las funciones que cada Consejero tiene asignadas dentro del mismo, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006	2005
Presidentes	595	447
Vicepresidentes	926	769
Miembros de Comisiones	1.737	1.628
Consejeros	883	897
	<u>4.141</u>	<u>3.741</u>

(\*) Estos importes incluyen las atenciones estatutarias de aquellos miembros del Consejo de Administración que hayan cesado en su cargo a lo largo del ejercicio.

#### Dietas

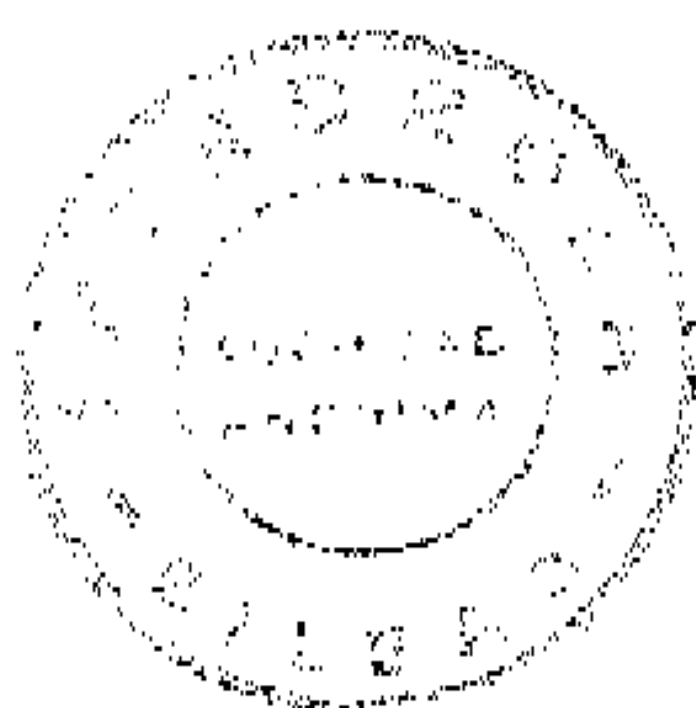
Las dietas de asistencia de los Consejeros, con cargo a la asignación estatutaria, han ascendido a 707 y 839 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

#### Primas de seguros

El pago en los ejercicios 2006 y 2005 de la prima devengada para la cobertura de las prestaciones de fallecimiento e invalidez de los Consejeros en activo asciende a 262 y 284 miles de euros, respectivamente.

El importe de la prima del seguro de responsabilidad civil por el ejercicio del cargo de Consejeros es de 704 y 732 miles de euros, respectivamente.

F4



## Otros

Por último, los gastos por servicios exteriores y retribuciones en especie han ascendido, en los ejercicios 2006 y 2005, a 1.170 y 1.468 miles de euros. La asignación estatutaria no distribuida en los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 9.618 y 9.725 miles de euros, respectivamente.

### b) Aplicación asignación estatutaria ejercicios anteriores

Con cargo a asignaciones estatutarias de ejercicios anteriores, no asignadas, se han efectuado abonos, en 2006, por los siguientes conceptos:

#### Retribución fija

El contrato de prestación de servicios del Presidente saliente en los ejercicios 2006 y 2005 ha ascendido a 9.300 y 1.200 miles euros, respectivamente.

#### Retribución variable

Las retribuciones variables abonadas a los miembros de Consejo de Administración de IBERDROLA que han tenido responsabilidades ejecutivas han ascendido a 1.000 miles de euros.

#### Primas de seguros de vida

La prima abonada en los ejercicios 2006 y 2005 por la regularización de la póliza de aseguramiento de las pensiones causadas por los miembros del Consejo de Administración jubilados asciende a 483 y 365 miles de euros, respectivamente.

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

Este capítulo incluye 5.280 miles de euros en primas de seguros, por un lado, y 1.470 miles de euros de las indemnizaciones abonadas a los Consejeros cesantes, ambas con cargo a la asignación estatutaria de ejercicios anteriores, frente a los 122 miles de euros de las abonadas con cargo a la del ejercicio 2005.

## Otros

Asimismo se han satisfecho 165 miles de euros por servicios exteriores.

### c) Otros conceptos retributivos

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2006 y 2005 por los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA que han tenido responsabilidades ejecutivas que figuran registradas en el capítulo "Gastos de personal" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, han ascendido a 1.750 y 1.147 miles de euros, respectivamente, de retribución fija, 1.111 y 1.058 miles de euros, respectivamente, de retribución variable, y 567 y 733 miles de euros, respectivamente, el importe de primas de seguros de vida.

La suma de las retribuciones correspondientes a la asignación estatutaria y aquéllas reflejadas en otros epígrafes de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es inferior al límite que establece el artículo 50 de los Estatutos Sociales de IBERDROLA para la asignación estatutaria.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existe ningún préstamo ni anticipo concedido por el Grupo IBERDROLA a los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA.



De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. Apartado 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 Consejeros, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

<u>Consejeros</u>	<u>Sociedad</u>	<u>% participación</u>	<u>Cargo o funciones</u>
Don Juan Luis Arregui Ciarsolo	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	0,465	Consejero
Don José Orbegozo Arroyo	Fanox Electronic, S.L.	5,220	Ninguno
Don Lucas María de Oriol López-Montenegro	Endesa, S.A.	0,000	Ninguno
Don Lucas María de Oriol López-Montenegro	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	1,450	Ninguno
Don Julio de Miguel Aynat	Metrovacesa, S.A.	0,001	Consejero
Don Sebastián Battaner Arias	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	0,001	Ninguno
Don Iñigo Víctor de Oriol Ibarra	Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.	0,000	Consejero
Don Braulio Medel Cámara	Abertis Infraestructuras, S.A.	0,001	Consejero

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

<u>Consejeros</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Cargo o funciones</u>
Sr. D. Xabier de Irala Estévez	Euskaltel, S.A.	Consejero
Sr. D. Braulio Medel Cámara	Aguagest Sur, S.A.	Presidente

#### 43. RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

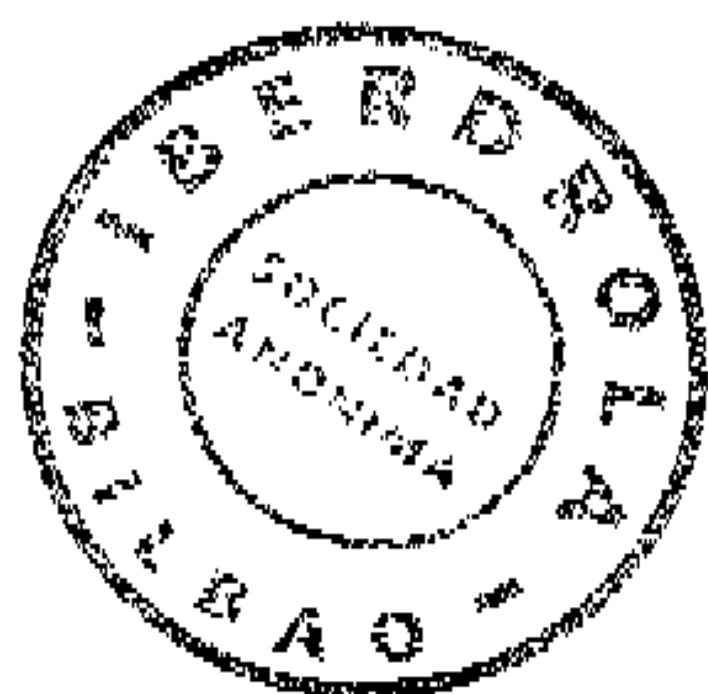
Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, sistemas de pensiones, etc.) de la alta dirección han ascendido a 10.049 y 10.365 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005 y figuran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas de los ejercicios mencionados.

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 42.

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la Sociedad o de su Grupo. Estos contratos han de ser aprobados por el Consejo de Administración de IBERDROLA.

Desde los años 90, IBERDROLA comenzó a incluir este tipo de cláusulas en los contratos de sus directivos, si bien la mayoría de los contratos con cláusulas de garantía se suscribieron en octubre del año 2000. Dichos contratos afectan en la actualidad a un total de 84 directivos, entre los que se encuentran los miembros de la Alta Dirección de IBERDROLA.

FM



El objetivo es conseguir un grado de fidelidad eficaz y suficiente de los ejecutivos de primer nivel necesarios para la gestión de IBERDROLA y, de este modo, evitar la pérdida de experiencia y conocimientos que podría poner en peligro la consecución de los objetivos estratégicos. En esencia, estas cláusulas reconocen indemnizaciones en función de la antigüedad en la Compañía de los miembros del equipo directivo, con anualidades que varían entre un mínimo de 1 y un máximo de 5.

Por otro lado, en los ejercicios 2006 y 2005 no se han producido otras operaciones con directivos ajenos al curso normal del negocio.

#### 44. SALDOS Y OPERACIONES CON OTRAS PARTES RELACIONADAS

Las operaciones que se detallan a continuación son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado:

##### Operaciones realizadas por Iberdrola, S.A. con accionistas significativos

Las operaciones más importantes efectuadas durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido las siguientes:

FV

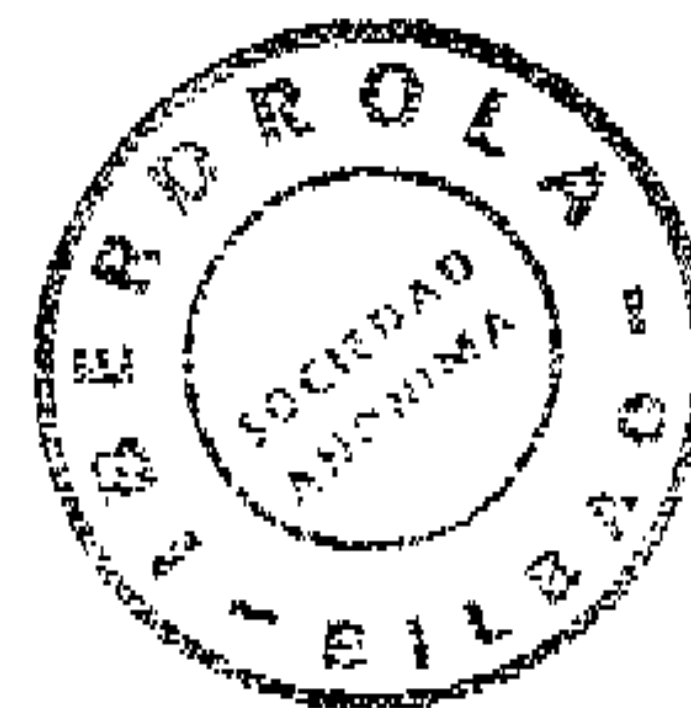


Tipo de operación	Miles de euros					
	2006			2005		
	Accionista significativo					
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Bilbao Bizkaia Kutxa	Grupo ACS	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Bilbao Bizkaia Kutxa	Grupo ACS(**)
Intereses abonados	13.835	132	-	2.445	33	-
Intereses devengados pero no cobrados	50	14	-	35	7	-
Intereses cargados	628	1.310	-	2.161	35	-
Intereses devengados pero no pagados	(1.517)	-	-	(2.685)	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	47.957	59.861	-	53.630	51.947	-
Otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada (*)	2.568.681	115.354	-	2.395.124	78.484	-
Recepción de servicios	1.531	-	-	185	-	-
Prestación de servicios	63	-	-	347.176	-	-
Préstamos	514.822	-	-	60.000	-	-
Otros acuerdos de financiación	7.185	-	-	7.185	-	-
Contratos de arrendamiento financiero	603	-	-	2.399	-	-
Contratos de arrendamiento operativo	-	-	-	7.168	-	-
Aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida	107	-	-	-	-	-
Otras	<u>3.153.945</u>	<u>176.671</u>	-	<u>2.874.823</u>	<u>130.506</u>	-

(\*) Incluye, entre otros, depósitos, derivados de deuda, emisión de pagarés, cuentas corrientes, etc.

(\*\*) Accionista significativo desde 27 de junio de 2006.

FM



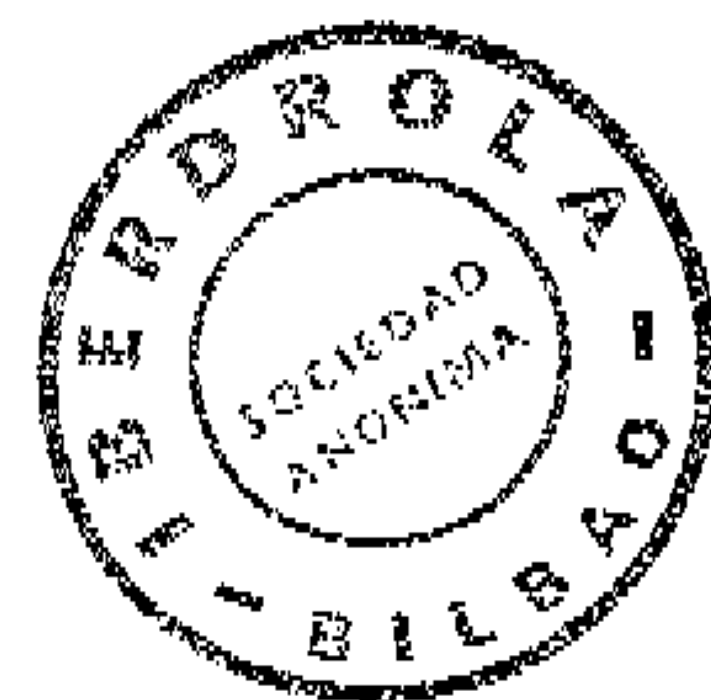
**Operaciones realizadas por otras sociedades del Grupo Iberdrola con accionistas significativos**

Las operaciones más significativas durante los ejercicios 2006 y 2005, han sido las siguientes:

Tipo de operación	Miles de euros					
	2006		2005			
	Accionista significativo		Banco Bilbao Vizcaya Argentaria		Bilbao Bizkaia Kutxa	Grupo ACS(**)
Intereses abonados	67.760	270	-	42.494	369	-
Intereses devengados pero no cobrados	235	-	-	-	3	-
Intereses cargados	4.204	56	-	4.522	31	-
Intereses devengados pero no pagados	2.663	61	-	5.490	48	-
Otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada (*)	731.434	-	-	1.474.637	4.522	-
Recepción de servicios	-	-	45.344	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	282	-	-	-
Préstamos	376.464	293.600	-	472.923	11.275	-
Ventas de inmovilizado material	31.824	-	-	-	-	-
Emisión de bonos	18.208	6.138	-	-	-	-
Póliza de crédito	1.370	-	-	-	-	-
Compra de bienes	-	-	1.608	-	-	-
Otros acuerdos de financiación	-	-	-	23.500	-	-
	<b>1.234.162</b>	<b>300.125</b>	<b>47.234</b>	<b>2.023.566</b>	<b>16.248</b>	<b>-</b>

(\*) Incluye, entre otros, depósitos, derivados de deuda, emisión de pagarés, cuentas corrientes, etc.

(\*\*) Accionista significativo desde 27 de junio de 2006.



**Operaciones realizadas con sociedades asociadas**

El detalle de las transacciones realizadas con sociedades asociadas que son partes relacionadas, y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación (Nota 2.b) son las siguientes:

	Miles de euros									
	2006			2005						
	Adquisición de Activos	Cuenta a Pagar	Cuentas a cobrar	Ventas y servicios prestados	Servicios Recibidos	Adquisición de Activos	Cuenta a Pagar	Cuenta a Cobrar	Ventas y servicios prestados	Servicios Recibidos
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	379.468	37.740	50	106	13.034	243.411	43.000	11.734	108	28.554
Amara, S.A.U.	10.753	-	31.465	2.022	9.956	6.940	-	-	-	6.425
Anselmo León, S.A.	-	6.681	-	1.189	109	-	-	-	-	1.361
Tecnatom, S.A.	-	-	-	-	-	260	-	-	-	4.035
Otras	-	5.116	13.146	13.802	4.124	3.520	-	-	-	3.535
	<b>390.221</b>	<b>49.537</b>	<b>44.661</b>	<b>17.119</b>	<b>27.223</b>	<b>254.131</b>	<b>43.000</b>	<b>11.734</b>	<b>108</b>	<b>43.910</b>

FM



Durante el ejercicio 2006, el Grupo IBERDROLA ha suscrito con Gamesa Eólica, S.A. un contrato de suministro de aerogeneradores por el cual el Grupo Gamesa suministrará al Grupo IBERDROLA aerogeneradores por una potencia total de 2.700 MW y un valor superior a 2.300 millones de euros durante el periodo comprendido entre 2007 y 2009, que serán instalados en España, resto de Europa, Méjico y Estados Unidos. El contrato incluye su montaje y puesta en marcha, así como los servicios de operación y mantenimiento durante el periodo de garantía.

Asimismo, en ese mismo ejercicio, el Grupo IBERDROLA ha establecido un compromiso de compraventa de parques eólicos con Gamesa Energía (Sociedad dependiente de Gamesa Corporación Tecnológica S.A), por una potencia aproximada de 1.000 MW, situados en Estados Unidos, cuyo valor aproximado oscilará entre 700 y 1.100 millones de dólares estadounidenses, dependiendo del número final de MW adquiridos y de su producción.

En octubre de 2005 el Grupo IBERDROLA alcanzó un acuerdo con Gamesa Energía, S.A. para la adquisición de determinados parques eólicos con una potencia instalada de 700 MW. Dichas adquisiciones tendrán lugar durante el período comprendido entre 2006 y 2009 por un importe aproximado de 900.000 miles de euros pudiendo prorrogarse el periodo de adquisición hasta 2012.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las sociedades del Grupo IBERDROLA tienen contratadas las siguientes garantías con las partes relacionadas indicadas en el siguiente cuadro:

<i>Partes relacionadas</i>	<i>Miles de euros</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.398.557	311.499
Bilbao Bizkaia Kutxa	35.040	-
	<u>1.433.597</u>	<u>311.499</u>

#### **Operaciones realizadas con Administradores y Alta Dirección**

Adicionalmente a la retribución devengada en los ejercicios 2006 y 2005, la Alta Dirección ha percibido, en concepto de dividendos y otros beneficios distribuidos, 15.653 y 11.647 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, en los ejercicios 2006 y 2005 se han realizado transacciones por importe de 37.098 y 1.596 miles de euros, respectivamente, con Corporación Eólica Cesa, S.A., en la que el Consejero D. Juan Luis Arregui Ciársolo tuvo durante el ejercicio 2006 y 2005 la condición de Presidente del Consejo, así como con la compañía turca DAS Engineering & Energy Investments. Inc. por importe de 119 y 86 miles de euros, respectivamente, en la que un hermano del Consejero D. Lucas María de Oriol López-Montenegro era miembro del Consejo, al celebrar un contrato de prestación de servicios con la Sociedad para el desarrollo de negocios energéticos en Turquía.

FM





#### 45. SITUACIÓN FINANCIERA Y HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Para hacer frente al programa ordinario de inversiones previsto para el ejercicio 2007 y a las necesidades de tesorería que se derivan de la situación financiera al 31 de diciembre de 2006, el Grupo IBERDROLA necesitará obtener nuevos recursos financieros por un importe aproximado de 13.876.612 miles de euros. De este importe, 11.846.612 miles de euros corresponden a las necesidades originadas por la adquisición de Scottish Power Plc. (Nota 46).

Según se indica en la Nota 23 y teniendo en cuenta los importes mencionados en la Nota 46, al 31 de diciembre de 2006, el Grupo IBERDROLA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 15.618.355 miles de euros, respectivamente, de los cuales 11.846.612 miles de euros corresponden al préstamo puente para la adquisición de Scottish Power Plc. y 483.591 miles de euros a la refinanciación de deuda bancaria en las sociedades del Grupo en México, quedando 3.288.152 miles de euros para cubrir el resto de necesidades del Grupo IBERDROLA.

Este importe, unido a los 250.000 miles de euros de los préstamos y emisiones acordados con posterioridad al cierre del ejercicio y con anterioridad a la formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, garantizan la cobertura de las necesidades de tesorería para el ejercicio 2007.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Balance de Situación Consolidado de IBERDROLA presentaba fondo de maniobra negativo, sin que ello supusiera problema alguno debido a las características de la actividad del Grupo y el corto período de cobro a sus clientes.

#### 46. OFERTA SOBRE LAS ACCIONES DE SCOTTISH POWER, PLC.

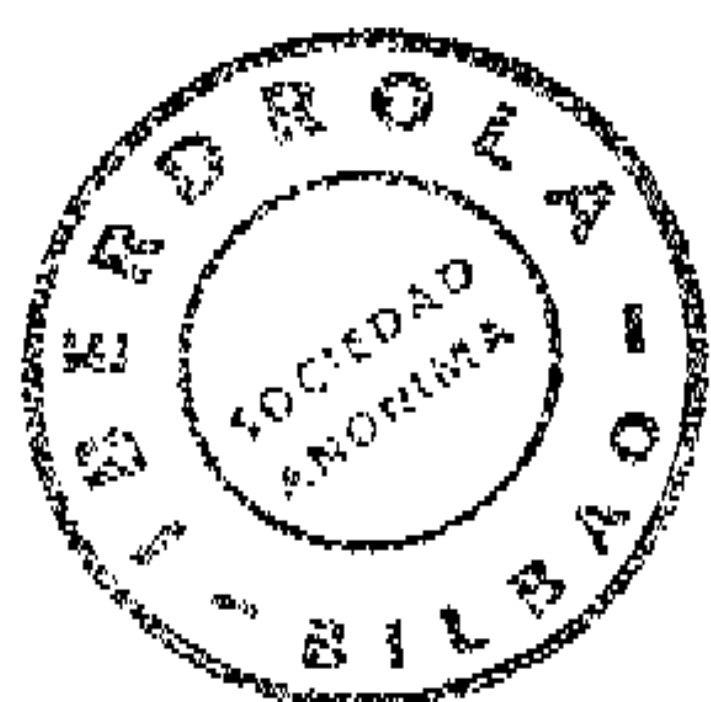
Con fecha 27 de noviembre de 2006, los Consejos de Administración de IBERDROLA y de Scottish Power, Plc. (en adelante, SCOTTISH POWER), sociedad británica dedicada a la producción y venta de energía, llegaron a un acuerdo sobre los términos de una oferta en virtud de la cual IBERDROLA, directamente o través de una filial íntegramente participada, adquirirá las acciones de SCOTTISH POWER, habiendo recomendado unánimemente la operación el Consejo de Administración de SCOTTISH POWER.

IBERDROLA adquirirá la totalidad de las acciones de SCOTTISH POWER, incluyendo las acciones que se emitan como consecuencia del eventual ejercicio por sus titulares de los derechos de conversión de las acciones B de SCOTTISH POWER y en contraprestación entregará metálico y nuevas acciones de IBERDROLA a los accionistas de SCOTTISH POWER y a los titulares de ADS de SCOTTISH POWER de acuerdo con la siguiente ecuación:

- Por cada acción de SCOTTISH POWER, 400 peniques de libra esterlina y 0,1646 nuevas acciones de IBERDROLA.
- Por cada ADS de SCOTTISH POWER, 1.600 peniques de libra esterlina y 0,6584 nuevas acciones de IBERDROLA.

Asimismo, SCOTTISH POWER declarará un dividendo de carácter especial de 12 peniques de libra esterlina por cada acción de SCOTTISH POWER y de 48 peniques de libra esterlina por cada ADS de SCOTTISH POWER que acudan al acuerdo.

La operación valora cada acción de SCOTTISH POWER en 777 peniques de libra esterlina y su capital ordinario en aproximadamente, 11.600 millones de libras esterlinas (según los cálculos efectuados el 27 de noviembre de 2006).



La parte de la contraprestación satisfecha en metálico será sufragada mediante financiación suscrita con entidades de crédito. El Grupo IBERDROLA ha obtenido compromisos de financiación por importe de 7.955 millones de libras (11.738 millones de euros, según los cálculos efectuados el 27 de noviembre de 2006) de ABN Amro Bank NV, Barclays Capital y The Royal Bank Of Scotland para financiar el componente en efectivo de la contraprestación y para refinanciar determinados elementos del endeudamiento existente de SCOTTISH POWER.

IBERDROLA considera que la operación dará lugar a:

- La tercera empresa energética de Europa.
- Una capacidad de generación instalada del grupo resultante de 36.603 MW y 21,4 millones de puntos de suministro al 30 de septiembre de 2006.
- 5.700 MW de capacidad de generación eólica instalada y de 333 MW de capacidad de generación de minicentrales hidráulicas, convirtiendo al grupo resultante en el líder del mercado internacional de la energía renovable.
- Ahorros anuales antes de impuestos y de inversión de, al menos, de 88 millones de libras esterlinas y unos ahorros de capital medios esperados de 30 millones de libras esterlinas.

El calendario previsto para la operación establece su aprobación en la Junta General de Accionistas de IBERDROLA y de SCOTTISH POWER a finales de marzo de 2007, de tal manera que la operación sea completada a finales de abril de 2007.

#### 47. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Ernst & Young, a la que pertenece Ernst & Young, S.L., firma auditora del Grupo IBERDROLA durante el ejercicio 2006, ascendió a 3.872 miles de euros en dicho ejercicio. La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Deloitte, a la que pertenece Deloitte, S.L., firma auditora del Grupo IBERDROLA durante el ejercicio 2005, ascendió a 3.361 miles de euros en dicho ejercicio.

El detalle de estos importes es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Auditoría de cuentas	3.218	2.606
Otros servicios relacionados con la auditoría	166	517
Otro tipo de servicios	488	238
	<u>3.872</u>	<u>3.361</u>

*FY*



La remuneración a otros auditores diferentes al auditor principal durante los ejercicios 2006 y 2005 ha ascendido a 2.510 y 839 miles de euros, con el siguiente detalle:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Auditoría de cuentas	742	741
Otros servicios relacionados con la auditoría	857	18
Otro tipo de servicios	911	80
	<u><b>2.510</b></u>	<u><b>839</b></u>

#### 48. BENEFICIOS POR ACCIÓN

La conciliación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción (Nota 4.ad) es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acciones emitidas al cierre del ejercicio	901.549.181	901.549.181
Número medio de acciones propias en cartera	<u>(487.206)</u>	<u>(561.129)</u>
<b>Número medio de acciones en circulación</b>	<u><b>901.061.975</b></u>	<u><b>900.988.052</b></u>

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Beneficio neto (miles de euros)	1.660.256	1.382.049
Número medio de acciones en circulación	<u>901.061.975</u>	<u>900.988.052</u>
<b>Beneficios básicos por acción (euros)</b>	<u><b>1,843</b></u>	<u><b>1,534</b></u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 Iberdrola, S.A., sociedad dominante del Grupo IBERDROLA, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

#### 49. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido formuladas por los Administradores de IBERDROLA el 20 de febrero de 2007.

*FM*



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

A continuación se detalla el porcentaje de participación directa o indirecta que Iberdrola, S.A. mantiene en las sociedades dependientes. El porcentaje de votos en los órganos de decisión de estas sociedades que es controlado por Iberdrola se corresponde, básicamente, con el porcentaje de participación.

**A. SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MAYORITARIA O CONTROL DE HECHO CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL EN LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005:**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
Iberdrola Internacional, B.V.	Holanda	Financiera-Instrumental	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.	Vizcaya	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Eléctrica Conquense, S.A. y sociedades dependientes	Madrid	Energía	53,59	53,59	Ernst & Young
Subgrupo Iberdrola Inmobiliaria	Madrid	Inmobiliaria	100,00	100,00	PWC
Iberdrola Distribución de Gas, S.A.U.	Valencia	Gas	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Infraestructuras Gasistas, S.L.	Madrid	Gas	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola II Comercialização Energia, Ltda.	Portugal	Servicios	100,00	100,00	-
NEO - SKY 2002, S.A.	Madrid	Telecomunicaciones	94,29	94,29	Ernst & Young
Iberdrola Finanzas, S.A.U.	Madrid	Financiera-Instrumental	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Inversiones 2010, S.A.U.	Vizcaya	Financiera-Instrumental	100,00	100,00	-
Productos y Servicios del Confort, S.A.U.	Vizcaya	Holdings	100,00	100,00	-
Iberdrola Portugal Electricidade e Gas, S.A.	Portugal	Servicios	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Participações SGPS, S.A.	Portugal	Energía y gas	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Reinsurance, S.A.	Luxemburgo	Holdings	100,00	100,00	Ernst & Young
Factor Energía, S.A.	Barcelona	Seguros	57,50	57,50	Otros
Subgrupo Iberdrola Generación		Comercial			
Iberdrola Generación, S.A.U.	Vizcaya	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberduero, S.L.U.	Vizcaya	Energía	100,00	100,00	-
Fuerzas Eléctricas de Navarra, S.A.	Navarra	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Hidroeléctrica Ibérica, S.L.U.	Vizcaya	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Operación y Mantenimiento, S.A.U.	Madrid	Servicios	100,00	100,00	Ernst & Young



FM

Porcentaje de participación directa o indirecta

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
Energyworks Cartagena, S.L.	Murcia	Energía	99,00	99,00	Ernst & Young
Energyworks Villarrobledo, S.L.	Albacete	Energía	99,00	99,00	Ernst & Young
Energyworks Aranda, S.L.	Valladolid	Energía	99,00	99,00	Ernst & Young
Energyworks Carballo, S.L.	La Coruña	Energía	99,00	99,00	Ernst & Young
Energyworks San Millán, S.L.	León	Energía	90,00	72,81	Ernst & Young
Energyworks Milagros, S.L.	Burgos	Energía	72,81	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Cogeneración, S.L.U.	Madrid	Holdings	100,00	77,18	Ernst & Young
Energyworks Fonz, S.L.	Huesca	Energía	77,18	80,68	Ernst & Young
Energyworks Monzón, S.L.	Huesca	Energía	80,68	99,00	Ernst & Young
Energyworks Vit-Vall, S.L.	Álava	Energía	99,00		Ernst & Young
<b>Subgrupo Iberdrola Energía</b>					
Iberdrola Energía, S.A.U.	Madrid	Holdings	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Inversiones, S.U.L.	Portugal	Holdings	100,00	99,99	Ernst & Young
Iberdrola Energía do Brasil, Ltda.	Brasil	Holdings	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	94,74	Ernst & Young
Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V.	Chile	Energía	94,74	99,99	Ernst & Young
Iberdrola Energía Ibenet, S.A.	México	Holdings	99,99	99,99	Deloitte
Iberoamericana de Energía Ibenet, S.A.	México	Servicios	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberdrola México, S.A. de C.V.	Guatemala	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Gestión Empresas Eléctricas, S.A.	México	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Enertek, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberdrola Energía del Golfo, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberdrola Energía Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	Ernst & Young
Servicios de Operación Altamira, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	51,12	Ernst & Young
Servicios de Operación La Laguna, S.A. de C.V.	México	Servicios	51,12	99,99	Ernst & Young
Cinergy, S.R.L. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	Ernst & Young
Servicios Industriales y Administrativos del Noreste, S.R.L. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberdrola Energía Altamira de Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberdrola Servicios Monterrey, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberdrola Servicios Tamazunchale, S.A. de C.V.	Bolivia	Holdings	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberdrola Energía Tamazunchale, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberdrola de Inversiones, S.R.L. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Electricidad de Veracruz, S.A. de C.V.					
Electricidad de Veracruz II, S.A. de C.V.					



FM

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
Iberdrola Energía La Laguna, S.A. de C.V.	México	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Capuava Energy, Ltda.	Brasil	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Energysworks do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Parques Ecológicos de México, S.A. de C.V.	México	Energía	99,95	97,96	Ernst & Young
Iberdrola Servicios de Capacitación, S.A.	México	Energía	99,99	99,99	Ernst & Young
Iberguas, Ltda.	Chile	Holding	99,80	99,80	Ernst & Young
Iberdrola Energía Chile, Ltda.	Chile	Holding	99,90	99,90	Ernst & Young
<b>Subgrupo Iberdrola Energías Renovables</b>					
Iberdrola Energ. Rinnovabili, S.P.A.	Italia	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Renewable Energies of UK Limited	Reino Unido	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Higher Darracott Moor Wind Farm Ltd.	Reino Unido	Energía	78,00	78,00	Ernst & Young
Aeolia Producao de Energia, S.A.	Portugal	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Energies Renouveables, S.A.S.	Francia	Energía	100,00	-	-
Subgrupo Perfect Wind	Francia	Energía	100,00	-	-
Parc Eolien La Nourais, S.A.S.	Francia	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Regenerat Energien, GmbH	Francia	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Energías Renováveis do Brasil, Ltda.	Alemania	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Energias Renováveis, S.A.	Brasil	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Metal industry of Arcadia C. Rokas, S.A. (*)	Portugal	Energía	49,90	49,90	Ernst & Young
Iberdrola Energia Odnawialna Spo3kaz Ograniczon	Grecia	Energía	100,00	100,00	-
Odpowiedzialnoecil	Polonia	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables, S.A.U.(antes Iberdrola Energias	Madrid	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Renovables II,S.A.U)	Madrid	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Ibernova Promociones, S.A.U.	Vizcaya	Energía	90,00	90,00	Ernst & Young
Ciener, S.A.U.	Barcelona	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Energía I Vent, S.A.	Orense	Energía			
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.					

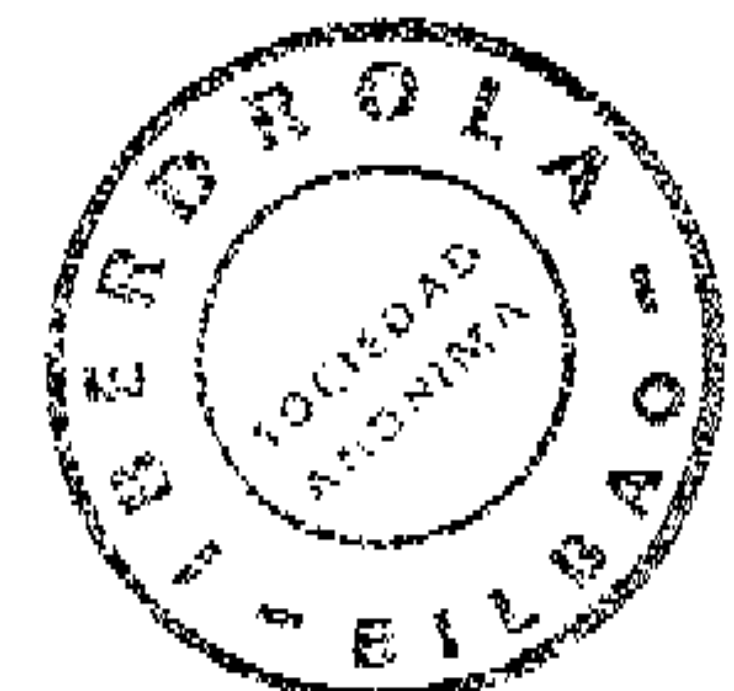
(\*) Sociedad que cotiza en la Bolsa de Grecia.



FN

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
Iberdrola Energías Renovables de Castilla-La Mancha, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	Energía	66,58	66,58	Ernst & Young
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	85,00	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de Andalucía, S.A.U.	Sevilla	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U.	Zaragoza	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Sociedad Gestora de Parques Eólicos Campo de Gibraltar, S.A.	Málaga	Energía	55,00	55,00	Ernst & Young
Sociedad Gestora de Parques Eólicos de Andalucía, S.A.	Málaga	Energía	55,00	55,00	Ernst & Young
Biovent Holding, S.A.	Valladolid	Energía	85,00	85,00	Ernst & Young
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A.	Orense	Energía	96,07	96,07	Ernst & Young
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	Zaragoza	Energía	51,00	51,00	Ernst & Young
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Zaragoza	Energía	50,00	50,00	Ernst & Young
Sistemas Energéticos del Moncayo, S.A.	Soria	Energía	75,00	75,00	Ernst & Young
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	Zaragoza	Energía	60,00	60,00	Ernst & Young
Eme Dólar Uno, S.L.U.	Sevilla	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Eme Hueneja Tres, S.L.U.	Sevilla	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Eme Dólar Tres, S.L.U.	Sevilla	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Eme Ferreira Dos, S.L.U.	Murcia	Energía	90,00	90,00	Ernst & Young
Global Solar Energy, S.A.	Valladolid	Energía	76,50	76,50	Ernst & Young
Producciones Energéticas de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Windfarm Wirfus, GMBH	Alemania	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
EBV Windpark 23, GMBH	Alemania	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Rastenbergh, GMBH	Alemania	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Energía Wiatrowa Karscino S.P. ZOO EWK	Polonia	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Renewable Energies USA Limited	EE. UU.	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Subgrupo Community Energy	EE. UU.	Energía	80,00	80,00	Ernst & Young
Electra Sierra de San Pedro, S.A.	Cáceres	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Sistema Energéticos Los Campillos, S.A.U.	Valladolid	Energía	80,00	80,00	Ernst & Young
Ousauhing Raisner, AS	Estonia	Energía	60,00	60,00	Ernst & Young
Iberdrola Energía Marinas de Cantabria, S.A.	Cantabria	Energía	62,50	62,50	Ernst & Young
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	Cuenca	Energía	62,50	62,50	Ernst & Young

74



Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
Energiaki Alogorachis, S.A.	Grecia	Energía	100,00	-	-
Iberdrola Regenerat Energien Verwaltungs, GmbH	Alemania	Energía	100,00	-	-
Windpark Jülicher Land	Alemania	Energía	100,00	-	-
EC Energoconsult Mernökszolgalati, I.E.K.	Hungría	Energía	100,00	-	-
Somozas Energías y Recursos Medioambientales, S.A.	La Coruña	Energía	90,00	-	-
<b>Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Construcción</b>					
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U.	Vizcaya	Ingeniería	100,00	100,00	Emst & Young
Iberdrola Ingeniería y Consultoría Servicios, S.A.U.	Madrid	Ingeniería	100,00	100,00	Emst & Young
Iberdrola Consultoría e Serviços do Brasil, Ltda.	Brasil	Ingeniería	100,00	100,00	Emst & Young
Iberdrola Ingeniería y Consultoría México, S.A. de C.V.	México	Ingeniería	99,99	99,99	Emst & Young
Enermón S.A. de C.V.	México	Ingeniería	99,99	99,99	Emst & Young
Sublin 2, S.A. de C.V.	México	Ingeniería	100,00	100,00	Emst & Young
Iberdrola Engineering and Construction Poland, sp	Polonia	Ingeniería	100,00	-	-
Iberdrola Ingeniería y Construcción Venezuela, S.A.	Venezuela	Ingeniería	99,81	-	-
Iberinco Hellas Techniki kai Kataskevastiki EPE	Grecia	Ingeniería	100,00	-	-
Iberdrola Engineering and Construction Germany GmbH	Alemania	Ingeniería	100,00	-	-
Iberdrola Ingeniería y Construcción UK Ltd	Inglaterra	Ingeniería	100,00	-	-
Iberdrola Inzhiniring i Stroiteirvo LLC	Rusia	Ingeniería	100,00	-	-

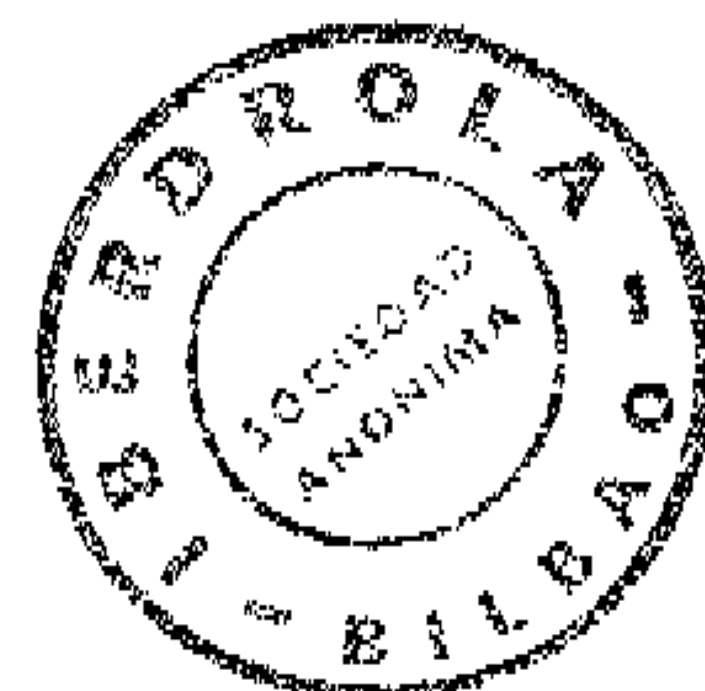
FM





**B. SOCIEDADES MULTIGRUPO CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL EN LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005:**

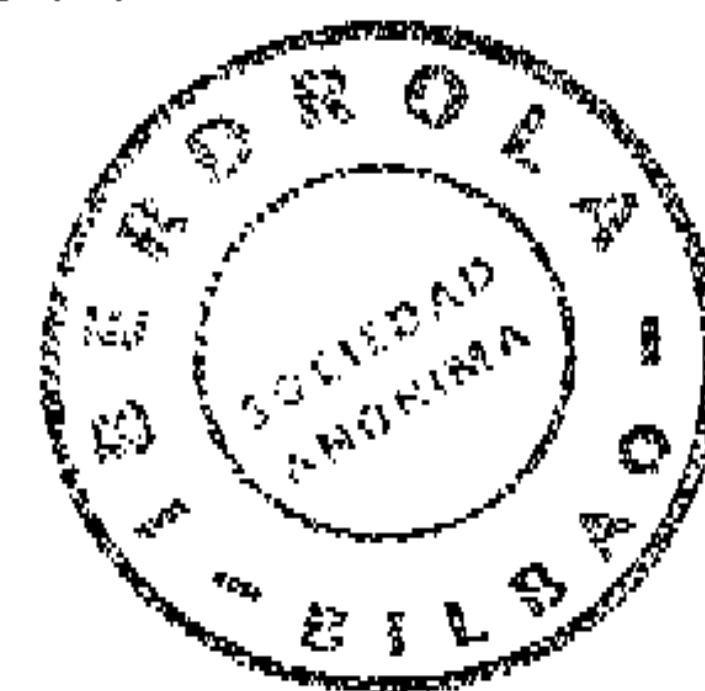
Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
Grupo Corporación IBV	Vizcaya	Holdings	50,00	50,00	Deloitte
Bahía de Bizkaia Gas, S.L.	Vizcaya	Energía	25,00	25,00	Deloitte
Iniciativas del Gas, S.L.	Madrid	Gas	60,00	60,00	Deloitte
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	Valencia	Gas	30,00	30,00	KPMG
Infraestructuras Gasistas de Navarra, S.A.	Navarra	Gas	50,00	50,00	-
Torre Iberdrola, A.I.E.	Vizcaya	Inmobiliaria	50,00	50,00	-
<b>Subgrupo Iberdrola Generación</b>					
Nucleonor, S.A.	Cantabria	Energía	50,00	50,00	Deloitte
Centrales Nucleares Almaraz - Trillo, A.I.E.	Madrid	Energía	51,41	51,41	Deloitte
Asociación Nuclear Ascó-Vandellós II, A.I.E.	Barcelona	Energía	14,59	14,59	Deloitte
Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L.	Vizcaya	Energía	25,00	25,00	Deloitte
Subgrupo Tarragona Power	Tarragona	Energía	50,00	50,00	Ernst & Young
Cogeneración Gequisa, S.A.	Álava	Energía	50,00	50,00	PwC
Italcogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	Otros
Azuvi Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	Deloitte
Cogeneración Tierra Atomizada, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	Otros
S.E.D.A. Cogeneración, S.A.	Palencia	Energía	50,00	50,00	Ernst & Young
Genfibre, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	PwC
Enercrisa, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	KPMG
Hispagen, S.A.	Burgos	Energía	50,00	50,00	Otros
Intermaltia Energía, S.A.	Navarra	Energía	50,00	50,00	Ernst & Young
Cofrusa Cogeneración, S.A.	Murcia	Energía	50,00	50,00	Otros
Energía Portátil de Cogeneración, S.A.	Guipúzcoa	Energía	50,00	50,00	Otros
Tirme, S.A.	Mallorca	Energía	20,00	20,00	Deloitte
Zirconio Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	50,00	50,00	Otros
Navidul Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	55,00	55,00	Ernst & Young
Peninsular de Cogeneración, S.A.	Madrid	Energía	50,00	50,00	KPMG
Fudepor, S.L.	Murcia	Energía	50,00	50,00	Otros



FM

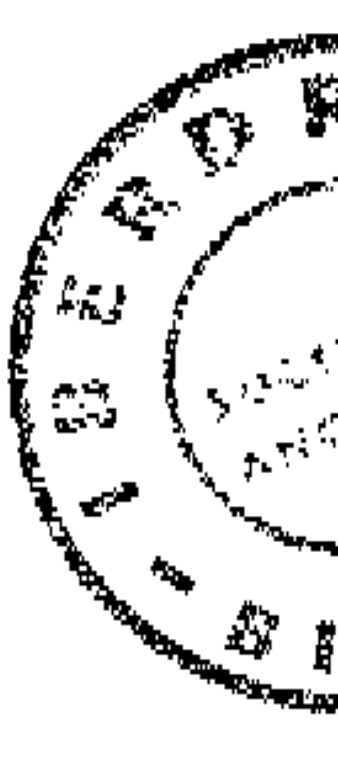
Porcentaje de participación directa o indirecta

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
<b>Subgrupo Iberdrola Energía</b>					
Distribuidora Eléctrica Centroamericana II, S.A.	Guatemala	Energía	49,00	49,00	Ernst & Young
Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	39,63	Ernst & Young
Comercializadora Eléctrica de Guatemala, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	39,63	Ernst & Young
Transportista Eléctrica Centroamericana, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	39,63	Ernst & Young
Almacenaje y Manejo de Materiales Eléctricos, S.A.	Guatemala	Servicios	48,97	48,97	Ernst & Young
Inmobiliaria y Desarrolladora Empresarial de América, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	-	Ernst & Young
Inversiones Eléctricas Centroamericanas, S.A.	Guatemala	Holding	39,63	39,63	Deloitte
Neoenergía, S.A.	Brasil	Holding-Energía	39,00	39,00	Deloitte
Compañía de Electricidade do Estado do Bahia, S.A.	Brasil	Energía	42,76	42,76	Deloitte
Compañía Energética do Rio Grande do Norte, S.A.	Brasil	Energía	39,95	39,95	Deloitte
Compañía de Electricidade do Pernambuco, S.A.	Brasil	Energía	34,96	34,78	Deloitte
Garter Properties, Inc.	Brasil	Financiera-Instrumental	42,76	42,76	Deloitte
Itapebí Geração de Energia, S.A.	Brasil	Energía	38,98	38,98	Deloitte
Termopernambuco, S.A.	Brasil	Energía	39,00	39,00	Deloitte
Afluyente Geração e Transmissão de Energia Elettrica, S.A.	Brasil	Energía	42,76	42,76	Deloitte
Grupo Navega.com	Guatemala	Telecomunicaciones	26,95	26,95	PwC
Geração CIII, S.A.	Brasil	Energía	39,04	-	Deloitte
Baguari-Uhe	Brasil	Servicios	39,00	-	Deloitte
Goias Sul PCH	Brasil	Servicios	39,00	-	Deloitte
<b>Subgrupo Iberdrola Energías Renovables</b>					
Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.	La Rioja	Energía	63,55	100,00	Ernst & Young
Eólicas de Euskadi, S.A.	Vizcaya	Energía	50,00	50,00	Attest
Molinos del Cidacos, S.A.	La Rioja	Energía	31,78	25,00	Ernst & Young
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	La Rioja	Energía	40,51	36,25	Ernst & Young
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Murcia	Energía	50,00	50,00	Ernst & Young
Molinos de La Rioja, S.A.	La Rioja	Energía	42,37	33,33	Ernst & Young
Eólicas de Campollano, S.A.	Madrid	Energía	25,00	25,00	KPMG
Ecobarcial, S.A.	Zamora	Energía	39,02	-	Ernst & Young
Electra de Malvana, S.A.	Cáceres	Energía	48,00	-	-
Electra de Montachez, S.A.	Cáceres	Energía	40,00	-	-
Sistema Eléctrico de Conexión Huenéja, S.L.	Granada	Energía	41,80	-	-
Parque Eólico Cruz del Carrutero, S.L.	Valladolid	Energía	54,40	-	-



Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
Parque Eólico Fuente Salada, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	-	-
Parque Eólico Los Collados, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	-	Ernst & Young
Salto del Belmontejo, S.A.	Cuenca	Energía	24,84	24,84	-
Electra de Layna, S.A.	Valladolid	Energía	42,50	42,50	Ernst & Young
Eólicas de La Rioja, S.A.	La Rioja	Energía	63,55	72,50	-
Aerocastilla, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	-
Generación de Energía Eólica, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	-
Vientos de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	-
Eólicas Fuente Isabel, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	-
Productora de Energía Eólica, S.A.	Valladolid	Energía	50,92	50,92	Ernst & Young
Energías de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	76,50	76,50	Ernst & Young
Energía Global Castellana, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	-
Peache Energías Renovables, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	-
Villardefrades Eólica, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	68,00	-

FY



C. SOCIEDADES EN LAS QUE SE POSEE CONTROL, CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN EN LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 POR REPRESENTAR UN INTERÉS POCO SIGNIFICATIVO CON RESPECTO A LA IMAGEN FIEL DEL GRUPO IBERDROLA:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
Subgrupo Anselmo León	Valladolid	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Hidroeléctrica San Cipriano de Rueda, S.L.	Valladolid	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Herederos María Alonso Calzada, S.L.	Valladolid	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Vector M, S.A.U.	Vizcaya	Marketing	100,00	100,00	-
Energysworks Venezuela, S.A.	Venezuela	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Distribuidora de Electricidad de Elorrio, S.A.	Vizcaya	Energía	96,86	96,44	PWC
Subgrupo Amara	Madrid	Servicios	100,00	100,00	-
Investigación y Desarrollo de Equipos Avanzados, S.A.U.	Madrid	Telemarketing	100,00	100,00	-
Empresa Eléctrica del Cabriel, S.A.	Albacete	Energía	100,00	-	-
<b>Subgrupo Iberdrola Energía</b>	Bolivia	Holding	63,39	63,39	Ernst & Young
Iberbolivia de Inversiones, S.A.	Bolivia	Energía	58,85	58,85	Ernst & Young
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro, S.A.	Bolivia	Energía	56,77	56,77	Ernst & Young
Electricidad de La Paz, S.A.	Bolivia	Servicios	59,26	59,26	Ernst & Young
Compañía Administradora de Empresas - Bolivia, S.A.	Bolivia	Energía	55,73	54,49	Ernst & Young
Empresa de Servicios, S.A.	Bolivia	Aguas	50,90	50,90	PWC
Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A.	Chile				

FY

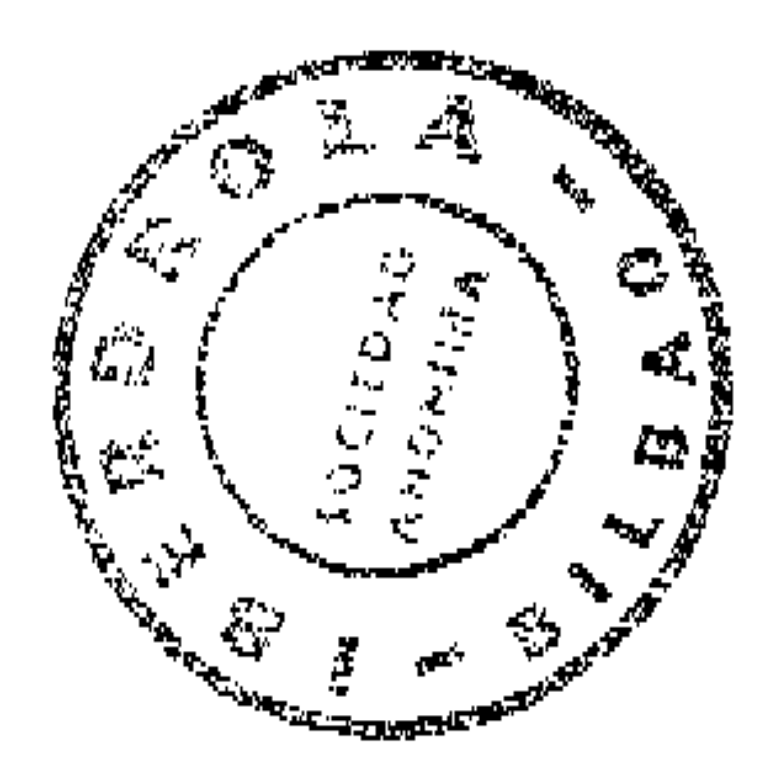


D. SOCIEDADES ASOCIADAS CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA EN LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta	
			31.12.06	31.12.05
Euskaltel	Vizcaya	Telecomunicaciones	11,14	11,14 (*)
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	Alava	Holding	24,39	18,89
Veo Televisión, S.A.	Madrid	Servicios	20,00	20,00
<b>Subgrupo Iberdrola Energía</b>				
Creditegsa, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	39,63
Enérgica, S.A.	Guatemala	Energía	39,63	39,63
Subgrupo Nc Energía, S.A.	Brasil	Energía	39,63	-
Termoaçu, S.A.	Brasil	Energía	14,65	23,60
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Energía	13,00	13,00
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Energía	13,25	13,25
<b>Subgrupo Iberdrola Energía Renovables</b>				
Sotavento Galicia, S.A.	La Coruña	Energía	8,00	8,00
<b>Subgrupo Iberdrola Ingeniería y Construcción</b>				
Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A.	Madrid	Ingeniería	41,18	41,18
Empresarios Agrupados Internacional, S.A.	Madrid	Ingeniería	25,46	25,46
Empresarios Agrupados, A.I.E.	Madrid	Ingeniería	25,46	25,46
Keytech Sistemas de Seguridad, S.A.	Madrid	Ingeniería	37,00	37,00

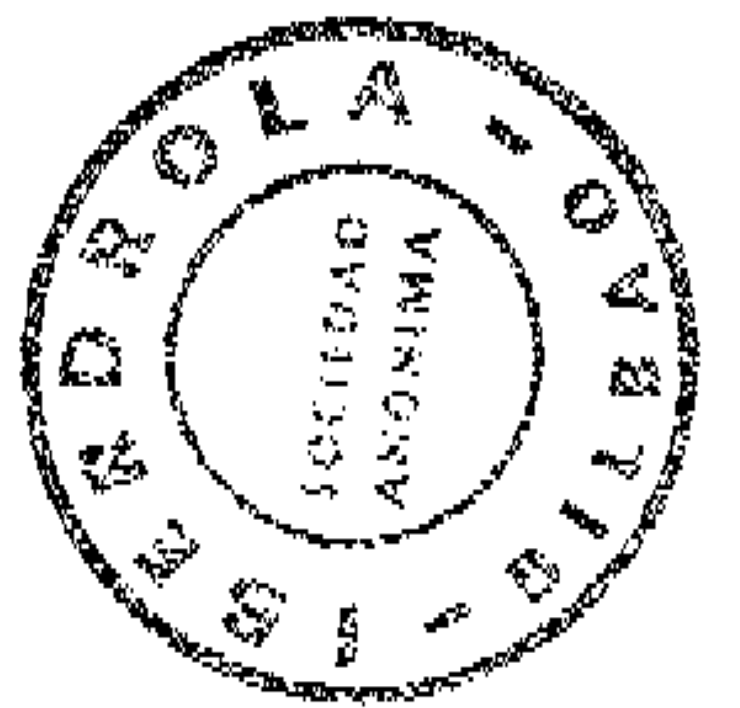
(\*) Ver Nota 11.b. de la memoria consolidada

FY



E. SOCIEDADES DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS MÁS REPRESENTATIVAS CON PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL SUPERIOR AL 3% CLASIFICADAS COMO INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA EN LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta	
			2005	31.12.06
Red Eléctrica de España, S.A.	Madrid	Energía	3,00	3,00
Energías de Portugal, S.A.	Portugal	Energía	9,50	5,70
Galp, S.A.	Portugal	Energía	4,00	4,00
Eutílica, S.A.	Holanda	Telecomunicaciones	8,50	8,50
Ocoval, A.I.E.	Valencia	Servicios	14,28	14,28
Inkolán, A.I.E.	Vizcaya	Servicios	14,28	14,28
Inversiones Financieras Perseo, S.L.	Vizcaya	Holdings	100,00	100,00
Equip Renda, S.A.	Barcelona	Financiero	96,97	96,97
Unesa	Madrid	Energía	35,00	35,00
Corporación Empresarial de Extremadura, S.A.	Badajoz	Fomento actividad empresarial	25,58	25,58
Ciudad Real Aeropuertos, S.L.	Ciudad Real	Servicios	9,22	9,22
Gas Nostrum, S.A.U.	Madrid	Gas	100,00	100,00
Medgaz, S.A.	Madrid	Gas	15,79	12,00
Desafío Español 2007, S.A.	Madrid	Comercial	26,00	26,00
Hidro I, S.L.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00
Hidroeléctrica Española, S.L.U.	Madrid	Energía	100,00	100,00
Cartera Park, S.A.	Valencia	Energía	100,00	100,00
Korinthos Power, S.A.	Grecia	Energía	70,00	-
Refinería Balboa, S.A.	Badajoz	Energía	10,00	-
<b>Subgrupo Iberdrola Generación</b>				
Elcogás, S.A.	Madrid	Energía	11,96	11,96
Tecnatom, S.A.	Madrid	Energía	30,00	30,00
Desarrollo Tecnológico Nuclear, S.L.	Madrid	Servicios	43,45	43,45

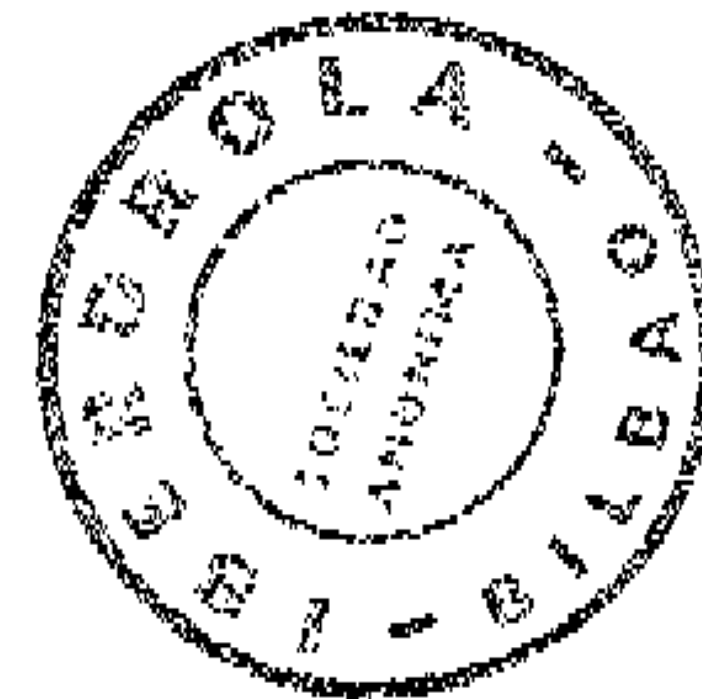


FM

F. SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 QUE EN EL EJERCICIO 2006 HAN SALIDO DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN POR HABER SIDO LIQUIDADAS:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta	
			31.12.06	31.12.05
Pamesa Cogeneración, S.A.	Castellón	Energía	-	50,00
Eólicas de Sisante, S.A.	Toledo	Energía	-	50,00
Sublin 1, S.A. de C.V.	México	Ingeniería	-	100,00

FM



**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**  
**EJERCICIO 2006**

*FY*





## HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO 2006

### Principales magnitudes de la cuenta de resultados

En el ejercicio 2006, el Beneficio Neto ha crecido un 20,1%, hasta los 1.660,3 millones de euros gracias, fundamentalmente, al incremento de la producción. El Beneficio Operativo muestra una notable evolución, tanto en términos brutos (EBITDA +15,2%), como en términos netos (EBIT +17,3%), a pesar de haberse registrado 152,0 millones de euros de gastos operativos no recurrentes para futuras mejoras de eficiencia, e impactos regulatorios derivados, básicamente, del RD 3/2006 por un total de 622 millones de euros.

- Negocio Energético Nacional (ex-Renovables): el EBITDA se incrementa en un 12,6% gracias a la creciente contribución del negocio de Comercial y Gas, que ha permitido reducir el impacto originado por el RD 3/2006 en el negocio de Distribución.
- Renovables: el EBITDA aumenta hasta los 556,6 millones de euros, tras un incremento del 13,2% en la producción eólica. Un 8% del Margen Bruto del negocio proviene ya de actividades fuera de España.
- Internacional: crecimiento del 27,7% a nivel EBITDA, hasta los 709,6 millones de euros, gracias a la buena evolución de los negocios de México y Brasil.

### Principales magnitudes operativas

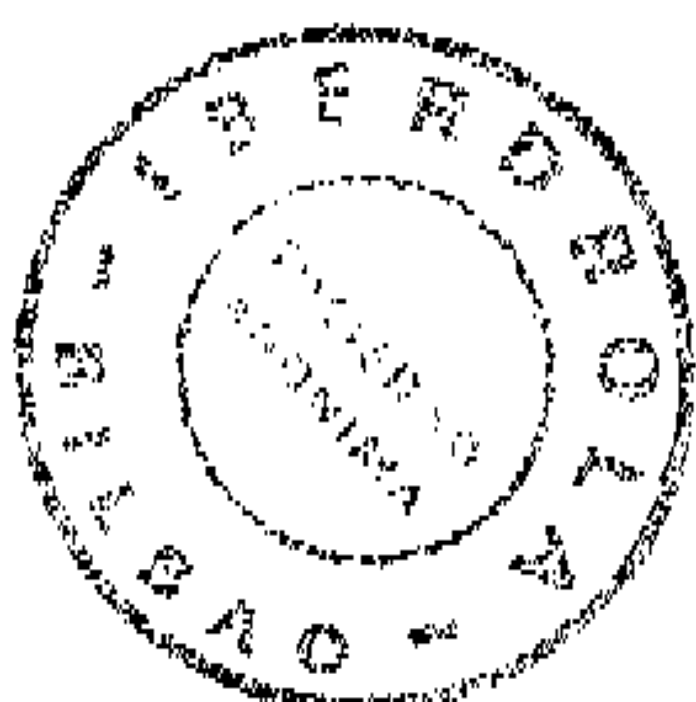
En 2006, IBERDROLA ha alcanzado un nuevo record en la producción del Grupo, que crece un 10,8% hasta 91.991 GWh, impulsada por las tecnologías más eficientes en términos medioambientales. Además, este elevado crecimiento de la producción se ha logrado reduciendo las emisiones de CO<sub>2</sub> un 7,5%. En España las emisiones se minoran un 12,4%, con una producción libre de éstas cifrada en un 65,8% sobre un total de 68.348 GWh producidos.

- Un incremento de la producción hidráulica del 49,2%, con un 80% de disponibilidad en España, mientras la producción eólica ha crecido un 13,2%, hasta 7.329 GWh (705 GWh internacional).
- Las centrales nucleares han aportado una alta disponibilidad, aún teniendo en cuenta los periodos de recarga, que se corresponde con un aumento de su producción del 8,7% sobre 2005.
- La producción con ciclos combinados se incrementa un 15,8%, mientras se reduce la producción a través de las fuentes de energía más contaminantes, -26,7% en carbón y -42,4% en fuel-oil.

### Recursos financieros

Fruto de la activa política de refinanciación seguida por IBERDROLA, se ha conseguido que la vida media de la deuda siga en el entorno de los 5 años. Además, resulta especialmente relevante la disminución del coste financiero que la Compañía ha conseguido a lo largo del ejercicio, situándolo, a diciembre de 2006, en el 4,41%, 14 puntos básicos inferior al de diciembre de 2005, a pesar del entorno alcista de tipos de interés.

FU



En este sentido, cabe destacar que Iberdrola junto con Unión Fenosa e Hidrocanabrico cedieron, el 15 de diciembre de 2006, el derecho reconocido en el RD 809/2006, de 30 de junio, correspondiente al déficit de ingresos en las liquidaciones de actividades reguladas del año 2005. El importe del derecho cedido a un grupo de bancos internacionales ascendió a 2.055 millones de los que 1.334 correspondían a Iberdrola.

### Regulación en España

En lo relativo a Regulación, durante 2006 los aspectos más destacables del marco regulatorio en el que ha operado la compañía son:

- Tarifa 2006: se incrementó en un 4,48% de media con respecto a la de 2005. En julio se publicó el R.D. que revisaba las tarifas de 2006, produciendo un incremento del 1,38% a partir del 1 de julio.
- Insuficiencia tarifaria: en 2006, se ha producido de nuevo déficit tarifario, cuya recuperación con cargo a la tarifa de los próximos años ha sido reconocida por el Gobierno.
- Bilateralización: el Real Decreto - Ley 3/2006, de 24 de febrero, estableció que la energía adquirida y vendida en el mercado mayorista por empresas de un mismo grupo empresarial se debía asimilar a contratos bilaterales físicos. A efectos del reconocimiento de costes de compra de energía de las empresas distribuidoras, la energía sujeta a asimilación se reconocería provisionalmente a un precio que se fijaba en 42,35 euros/MWh, muy inferior a los precios existentes en el mercado en esos momentos.
- Mibel: la Orden ITC/2129/2006, de 30 de junio, estableció que los distribuidores debían adquirir en el mercado a plazo que se gestiona desde la parte portuguesa del MIBEL, el 5% de sus necesidades de energía durante el segundo semestre de 2006. Con la Orden ITC/3990/2006, de 28 de diciembre, este porcentaje se ha ampliado al 10% para las necesidades del primer semestre de 2007.

De cara a 2007, se han producido varios desarrollos normativos que suponen un avance hacia la liberalización total del sector:

- Se respeta el principio de suficiencia tarifaria a través del reconocimiento "ex-ante" del déficit, con metodología de tarifas aditivas.
- Se anticipan revisiones trimestrales a partir del 1 de julio.
- Desaparece toda referencia a los CTC y sus consecuencias tarifarias.
- El incremento de la retribución de la distribución con una inyección de fondos extraordinaria a la actividad de 500 millones de euros, del cual el 31,75% corresponde a IBERDROLA.
- La referencia de precio de generación utilizada es consistente con valores de mercado.
- El uso del precio real de energía, unido a la reducción de tarifas de acceso que provoca el déficit reconocido ex-ante, potenciará la comercialización.

FU



## PRINCIPALES ACTUACIONES EN EL DESARROLLO DEL PLAN ESTRATÉGICO EN 2006

En 2006 IBERDROLA ha puesto en funcionamiento 2.593 MW de potencia adicional con respecto a la existente a diciembre de 2005, alcanzando 30.384 MW de capacidad instalada total. Las adiciones corresponden fundamentalmente a:

- Ciclos combinados, con la puesta en marcha de Altamira V en México (1.121 MW) y Escombreras (800 MW) en España.
- Energías Renovables, con la adición de 624 MW en el ejercicio.

IBERDROLA alcanza así, a diciembre de 2006, los objetivos de capacidad instalada planteados al inicio del Plan Estratégico 2001-2006, tras incrementar un 83% la capacidad instalada que tenía al inicio del mismo (en torno a 16.600 MW). Adicionalmente se ha logrado también el equilibrio del mix perseguido: Los nuevos ciclos combinados tienen ya una producción similar las instalaciones hidráulicas, y las energías renovables han aumentado su peso en un 12% hasta alcanzar el 15% del total. Por otra parte, se ha reducido el peso de las tecnologías más contaminantes.

### Centrales de Ciclo Combinado (España)

La potencia total de Iberdrola en centrales de ciclo combinado en España a finales de 2006 asciende a 4.800 MW (5.600 MW gestionados), correspondientes a 9 centrales. Así, Iberdrola sobrepasa en 800 MW el objetivo inicial del Plan Estratégico 2001-2006 de contar a su término con 4.000 MW instalados de ciclos combinados en nuestro país.

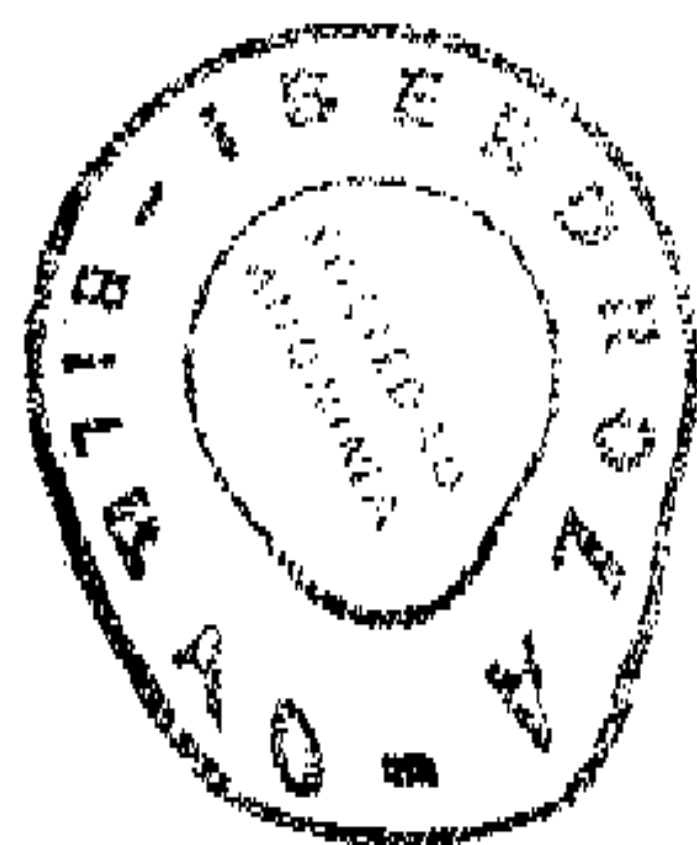
En 2006, la Compañía ha puesto en marcha el ciclo combinado de Escombreras (800 MW), en Cartagena (Murcia), el noveno que construye en España desde la entrada en vigor del Plan Estratégico 2001-2006. El pasado 11 de agosto la central alcanzó la carga base, comenzando su explotación comercial el 20 de noviembre, contribuyendo a los resultados desde el cuarto trimestre del ejercicio.

### Energía Eólica y Mini-hidráulica

En 2006 se han instalado 624 MW adicionales (607 eólicos y 17 minihidráulicos). De este total, 420 MW corresponden a España y 204 MW a otros países. Con esta aportación, a cierre de 2006, IBERDROLA cuenta con una potencia instalada de 4.434 MW (4.102 MW eólicos y 332 MW minihidráulicos), un 16,4 % superior a la existente a cierre de 2005 y 434 MW (un 11%) por encima del objetivo fijado en el Plan Estratégico 2001-2006, lo que consolida a la Compañía como líder mundial en este negocio.

El parque de generación renovable de IBERDROLA está presente en trece comunidades autónomas españolas y siete países en el extranjero (Estados Unidos, Polonia, Brasil, Francia, Portugal, Alemania y Grecia).

FY



## Latinoamérica

La producción total en Latinoamérica ascendió a 23.643 GWh, 4.216 GWh más que en 2005 (+21,7%), de los cuales 20.327 GWh corresponden a México y 3.316 GWh a Sudamérica.

En México, IBERDROLA se ha consolidado como el primer productor privado de electricidad. La Compañía ya cuenta con una potencia instalada de 3.815 MW en este país. En el cuarto trimestre del ejercicio 2006 ha entrado en funcionamiento el ciclo combinado de Altamira V, de 1.121 MW, y en febrero de 2007 se ha iniciado el periodo de pruebas de la central eléctrica de Tamazunchale que, ubicada en el Estado mexicano de San Luis Potosí y con una potencia instalada de 1.135 MW, es el mayor ciclo combinado que se pone en marcha en México.

En Brasil, durante 2006, Neoenergía (participada por Iberdrola al 39%) se ha adjudicado las concesiones para construir, mantener y operar la central hidráulica de Baguari y las minihidráulicas de Nova Aurora y Goiandira, que suman un total de 188 MW de potencia instalada.

En lo relativo a la energía eólica, IBERDROLA ha concluido en 2006 la instalación y puesta en marcha del parque de Rio do Fogo en Brasil, de 49,30 MW, y ha iniciado el desarrollo de promociones en el Estado de Oaxaca en México, que suman hasta 150 MW de potencia.

## Europa

En Grecia, IBERDROLA es socio estratégico de Rokas, el principal promotor y explotador de parques eólicos, del que tiene una participación del 49,9%, y dispone de 210 MW eólicos en funcionamiento. En el tercer trimestre del año, IBERDROLA ha adquirido a Motor Oil Hellas un 70% de Korinthos Power, compañía griega que cuenta con una licencia para participar en el proceso de adjudicación de nueva capacidad en ciclos combinados que ha puesto en marcha el Gobierno de ese país.

En Portugal, Iberdrola cuenta con 18 MW eólicos operativos, correspondientes al parque de Catefica. Adicionalmente, ya se han instalado los primeros 14 MW del parque de Alto Monção. Adicionalmente, IBERDROLA dispone de 140 MW de proyectos avanzados. Por otro lado, IBERDROLA ha recibido el visto bueno de la Direcção Geral de Energia lusa para construir su primera central de ciclo combinado de gas en Portugal, en el municipio de Figueira da Foz, que se ubica entre Lisboa y Oporto (850 MW).

En Letonia, IBERDROLA se ha adjudicado la construcción, así como la supervisión de la operación y mantenimiento durante 12 años, de una central de ciclo combinado de 420 MW de potencia instalada en Riga (Letonia).

IBERDROLA cuenta con varios proyectos en otros países en la U.E., fundamentalmente en el área eólica, como Alemania, Polonia, Francia, Italia y Reino Unido.

## Estados Unidos

IBERDROLA, que apuesta por la internacionalización como uno de los pilares de crecimiento, considera clave el mercado eólico estadounidense. De hecho, se ha convertido en uno de los mercados más importantes para el desarrollo de los objetivos de IBERDROLA en el área de las energías renovables.

En 2006, IBERDROLA ha adquirido el 100% de Community Energy (CEI), por 30 millones de dólares y el 100% de las empresas MREC Partners y su participada Midwest Renewable Energy Projects, por un importe de más de 30 millones de euros.

FU



Con todo, IBERDROLA dispone de 26 MW operativos y una cartera de proyectos superior a 5.000 MW que planca seguir incrementando, y cuenta ya con oficina permanente en el estado de Pennsylvania.

### **Distribución**

A cierre de 2006, IBERDROLA cuenta con 9,9 millones de usuarios en España, y la energía distribuida total medida en red alcanza 99.520 GWh, con un incremento del 3,3% con respecto al ejercicio anterior. El 82,2% de la energía se distribuyó al mercado a Tarifa.

En lo relativo a calidad del suministro, en el año 2006, el TIEPI producido por incidencias en la red de Distribución de IBERDROLA se ha situado en 1,96 horas. Este valor supone una disponibilidad del 99,98%. Iberdrola se sitúa así en una posición de liderazgo en calidad de servicio, cumpliendo el compromiso adquirido en su Plan Estratégico 2001-2006.

En Latinoamérica, a cierre de 2006, IBERDROLA superaba la cifra de 8,5 millones de usuarios gestionados en la región, y la energía distribuida alcanzaba los 27.662 GWh, con un incremento del 4,0%, con respecto al ejercicio anterior.

### **Aprovisionamientos de Gas**

Durante 2006, IBERDROLA se ha consolidado como segundo suministrador de gas de España, habiendo aportado el 15% del total del gas consumido en el mercado liberalizado. Asimismo, IBERDROLA ha finalizado este periodo con una cartera de aprovisionamiento global de más de 16 bcm anuales, de los cuales más de 7 bcma cubren sus necesidades de suministro en España y casi 9 bcma hacen lo propio en México y Brasil.

En 2006, la Compañía ha recibido un total de 101 cargamentos de gas natural licuado (GNL) en buques metaneros, que descargan en todas las plantas regasificadoras actualmente operativas en España: Bilbao, Huelva y Sagunto.

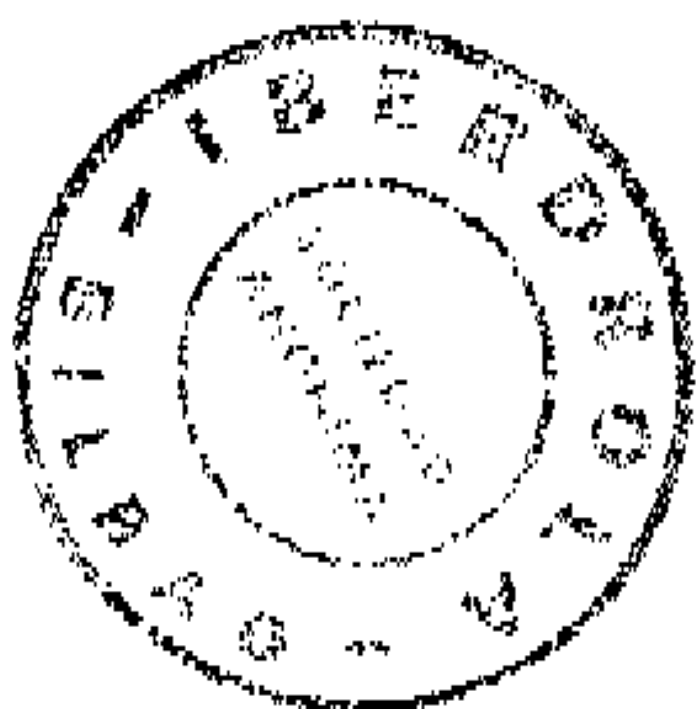
### **CUMPLIMIENTO DEL PLAN ESTRATÉGICO 2001-2006 Y LANZAMIENTO DEL PLAN ESTRATÉGICO 2007-2009**

IBERDROLA ha logrado con adelanto varios de los objetivos propuestos en el Plan, con un crecimiento basado en el negocio básico:

- Ha duplicado su tamaño incrementando en un 83% su capacidad instalada, hasta 30.384 MW, y en un 80% su producción, hasta los 91.991 GWh, frente a los datos de diciembre de 2000.
- También ha duplicado sus resultados alcanzando un Beneficio Neto de 1.660,3 millones de euros, frente a su objetivo de 1.600 millones de euros.

Tras culminar con éxito el Plan Estratégico 2001-2006, IBERDROLA encara un futuro de crecimiento orgánico a través del Plan Estratégico 2007-2009, y no orgánico a través del acuerdo de integración alcanzado con ScottishPower el pasado 27 de noviembre de 2006, fecha en la que los Consejos de Administración de IBERDROLA y ScottishPower, llegaron a un acuerdo sobre los términos de una oferta por IBERDROLA sobre la totalidad del capital social de ScottishPower.

FU



## PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO IBERDROLA

### Riesgos de negocio y mercado

Las actividades del Grupo IBERDROLA están sometidas a diversos riesgos de negocio, como son la evolución de la demanda, hidraulicidad, eolicidad y otras condiciones climatológicas, así como a diversos riesgos de mercado, como el precio de los combustibles utilizados en la generación de energía eléctrica, el precio de los derechos de emisión de CO2 y el precio del mercado mayorista de electricidad.

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

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

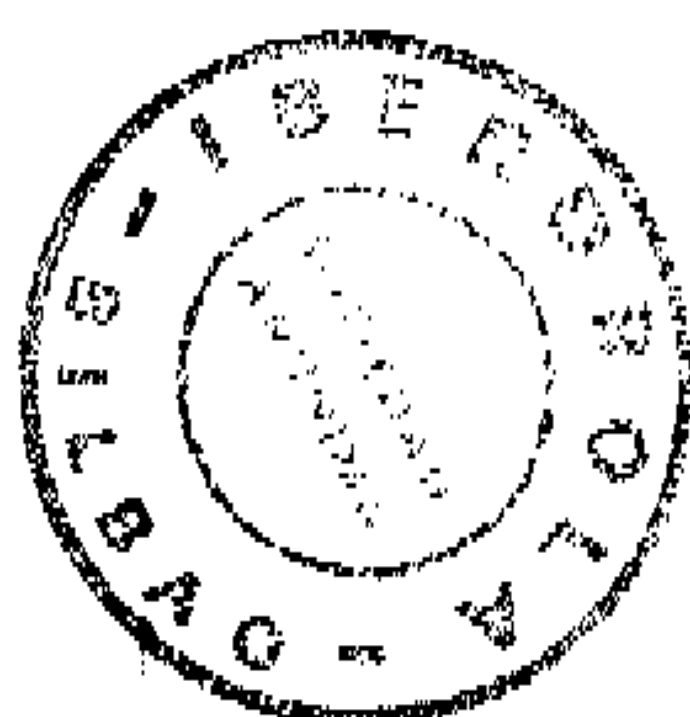
- Indexaciones de precio, en la medida de lo posible, a índices que replican las variaciones de ingresos que se producen en el lado de la demanda (mercados de comercial y de generación).
- Inclusión de cláusulas de revisión y reapertura que permiten adecuar los precios a los cambios del mercado.

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

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

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

FM



### **Riesgos regulatorios**

Las empresas del Grupo IBERDROLA están sujetas a un complejo entramado de leyes y normas sobre las tarifas y otros aspectos de sus actividades en España y en cada uno de los países en los que actúan. La introducción de nuevas leyes / normas o modificaciones a las vigentes podrían afectar negativamente a las actividades, situación económica y resultados de las operaciones.

Por su importancia a nivel del Grupo IBERDROLA, es de destacar como riesgo regulatorio en España el desajuste o déficit tarifario que se produce cuando el coste de la producción eléctrica estimado en el Decreto de Tarifas no coincide con el real existente en el ejercicio.

El Real Decreto 1634/2006, por el que se establece la tarifa eléctrica a partir del 1 de enero de 2007, ha garantizado la recuperación del déficit de ingresos generado en el ejercicio 2006 con independencia de las ventas futuras, al igual que ocurrió con el déficit del ejercicio 2005. En consecuencia, el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 incluye un importe de 579.670 miles de euros, correspondientes a la mejor estimación del déficit de ingresos correspondiente a IBERDROLA, una vez minorado por el valor de los derechos de emisión según se describe en las notas de la memoria y asumiendo el mantenimiento del mencionado porcentaje del 35,01%.

Las políticas de riesgos impulsan un análisis y seguimiento permanente de los cambios regulatorios, así como la toma de decisiones en base a hipótesis regulatorias razonables, tanto en el ámbito nacional como internacional.

### **Riesgos operacionales**

Durante la operación de todas las actividades del Grupo IBERDROLA se pueden producir pérdidas directas o indirectas ocasionadas por procesos internos inadecuados, fallos tecnológicos, errores humanos o como consecuencia de ciertos sucesos externos.

En particular, en el negocio de distribución, estos riesgos podrían ocasionar cortes de suministro y, en general, un deterioro de los niveles de calidad de suministro exigidos, del que podrían derivarse reclamaciones y sanciones administrativas, con su consiguiente impacto económico y reputacional.

IBERDROLA mitiga estos riesgos realizando de las necesarias inversiones, aplicando procedimientos y programas de operación y mantenimiento, soportados por sistemas de calidad, y planificando una adecuada formación y capacitación del personal y una política de aseguramiento adecuada.

### **Riesgos medioambientales**

Las actividades del Grupo IBERDROLA están sujetas a los riesgos relacionados con la existencia de una amplia reglamentación y normativa, que exige la realización de estudios sobre los impactos ambientales y la obtención de licencias y permisos con condicionados ambientales, así como a los riesgos asociados a tributos y otros instrumentos de mercado de carácter ambiental como los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Adicionalmente existen otros riesgos ambientales inherentes a las actividades del Grupo derivados de la gestión de residuos, vertidos, emisiones y suelos en sus instalaciones y los que afecten a la biodiversidad, y que pueden dar lugar a reclamaciones por daños, expedientes sancionadores y daños a su imagen y reputación.

*FU*



Por su relevancia futura, es destacar que, al final del año 2006, fue aprobado el Real Decreto 1370/2006 de 24 de noviembre, en el que para el periodo 2008/2012, se asignan al sector eléctrico una media anual de 54.053 millones de derechos de emisión de gases de efecto invernadero gratuitos, cantidad, aproximadamente, un 39% inferior a la asignada para el periodo 2005/2007. La asignación detallada por instalaciones será conocida en los próximos meses. Las emisiones reales dependerán de la demanda eléctrica, las condiciones climatológicas, y la situación de los mercados de combustibles y de CO2 y los resultados del Grupo estarán afectados por la diferencia entre la cantidad de derechos gratuitos asignados y las emisiones reales, teniendo en cuenta el precio de los derechos en el mercado y lo establecido por la regulación eléctrica al respecto.

Las políticas de riesgos contemplan los riesgos medioambientales a fin de mitigarlos, impulsando la implantación de sistemas de gestión ambiental en el ámbito de las instalaciones de producción y distribución de la Compañía y la colaboración permanente con los organismos reguladores y agentes afectados.

### **Riesgos relativos a nuevas inversiones**

Toda nueva inversión está sometida a diversos riesgos de mercado, crédito, negocio, regulatorios, operacionales y otros, que pueden comprometer los objetivos de rentabilidad del proyecto.

Durante la fase de ejecución de las inversiones, son de destacar por su importancia y complejidad los riesgos relativos a la construcción de nuevas instalaciones de generación de energía, fundamentalmente ciclos combinados y parques eólicos, que pueden requerir obtener permisos y autorizaciones de las administraciones, adquirir terrenos o firmar contratos de arrendamiento, suscribir contratos de suministro de equipos y servicios de construcción, de explotación y mantenimiento, de suministro de combustible y de transporte, acuerdos de consumo y financiación, todos los cuales pueden provocar demoras y producir incrementos de costes.

Las políticas de riesgos relativas a las nuevas inversiones contemplan todos estos riesgos y establecen límites específicos sobre la rentabilidad prevista y la rentabilidad en riesgo esperada, que deben ser cumplidos para que un proyecto sea autorizado. Así mismo, existen procedimientos específicos para la aprobación de las inversiones significativas, que exigen la previa elaboración de un dossier de inversión con su correspondiente análisis de riesgos.

### **Riesgos asociados a las actividades internacionales**

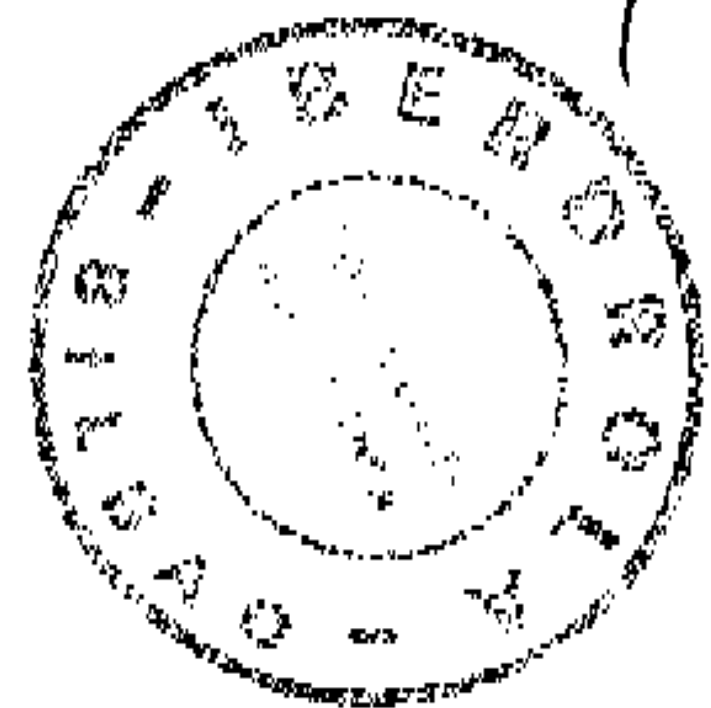
Todas las actividades internacionales del Grupo IBERDROLA están expuestas, en mayor o menor medida y en función de sus características, a los riesgos anteriormente descritos (climatología, demanda, regulación, precio de los combustibles y de la energía, medio ambiente, ...) y, adicionalmente, a otro tipo de riesgos inherentes al país en el que desarrollan su actividad.

### **Riesgos asociados a las actividades internacionales**

La información relativa a la política de gestión de riesgos financieros se recoge en la nota 5.

## **MEDIO AMBIENTE**

IBERDROLA mantiene su puntuación en la dimensión ambiental de acuerdo con SAM, analista del Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI). El análisis de la dimensión ambiental para este índice incluye los siguientes apartados: Política y gestión ambiental, resultados ambientales (eco-eficiencia), información ambiental, sistema de gestión ambiental avanzado, resultados ambientales avanzados, estrategia climática, proyectos de infraestructura, generación de electricidad, transporte y distribución y biodiversidad.





La Compañía está en las primeras posiciones entre las empresas de su sector en Estrategia Climática de acuerdo con la valoración del analista del Índice Dow Jones de Sostenibilidad, con una puntuación de 92 sobre 100. Asimismo, ha sido seleccionada por segundo año consecutivo como "Best in Class" en el sector a escala mundial por su estrategia ante el Cambio Climático, integrando el "Climate Leadership Index". La estrategia basada en un importante desarrollo de las energías renovables y de centrales de ciclo combinado de gas natural, ha dado lugar a una estructura de producción equilibrada, que permite a la Compañía mantenerse entre las grandes empresas europeas con menores emisiones de CO2 por kWh producido.

IBERDROLA se ha convertido en la primera multinacional eléctrica española que implanta en toda su estructura organizativa un Sistema de Gestión Ambiental Global, que ha sido certificado por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR).

Este sistema, cuya aplicación ha sido posible tras más de dos años de trabajo de todas las áreas de negocio y corporativas de la Empresa, permitirá reducir los riesgos ambientales, mejorando la gestión de los recursos y optimizando las inversiones y los costes.

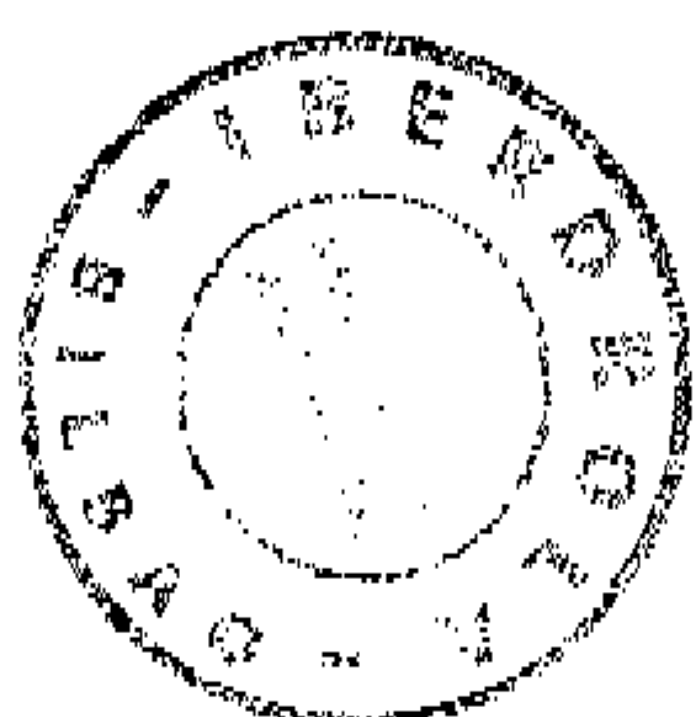
### **ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

La Política de Innovación en IBERDROLA se orienta hacia una gestión cada vez más eficiente de los recursos disponibles, asegurando al mismo tiempo que las tecnologías más adecuadas se introducen a buen ritmo. Asimismo, la Compañía entiende que la innovación es un elemento clave para el desarrollo sostenible. Bajo estas premisas y como parte del compromiso con la innovación, en el Plan Estratégico 2007-2009 se han identificado actividades que suponen una inversión por este concepto de 200 millones de euros.

Con el objetivo de reforzar esta estrategia se ha dado un fuerte impulso en 2006 a la dirección innovación, al multiplicar por dos los recursos y al poner en marcha una serie de iniciativas entre las que cabe destacar:

- La introducción del Modelo Capital Innovación de Ibermática como una herramienta clave que permitirá medir y desarrollar la capacidad de cambio y ajuste de IBERDROLA ante las nuevas circunstancias del mercado y del entorno.
- El desarrollo de los comités de I+D+i de los diferentes negocios, cuya misión principal es la de gestionar el proceso innovador desde una perspectiva más cercana a los mismos.
- La puesta en marcha del proyecto Red de Innovación IBERDROLA, como el foro donde se desarrollará una intensa actividad de vigilancia tecnológica, promoción de proyectos e intercambio de conocimientos.
- El inicio del proceso de certificación del sistema de gestión de la I+D+i según el conjunto de normas UNE 166.000.
- La aplicación del Marco de Referencia de la Innovación dentro de un proyecto piloto en el que han participado empresas como Siemens, IBM y 3M.
- La identificación de 15 áreas de conocimiento, dirigidas por técnicos especialistas de IBERDROLA que forman la base del sistema de gestión del conocimiento de la Compañía.

F4



En 2006 IBERDROLA ha desarrollado 131 proyectos de I+D+i de los cuales 35 han sido nuevas iniciativas. La inversión total en las actividades de innovación de la Compañía ha ascendido a 56 millones de euros, lo que supone un incremento del 4% respecto al año 2005.

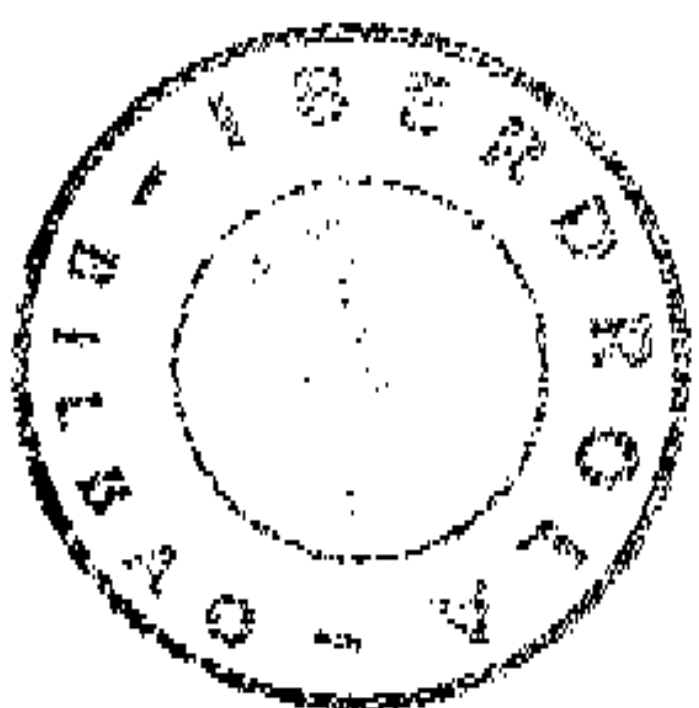
#### **ACCIONES PROPIAS Y REDUCCIÓN DE CAPITAL**

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2006 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 2006, 8.270.501 acciones propias por un importe de 228 millones de euros, con un valor nominal de 25 millones de euros. Asimismo se han enajenado 8.284.425 acciones propias por un importe de 227 millones de euros.

El importe resultante de las enajenaciones de acciones propias efectuadas durante el ejercicio 2006 es superior al coste de adquisición al que tenía el Grupo registradas dichas acciones propias en 689 miles de euros.

Por último señalar que al cierre del ejercicio 2006 la autocartera ascendía a 95.613 acciones y se encontraban vivos derivados sobre 4.725.992 acciones propias.

*AL*



EJERCICIO 2006

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

INFORME DE GESTIÓN

~~José Ignacio Sánchez Galán~~

~~Juan Luis Arregui Ciarsolo~~

~~Víctor de Urrutia Vallejo~~

~~José Orbeozo Arroyo~~

~~Lucas M<sup>a</sup> de Oriol López-Montenegro~~

~~Ricardo Álvarez Isasi~~

~~Mariano Ybarra Zubiria~~

~~José Ignacio Berroeta Echevarria~~

~~Julio de Miguel Aynat~~

~~Sebastián Battaner Arias~~

---

Xabier de Iraola Estévez

---

Iñigo Víctor de Oriol Ibarra

---

Inés Macho Stadler

Braulio Medel Cámara

---

José Carlos Pla Royo

Federico San Sebastián Flechoso, Secretario 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 Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado de Iberdrola y Sociedades Dependientes correspondientes al Ejercicio 2006, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad en reunión celebrada en 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 132 folios de papel común, escritos a una sola cara, todos ellos con mi rúbrica.

Se hace constar que no estampa su firma en este documento Don Braulio Medel Cámara por encontrarse ausente por causa de fuerza mayor, habiendo delegado su representación en el Presidente del Consejo de Administración, manifestando asimismo su plena adhesión al conjunto de dicha documentación.

Bilbao, 20 de febrero de 2007

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

---

**PUNTO CUARTO DEL ORDEN DEL DÍA**

**Examen y aprobación, en su caso, de la gestión y actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2006.**

**ACUERDO RELATIVO AL PUNTO CUARTO**

Aprobar la gestión social y actuación llevada a cabo por el Consejo de Administración durante el ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2006.

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de  
IBERDROLA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de IBERDROLA, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo IBERDROLA), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de diversas sociedades dependientes, cuyos activos y resultado neto representan, respectivamente, 7% y 18% de las correspondientes cuentas consolidadas. Las cuentas anuales de esas sociedades dependientes han sido auditadas por otros auditores (véase detalle en el Anexo de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo IBERDROLA se basa, en lo relativo a la participación en esas sociedades dependientes, únicamente en el informe de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 23 de febrero de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de IBERDROLA, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto recogidos en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de IBERDROLA, S.A. y Sociedades dependientes, 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 2006. 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.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

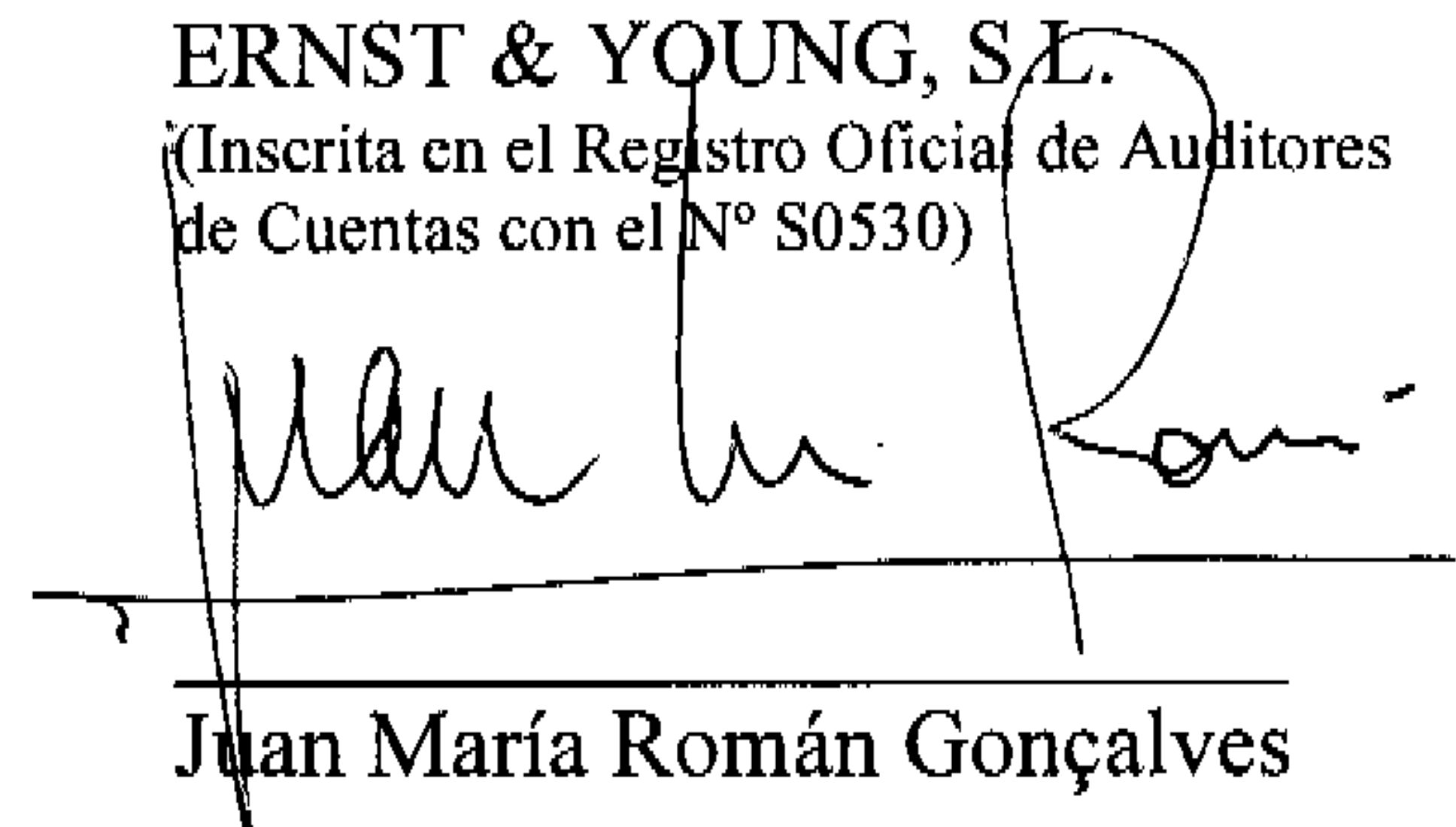
**ERNST & YOUNG, S.L.**

Año 2007 N° 03/07/00059  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

21 de febrero de 2007

**ERNST & YOUNG, S.L.**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



Juan María Román Gonçalves