



**IBERDROLA**

**RENOVABLES**

Comisión Nacional del Mercado de Valores  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 Madrid



Ana Buitrago Montoro  
Secretaria del Consejo de Administración

Madrid, 22 de noviembre de 2007

Muy Señores míos:

**Re: OPS Iberdrola Renovables, S.A.**

En mi condición de Secretaria del Consejo de Administración de Iberdrola Renovables, S.A. (la "Sociedad") por la presente certifico que: (i) las cuentas anuales individuales auditadas de la Sociedad, correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2004, de 2005 y de 2006, y (ii) las cuentas anuales consolidadas auditadas de la Sociedad y sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2005 y de 2006, - que se han aportado copia a esa Comisión, junto con los correspondientes informes de auditoría, en relación con la oferta pública de suscripción de acciones de la Sociedad -, se corresponden con las efectivamente formuladas por el órgano de administración y aprobadas por el accionista único de la Sociedad.

Atentamente,

Ana Isabel Buitrago Montoro  
Secretaria del Consejo de Administración

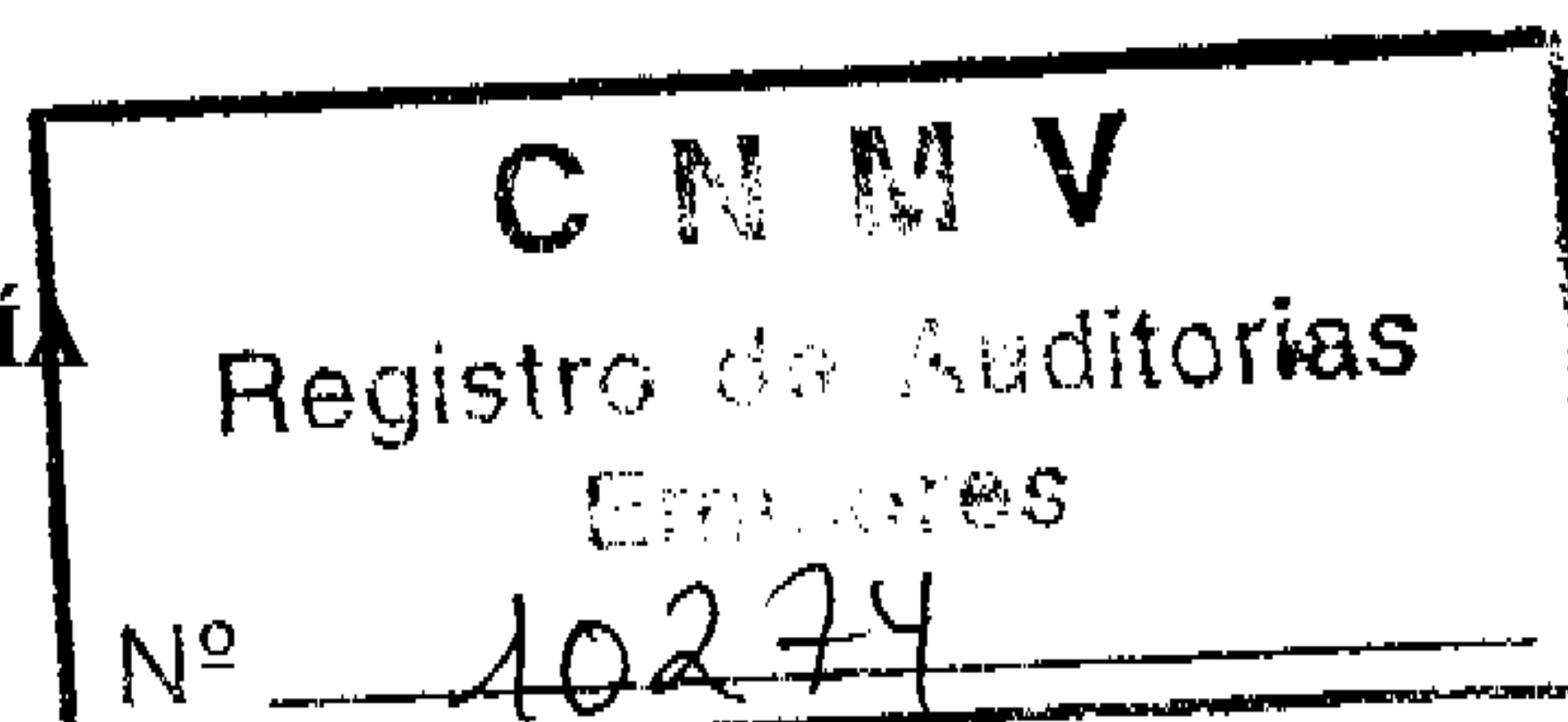


Comisión Nacional  
del Mercado de Valores  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2007112717 23/11/2007 12:11  


INFORME DE AUDITORÍA

\*\*\*\*\*

IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.U.



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

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

Al Accionista Único de  
Iberdrola Energías Renovables, S.A.U.

Hemos auditado las cuentas anuales de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. 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 del Administrador Único 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, el Administrador Único presenta, 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 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, 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 Energías Renovables, S.A.U. 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 el Administrador Único considera 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° 03/07/04472  
COPIA GRATUITA

2 de abril de 2007

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

  
Alberto Peña Martínez

**IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Unipersonal**  
**Balances de Situación**  
**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>ACTIVO</b>		
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento	15	40
Inmovilizaciones inmateriales		
Aplicaciones informáticas	8.106	4.153
Amortizaciones	(2.200)	(985)
	5.906	3.168
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	574	577
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	190.848	187.816
Otro inmovilizado material	6.945	4.602
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	5.450	6.227
Amortizaciones	(116.028)	(109.281)
	87.789	89.941
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	454.802	325.618
Participaciones en empresas asociadas	40.676	40.234
Créditos a empresas del grupo y asociadas	70.016	68.941
Cartera de valores a largo plazo	35.033	29.121
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	6	6
Administraciones Públicas a largo plazo	60	82
Provisiones	(11.049)	(8.245)
	589.544	455.757
	683.254	548.906
<b>Total inmovilizado</b>		
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	864	920
<b>Activo circulante</b>		
Existencias	52.630	54.283
Deudores		
Empresas del grupo, asociadas y vinculadas, deudores	236.420	28.458
Deudores varios	2.513	2.012
Administraciones Públicas	19.737	1.690
	258.670	32.160
Inversiones financieras temporales		
Créditos a empresas del grupo y asociadas	66.812	717
Cartera de valores a corto plazo	16.283	9.160
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	17	17
	83.112	9.894
Tesorería	40	-
Ajustes por periodificación	173	51
	394.625	96.388
<b>Total activo circulante</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>1.078.743</u>	<u>646.214</u>
	<u>1.078.743</u>	<u>646.214</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Fondos propios</b>		
Capital suscrito	164.600	164.600
Prima de emisión	101.979	101.979
Reservas		
Reserva legal	14.038	9.992
Otras reservas	75.650	75.650
Beneficio del ejercicio	107.942	40.457
	464.209	392.678
<b>Total fondos propios</b>		
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	-	1
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	1.286	1.098
<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Otras deudas a largo plazo	5.662	3.794
Deudas con empresas del grupo, asociadas y vinculadas	39.512	39.549
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	15.848	773
	61.022	44.116
<b>Total acreedores a largo plazo</b>		
<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	-	50
Deudas con empresas del grupo, asociadas y vinculadas	534.690	158.503
Acreedores comerciales	9.799	32.407
Otras deudas no comerciales	992	1.865
Administraciones Públicas	6.745	15.496
Otras deudas	552.226	208.321
	552.226	208.321
<b>Total acreedores a corto plazo</b>		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>1.078.743</u>	<u>646.214</u>
	<u>1.078.743</u>	<u>646.214</u>



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

	Miles de euros			Miles de euros	
	2006	2005		2006	2005
<b>DEBE</b>			<b>HABER</b>		
<b>Gastos</b>			<b>Ingresos</b>		
Aprovisionamientos	162.728	55.454	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal	19.055	12.531	Ventas	23.030	25.501
Sueldos, salarios y asimilados	4.270	3.043	Prestaciones de servicios	164.380	51.759
Cargas sociales	7.987	5.422	Otros ingresos de explotación	38.990	17.362
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado			Variación de existencias	(1.653)	2.896
Otros gastos de explotación	29.896	19.890			
Servicios exteriores	496	351			
Tributos	315	827			
<b>Beneficios de explotación</b>	<u>224.747</u>	<u>97.518</u>	<b>Pérdidas de explotación</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
				224.747	97.518
<b>Gastos financieros y gastos asimilados</b>					
Por deudas con empresas del grupo y vinculadas	6.763	1.942	Ingresos de participaciones en capital		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	789	58	En empresas del grupo y asociadas	102.020	26.828
Diferencias negativas de cambio	8	2	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
			De empresas del grupo y vinculadas	10.053	2.597
			De otras empresas	288	220
			Otros intereses e ingresos asimilados		
			De empresas del grupo y vinculadas	3.813	11.406
			Otros intereses	250	60
<b>Resultados financieros positivos</b>	<u>108.864</u>	<u>39.109</u>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
	116.424	41.111		116.424	41.111
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<u>109.179</u>	<u>39.936</u>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.804	(5.975)			
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	248	Ingresos extraordinarios	35	-
Gastos extraordinarios	7	47	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	312	381
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<u>-</u>	<u>6.061</u>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<u>2.464</u>	<u>-</u>
	2.811	381		2.811	381
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<u>106.715</u>	<u>45.997</u>	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades	-	5.540	Impuesto sobre Sociedades	1.227	-
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<u>107.942</u>	<u>40.457</u>	<b>Pérdida del ejercicio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

# **IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Unipersonal**

## **Memoria**

**31 de diciembre de 2006**

### **1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO SOCIAL**

Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. (anteriormente Iberdrola Energías Renovables II, S.A.U.), fue constituida el 9 de julio de 2001, siendo su objeto social la realización de toda clase de actividades, obras y servicios relacionados con:

- La producción y comercialización de energía eléctrica mediante centrales de producción que utilicen fuentes de energía renovables, incluyéndose entre ellas, a modo enunciativo y no exhaustivo, la producción hidráulica o minihidráulica, eólica, solar, fotovoltaica, biomasa, residuos, así como el proyecto, construcción, operación y mantenimiento de dicha clase de instalaciones.
- La puesta en marcha de toda clase de servicios relacionados con la ingeniería de instalaciones de producción que utilicen energías renovables en general, y en concreto los de análisis, estudios de ingeniería o consultoría energética, medioambiental, técnica y económica, relacionada con dicho tipo de instalaciones, así como la operación y mantenimiento de instalaciones de terceros y la participación en proyectos que se refieran a este tipo de instalaciones, tanto en la propiedad de las mismas como en la explotación, conservación y mantenimiento en régimen contractual.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra situado en Madrid, calle Tomás Redondo, nº 1.

### **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 Unión Europea en materia de Sociedades, así como 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 la Sociedad.

Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Administrador Único de la Sociedad, se someterán a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La Sociedad formula cuentas anuales consolidadas bajo principios internacionales de contabilidad, aun cuando no está obligada a ello de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por formar parte de un grupo superior cuya sociedad dominante, Iberdrola, S.A. (Nota 10) se rige por la legislación española. El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos están referidos a la Sociedad individualmente considerada, no reflejando, en consecuencia, los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación a las participaciones en capital mantenidas (Nota 9).

Las cuentas anuales adjuntas que presentan un déficit de capital circulante debido, fundamentalmente, a la clasificación a corto plazo de la deuda por la cuenta corriente recíproca que mantiene con Iberdrola, S.A. (Nota 11), han sido formuladas en base al principio de empresa en funcionamiento, dado que es intención del Accionista Único de la Sociedad proveer de la financiación necesaria que asegure la continuidad de las actividades de la misma.

### **3. REGULACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD DE GENERACIÓN ELÉCTRICA**

La actividad de generación eléctrica de la Sociedad se encuentra regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, así como por las disposiciones reglamentarias posteriores que desarrollan la misma.

Con fecha 27 de marzo de 2004 fue publicado el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, por el que se estableció 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 podrán acogerse las instalaciones productoras de electricidad en régimen especial. La primera de ellas se basa en ceder la electricidad a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo consistente en un porcentaje sobre el precio de la tarifa eléctrica media definida en el artículo 2 del Real Decreto 1432/2002 de 27 de diciembre, que se sitúa entre el 90% y el 80% durante toda la vida útil de la instalación. La segunda supone vender la electricidad en el mercado mayorista al precio que resulte del mismo más un incentivo y una prima del 10% y 40%, respectivamente, de la tarifa eléctrica media.

### **4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2006 que el Administrador Único propondrá al Accionista Único para su aprobación, es la siguiente:



	<u>Miles de euros</u>
Base de reparto:	
Beneficio del ejercicio	107.942
	<u>=====</u>
Distribución:	
A Reserva legal	10.794
A Dividendos	<u>97.148</u>
	107.942
	<u>=====</u>

## 5. NORMAS DE VALORACIÓN

Las normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales han sido las siguientes:

### a) Gastos de establecimiento

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge gastos de constitución, de ampliación de capital y de primer establecimiento, que están contabilizados por los costes incurridos. Los gastos de constitución y de ampliación de capital se amortizan linealmente en 5 años, y los gastos de primer establecimiento linealmente en 4 años.

### b) Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas se encuentran valoradas a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 4-5 años.

### c) Inmovilizaciones materiales

Los bienes del inmovilizado material se encuentran valorados a su coste de adquisición o coste de producción.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación, mantenimiento y reparación se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. 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.

En lo relativo a las instalaciones técnicas de energía eléctrica, su coste comprende, además del coste de adquisición, todos los gastos inherentes a la misma (estudios, autorizaciones, licencias, permisos, etc.), o a la fabricación y construcción, hasta su puesta en condiciones de funcionamiento.



La Sociedad sigue el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación una vez acreditada la puesta en marcha de la instalación.

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 según el siguiente detalle :

	<u>Años</u>
Construcciones	50
Instalaciones técnicas de energía eléctrica:	
Instalaciones hidráulicas	35 - 70
Subestaciones	40
Otras instalaciones	35
Otras instalaciones y otro inmovilizado	4 - 12

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

Las inversiones en valores mobiliarios se valoran a su coste de adquisición o a su valor de mercado, si fuese inferior. El valor de mercado de las participaciones en sociedades filiales se determina por el valor teórico-contable, más el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad.

Las participaciones adquiridas mediante aportación no dineraria se valoran a su valor de aportación, que coincide con el valor de adquisición que tenía la sociedad aportante.

La Sociedad tiene constituidas las provisiones necesarias para aquellas participaciones cuyo coste es superior al valor de mercado, determinado tal y como se ha indicado anteriormente. En este sentido, la Sociedad ha dotado provisiones por importe de 2.804 miles de euros con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.

Los depósitos y fianzas, así como los créditos concedidos a empresas del grupo, asociadas y vinculadas están registrados por el importe efectivamente entregado.

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

Este epígrafe registra el importe pagado en el ejercicio 2004 a un tercero en concepto de compensación económica por renuncia de sus derechos a participar en unos proyectos eólicos concretos. Estos gastos se imputan a resultados en función de la amortización de los parques a los cuales el derecho estaba sujeto. La Sociedad ha registrado con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta un importe de 56 miles de euros por este concepto.

**f) Prestación de servicios de construcción llave en mano y existencias**

La Sociedad realiza servicios de construcción llave en mano de parques eólicos, para empresas del grupo y vinculadas, que se formalizan en contratos individuales, en los que todas las obligaciones y condiciones de transacción están determinadas y el precio de venta está fijado. Se trata de contratos de suministro llave en mano de aerogeneradores, obra civil y líneas de medida de tensión de parques, en los que se establece que se facturará al cumplir con los hitos establecidos. La Sociedad registra los costes incurridos en el epígrafe "Existencias" del balance de situación adjunto hasta el cumplimiento de los mencionados hitos, momento en el cual se registra la venta en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios -Prestaciones de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, dando de baja el coste correspondiente de las existencias. En el caso de estimarse que un contrato va suponer pérdidas, éstas se contabilizan íntegramente tan pronto como se conocen.

Para la construcción de estos parques eólicos se subcontrata a otras empresas del Grupo y vinculadas, registrándose los costes devengados en el epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**g) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico y créditos y deudas no comerciales**

Los saldos deudores y acreedores por operaciones de tráfico se registran por su valor nominal.

Las deudas no comerciales se registran por su valor de reembolso. Los créditos no comerciales se registran por el importe efectivamente entregado, más los intereses devengados y no cobrados en su caso. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan.

En relación a los saldos deudores por operaciones de tráfico, se practican las correcciones valorativas que se estimen necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

En el balance de situación adjunto los créditos y las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, considerándose a corto plazo aquéllos con vencimiento inferior a doce meses y a largo plazo los de vencimiento superior a dicho período.

**h) Provisiones para riesgos y gastos**

Esta cuenta recoge el importe de los gastos en los que puede incurrir la Sociedad como consecuencia de determinados riesgos genéricos del negocio, así como el compromiso derivado del suministro de energía eléctrica a los empleados en situación de pasivo y que ha sido cuantificado al 31 de diciembre de 2006, en base a un estudio actuarial, en 64 miles de euros.



**i) Impuesto sobre beneficios**

La Sociedad está incluida dentro del Régimen de Declaración Consolidada en el que tributa Iberdrola, S.A., por lo que la determinación del resultado fiscal, deducciones y bonificaciones en la cuota se realizan de forma conjunta.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del mismo que no revierten en períodos subsiguientes y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota. En este sentido, el beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas, las deducciones y las bonificaciones, en su caso, se contabilizan como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades en que se origina el derecho a la deducción, con independencia de cuando sean aplicados y siempre que su recuperación esté razonablemente asegurada en el horizonte temporal máximo de 10 años.

**j) Derivados financieros**

Los derivados financieros mantenidos por la Sociedad corresponden a operaciones de cobertura de tipo de interés. Si la cobertura se corresponde con deuda directamente contratada por la Sociedad, se considerarán “derivados de cobertura” y 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. En el caso de corresponderse con deuda contratada por sociedades dependientes, cuyo riesgo financiero no es imputable directamente a la Sociedad, se considera “derivado de no cobertura” y se registra en el momento de su liquidación, sin perjuicio de las provisiones que deban constituirse si al cierre del ejercicio el valor del derivado arroja pérdidas potenciales.

Las operaciones de derivados financieros que la Sociedad mantiene abiertas al 31 de diciembre de 2006 son las que se describen en la Nota 11 de esta memoria.

**k) Ingresos y gastos**

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

**l) Costes y gastos relacionados con la protección medioambiental**

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en el que se incurren.



Los costes incurridos sobre elementos del inmovilizado material que tengan como finalidad la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

## 6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio en este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 01.01.06	Amortización	Saldo al 31.12.06
Gastos de primer establecimiento	40	(25)	15
	===	===	===

## 7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 01.01.06	Altas	Saldo al 31.12.06
Aplicaciones informáticas	4.153	3.953	8.106
Amortizaciones	( 985)	( 1.215)	( 2.200)
	<b>3.168</b>	<b>2.738</b>	<b>5.906</b>
	=====	=====	=====

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 asciende a 156 miles de euros.



## 8. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente :

	Miles de euros				Saldo al 31.12.06
	Saldo al 01.01.06	Altas	Bajas	Traspasos	
<b>Coste:</b>					
<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>577</b>	-	(3)	-	<b>574</b>
<b>Instalaciones técnicas de energía eléctrica:</b>	<b>187.816</b>	-	-	<b>3.032</b>	<b>190.848</b>
Instalaciones hidráulicas	186.086			3.017	189.103
Otras instalaciones	1.730	-	-	15	1.745
<b>Otras instalaciones y otro inmovilizado</b>	<b>4.602</b>	<b>1.341</b>	-	<b>1.002</b>	<b>6.945</b>
<b>Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso:</b>	<b>6.227</b>	<b>3.790</b>	<b>( 533)</b>	<b>( 4.034)</b>	<b>5.450</b>
Instalaciones hidráulicas	652	2.365	-	( 3.017)	-
Subestaciones	5.200	-	( 533)	(1.002)	3.665
Otras instalaciones	<u>375</u>	<u>1.425</u>	<u>-</u>	<u>( 15)</u>	<u>1.785</u>
<b>Total coste</b>	<b>199.222</b>	<b>5.131</b>	<b>(536)</b>	-	<b>203.817</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
<b>Construcciones</b>	<b>(68)</b>	<b>( 2)</b>	-	-	<b>( 70)</b>
<b>Instalaciones técnicas de energía eléctrica:</b>	<b>( 108.282)</b>	<b>( 4.685)</b>	-	-	<b>( 112.967)</b>
Instalaciones hidráulicas	(108.271)	( 4.530)	-	-	( 112.801)
Otras instalaciones	(11)	( 155)	-	-	( 166)
<b>Otras instalaciones y otro inmovilizado</b>	<b><u>(931)</u></b>	<b><u>( 2.060)</u></b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<b><u>( 2.991)</u></b>
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(109.281)</b>	<b>( 6.747)</b>	-	-	<b>( 116.028)</b>
<b>Total</b>	<b><u>89.941</u></b>	<b><u>(1.616)</u></b>	<b><u>(536)</u></b>	-	<b><u>87.789</u></b>

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 asciende a 46.533 miles de euros.

Los compromisos de inversión al cierre del ejercicio ascienden a 1.148 miles de euros.

## 9. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento habido en el epígrafe Inmovilizaciones financieras durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 01.01.06	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Traspos	Saldo al 31.12.06
Participaciones en empresas del grupo	325.618	128.079	(280)	1.385	454.802
Participaciones en empresas asociadas	40.234	442	-	-	40.676
Créditos a empresas del grupo y asociadas	68.941	4.628	(3.553)	-	70.016
Cartera de valores a largo plazo	29.121	9.537	(2.240)	(1.385)	35.033
Depósitos y fianzas a largo plazo	6	-	-	-	6
Administraciones Públicas a largo plazo	82	-	(22)	-	60
Provisiones	(8.245)	(2.804)	-	-	(11.049)
	<b>455.757</b>	<b>139.882</b>	<b>(6.095)</b>	<b>-</b>	<b>589.544</b>

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas y la información financiera más significativa relacionada con las mismas se muestra como Anexo de esta memoria.

El movimiento habido en el epígrafe Inversiones financieras temporales durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 01.01.06	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.06
Créditos a empresas del grupo	717	66.242	(147)	66.812
Cartera de valores	9.160	16.285	(9.162)	16.283
Depósitos y fianzas	17	-	-	17
	<b>9.894</b>	<b>82.527</b>	<b>(9.309)</b>	<b>83.112</b>



**a) Participaciones en empresas del grupo**

La inversión más significativa efectuada en este epígrafe durante el ejercicio 2006 se corresponde con la constitución de la sociedad estadounidense Iberdrola Renewable Energies USA, Ltd., como consecuencia de la política de expansión internacional de la Sociedad, para el desarrollo de nuevos proyectos que se encuentren en promoción o construcción. La inversión se corresponde con diversas aportaciones al capital social durante el ejercicio, por un importe total de 82.392 miles de euros y que se ha destinado a la adquisición de los activos y proyectos de las sociedades Community Energy Inc. y MREC Partners, LLC.

Asimismo, la Sociedad durante el ejercicio ha realizado diversas aportaciones al capital y ha suscrito ampliaciones de capital de sus participadas, destacando las ampliaciones de capital de Iberdrola Regenerative Energien GmbH por un importe total de 31.000 miles de euros y de Energía Renovaveis do Brasil, S.A. por importe total de 3.183 miles de euros.

El resto de inversiones efectuadas durante este ejercicio se ha destinado básicamente a la constitución y/o adquisición de sociedades en España, Grecia, Estonia y Alemania, cuyo montante total ha ascendido a 10.394 miles de euros.

**b) Participaciones en empresas asociadas**

Las adiciones de este epígrafe se corresponden con las inversiones efectuadas durante el ejercicio para la constitución de las Sociedades Electra de Montanechez, S.A. y Electra de Malvana, S.A.

**c) Créditos a empresas del grupo y asociadas**

El detalle de los créditos y préstamos concedidos a empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
<b>A empresas del grupo:</b>		
Biovent Energía, S.A.	42.885	-
Iberdrola Energias Renovaveis, S.A.	18.380	-
Energía Global Castellana, S.A.	-	19.207
Energiaki Alogorachis, S.A.	-	19.890
Biovent Holding, S.A.	-	25.500
Otros	1	2.215
<b>A empresas asociadas:</b>		
Eólicas de Euskadi, S.A.	8.750	-
	<u>70.016</u>	<u>66.812</u>

El saldo deudor con Biovent Energía S.A. se corresponde con un crédito subordinado concedido en el ejercicio 2003 por importe de 270.700 miles de euros, siendo 42.885 miles de euros el saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2006. Este crédito devenga un tipo de interés equivalente al Euribor + 0,75%, y su vencimiento está previsto para junio de 2019.

El saldo con Iberdrola Energías Renovables, S.A. hace referencia a un crédito con un límite máximo de 22.900 miles de euros, en el que se ha subrogado la Sociedad, que devenga un tipo de interés de Euribor + 1,25% y cuyo vencimiento se producirá el 1 de septiembre de 2008.

El saldo con Biovent Holding S.A. proviene de la aportación en concepto de ampliación de capital, realizada con fecha 7 de noviembre de 2006, pero que no ha sido escriturada al cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad concedió a Eólicas de Euskadi, S.A. un crédito con un límite máximo de 15.025 miles de euros, que devenga un tipo de interés del Euribor + 0,35%, y no tiene fecha de vencimiento establecida, considerando el Administrador Único de la Sociedad que se realizará en el largo plazo. Al 31 de diciembre de 2006 el importe pendiente de pago por Eólicas de Euskadi, S.A. del mencionado crédito asciende a 8.750 miles de euros.

Los saldos con Energía Global Castellana, S.A. y Energíaki Alogorachis, S.A. corresponden a sendos contratos de crédito suscritos con ambas sociedades.

#### **d) Cartera de valores**

Este epígrafe registra créditos y préstamos concedidos a empresas vinculadas a la Sociedad, así como anticipos entregados para la compra de participaciones en otras sociedades y cuyo detalle al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Anticipos por compra de participaciones en otras sociedades	28.189	-
Indur Energía, S.L.	4.696	-
Sotavento Galicia, S.A.	61	-
Retención del pago por la compra de C. Rokas, S.A.	-	6.151
Fuhrländer Aktiengesellschaft	-	10.000
Otros	<u>2.087</u>	<u>132</u>
	<b><u>35.033</u></b>	<b><u>16.283</u></b>
	=====	=====

El saldo por Anticipos por compra de participaciones en otras sociedades tiene su origen en sendos acuerdos alcanzados por la Sociedad con el Grupo Gamesa en los ejercicios 2002 y 2006, por el cual existe un compromiso para comprar a ese Grupo las participaciones de diversas sociedades poseedoras de futuros parques de generación de energía eólica en Andalucía, Portugal e Italia.

El saldo deudor con Indur Energía, S.L., por un importe de 4.696 miles de euros, se corresponde con un préstamo concedido a esa sociedad en el ejercicio 2003, que devenga un tipo de interés del Euribor + 1,5.

El saldo deudor a corto plazo con Fuhrländer Aktiengesellschaft corresponde al préstamo entregado a dicha sociedad, como proveedora de aerogeneradores a la sociedad participada Iberdrola Energía Odnawialna, Sp. z.o.o. Dicho préstamo devenga un tipo de interés del Euribor + 0,7 y vence en el ejercicio 2007.

Los ingresos por intereses procedentes de dichos préstamos están registrados en el epígrafe "Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado – De otras empresas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2006.

## 10. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros					Beneficio del ejercicio	Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria			
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	164.600	101.979	9.992	75.650	40.457		392.678
Distribución del resultado del ejercicio 2005	-	-	4.046	-	(40.457)		(36.411)
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	107.942		107.942
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>164.600</b>	<b>101.979</b>	<b>14.038</b>	<b>75.650</b>	<b>107.942</b>		<b>464.209</b>
	=====	=====	=====	=====	=====		=====

Con fecha 30 de junio de 2006, el Accionista Único de la Sociedad acordó la distribución del resultado del ejercicio 2005, destinando un importe de 36.411 miles de euros al pago de dividendos.

### a) Capital suscrito

El capital social de la Sociedad esta representado por 16.460.044 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos, siendo Iberdrola, S.A. el Accionista Único al 31 de diciembre de 2006.

### b) Prima de emisión

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



**c) 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. 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 para este fin.

**d) Reservas voluntarias**

Son de libre disposición.

**11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y VINCULADAS**

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con empresas del grupo, asociadas y vinculadas a corto plazo al cierre del ejercicio son los siguientes:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Iberdrola, S.A.	-	436.421
Iberdrola Generación, S.A.U. (*)	1.916	-
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U. (*)	-	9.699
Biovent Energía, S.A.	952	-
Iberenova Promociones, S.A.U.	2.755	-
Ciener, S.A.U.	1.192	-
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	11.156	-
Energía Global Castellana, S.A.	43.956	-
Iberdrola Energías Renovables de Castilla la Mancha, S.A.U.	8.481	-
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	29.101	-
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	5.098	-
Gamesa Eólica, S.A. (*)	-	88.325
Iberdrola Regenerative Energien, GMBH	9.643	-
Iberdrola Renewable Energies Ltd.	7.724	-
Iberdrola Energies Renouvelables, SAS	99.097	-
Iberdrola Energia Odnawialna Spółka z Ograniczon Odpowiedzialnoścí	865	-
Perfect Wind, SAS	6.507	-
Otros	7.977	245
	<u>236.420</u>	<u>534.690</u>

(\*) Sociedades dependientes o vinculadas a Iberdrola, S.A.

El saldo acreedor con Iberdrola, S.A. se corresponde con el saldo de la cuenta corriente mantenida con esta compañía, que devenga un tipo de interés del Euribor + un diferencial de mercado tanto para los saldos deudores como acreedores. El epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con empresas del Grupo y vinculadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 adjunta, recoge un importe de 6.758 miles de euros correspondientes a los gastos devengados durante el ejercicio 2006, consecuencia de los saldos acreedores mantenidos durante el ejercicio.

El importe registrado en el epígrafe de Deudas con empresas del grupo, asociadas y vinculadas a largo plazo con Gamesa Eólica, S.A., tiene su origen en el acuerdo alcanzado por la Sociedad con el Grupo Gamesa en el ejercicio 2002, en el que se estableció un compromiso de adquirir a ese grupo las participaciones en el capital social de una serie de sociedades poseedoras de futuros parques de generación de energía eólica (Nota 9). Derivado de ese acuerdo, Gamesa concedió en el ejercicio 2004 un descuento anticipado por las futuras ventas de sociedades por importe de 40.805 miles de euros y que, al cierre del ejercicio 2006, asciende a 39.512 miles de euros.

Los saldos deudores con empresas del grupo a corto plazo incluyen cuentas financieras para la expansión del grupo tanto nacional como internacionalmente.

En cuanto a las transacciones realizadas con empresas del grupo, asociadas y vinculadas, el desglose es el siguiente:

	Miles de euros					
	Ventas de energía	Prestación de servicios	Otros ingresos de explotación	Servicios exteriores	Gastos financieros	Ingresos financieros
Iberdrola Generación, S.A.U. (*)	22.538	-	-	1.716	-	-
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U. (*)	-	-	-	934	-	-
Iberdrola, S.A.	-	-	-	12.027	6.758	7.450
Eólicas de Euskadi, S.A.	-	-	-	-	-	289
Biovent Energía, S.A.	-	89.281	8.408	-	-	1.512
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U.	-	-	404	-	-	-
Ibernova Promociones, S.A.U.	-	-	2.428	-	-	-
Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.U.	-	-	7.311	-	-	-
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	-	-	4.395	-	-	-
Iberdrola Energías Renovables, S.A.	-	-	-	-	-	788
Ciener, S.A.U.	-	-	1.092	-	-	-
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	-	24.565	2.328	-	-	-
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	492	12.761	1.505	-	-	-
Energía Global Castellana, S.A.	-	37.773	6.184	-	-	-
Molinos de Cidacos, S.A.	-	-	-	-	-	7
Iberdrola Energies Renouvelables, SAS	-	-	-	-	-	1.968
Iberdrola Regenerative Energfen. GMBH	-	-	-	-	-	444
Otros	-	-	3.218	125	5	1.408
	<u>23.030</u>	<u>164.380</u>	<u>37.273</u>	<u>14.802</u>	<u>6.763</u>	<u>13.866</u>

(\*) Sociedades dependientes o vinculadas a Iberdrola, S.A.

El epígrafe Otros ingresos de explotación registra los ingresos por servicios de dirección y gestión, servicios administrativos, de asesoría fiscal y jurídica, y otros servicios corporativos repercutidos a determinadas sociedades participadas, así como otros ingresos procedentes de diversos contratos de cesión de aprovechamientos hidroeléctricos suscritos con sociedades participadas.

Los Ingresos financieros se corresponden con los ingresos devengados por la liquidación de los saldos deudores de la cuenta corriente con Iberdrola S.A. y como consecuencia de diversos contratos de derivados de tipo de interés firmados por la Sociedad con Iberdrola, S.A. en el ejercicio 2004. Estos contratos tienen por objeto asegurar el tipo de interés de la deuda financiera que mantienen diversas sociedades participadas indirectamente por la Sociedad. La Sociedad es pagadora del tipo de interés variable, referenciado al Euribor a 3 ó 6 meses, siendo Iberdrola, S.A. el pagador del tipo de interés fijo. El volumen de cobertura de esas operaciones al 31 de diciembre de 2006 es de 435.006 miles de euros y, dado que la valoración teórica de estos derivados al cierre del ejercicio no presenta pérdidas potenciales para la Sociedad, no se ha registrado provisión alguna por este concepto.

En el epígrafe de Servicios exteriores del cuadro adjunto se encuentra recogido el gasto devengado por los servicios prestados por Iberdrola, S.A. en concepto de servicios de dirección y gestión, y servicios administrativos y de asesoría fiscal y jurídica y otros servicios corporativos, por un importe aproximado de 7.528 miles de euros.

## 12. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tributa bajo el Régimen de Declaración Consolidada, al quedar incluida desde su constitución en el Grupo 2/86, del que Iberdrola, S.A. es la Sociedad dominante.

La composición de los epígrafes Administraciones Públicas a corto plazo, deudores y acreedores al cierre del ejercicio es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Administraciones Públicas, deudoras</b>	
Hacienda Pública, deudora por IVA	15.840
Impuesto sobre beneficios anticipados	975
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	2.838
Otros	84
	<u>19.737</u>
	=====
<b>Administraciones Públicas, acreedoras</b>	
Hacienda Pública, acreedora por retenciones de IRPF	295
Seguridad Social acreedora	379
Impuesto sobre beneficios diferido	301
Otros	17
	<u>992</u>
	=====



La conciliación del resultado contable antes de impuestos con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio y su liquidación es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable (antes de impuestos)	106.715
Diferencias permanentes:	
Multas y sanciones	7
Exención por dividendos	(1.743)
Provisión de cartera	216
Diferencias temporales:	
Provisiones no deducibles	<u>1.861</u>
Base imponible	107.056
Cuota íntegra al 35 %	37.470
Deducción por doble imposición	(35.097)
Otras deducciones	<u>(1.513)</u>
Cuota líquida	860
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(3.698)</u>
Impuesto sobre sociedades a cobrar	<u>2.838</u>
	=====

El importe correspondiente al ingreso por el impuesto sobre sociedades se obtiene como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Cuota sobre base imponible previa	37.470
Regularización del gasto por impuesto del ejercicio 2005	( 1.435)
Movimiento de impuestos anticipados	( 652)
Deducción por doble imposición y otras	<u>( 36.610)</u>
	<u>(1.227)</u>
	=====

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para los principales impuestos que le son de aplicación, no esperándose que se originen pasivos de consideración en el supuesto de una inspección fiscal.

### 13. INGRESOS Y GASTOS

#### a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe de la cifra de Ventas se corresponde con los ingresos derivados de la venta de energía eléctrica generada por la Sociedad.

El importe registrado en el epígrafe "Prestaciones de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta se corresponde básicamente con las facturaciones realizadas en concepto de construcción de parques eólicos llave en mano.

**b) Gastos de personal**

El epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta presenta la siguiente composición:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos y salarios	19.055
Seguridad Social	3.402
Otras cargas sociales	<u>868</u>
	<b>23.325</b>
	=====

El número medio de personas empleadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 es de 401 personas, siendo el desglose por categoría:

	<u>Número medio de empleados</u>
Titulados superiores	179
Titulados medios	36
Otros	<u>186</u>
	<b>401</b>
	===

**14. HONORARIOS DE AUDITORÍA**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a la Sociedad durante el ejercicio 2006 han ascendido a 233 miles de euros, habiendo prestado el auditor de cuentas, asimismo, otros servicios profesionales distintos de los indicados durante dicho ejercicio por importe de 90 miles de euros.

**15. AVALES Y GARANTÍAS COMPROMETIDOS CON TERCEROS**

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene constituidos avales ante diversos organismos públicos y otros terceros por importe de 101.760 miles de euros como garantía del cumplimiento de las obligaciones administrativas adquiridas por la Sociedad en relación con su actividad y de otros compromisos mantenidos con sus sociedades participadas.

## 16. INFORMACIÓN REFERENTE AL ADMINISTRADOR ÚNICO

Durante el ejercicio 2006 el Administrador Único de la Sociedad y su representante persona física, no han devengado remuneración alguna por ningún concepto, no habiéndoles sido concedido anticipo o préstamo alguno.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no tiene concedidos avales, ni tiene compromisos contraídos con el Administrador Único o con su representante persona física, en materia de pensiones o seguros de vida.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se informa que Iberdrola, S.A., Administrador Único de la Sociedad dominante, es la cabecera de un extenso Grupo de Sociedades cuya actividad principal es la generación, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica y gas, y que a 31 de diciembre de 2006 era titular de las participaciones directas e indirectas, en el capital de las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituyen el objeto social de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U., desempeñando, en su caso las funciones que se detallan a continuación:

Sociedad	% Participación	Funciones
"IBERDROLA ENERGÍA, S.A.U."	100%	Representante del Administrador Único Iberdrola, S.A.
"IBERDROLA GENERACIÓN, S.A.U."	100%	Representante del Administrador Único Iberdrola, S.A.
"IBERDROLA DISTRIBUCIÓN, S.A.U."	100%	Ninguna
"IBERDROLA INGENIERIA Y CONSTRUCCION , S.A.U."	100%	Representante del Administrador Único Iberdrola, S.A.
"AMARA, S.A.U."	100%	Representante del Administrador Único Iberdrola, S.A.

En las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2006 (disponibles en [www.iberdrola.es](http://www.iberdrola.es)) se puede completar la información adicional sobre las compañías que integran el Grupo Iberdrola.



Adicionalmente, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituyen el objeto social de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. en cuyo capital participa el representante persona física de Iberdrola, S.A., Administrador Único de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U., D. Julián Martínez-Simancas Sánchez, así como las funciones que ejerce en sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad :

Sociedad	Nº de acciones		Cargo o funciones que ostenta
	Directa	Indirecta	
"IBERDROLA, S.A."	1.651	-	Secretario General y Vicesecretario del Consejo de Administración
"E.ON, S.A."	-	250	Ninguna
"GENERAL ELECTRIC CO."	-	1.330	Ninguna
"ELECTRICITE DE FRANCE"	-	250	Ninguna
"SIEMENS"	-	320	Ninguna
"SUNWAYS AG"	-	1.200	Ninguna
"VERBIO"	-	1.200	Ninguna
"LEGRAND"	-	800	Ninguna
"PHILIPS ELECTRONIC"	-	400	Ninguna
"GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A."	-	700	Ninguna
"FORTUM"	-	820	Ninguna
"IBERDROLA ENERGÍA, S.A.U."	-	-	Representante del Administrador Único Iberdrola, S.A.

## **17. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

Durante el ejercicio la Sociedad ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por un importe de 11 miles de euros registrados en el epígrafe de "Servicios exteriores" en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. No se ha considerado necesario registrar dotación alguna para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

## **18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Sociedad ha efectuado las siguientes operaciones significativas:

- En el mes de febrero de 2007, ha adquirido un 10% adicional de la Sociedad dependiente Biovent Holding, S.A. por un precio variable en función del desarrollo de esa sociedad. El importe inicialmente abonado como primera liquidación provisional asciende a 2 millones de euros.
- En marzo de 2007, la Sociedad ha adquirido un 2,8% adicional en la sociedad dependiente C. Rokas, S.A., alcanzando una participación total de 52,7%. El importe abonado por ese incremento de participación ha ascendido a 12,5 millones de euros. Por otra parte, también ha adquirido a la familia Rokas un paquete de acciones preferentes sin derecho a voto por un importe de 26,9 millones de euros.

## 19. 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	118.976	41.289
Bajas o enajenaciones de inmovilizado		
Material	536	1.143
Financiero	6.095	2.529
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	5.173
Deudas a largo plazo	<u>16.906</u>	<u>3.794</u>
<b>Total orígenes</b>	<b>142.513</b>	<b>53.928</b>
<b>Aplicaciones de fondos:</b>		
Adquisiciones de inmovilizado		
- Inmaterial	3.953	1.697
- Material	5.131	7.190
- Financiero	142.686	149.883
Incorporación neta por fusión	-	94.461
Dividendos	36.411	14.278
Traspaso a corto plazo de acreedores a largo plazo	<u>-</u>	<u>5.735</u>
<b>Total aplicaciones</b>	<b>188.181</b>	<b>273.244</b>
<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>( 45.668)</b>	<b>(219.316)</b>
<b>Variación del capital circulante</b>		
Existencias	( 1.653)	2.896
Deudores	226.510	(113.163)
Acreedores a corto plazo	( 343.905)	(114.356)
Inversiones financieras temporales	73.218	5.325
Tesorería	40	(17)
Ajustes por periodificación	<u>122</u>	<u>(1)</u>
<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>( 45.668)</b>	<b>(219.316)</b>

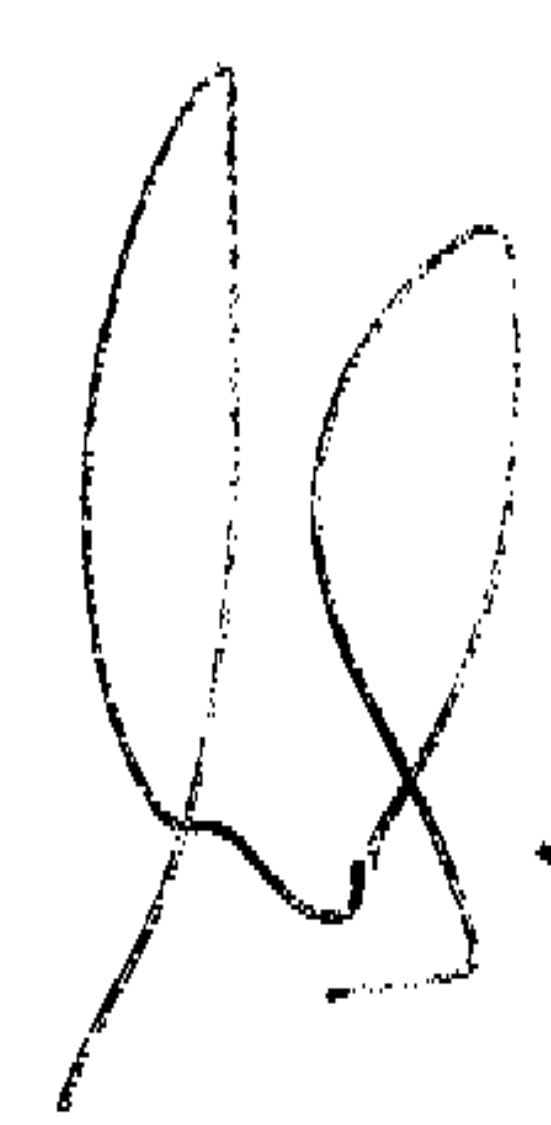


La conciliación entre el beneficio de los ejercicios 2006 y 2005 y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Beneficio del ejercicio</b>	107.942	40.457
<b>Aumentos:</b>		
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	7.987	5.422
Variación de la provisión para riesgos y gastos	188	1.082
Amortización de gastos diferidos	56	55
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.804	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	248
	11.035	6.807
<b>Disminuciones:</b>		
Variación de la provisión de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	(5.975)
Amortización de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(1)	-
	(1)	(5.975)
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>118.976</b>	<b>41.289</b>

D. Julián Martínez-Simancas Sánchez  
Representante persona física del  
Administrador Único, Iberdrola, S.A.

Fecha de formulación de las cuentas anuales: 30 de marzo de 2007



ANEXO - INFORMACION SOBRE EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS DE IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.U.

Sociedad (*)	Domicilio	Porcentaje de participación		Valor neto según libros de la participación al 31.12.06	Miles de euros		
		Directa	Indirecta		Capital al 31.12.06	Reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006
<b>Empresas del Grupo:</b>							
Energías Renováveis do Brasil, S.A.	Rio de Janeiro - Brasil	100,00%	-	39.176	38.456	(6.668)	193
C. Rokas, S.A. (**)	Atenas - Grecia	49,90%	-	91.260	11.887	69.266	14.219
Acolta Producao de Energia, S.A.	Lisboa - Portugal	78,00%	-	564	150	368	(302)
Iberdrola Energias Renovaveis, S.A.	Lisboa - Portugal	100,00%	-	3.331	50	679	1.118
Iberdrola Energie Rinnovabili, S.P.A.	Roma - Italia	100,00%	-	281	120	66	381
Iberdrola Energies Renouvelables, S.A.S. (***)	Rennes - Francia	100,00%	-	21	19	(1.549)	(1.415)
Iberdrola Regenerative Energien GmbH	Hamburgo - Alemania	100,00%	-	31.088	25	30.514	(722)
Iberdrola Renewable Energies Ltd.	Birmingham - Inglaterra	100,00%	-	60	0	(498)	(1.120)
Iberdrola Energia Odnawialna Spółka z Ograniczon Odpowiedzialnošci	Warsovia - Polonia	100,00%	-	2.061	26	(156)	(1.217)
Energia i Vent, S.A.	Barcelona	90,00%	-	1.890	2.100	(266)	(5)
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	Ourense	100,00%	-	47.828	47.828	5.507	33.039
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A.	Ourense	-	96,07%	-	1.415	541	988
Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.U.	Toledo	100,00%	-	57.567	7.603	72.373	41.832
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	Cuenca	-	62,50%	-	7.600	(55)	(39)
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U.	Zaragoza	100,00%	-	29.102	29.102	1.394	15.810
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	Zaragoza	-	60,00%	-	3.081	647	2.978
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	Zaragoza	-	51,00%	-	1.503	748	1.206
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Zaragoza	-	50,00%	-	3.065	1.739	1.522
Iberdrola Energías Renovables de Andalucía, S.A.U.	Sevilla	100,00%	-	689	60	70	(545)
Sociedad Gestora de Parques Eólicos Campo de Gibraltar, S.A.	Málaga	-	55,00%	-	61	10	(7)
Sociedad Gestora de Parques Eólicos de Andalucía, S.A.	Málaga	-	55,00%	-	2.286	199	(127)
EME Dólar Uno, S.L.U.	Sevilla	-	100,00%	-	3	(5)	(16)
EME Dólar Tres, S.L.U.	Sevilla	-	100,00%	-	3	(4)	(28)
EME Ferreira Dos, S.L.U.	Sevilla	-	100,00%	-	3	(5)	(17)
EME Huéneja Tres, S.L.U.	Sevilla	-	100,00%	-	3	(5)	(21)
Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	63,55%	-	7.128	6.015	75.351	17.705
Eólicas de La Rioja, S.A.	Logroño	-	63,55%	-	6.010	5.268	(2.500)
Ibernova Promociones, S.A.U.	Madrid	100,00%	-	30.354	28.308	5.903	18.188
Sistemas Energéticos del Moncayo, S.A.	Soria	-	75,00%	-	1.958	2.030	1.535
Biovent Holding, S.A.	Valladolid	85,00%	-	1.766	2.079	(109)	(87)
Productora Energía Eólica, S.A.	Valladolid	-	50,92%	-	1.874	(7)	(7)
Aerocasilla, S.A.	Valladolid	-	51,00%	-	1.363	(5)	(7)
Generación de Energía Eólica, S.A.	Burgos	-	51,00%	-	100	(6)	(8)
Villafraides Eólica, S.L.	Valladolid	-	68,00%	-	1.788	(5)	(28)
Vientos de Castilla y León, S.A.	Valladolid	-	51,00%	-	61	(6)	(9)
Eólicas Fuente Isabel, S.A.	Valladolid	-	51,00%	-	61	(7)	(8)
Energía Global Castellana, S.A.	Valladolid	-	51,00%	-	61	(6)	(206)
Energías de Castilla y León, S.A.	Valladolid	-	76,50%	-	1.900	(6)	144
Biovent Energía, S.A.	Valladolid	85,00%	-	10.200	12.000	12.595	13.256
Ciener, S.A.U.	Bilbao	100,00%	-	6.545	6.545	10.304	3.455
Minicentrales del Tajo, S.A.	Madrid	-	66,58%	-	362	525	43
Energiaiki Alogorachis, S.A.	Atenas - Grecia	100,00%	-	4.766	60	3.609	(225)
Iberdrola Renewable Energies USA, Ltd. (****)	Waine - USA	100,00%	-	82.392	82.392	(1.381)	(4.304)
Electra de Sierra de San Pedro, S.A.	Cáceres	80,00%	-	401	500	-	(7)
Ousauhang Raiser	Estonia	80,00%	-	1.022	943	336	(231)
EC Energiconsult	Maesa - Hungría	100,00%	-	112	12	18	(81)
Iberdrola Energías Marinas de Cantabria, S.A.	Santander	60,00%	-	1.560	2.600	-	(30)
Sistemas Energéticos Los Campillos, S.A.U.	Valladolid	-	100,00%	3.638	61	(1)	348
- 25 -				454.802	96.192		

ANEXO - INFORMACION SOBRE EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS DE IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.U.

Sociedad (*)	Domicilio	Porcentaje de participación		Valor neto según libros de la participación al 31.12.06	Miles de euros			
		Directa	Indirecta		Capital al 31.12.06	Reservas al 31.12.06	Resultado del ejercicio 2006	Dividendos recibidos
<b>Empresas asociadas:</b>								
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Murcia	50,00%	-	25.615	51.229	537	2.023	-
Eólicas de Euskadi, S.A.	Vitoria	50,00%	-	14.619	22.066	5.629	11.199	5.918
Solavento Galicia, S.A.	Ourense	-	8,00%	-	1.415	444	1.520	-
Eólica Campollano, S.A.	Madrid	-	25,00%	-	6.560	4.038	4.002	-
Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Logroño	-	40,51%	-	16.500	(113)	7.221	-
Molinos del Cidacos, S.A.	Logroño	-	31,78%	-	10.250	6.815	10.586	-
Molinos de La Rioja, S.A.	Logroño	-	42,37%	-	3.000	2.175	2.067	-
Molinos del Linares, S.A.	Logroño	-	31,78%	-	-	-	-	-
Electra de Layna, S.A.	Valladolid	-	42,50%	-	4.278	(37)	31	-
Salnos del Belmontejo, S.L.	Cuenca	-	24,84%	-	500	(13)	(9)	-
Carlera Nuevo Santa Teresa, S.L.	Toledo	-	22,22%	-	-	-	-	-
Electra de Matiana, S.A.	Cáceres	48,00%	-	241	500	-	(8)	-
Electra de Montánchez, S.A.	Cáceres	40,00%	-	201	500	-	(22)	-
				40.676				5.918

(\*) Sociedades dedicadas a la producción de energía eléctrica mediante fuentes de energías renovables

(\*\*) Sociedad cotizada en Bolsa y holding de un subgrupo de 34 sociedades

(\*\*\*) Sociedad holding del subgrupo Perfect Wind, compuesto por 20 sociedades

(\*\*\*\*) Sociedad holding de un subgrupo de 30 sociedades



## **IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.U**

### **Informe de Gestión**

**Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006**

### **HECHOS SIGNIFICATIVOS EN 2006**

#### **a) Plan estratégico y potencia instalada.**

En el ejercicio 2006 el parque generador de energía renovable de Iberdrola ha pasado de 3.810 MW, a cierre de 2005, a 4.434 MW en diciembre de 2006. La incorporación de estos 624 MW (+16,4%) se ha producido tanto en España (420 MW) como en el extranjero (204 MW). Del total de la potencia instalada, 4.102 MW corresponden a generación eólica y 332 MW a generación minihidráulica.

De esta forma, se ha sobrepasado en 434 MW (+11%), el objetivo marcado en el Plan Estratégico 2002 – 2006 de Iberdrola, consolidando a Ibernova como líder mundial en energías renovables.

En el ámbito de energía eólica se han incorporado un total de 607 MW, de los cuáles 204 MW corresponden a parques eólicos que Iberdrola tiene en el extranjero, en Francia, Alemania, Polonia, Grecia, Brasil, Portugal y Estados Unidos. En el ámbito de la energía minihidráulica, se han incorporado 17 MW.

Respecto a otras tecnologías renovables, se están llevando a cabo distintos proyectos en fase de promoción en energía solar termoeléctrica, solar fotovoltaica, así como plantas de biomasa, bioetanol y biodiésel.

#### **b) Negocio internacional.**

Durante 2006 se ha continuado con la expansión internacional del negocio de energías renovables de Iberdrola, ya iniciada en 2005.

En primer lugar, hay que destacar la entrada en el mercado de Estados Unidos, tanto por medio de diversas adquisiciones de sociedades (como Community Energy y Midwest Renewable Energy Projects) como a través de un acuerdo con Gamesa para la compra de parques eólicos. Así al cierre de 2006, Iberdrola cuenta ya en USA con 26 MW operativos, y una cartera de proyectos superior a 5.000 MW., disponiendo ya con una oficina permanente en el estado de Pennsylvania.

En segundo lugar, hay que resaltar el acuerdo alcanzado para la adquisición en Francia de la sociedad Perfect Wind, propietaria de los derechos de una cartera de proyectos de 600 MW.

Finalmente, se han desarrollado en otros países como Grecia, Portugal, Francia, Polonia, Alemania, Reino Unido, Estonia, Hungría y Brasil diversos proyectos de construcción y/o compra de sociedades que han supuesto un aumento de la potencia instalada del Grupo Iberdrola así como un incremento de la cartera de proyectos de futuros parques.

### **c) Actividad en el ejercicio 2006**

La producción de energía generada a través de las instalaciones minihidráulicas de la Sociedad, ha sido en el ejercicio 2006 de 350,7 GWh, habiendo descendido con respecto a la producción del ejercicio 2005, que fue de 383,9 GWh, como consecuencia de la sequía experimentada durante el año 2006. Este hecho ha producido que los ingresos por Ventas sea un 10% inferior a la del ejercicio anterior.

Los ingresos por Prestaciones de Servicios en la construcción de parques llave en mano se han incrementado considerablemente en el ejercicio, con respecto al ejercicio 2005, debido a que se han finalizado un mayor número de parques eólicos.

Respecto a Otros ingresos de explotación, el aumento se ha producido por un incremento en los servicios de gestión realizados a diferentes sociedades.

### **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS PARA 2007**

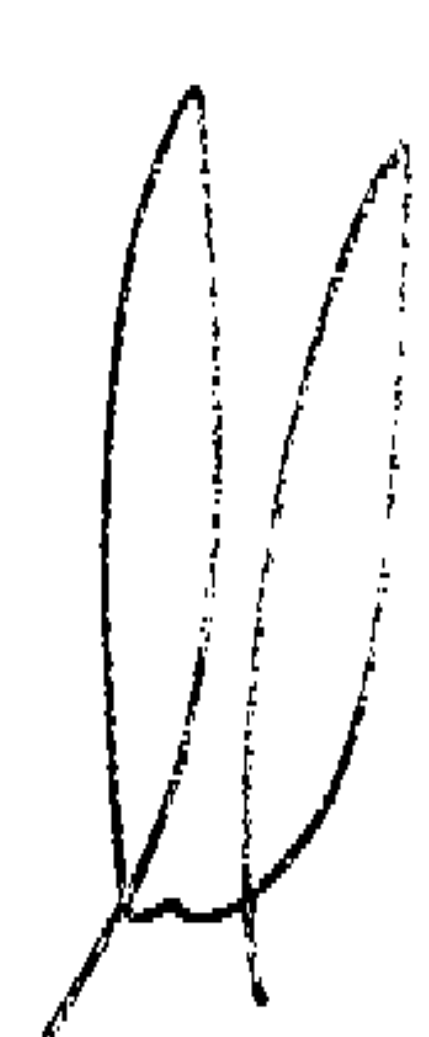
La Sociedad continuará en el 2007 con las inversiones previstas en las sociedades participadas para el desarrollo de nuevos proyectos que se encuentran en fase de promoción o construcción, tanto en las tecnologías ya utilizadas, eólica y minihidráulica, como en las nuevas tecnologías de solar termoeléctrica y fotovoltaica, biomasas y biocombustibles.

### **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

En materia de Investigación y Desarrollo, se ha desarrollado el comité de I+D+i de Renovables cuya misión es la de gestionar el proceso innovador del negocio.

Por otra parte, se han continuado los proyectos en el campo de las energías renovables ya iniciados en 2005, que son:

- Proyecto MULTIPLICADORAS: consiste en el estudio de la relación entre la vida útil de los aerogeneradores y las condiciones ambientales externas de velocidades del viento, intensidad de turbulencia, y de cortes de red según normativa, que soportan las máquinas eólicas.
- Proyecto OLASLUZ: es el lanzamiento del primer proyecto español utilizando la energía de las olas marinas, con potencia de hasta 1,25MW en el mar Cantábrico en Santoña, Santander.



- Proyecto CORE: la iniciativa pionera en el sector de la creación del Centro de Operación de Renovables en Toledo para la optimización de la gestión técnica y del rendimiento económico en tiempo real, 24 horas al día y 365 días al año, de todos los parques eólicos, minicentrales hidráulicas y subestaciones tanto de Iberdrola como de otros propietarios de instalaciones renovables.
- Proyecto europeo WINDGRID: consiste en la integración en el sistema eléctrico de los parques eólicos, maximizando el uso de renovables y la operación estable y segura de la red, y generando una base técnica sobre la que la UE pueda apoyarse para elaborar normativa y simulación de posibles escenarios.
- Proyecto METEOFLOW: predicción de la producción eólica para poder minimizar los desvíos en el mercado y una mejor gestión de la explotación.
- Proyecto HUECOS DE TENSION Y ENERGIA REACTIVA: conexión a la red de parques eólicos.

#### **ACONTECIMIENTO RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE 2006**

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han producido las siguientes operaciones significativas en el Grupo Ibernova:

- En febrero de 2007, la matriz Ibernova ha adquirido un 10% adicional de la sociedad dependiente Biovent Holding, de la cual ya tenía al cierre de 2006 un 85%. Dicha transacción se ha realizado por un precio variable, con un desembolso inicial de 2 millones de euros.
- En el mes de marzo de 2007, Ibernova ha comprado un 2,8% adicional de las acciones ordinarias de la sociedad C. Rokas, S.A., de la que tenía al cierre del 2006 un 49,9%, por lo que alcanza un 52,7% de participación al cierre de marzo 2007, fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas. Asimismo, Ibernova ha adquirido a la familia Rokas un paquete de acciones preferentes sin derecho a voto, por un importe de 26.9 millones de euros.

#### **ACCIONES PROPIAS**

Ibernova no ha adquirido ni ha operado, durante el ejercicio 2006, con acciones propias.

#### **MEDIO AMBIENTE**

En 2006 se ha finalizado la implantación del Sistema de Gestión Ambiental Global de Iberdrola, certificado por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR), donde se aprueban las Directrices Ambientales que dan lugar a objetivos y metas concretos en todo el ámbito del Grupo Iberdrola.

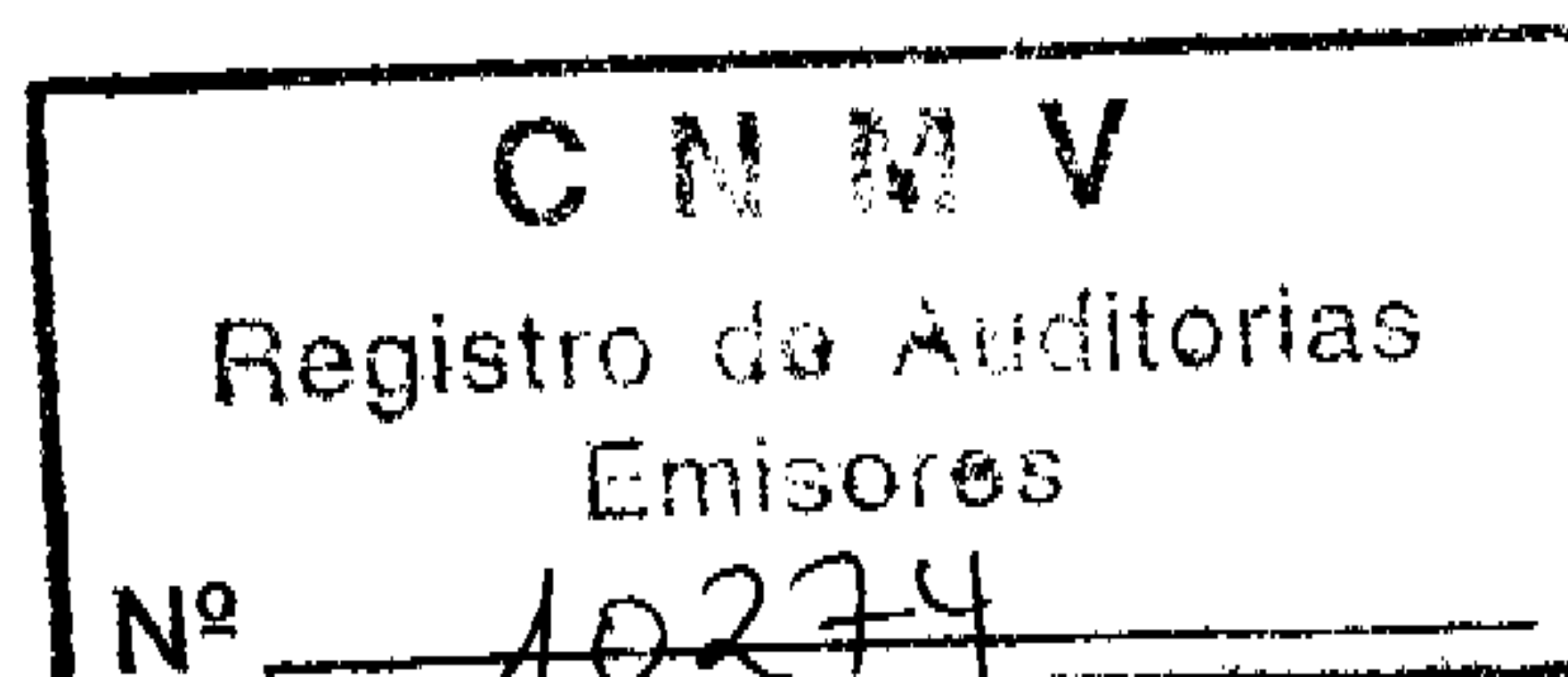


112717

**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.U.  
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

Al Accionista Único de  
Iberdrola Energías Renovables, S.A.U.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. y Sociedades dependientes (el Grupo), 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 del Administrador Único 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, el Administrador Único de la Sociedad dominante presenta, 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 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, 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 Energías Renovables, S.A.U. 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 el Administrador Único de la Sociedad dominante considera oportunas sobre la situación de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. 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:

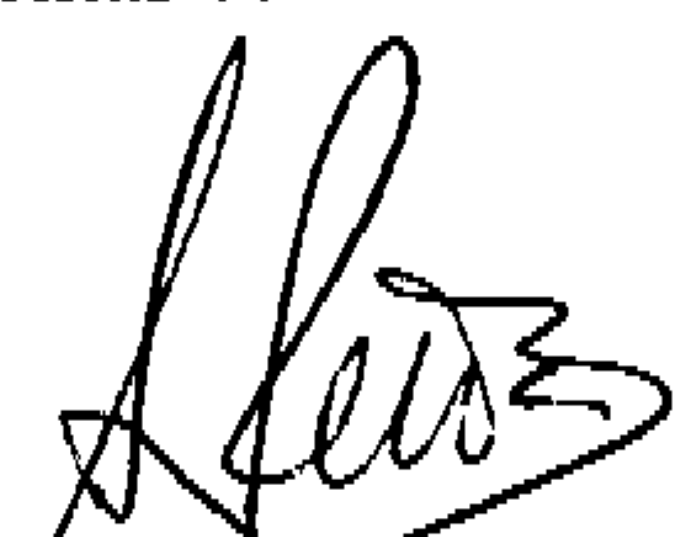
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 N° 03/07/04471  
COPIA GRATUITA

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

2 de abril de 2007

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

  
Alberto Peña Martínez



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

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'R' or 'B' shape with a long vertical stroke extending downwards.

## ÍNDICE

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS .....	1
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS .....	2
ESTADOS CONSOLIDADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS .....	3
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS .....	4
MEMORIA CONSOLIDADA .....	5
1. Actividad del grupo .....	5
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas .....	5
3. Regulación sobre la actividad de producción eléctrica en régimen especial en España .....	8
4. Políticas contables .....	9
5. Política de gestión de riesgos financieros .....	21
6. Uso de estimaciones y fuentes de incertidumbre .....	23
7. Información sobre segmentos geográficos y por negocios .....	24
8. Activos intangibles .....	24
9. Inmovilizaciones materiales .....	25
10. Inversiones financieras .....	29
11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes .....	30
12. Efectivo y otros medios equivalentes .....	31
13. Patrimonio .....	32
14. Ingresos diferidos .....	34
15. Provisiones .....	35
16. Deuda financiera – préstamos .....	36
17. Instrumentos financieros derivados .....	37
18. Otras cuentas a pagar .....	38
19. Impuestos diferidos y gasto por impuesto sobre sociedades .....	39
20. Administraciones públicas .....	42
21. Importe neto de la cifra de negocios .....	43
22. Gastos de personal .....	43
23. Servicios exteriores .....	44
24. Amortizaciones .....	45
25. Ingreso financiero .....	45
26. Gasto financiero .....	46
27. Permutas .....	46
28. Combinaciones de negocios .....	46
29. Pasivos contingentes .....	47
30. Intereses en negocios conjuntos .....	48
31. Garantías comprometidas con terceros .....	50
32. Información sobre el administrador único .....	51
33. Saldos y operaciones con otras sociedades del grupo iberdrola .....	53
34. Retribuciones del equipo directivo .....	54
35. Situación financiera .....	54
36. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas .....	55
37. Información medioambiental .....	55
38. Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2006 .....	55
39. Formulación de cuentas anuales .....	56
ANEXO .....	57

# IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.U Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Balances de Situación Consolidados al

31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	2006	2005
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
<b>Activo intangible</b>	8	<b>44.316</b>	<b>42.405</b>
Fondo de comercio		30.963	30.850
Otros activos intangibles		13.353	11.555
<b>Inmovilizado material</b>	9	<b>4.135.342</b>	<b>3.460.054</b>
Propiedad, planta y equipo en explotación		3.574.582	3.139.575
Propiedad, planta y equipo en curso		560.760	320.479
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	10	<b>71.001</b>	<b>30.319</b>
Participaciones contabilizadas por el método de participación		143	143
Cartera de valores no corrientes		1.130	288
Otras inversiones financieras no corrientes		67.299	29.888
Instrumentos financieros derivados		2.429	-
<b>Administraciones Públicas</b>	18	<b>-</b>	<b>10.727</b>
<b>Impuesto diferido activo</b>	17	<b>33.724</b>	<b>55.449</b>
		<b>4.284.383</b>	<b>3.598.954</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>	11	<b>144.977</b>	<b>293.184</b>
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	10	<b>38.715</b>	<b>33.439</b>
Cartera de valores corrientes		2.314	485
Otras inversiones financieras		35.083	32.954
Instrumentos financieros derivados		1.318	-
<b>Administraciones Públicas</b>	20	<b>145.012</b>	<b>101.399</b>
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>	12	<b>122.788</b>	<b>61.350</b>
		<b>451.492</b>	<b>489.372</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.735.875</b>	<b>4.088.326</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>De la Sociedad dominante</b>	13		
Capital suscrito		164.600	164.600
Prima de emisión		101.979	101.979
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		770	(8.643)
Otras reservas		261.769	153.402
Diferencias de conversión		85	2.159
Resultado neto del ejercicio		189.688	144.325
<b>De accionistas minoritarios</b>		<b>75.766</b>	<b>66.539</b>
		<b>794.657</b>	<b>624.361</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
<b>Ingresos diferidos</b>	14	<b>117.506</b>	<b>90.928</b>
<b>Provisiones</b>	15	<b>15.343</b>	<b>27.375</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares		564	525
Otras provisiones		14.779	26.850
<b>Deuda financiera</b>		<b>484.598</b>	<b>365.985</b>
Deuda financiera - Préstamos	16	482.194	293.125
Instrumentos financieros derivados	17	2.404	72.860
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	18	<b>460.963</b>	<b>495.191</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	19	<b>26.738</b>	<b>25.404</b>
		<b>1.105.148</b>	<b>1.004.883</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
<b>Provisiones</b>		<b>2.330</b>	<b>8.791</b>
Otras provisiones		2.330	8.791
<b>Deuda financiera</b>		<b>109.020</b>	<b>79.078</b>
Deuda financiera - Préstamos	16	108.895	78.435
Instrumentos financieros derivados	17	125	643
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>2.724.720</b>	<b>2.371.213</b>
Acreedores comerciales		173.438	123.223
Pasivos por impuestos corrientes y otras cuentas a pagar a			
Administraciones Públicas	20	64.006	76.907
Otros pasivos corrientes	33	2.487.276	2.171.083
		<b>2.836.070</b>	<b>2.459.082</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>4.735.875</b>	<b>4.088.326</b>

Las Notas 1 a 39 de la memoria consolidada adjunta y el anexo forman parte integrante de los Balances de Situación Consolidados.



# IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.U Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	<i>Miles de euros</i>	
		2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios	21	695.635	557.256
<b>Ingresos</b>		<b>695.635</b>	<b>557.256</b>
Gastos de personal	22	(38.186)	(21.651)
Gastos de personal activados	22	8.125	5.656
Servicios exteriores	23	(114.104)	(77.367)
Otros ingresos de explotación		14.063	8.044
		<b>(130.102)</b>	<b>(85.318)</b>
Tributos		( 8.848)	(14.302)
		<b>556.685</b>	<b>457.636</b>
Amortizaciones y provisiones	24	(182.435)	(149.889)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>374.250</b>	<b>307.747</b>
Resultado de sociedades por el método de participación neto de impuestos		-	36
Ingreso financiero	25	31.802	4.423
Gasto financiero	26	(100.374)	(68.780)
Beneficios en enajenación de activos no corrientes		934	157
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes		-	(219)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>306.612</b>	<b>243.364</b>
Impuesto sobre Sociedades	19	(106.240)	(90.164)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>200.372</b>	<b>153.200</b>
Accionistas minoritarios	13	(10.684)	(8.875)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>189.688</b>	<b>144.325</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS</b>		<b>11,52</b>	<b>8,77</b>

Las Notas 1 a 39 de la memoria consolidada adjunta y el anexo forman parte integrante de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.



# IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.U Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

		Miles de euros	
	Nota	2006	2005
<b>Flujos de efectivo por actividades de explotación (I)</b>			
Resultado del ejercicio		200.372	153.200
Ajustes por			
Amortizaciones y provisiones	15 - 24	187.243	152.000
Resultados netos de participaciones en empresas asociadas		-	(36)
Subvenciones aplicadas	14	(4.808)	(2.111)
Ingresos y gastos financieros	25 - 26	68.572	64.357
Resultados en enajenación de activos no corrientes		(934)	62
<b>Variaciones de circulante</b>			
Variación en deudores comerciales y otros		74.356	(44.994)
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		401.775	392.290
Efecto en el capital circulante por las variaciones en el metodo y/o perímetro de consolidación		(238.939)	37.478
Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes		3.839	2.411
Impuesto sobre las ganancias pagadas		(13.764)	(5.407)
Intereses cobrados		25.750	2.500
		<b>703.462</b>	<b>751.750</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión (II)</b>			
Adquisiciones de activos intangibles	8	(8.422)	(5.238)
Adquisiciones de inmovilizaciones materiales	9	(644.140)	(617.290)
Adquisiciones de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	28	-	(97.870)
Adquisiciones de otros activos financieros no corrientes		(38.253)	(13.320)
Variación del circulante por activos financieros corrientes		(5.276)	(21.298)
Cobros por enajenación de activos no financieros		7.271	11.828
Cobros por enajenación de activos financieros		-	3.034
		<b>(688.820)</b>	<b>(740.154)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación (III)</b>			
Ingresos diferidos	14	32.293	30.846
Pagos de provisiones	15	-	(61)
Variación de circulante por deuda financiera corriente		29.942	54.742
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo		118.613	16.857
Intereses pagados incluidos intereses capitalizados		(98.139)	(65.947)
Pagos de dividendos		(35.913)	(14.280)
		<b>46.796</b>	<b>22.157</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)</b>		<b>61.438</b>	<b>33.753</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo		61.350	27.597
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		<b>122.788</b>	<b>61.350</b>

Las Notas 1 a 39 de la memoria consolidada adjunta y el anexo forman parte integrante de los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados.



# **IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.U Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

## **Memoria consolidada**

**31 de diciembre de 2006**

### **1. ACTIVIDAD DEL GRUPO**

Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. (anteriormente, Iberdrola Energías Renovables II, S.A.) fue constituida el 9 de julio de 2001, siendo su objeto social la realización de toda clase de actividades, obras y servicios relacionados con:

- La producción y comercialización de energía eléctrica mediante centrales de producción que utilicen fuentes de energía renovables, incluyéndose entre ellas, a modo enunciativo y no exhaustivo, la producción hidráulica o minihidráulica, eólica, solar, fotovoltaica, biomasa, residuos, así como el proyecto, construcción, operación y mantenimiento de dicha clase de instalaciones.
- La puesta en marcha de toda clase de servicios relacionados con la ingeniería de instalaciones de producción que utilicen energías renovables en general, y en concreto los de análisis, estudios de ingeniería o consultoría energética, medioambiental, técnica y económica, relacionada con dicho tipo de instalaciones, así como la operación y mantenimiento de instalaciones de terceros y la participación en proyectos que se refieran a este tipo de instalaciones, tanto en la propiedad de las mismas como en la explotación, conservación y mantenimiento en régimen contractual.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra situado en Madrid, calle Tomás Redondo, nº 1.

Las sociedades dependientes tienen por objeto social, con carácter general, la producción de energía eléctrica a través de fuentes de energía renovables, tanto en España como en el extranjero. El detalle de estas sociedades se presenta en el anexo de esta memoria consolidada denominado "Información referente a las sociedades dependientes, asociadas y participadas de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U."

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

#### **a) Normativa contable aplicada**

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Iberdrola Energías Renovables del ejercicio 2006 que han sido formuladas por los Administradores con fecha 30 de marzo 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.



Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas se formulan de forma voluntaria dado que el Grupo Iberdrola Energías Renovables no se encuentra obligado a su formulación, al ser su Sociedad Dominante, Iberdrola Energías Renovables, S.A.U., dependiente de otra, Iberdrola, S.A., que formula y presenta Cuentas Anuales Consolidadas.

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.

Las normas emitidas por los organismos correspondientes cuya aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2006 no tendrían impacto significativo sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.

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

- 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. El Grupo ha optado por activar estos gastos financieros.
- 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 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.
- Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" 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 ha optado por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición corregido.
- 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 ha optado por esta última opción.

#### **b) Principios de consolidación**

Las sociedades dependientes en las que el Grupo Iberdrola Energías Renovables 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.

El Grupo Iberdrola Energías Renovables 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 Energías Renovables gestiona conjuntamente con otras sociedades han sido consolidadas por el método de integración proporcional.

Las sociedades asociadas en las que el Grupo Iberdrola Energías Renovables 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 Energías Renovables, S.A.U., 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.

Las fechas 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 Energías Renovables 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 Energías Renovables, S.A.U. y las sociedades dependientes y multigrupo consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- 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 referidos activos y pasivos, correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, ésta 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 las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación.

- Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisa su posible deterioro.





- 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.
- 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.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de 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.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

### **3. REGULACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD DE PRODUCCIÓN ELÉCTRICA EN RÉGIMEN ESPECIAL EN ESPAÑA**

La actividad de producción eléctrica en régimen especial del Grupo en España se encuentra regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, así como por las disposiciones reglamentarias posteriores que desarrollan la misma.

Con fecha 27 de marzo de 2004 fue publicado el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, por el que se estableció 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 podrán acogerse las instalaciones productoras de electricidad en régimen especial. La primera de ellas se basa en ceder la electricidad a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo consistente en un porcentaje sobre el precio de la tarifa eléctrica media definida en el artículo 2 del Real Decreto 1432/2002 de 27 de diciembre, que se sitúa entre el 90% y el 80% durante toda la vida útil de la instalación. La segunda supone vender la electricidad en el mercado mayorista al precio que resulte del mismo más un incentivo y una prima del 10% y 40%, respectivamente, de la tarifa eléctrica media.



#### **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 y se registran en el momento en el que los bienes son transmitidos y se traspasa la titularidad.

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

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

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

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

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 de cada sociedad, una vez considerado el porcentaje de participación en la misma y, en su caso, por los saneamientos efectuados.

En las transacciones realizadas con empresas asociadas, los beneficios o pérdidas de las operaciones son eliminadas 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 que realizan directamente actividades bajo control compartido incorporan en sus estados financieros su proporción de los activos y pasivos gestionados, así como los ingresos y gastos, consolidados por el método de integración proporcional.

El fondo de comercio generado en la adquisición de participaciones en negocios conjuntos se registra de acuerdo con la política del Grupo descrita a continuación.



**d) Fondo de comercio**

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

**e) Otros activos intangibles**

El epígrafe Concesiones, patentes, licencias y similares recoge, fundamentalmente, derechos de superficie y servidumbre de paso sobre terrenos, que se valoran a su coste de adquisición. Si bien el período de concesión es de 50 a 75 años, el Grupo amortiza los derechos de superficie y servidumbre linealmente en función de los activos que se ubican en los mismos, desde el momento de entrada en explotación del parque eólico correspondiente.

El epígrafe Aplicaciones informáticas incluye los costes de adquisición y de desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo.

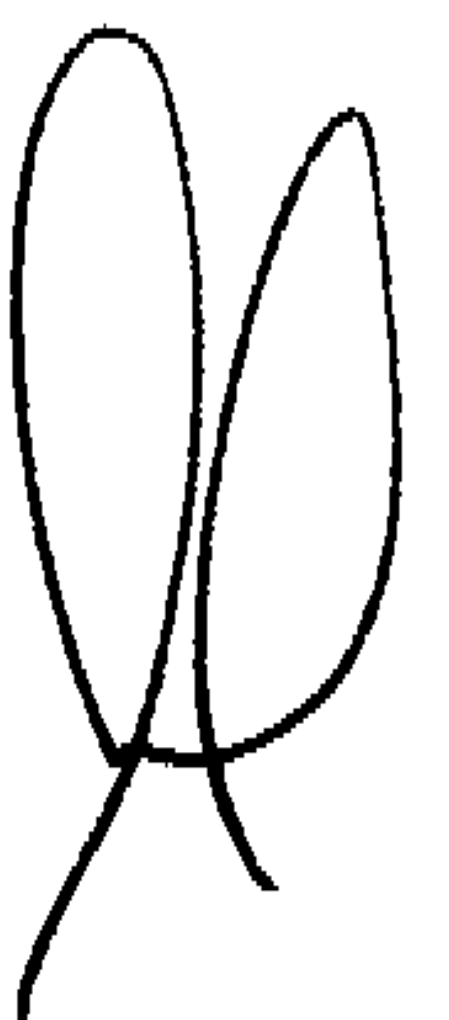
Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio en que se incurren.

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

**f) Propiedad, planta y equipo**

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

- Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el periodo de construcción.





El procedimiento utilizado por el Grupo 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 4,2% y 3,6%, respectivamente.

Durante los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo ha activado como mayor valor de la propiedad, planta y equipo, siguiendo el procedimiento indicado con anterioridad, gastos financieros por importe de 6.052 y 1.937 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Ingreso financiero" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

- 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 8.125 y 5.656 miles de euros, respectivamente.

- En relación a las sociedades dependientes radicadas en Grecia, Francia y Estados Unidos y de acuerdo con las legislaciones específicas que les son de aplicación, el valor de los activos incorpora la totalidad de los costes futuros a los que se deberá hacer frente en relación con el desmantelamiento de sus instalaciones de producción. El importe de esos costes se registra por su valor presente en el momento de entrada en explotación de la instalación con abono al epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

Estas sociedades revisan anualmente su estimación sobre los mencionados costes futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dichas estimaciones.

El Grupo sigue el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación una vez acreditada la puesta en marcha de la instalación.

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 Energías Renovables adquiere un grupo de activos o de activos netos que no constituyen un negocio, 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.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no dispone de ningún bien clasificable como Inversiones Inmobiliarias.

#### **g) 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:

	<i>Años promedio de vida útil estimada</i>
Construcciones	50
Centrales eólicas	15 – 20
Centrales hidroeléctricas:	
- obra civil	35 – 70
- equipo electromecánico	35
Instalaciones de distribución	40
Contadores y aparatos de medida	15 – 27
Despachos de maniobra y otras instalaciones	4 – 12

#### **h) Contratos de arrendamiento**

El Grupo 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 el Grupo 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.



Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el epígrafe "Propiedad, planta y equipo en explotación" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos incluye 381 y 292 miles de euros correspondientes a bienes en régimen 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.

#### **i) Deterioro del valor de los activos**

A la fecha de cierre de cada ejercicio, el Grupo 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 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 con una vida útil indefinida o que todavía no están en explotación, el Grupo realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad al cierre de cada ejercicio.

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

Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo 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 no recogen importe alguno relacionado con este concepto.



## j) 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:

- 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:
  1. Han sido clasificados como un valor negociable dado que el Grupo espera obtener beneficios por la fluctuación de su precio.
  2. 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 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 17).

- 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 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.

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: aquéllas que el Grupo 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 no tenía clasificada ninguna inversión en esta categoría.
- Inversiones disponibles para la venta: son todas las que no entran dentro de las tres categorías anteriores.

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

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

### Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Este epígrafe del Balance de Situación Consolidado 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.

### Deudas con entidades de crédito

Los préstamos y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En periodos posteriores, estas obligaciones de financiación se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, salvo para aquellas operaciones para las que se han suscrito contratos de cobertura que se valoran tal y como se describe en el apartado “Derivados financieros y operaciones de cobertura” de esta misma nota. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero (Nota 4.h) se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en el epígrafe “Deuda financiera — Préstamos” del Balance de Situación Consolidado.

### Acreedores 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.

### Otras cuentas a pagar no corrientes y otros pasivos corrientes

Estos epígrafes del Balance de Situación Consolidado registran principalmente los saldos a favor de su Accionista Único, Iberdrola, S.A., y de sociedades dependientes y vinculadas de ésta.

Las operaciones de carácter financiero con esas entidades se valoran de acuerdo con el criterio aplicado a las Deudas con entidades de crédito y las operaciones de tráfico por su valor razonable y posteriormente 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.

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.

En el momento de suscripción de cada operación de cobertura, el Grupo 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.
- 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 traspaasa 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 período 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 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 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 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.



### **k) Ingresos diferidos**

Este epígrafe recoge básicamente cualquier subvención no reintegrable cuyo objetivo es la financiación de bienes de inmovilizado material. El ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada se reconoce a medida que se amortizan los bienes a los que están afectas.

Asimismo, la cuenta "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" incluye básicamente los importes recibidos de terceros y no imputados a resultados al cierre del ejercicio en concepto de cesiones de uso de determinadas instalaciones de conexión a la red del sistema eléctrico y de otros activos propiedad del Grupo durante un determinado periodo. Dichos importes se imputan linealmente a la cuenta "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta durante el periodo de vigencia de la cesión de esos derechos.

### **l) Provisión para pensiones y otras provisiones**

El Grupo no tiene un plan de pensiones de jubilación para sus empleados estando las obligaciones al respecto cubiertas para las sociedades radicadas en España por la Seguridad Social del Estado, a excepción de determinado personal proveniente de Iberdrola, S.A. que mantiene sus derechos de pensiones y cuyo coste al respecto es repercutido por dicha sociedad a Iberdrola Energías Renovables, S.A.U., el cual ha ascendido en los ejercicios 2006 y 2005 a 563 y 372 miles de euros, respectivamente, y está contabilizado en el epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. El Grupo Iberdrola Energías Renovables no asume ningún riesgo por este compromiso.

Asimismo, la sociedad dependiente C. Rokas, S.A. mantiene, de acuerdo a la legislación griega, un compromiso de pago de una gratificación en el momento de la jubilación de su personal. Esta gratificación es variable en función de la categoría y duración de la relación laboral del trabajador y no está obligada a su externalización. Su estimación al cierre de cada ejercicio se realiza en base a un cálculo actuarial.

Por otra parte, la política del Grupo es constituir provisiones para hacer frente a las obligaciones presentes, ya sean legales o implícitas, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que sea probable la necesidad de 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 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.





**m) 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 de 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 a la cuenta Gasto financiero o con abono a la cuenta 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 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.j.

**n) Clasificación de deudas entre corriente y no corriente**

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 periodo.

**o) Impuesto sobre sociedades**

La mayoría de las sociedades integrantes del Grupo Iberdrola Energías Renovables está incluida dentro del Régimen de Declaración Consolidada en el que tributa su accionista único Iberdrola, S.A., por lo que la determinación del resultado fiscal, deducciones y bonificaciones en la cuota se realizan de forma conjunta.

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 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.



**p) 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 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.

El Grupo 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.

**q) 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.

**r) Información de aspectos medioambientales**

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en el que se incurren.

Los costes incurridos sobre elementos del inmovilizado material que tengan como finalidad la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

**s) Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos últimos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

## 5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo Iberdrola Energías Renovables aplica la Política General de Riesgos, aprobada en noviembre de 2004 por el Consejo de Administración de su accionista único Iberdrola, S.A. que 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.
- 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, su accionista único Iberdrola, S.A. 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, S.A. dispone de unas políticas y límites de riesgo sobre tipos de interés, de tipo de cambio, de liquidez y de crédito, aprobadas por el Comité Operativo y que son de aplicación al Grupo Iberdrola Energías Renovables, fundamentalmente en lo que se refiere al riesgo de tipo de interés, donde 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 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.

El Grupo 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>	
	<i>Saldo al 31.12.06</i>	<i>Saldo al 31.12.05</i>
Tipo de interés variable	234.882	69.616
Tipo de interés fijo	307.119	285.830
Tipo de interés limitado	48.470	29.127
	<u>590.471</u>	<u>384.573</u>

En las Notas 16 y 17 se complementa la información sobre la deuda financiera del Grupo.

La deuda a tipo de interés variable está referenciada básicamente al Euribor.

En relación al riesgo de tipo de cambio, las oscilaciones en las paridades de las divisas en las que están instrumentadas las deudas y se realizan las 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.
- 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.

El Grupo 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.


## **6. USO DE ESTIMACIONES Y FUENTES DE INCERTIDUMBRE**

### **a) Estimaciones contables**

La preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas ha requerido que el Grupo realice asunciones y efectúe estimaciones. La estimación con un efecto más significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas hace referencia a los costes de cierre y desmantelamiento de instalaciones de producción y distribución de energía eléctrica.

Para ello, el Grupo revisa anualmente las estimaciones sobre los costes que, en su caso, tendrá que hacer frente para el desmantelamiento y cierre definitivo de sus instalaciones de generación de energía eléctrica. De esta forma, al 31 de diciembre de 2006, las sociedades del Grupo situadas en Grecia, Francia y Estados Unidos mantienen una provisión en este sentido (Nota 15), debido a que, según la legislación de dichos países, los permisos de explotación tienen una vida limitada.

A pesar de que esta estimación se ha 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

La fuente de incertidumbre más relevante se refiere a la revisión del marco regulatorio de las energías renovables existentes en España, recogido en el RD 436/2004 de 12 de marzo, prevista para el año 2006 y que a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas aún no ha sido aprobada. A la espera de ese cambio legislativo, existen, no obstante, dos aspectos mitigantes de esta incertidumbre, como son:

- El mencionado Real Decreto dice en su declaración de intenciones que garantiza a los titulares de instalaciones en régimen especial una retribución razonable para sus inversiones.
- El actual Plan de Fomento de las Energías Renovables en España (PER), incrementó los objetivos nacionales de 13.000 MW hasta 20.000 MW, en el año 2010.

## 7. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS GEOGRÁFICOS Y POR NEGOCIOS

Según la NIC 14 la información por segmentos debe ser facilitada por empresas cuyas acciones o bonos cotizan públicamente, por lo que únicamente es de aplicación a la matriz del Grupo Iberdrola Energías Renovables, IBERDROLA, S.A. Por este motivo, el Grupo Iberdrola Energías Renovables ha decidido no desglosar la información financiera por segmentos.

## 8. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento producido durante los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas de este epígrafe, tanto en coste como amortización acumulada es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>			
	<i>Fondo de comercio</i>	<i>Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares</i>	<i>Aplicaciones informáticas</i>	<i>Total</i>
<b>Coste a 1 de enero de 2006</b>	30.850	9.971	4.377	45.198
Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	-	826	-	826
Adiciones	2.171	2.285	3.966	8.422
Retiros	(2.058)	(1.410)	(9)	(3.477)
<b>A 31 de diciembre de 2006</b>	<u>30.963</u>	<u>11.672</u>	<u>8.334</u>	<u>50.969</u>
<b>Amortización acumulada a 1 de enero de 2006</b>	-	(1.708)	(1.085)	(2.793)
Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	-	(297)	-	(297)
Cargo del ejercicio	-	(2.288)	(1.279)	(3.567)
Retiros	-	-	4	4
<b>A 31 de diciembre de 2006</b>	<u>-</u>	<u>(4.293)</u>	<u>(2.360)</u>	<u>(6.653)</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>30.963</u>	<u>7.379</u>	<u>5.974</u>	<u>44.316</u>

	<i>Miles de euros</i>			
	<i>Fondo de comercio</i>	<i>Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares</i>	<i>Aplicaciones informáticas</i>	<i>Total</i>
<b>Coste a 1 de enero de 2005</b>	2.877	10.117	2.563	15.557
Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	27.786	-	-	27.786
Adiciones	187	3.237	1.814	5.238
Retiros	-	(3.383)	-	(3.383)
<b>A 31 de diciembre de 2005</b>	<u>30.850</u>	<u>9.971</u>	<u>4.377</u>	<u>45.198</u>
<b>Amortización acumulada a 1 de enero de 2005</b>	-	(1.716)	(373)	(2.089)
Cargo del ejercicio	-	(2.531)	(699)	(3.230)
Retiros	-	2.526	-	2.526
Traspasos	-	13	(13)	-
<b>A 31 de diciembre de 2005</b>	<u>-</u>	<u>(1.708)</u>	<u>(1.085)</u>	<u>(2.793)</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>30.850</u>	<u>8.263</u>	<u>3.292</u>	<u>42.405</u>

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

	<i>Miles de euros</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
C. Rokas, S.A.	25.468	27.786
Otros	5.495	3.064
	<u>30.963</u>	<u>30.850</u>

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 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 no posee activos intangibles de vida indefinida.

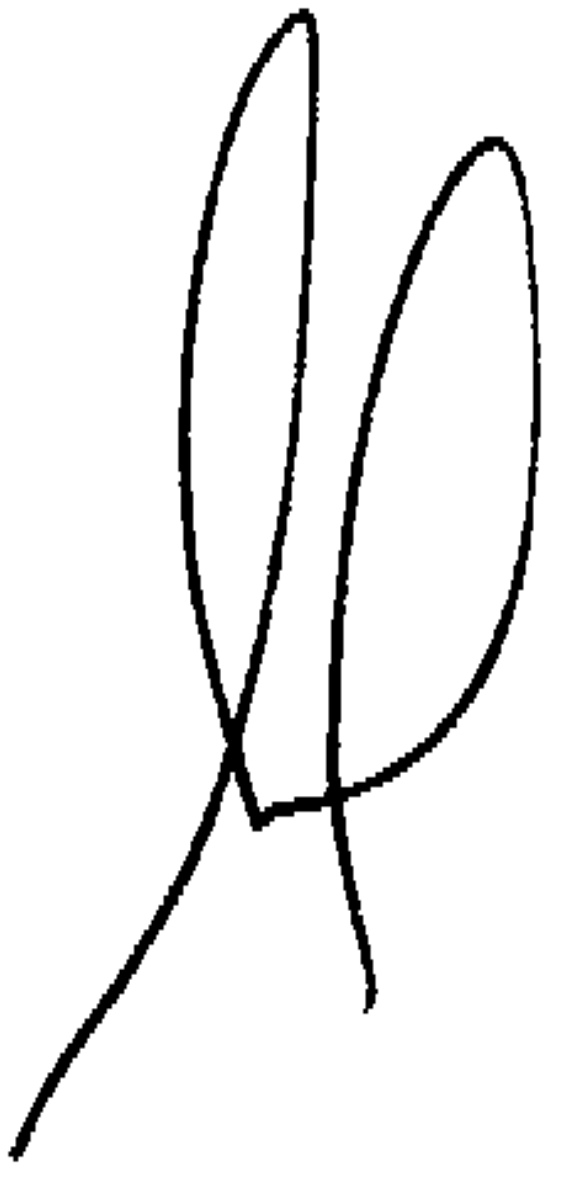
## 9. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento producido durante los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas de este epígrafe, tanto en coste como amortización acumulada y provisiones es el siguiente:



Miles de euros						
	Saldo al 01.01.06	Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo al 31.12.06
<b>31 de diciembre de 2006</b>						
<b><u>Propiedad, planta y equipo en explotación</u></b>						
Coste						
Terrenos y construcciones	33.231	3.102	2.583	(80)	38.006	76.842
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación	3.723.412	144.530	15.459	(19.506)	431.441	4.295.336
Centrales hidroeléctricas	300.402	-	-	-	10.946	311.348
Otras centrales alternativas	498	-	-	(6)	-	492
Centrales eólicas	3.053.710	149.208	15.312	(19.328)	331.434	3.530.336
Instalaciones de distribución	358.824	(4.924)	-	(171)	-	353.729
Contadores y aparatos de medida	1.624	-	147	-	93.578	95.349
Despachos de maniobra y otras instalaciones	8.354	246	-	(1)	(4.517)	4.082
Otros elementos en explotación	18.079	-	-	(769)	236	17.546
	<u>3.774.722</u>	<u>147.632</u>	<u>18.042</u>	<u>(20.355)</u>	<u>469.683</u>	<u>4.389.724</u>
<b>Amortización acumulada</b>						
Construcciones	(3.179)	-	(3.598)	-	(8.181)	(14.958)
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación	(622.043)	2.559	(177.279)	-	6.673	(790.090)
Centrales hidroeléctricas	(121.731)	-	(5.267)	-	917	(126.081)
Otras centrales alternativas	(15)	-	(20)	-	-	(35)
Centrales eólicas	(470.676)	2.158	(160.714)	-	9.803	(619.429)
Instalaciones de distribución	(29.042)	457	(10.602)	-	(3.450)	(42.637)
Contadores y aparatos de medida	(14)	11	-	-	(133)	(136)
Despachos de maniobra y otras instalaciones	(565)	(67)	(676)	-	(464)	(1.772)
Otros elementos en explotación	(9.925)	1.122	(2.799)	-	1.508	(10.094)
	<u>(635.147)</u>	<u>3.681</u>	<u>(183.676)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(815.142)</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>3.139.575</u>					<u>3.574.582</u>

<b><u>Propiedad, planta y equipo en curso</u></b>						
Coste						
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	320.479	85.940	556.649	(2.074)	(479.809)	481.185
Anticipos y otros tangibles en curso	-	-	69.449	-	10.126	79.575
	<u>320.479</u>	<u>85.940</u>	<u>626.098</u>	<u>(2.074)</u>	<u>(469.683)</u>	<u>560.760</u>
	<u>3.460.054</u>	<u>237.253</u>	<u>460.464</u>	<u>(22.429)</u>	<u>-</u>	<u>4.135.342</u>



31 de diciembre de 2005

Propiedad, planta y equipo en explotación

Coste

Terrenos y construcciones  
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación  
Centrales hidroeléctricas  
Otras centrales alternativas  
Centrales eólicas  
Instalaciones de distribución  
Contadores y aparatos de medida  
Despachos de maniobra y otras instalaciones  
Otros elementos en explotación

Miles de euros						
Saldo al 01.01.05	Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo al 31.12.05
21.176	10.980	-	1.185	(110)	-	33.231
2.814.090	198.704	-	10.463	(6.983)	707.138	3.723.412
238.853	-	-	-	-	61.549	300.402
-	-	-	498	-	-	498
2.403.132	198.704	-	1.878	-	449.996	3.053.710
172.090	-	-	6.272	(6.983)	187.445	358.824
15	-	-	1.626	-	(17)	1.624
-	-	-	189	-	8.165	8.354
4.880	10.804	-	2.395	-	-	18.079
2.840.146	220.488	-	14.043	(7.093)	707.138	3.774.722

Amortización acumulada

Construcciones

Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación  
Centrales hidroeléctricas  
Otras centrales alternativas  
Centrales eólicas  
Instalaciones de distribución  
Contadores y aparatos de medida  
Despachos de maniobra y otras instalaciones  
Otros elementos en explotación

(128)	(2.388)	-	(663)	-	-	(3.179)
(437.678)	(38.016)	-	(147.517)	1.168	-	(622.043)
(116.698)	-	-	(5.934)	901	-	(121.731)
-	-	-	(15)	-	-	(15)
(311.321)	(38.016)	-	(121.339)	-	-	(470.676)
(9.656)	-	-	(19.653)	267	-	(29.042)
(3)	-	-	(11)	-	-	(14)
-	-	-	(565)	-	-	(565)
(893)	(8.442)	-	(590)	-	-	(9.925)
(438.699)	(48.846)	-	(148.770)	1.168	-	(635.147)
2.401.447						3.139.575

Valor neto en libros

Propiedad, planta y equipo en curso

Coste

Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso  
Anticipos y otros tangibles en curso

414.540	12.427	128	603.147	(2.625)	(707.138)	320.479
-	198	3	100	(301)	-	-
414.540	12.625	131	603.247	(2.926)	(707.138)	320.479
2.815.987	184.267	131	468.520	(8.851)	-	3.460.054

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 47.691 y 43.508 miles de euros, respectivamente, siendo su desglose el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Propiedad, planta y equipo en explotación</b>		
<b>Instalaciones técnicas de energía eléctrica en explotación</b>	<b>45.494</b>	<b>43.227</b>
Centrales hidroeléctricas	45.494	43.227
<b>Otros elementos en explotación</b>	<b>2.197</b>	<b>281</b>
	<u><b>47.691</b></u>	<u><b>43.508</b></u>

Los compromisos de inversión al cierre del ejercicio 2006 ascienden a 107.649 miles de euros.

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



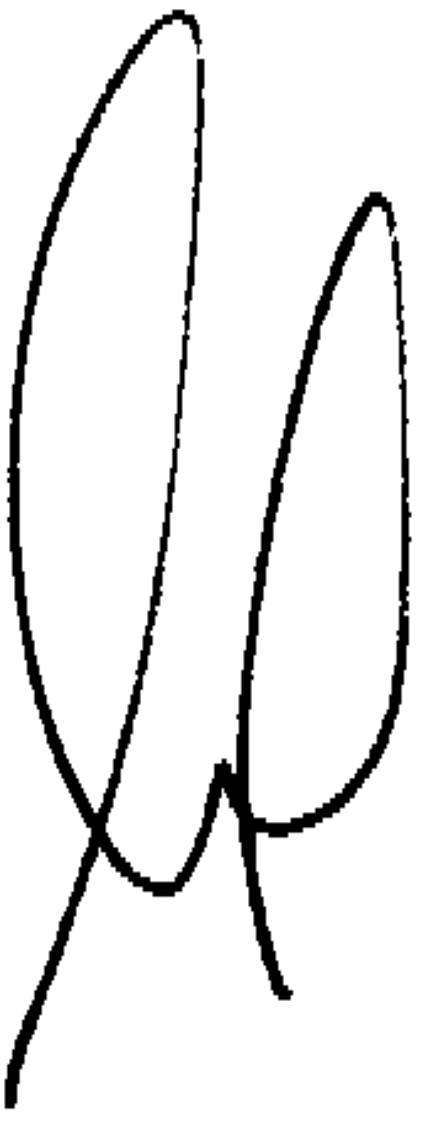


## 10. INVERSIONES FINANCIERAS

### 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 participación de las sociedades del Grupo (véase anexo a esta memoria) es el siguiente:

	Miles de euros					
	Cambios en el		Resultado del ejercicio	Cambios en el		
Saldo al 01.01.05	método y/o perímetro de consolidación	Saldo al 31.12.05		método y/o perímetro de consolidación	Resultado del ejercicio	Saldo al 31.12.06
Sotavento Galicia, S.A.	107	-	36	143	-	143
Energías Renováveis do Brasil, Ltda.	1.414	(1.414)	-	-	-	-
C. Rokas, S.A.(Nota 28)	32.469	(32.469)	-	-	-	-
	33.990	(33.883)	36	143	-	143



**b) Otras inversiones financieras**

**b-1) Otras inversiones financieras no corrientes**

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

	<i>Miles de euros</i>	
	<i>Saldo al 31.12.06</i>	<i>Saldo al 31.12.05</i>
Anticipos	28.191	27.073
Imposiciones a plazo	26.844	-
Otros créditos	9.213	2.496
Otros	3.051	319
	<b>67.299</b>	<b>29.888</b>

**b-2) Otras inversiones financieras corrientes**

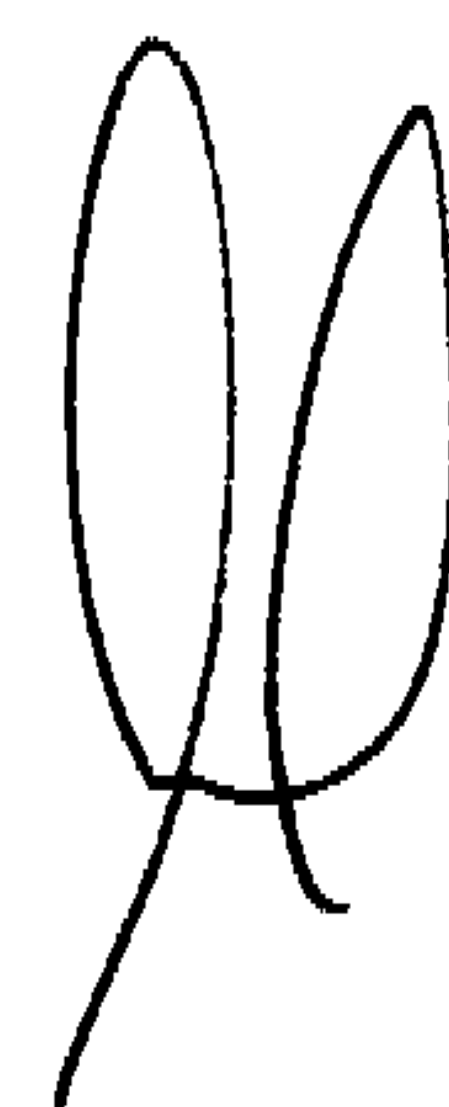
Este epígrafe incluye básicamente el importe de anticipos y créditos entregados a entidades vinculadas y otros terceros.

**11. 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>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Clientes	73.132	53.114
Deudores	35.122	19.411
Sociedades vinculadas (Nota 33)	36.723	220.659
	<b>144.977</b>	<b>293.184</b>

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



## 12. 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	68.460	61.350
Depósitos a corto plazo	54.328	-
	<u><b>122.788</b></u>	<u><b>61.350</b></u>

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.





### 13. PATRIMONIO

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

	Miles de euros											
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas						Resultado neto del ejercicio	Intereses minoritarios	Total
				Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Reserva legal	Reservas voluntarias	Diferencias de conversión				
Saldo al 1 de enero de 2005	164.600	60.342	(9.070)	85.782	73	8.406	78.475	2.206	34.463	15.871	441.148	
Distribución del resultado del ejercicio 2004 - Dividendos	-	-	-	18.614	(18)	1.587	-	-	(34.463)	-	(14.280)	
Ingresos y gastos imputados directamente a reservas netos de su efecto fiscal	-	-	427	2.120	-	-	-	-	-	-	2.547	
Trasposos por fusión	-	41.637	-	(41.637)	-	-	-	-	-	-	-	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(47)	-	-	(47)	
Resultado del ejercicio atribuible a Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	144.325	-	144.325	
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.875	8.875	
Cambios en el método de consolidación y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.793	41.793	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	164.600	101.979	(8.643)	64.879	55	9.993	78.475	2.159	144.325	66.539	624.361	
Distribución del resultado del ejercicio 2005 – Dividendos	-	-	-	34.773	36	4.046	69.557	-	(144.325)	-	(35.913)	
Ingresos y gastos imputados directamente a reservas netos de su efecto fiscal	-	-	9.413	-	-	-	-	-	-	-	9.413	
Trasposos	-	-	-	(37.928)	-	-	37.928	-	-	-	-	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(2.074)	-	-	(2.074)	
Resultado del ejercicio atribuible a Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	189.688	-	189.688	
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.684	10.684	
Cambios en el método de consolidación y otros	-	-	-	-	-	-	(45)	-	-	(1.457)	(1.502)	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	164.600	101.979	770	61.724	91	14.039	185.915	85	189.688	75.766	794.657	

### Capital suscrito

El capital social de la Sociedad dominante Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. está representado por 16.460.044 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos, siendo Iberdrola, S.A. su Accionista Único al 31 de diciembre de 2006.

### 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. 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 para este fin.

### 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.

El incremento de este epígrafe durante el ejercicio 2005 obedece al proceso de fusión por absorción de la Sociedad dominante con la sociedad dependiente Sistemas Energéticos de Navarra, S.A.U. y al correspondiente traspaso de reservas en el proceso de consolidación.

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

El movimiento producido en esta reserva con motivo de las correcciones valorativas de los derivados designados como cobertura de flujos de caja es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>				
	<i>Saldo al 01.01.05</i>	<i>Variación en el valor de mercado</i>	<i>Saldo al 31.12.05</i>	<i>Variación en el valor de mercado</i>	<i>Saldo al 31.12.06</i>
<b>Cobertura de flujos de caja</b>					
Collars y swaps de tipos de interés	(13.954)	657	(13.297)	13.220	(77)
Seguros de cambio	-	-	-	1.262	1.262
<b>Impuesto diferido por revalua- ción de activos y pasivos no realizados</b>	4.884	(230)	4.654	(5.069)	(415)
	<u>(9.070)</u>	<u>427</u>	<u>(8.643)</u>	<u>9.413</u>	<u>770</u>

## 14. INGRESOS DIFERIDOS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2005 y 2006 ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>		
	<i>Subvenciones de capital</i>	<i>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	<i>Total</i>
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>658</b>	<b>14.070</b>	<b>14.728</b>
Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	47.567	-	47.567
Diferencias de conversión	-	1	1
Adiciones	9	31.066	31.075
Retiros	-	(229)	(229)
Traspaso a resultados	(2.111)	(103)	(2.214)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>46.123</b>	<b>44.805</b>	<b>90.928</b>
Adiciones	4.884	27.543	32.427
Retiros	(134)	-	(134)
Traspaso a resultados	(4.808)	(907)	(5.715)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>46.065</b>	<b>71.441</b>	<b>117.506</b>

Las adiciones más significativas de los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden al acuerdo firmado por la sociedad dependiente Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.U. con diversos promotores de parques eólicos para la cesión de uso de determinadas instalaciones de conexión a la red del sistema eléctrico, permitiendo una evacuación conjunta de la electricidad generada.





## 15. PROVISIONES

El detalle del movimiento de las cuentas incluidas en este epígrafe durante los ejercicios 2005 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares		Otras provisiones		
	Provisión para pensiones (Nota 4.1)	Provisión energía empleados	Provisión por costes de cierre de las instalaciones	Otras provisiones para riesgos y gastos	Total
Saldo al 1 de enero de 2005	-	(18)	-	1.649	1.631
Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	433	-	21.864	2.142	24.439
Adiciones	-	171	36	1.201	1.408
Bajas	-	-	-	(42)	(42)
Pagos efectuados	(61)	-	-	-	(61)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	372	153	21.900	4.950	27.375
Cambios en el método y/o perímetro de consolidación	-	-	277	68	345
Adiciones	128	-	-	8.646	8.774
Bajas	-	(89)	(19.362)	(1.700)	(21.151)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	500	64	2.815	11.964	15.343

Como consecuencia de la modificación del método de consolidación aplicado a C. Rokas, S.A., el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 incorporó las siguientes provisiones, que han sido actualizadas durante el año 2006:

- C.Rokas, S.A. mantiene con sus empleados un compromiso de pago de una gratificación en el momento de la jubilación, cuyo importe devengado al 31 de diciembre de 2005 y 2006 asciende a 372 y 500 miles de euros, respectivamente.
- Asimismo, la mencionada sociedad dotó en el ejercicio 2005 una provisión por importe de 21.900 miles de euros relacionada con el desmantelamiento de instalaciones de producción y distribución de energía eléctrica, de conformidad con la regulación griega. Durante el ejercicio 2006 se ha reestimado la citada provisión, habiéndose efectuado una regularización por importe de 19.362 miles de euros con abono al epígrafe Propiedad, planta y equipo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006.

El Grupo mantiene otras provisiones para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, así como por obligaciones, avales u otras garantías similares.

La estimación de las fechas en las que el Grupo considera que deberá hacer frente a dichas obligaciones es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>
2008	3.390
2009 y siguientes	11.953
	<b>15.343</b>

## 16. DEUDA FINANCIERA – PRÉSTAMOS

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>			
	<i>Saldo al 31.12.05</i>	<i>Saldo al 31.12.06</i>	<i>Corriente</i>	<i>No Corriente</i>
<b>Deuda financiera</b>				
Préstamos y similares	356.256	578.819	102.508	476.311
Arrendamiento financiero	13.071	10.035	4.152	5.883
Deuda por intereses	2.233	2.235	2.235	-
	<b>371.560</b>	<b>591.089</b>	<b>108.895</b>	<b>482.194</b>

Los saldos por préstamos y similares se refieren a los importes nominales de la deuda netos de gastos de formalización de deudas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo 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.

La mayoría de los contratos de endeudamiento con terceros incluyen cláusulas estándar en la financiación de proyectos relativas al cumplimiento de ciertos ratios financieros y 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.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas ni Iberdrola Energías Renovables, S.A. 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 (básicamente, dólares americanos y reales brasileños) se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor a esa fecha. El contravalor en euros del saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2006 y 2005 correspondiente a esos préstamos asciende a 54.199 y 0 miles de euros, respectivamente.

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 devengaban un interés medio ponderado anual del 3,86% y 3,06%, respectivamente.

El desglose por vencimientos de la deuda a largo plazo es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>		
	<i>Arrendamiento financiero</i>	<i>Préstamos y similares</i>	<i>Total</i>
2008	3.856	32.526	36.382
2009	2.027	72.427	74.454
2010	-	55.420	55.420
2011	-	50.654	50.654
2012 y siguientes	-	265.284	265.284
	<b>5.883</b>	<b>476.311</b>	<b>482.194</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo Iberdrola Energías Renovables tiene concedidos créditos no dispuestos por importe de 443.334 y 398.382 miles de euros respectivamente, con vencimiento entre 2006 y 2016. De los citados importes, 50.962 y 150.860 miles de euros, respectivamente, corresponden a créditos obtenidos en reales brasileños para la financiación de las inversiones en Brasil.

## 17. 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 derivados a dichas fechas, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>					
	<i>Activo 2006</i>		<i>Pasivo 2006</i>		<i>Pasivo 2005</i>	
	<i>Corriente</i>	<i>No Corriente</i>	<i>Corriente</i>	<i>No Corriente</i>	<i>Corriente</i>	<i>No Corriente</i>
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>						
<b>Cobertura de flujos de caja-</b>						
- Interest rate swap	-	1.829	(69)	(2.190)	(862)	(11.085)
- Collar	-	-	-	(149)	-	(1.350)
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:</b>						
<b>Cobertura de valor razonable</b>						
- Currency swap	-	-	-	-	219	-
- Seguro de cambio (USD)	1.318	-	(56)	-	-	-
<b>DERIVADOS DE NO COBERTURA:</b>						
<b>Derivados de tipo de interés-</b>						
- Interest rate swap	-	600	-	(65)	-	(60.425)
	<b>1.318</b>	<b>2.429</b>	<b>(125)</b>	<b>(2.404)</b>	<b>(643)</b>	<b>(72.860)</b>



El detalle por vencimientos de los nocionales de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Miles de euros						
	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	Total
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>						
<b>Cobertura de flujos de caja-</b>						
- Interest rate swap	5.813	1.885	-	-	252.103	259.801
- Collar	-	-	24.438	2.286	8.583	35.307
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO</b>						
<b>Cobertura de valor razonable-</b>						
- Seguro de cambio	48.475	-	-	-	-	48.475
<b>DERIVADOS DE NO COBERTURA:</b>						
<b>Derivados de tipo de interés-</b>						
- Interest rate swap	-	12.240	6.396	16.200	3.667	38.503
	<b>54.288</b>	<b>14.125</b>	<b>30.834</b>	<b>18.486</b>	<b>264.353</b>	<b>382.086</b>

La variación en el valor de mercado de los derivados designados como no cobertura ha supuesto un cargo en la cuenta de Gastos financieros de los ejercicios 2006 y 2005 por importe de 4.925 y 12.072 miles de euros (Nota 26), respectivamente. Asimismo, las coberturas de tipo de interés de cobertura de flujos de caja han supuesto un menor gasto financiero en los ejercicios 2006 y 2005 por importe de 3.902 y 5.890 miles de euros (Nota 26), respectivamente.

## 18. OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

<i>Miles de euros</i>		
<i>Saldo al</i>	<i>Saldo al</i>	
<i>31.12.06</i>	<i>31.12.05</i>	
Iberdrola, S.A. (Nota 33)	378.902	421.647
Empresas vinculadas (Nota 33)	37.730	39.549
Otros	44.331	33.995
	<b>460.963</b>	<b>495.191</b>

La deuda con Iberdrola, S.A. devengó un tipo de interés medio de 1,81% y 1,87% en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

El saldo con empresas vinculadas tiene su origen en el acuerdo alcanzado por Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. con el Grupo Gamesa en el ejercicio 2002, en el que se establece un compromiso de adquirir a ese grupo las participaciones en el capital social de una serie de sociedades poseedoras de un conjunto de parques de generación de energía eólica. Derivado de ese acuerdo, Gamesa concedió en el ejercicio 2004 un descuento anticipado por las futuras ventas de sociedades por importe de 40.805 miles de euros y que, al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, asciende a 37.740 y 39.549 miles de euros, respectivamente.

En la Nota 33 se desglosan los saldos y transacciones con sociedades del Grupo y vinculadas.

## **19. IMPUESTOS DIFERIDOS Y GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES**

La Sociedad dominante Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. tributa bajo el Régimen de Declaración Consolidada, al quedar incluida desde su constitución en el Grupo fiscal 2/86, del que Iberdrola, S.A. es la Sociedad titular.

Sin perjuicio de este régimen especial de tributación en España para la Sociedad dominante y alguna de las sociedades dependientes 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 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 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.
- Diferencias temporarias derivadas de los movimientos de la valoración de cartera, cuya base contable no es deducible fiscalmente en su totalidad.



La composición de la cuenta Gasto por Impuesto sobre sociedades distinguiendo entre impuestos corrientes y diferidos es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<i>Saldo al</i>	<i>Saldo al</i>
	<i>31.12.06</i>	<i>31.12.05</i>
Impuestos corrientes	86.199	82.197
Impuestos diferidos	20.041	7.967
	<b><u>106.240</u></b>	<b><u>90.164</u></b>

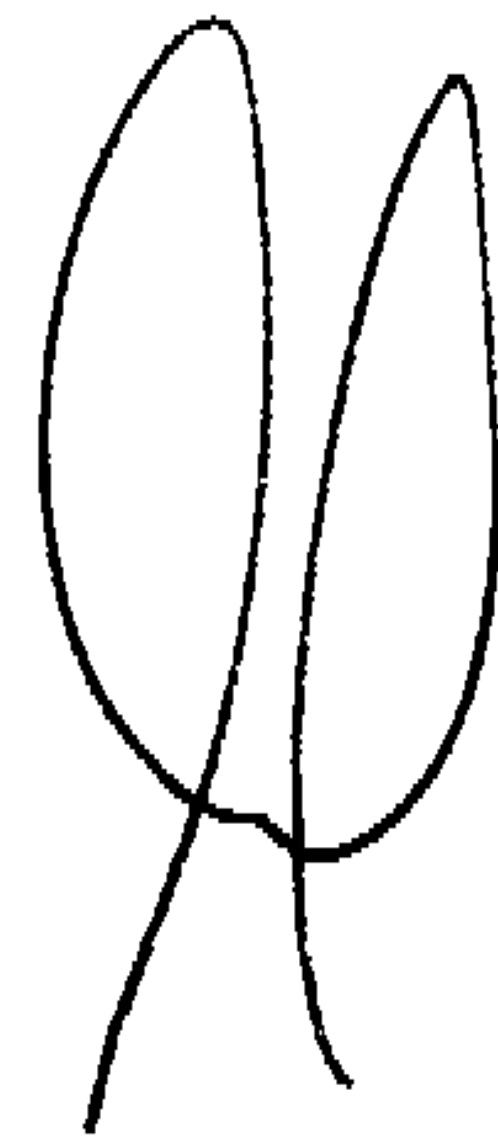




La composición y movimiento de las cuentas Impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Miles de euros									
	Saldo al 01.01.05	Abono (cargo) en la cuenta de pérdidas y ganancias	Abono (cargo) en Reservas por revaluación de activos y pasivos	Adiciones	Saldo al 31.12.05	Abono (cargo) en la cuenta de pérdidas y ganancias	Abono (cargo) en Reservas por revaluación de activos y pasivos	Adiciones/ (Disminuciones)	Saldo al 31.12.06
<b>Impuestos diferidos activos</b>									
Por eliminación de márgenes	22.156	(2.803)	-	10.266	29.619	(1.574)	-	-	28.045
Por valoración de instrumentos financieros derivados									
Instrumentos financieros de cobertura	4.884	-	(152)	-	4.732	347	(4.387)	-	692
Instrumentos financieros de no cobertura	22.633	(1.485)	-	-	21.148	(21.148)	-	-	-
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	-	-	-	-	-	4.987	-	-	4.987
Otros	2.271	(2.321)	-	-	(50)	50	-	-	-
	<b>51.944</b>	<b>(6.609)</b>	<b>(152)</b>	<b>10.266</b>	<b>55.449</b>	<b>(17.338)</b>	<b>(4.387)</b>	<b>-</b>	<b>33.724</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>									
Por homogeneización de amortizaciones	(9.639)	(1.866)	-	(3.806)	(15.311)	467	-	-	(14.844)
Por asignación de valor de mercado en combinaciones de negocios	-	508	-	(10.601)	(10.093)	-	-	1.811	(8.282)
Otros	-	-	-	-	-	(3.170)	-	(442)	(3.612)
	<b>(9.639)</b>	<b>(1.358)</b>	<b>-</b>	<b>(14.407)</b>	<b>(25.404)</b>	<b>(2.703)</b>	<b>-</b>	<b>1.369</b>	<b>(26.738)</b>

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.



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.

Los cálculos realizados a efectos de la determinación del Gasto por Impuesto sobre sociedades consolidado correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>306.612</b>	<b>243.364</b>
Gastos no deducibles e ingresos no computables de los ajustes por consolidación	(446)	1.038
Resultados de las sociedades puestas en equivalencia	-	36
<b>Resultado contable consolidado ajustado</b>	<b>306.166</b>	<b>244.438</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	107.159	85.553
Deducciones de la cuota	( 2.341)	(577)
Regularización de crédito fiscal activado y otros	1.422	5.188
<b>Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>106.240</b>	<b>90.164</b>

## 20. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de las cuentas Administraciones Públicas y Pasivos por impuestos corrientes y otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas del activo y pasivo, respectivamente, de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<b>Activo no corriente</b>		
Crédito por deducciones por reinversión	-	10.156
Otros	-	571
	-	<b>10.727</b>
<b>Activo corriente</b>		
Hacienda Pública, deudora por IVA	96.168	68.063
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	27.229	30.238
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	21.615	3.098
	<b>145.012</b>	<b>101.399</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	6.635	21.163
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	2.825	363
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	53.952	54.729
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	36	130
Organismos de la Seguridad Social acreedores	558	522
	<b>64.006</b>	<b>76.907</b>

Con carácter general, las sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2003 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se hayan sujetas, con excepción del Impuesto sobre sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2002 y siguientes. No obstante, dicho plazo puede variar en el caso de sociedades integrantes del Grupo sometidas a otras normativas fiscales.

## 21. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El desglose de esta cuenta para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Ventas de electricidad en régimen ordinario</b>		
Otras ventas	22.537	21.537
<b>Ventas de electricidad en régimen especial</b>		
Ventas al mercado mayorista de generación	333.157	10.505
Ventas a otros distribuidores	339.941	525.214
	<u><b>695.635</b></u>	<u><b>557.256</b></u>

## 22. GASTOS DE PERSONAL

El desglose de esta cuenta para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	31.206	17.371
Seguridad social a cargo de la empresa	6.841	3.587
Dotación a la provisión energía empleados	-	171
Otros gastos sociales	139	522
	<u><b>38.186</b></u>	<u><b>21.651</b></u>
 Gastos de personal activados		
Propiedad, planta y equipo	<u><b>(8.125)</b></u>	<u><b>(5.656)</b></u>



Por otro lado el número medio de empleados durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 671 y 431, respectivamente, siendo su desglose por categorías profesionales el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Titulados superiores y asimilados	317	150
Técnicos	164	97
Administrativos	33	8
Profesionales de oficio	155	133
Auxiliares	2	43
	<u><b>671</b></u>	<u><b>431</b></u>

El número medio de empleados a nivel consolidado se ha determinado en base al porcentaje de participación que la Sociedad dominante 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.

### 23. SERVICIOS EXTERIORES

La composición de esta cuenta para los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Operación y mantenimiento	48.818	36.294
Arrendamientos operativos	14.342	10.832
Seguros	6.381	5.552
Otros	44.563	24.689
	<u><b>114.104</b></u>	<u><b>77.367</b></u>

El total de los pagos futuros mínimos estimados por arrendamientos operativos no cancelables vigentes al 31 de diciembre de 2006, se detalla a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
2007	12.007
2008 – 2010	35.871
De 2011 en adelante	353.751
	<u><b>401.629</b></u>

En relación al ejercicio 2005, el total de los pagos futuros mínimos estimados por arrendamientos operativos no cancelables vigentes al 31 de diciembre de 2005, se detalla a continuación:

	<i>Miles de euros</i>
2006	11.127
2007 – 2009	32.341
De 2010 en adelante	305.868
	<b>349.336</b>

Esta estimación se ha realizado bajo la consideración de un horizonte temporal de 30 años para cada contrato en vigor, periodo coincidente con la vigencia de la mayor parte de los contratos. No obstante, la mayor parte de los contratos tienen cláusulas de renovación a su vencimiento.

## 24. AMORTIZACIONES

El desglose de esta cuenta para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles		
Propiedad, planta y equipo	183.676	148.770
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles	3.567	3.230
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	(4.808)	(2.111)
	<b>182.435</b>	<b>149.889</b>

## 25. INGRESO FINANCIERO

El detalle de esta cuenta para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Ingresos de otros valores negociables	-	711
Ingresos financieros por préstamos o similares:		
- de empresas del grupo y asociadas	175	458
- de empresas puestas en equivalencia	6	6
- otros ingresos financieros diversos	1.019	1.293
Liquidación de derivados de no cobertura	23.542	-
Diferencias positivas de cambio	1.008	18
Gastos financieros activados		
Propiedad, planta y equipo (Nota 9)	6.052	1.937
	<b>31.802</b>	<b>4.423</b>

## 26. GASTO FINANCIERO

La composición de esta cuenta para los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Gastos financieros y gastos asimilados:		
- Por préstamos de terceros	31.717	21.962
- Por préstamos de empresas del grupo	65.893	38.054
- Por préstamos de empresas puestas en equivalencia	394	-
Menor gasto financiero generado por las coberturas de tipo de interés de cobertura de flujos de caja (Nota 17)	(3.902)	(5.890)
Otros gastos financieros	248	1.341
Corrección valorativa de derivados de no cobertura (Nota 17)	4.925	12.072
Gastos financieros por valoración de la deuda a coste amortizado	1.099	1.241
	<u>100.374</u>	<u>68.780</u>

## 27. PERMUTAS

Durante los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo Iberdrola Energías Renovables no ha realizado ninguna operación significativa que se llevara a cabo mediante entrega de efectivo.

## 28. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

### a) Ejercicio 2006

Durante el ejercicio 2006 el Grupo Iberdrola Energías Renovables no ha llevado a cabo combinaciones de negocios significativas.

### b) 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), Iberdrola Energías Renovables, S.A. 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 la Sociedad dominante 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:

	Miles de euros		
	<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:			
- Propiedad, planta y equipo	48.427	18.654	67.081
- Impuesto diferido activo	2.616	-	2.616
- Existencias	1.958	-	1.958
- Cuenta a cobrar	5.584	-	5.584
- Efectivo y equivalentes	8.730	-	8.730
- Deuda financiera	(24.868)	-	(24.868)
- Provisiones y otras cuentas a pagar	(17.724)	-	(17.724)
- Impuesto diferido pasivo	(792)	(5.969)	(6.761)
	<b>23.931</b>	<b>12.685</b>	<b>36.616</b>

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.

## 29. PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes del Grupo Iberdrola Energías Renovables, fundamentalmente relacionados con litigios y otros aspectos legales, no son significativos.

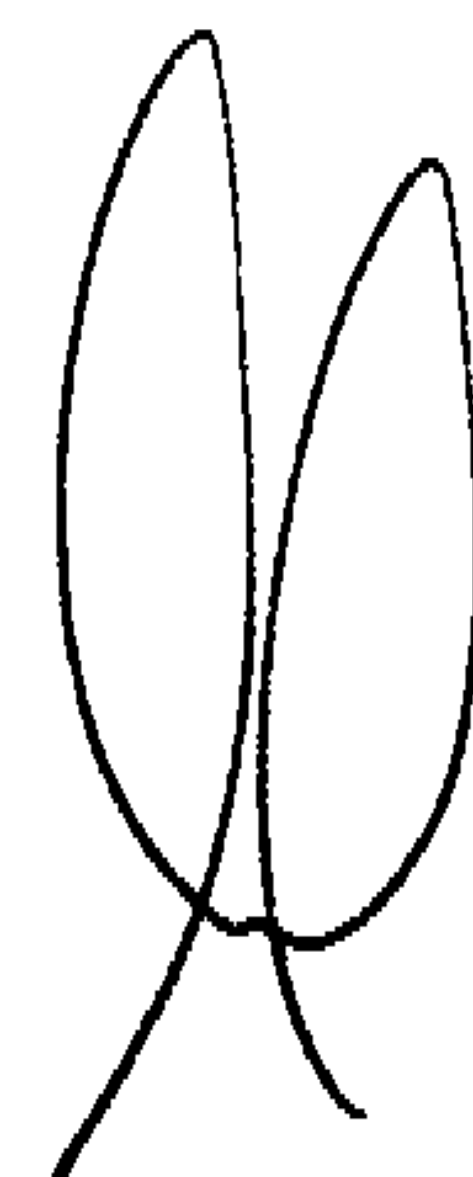
### **30. INTERESES EN NEGOCIOS CONJUNTOS**

El detalle de las principales magnitudes económicas correspondientes a las principales operaciones y participaciones que mantiene el Grupo Iberdrola Energías Renovables en negocios conjuntos (sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional) en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:



Miles de euros

	Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	Eólicas de Euskadi, S.A.	Eólica de Campollano, S.A.	Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Molinos del Cidacos, S.A.	Molinos de La Rioja, S.A.	Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.	Resto
<b>Ejercicio 2006</b>								
<b>Activo no corriente</b>								
Activos intangibles	-	6	-	183	301	131	-	21.046
Propiedad, planta y equipo	66.059	95.462	105.636	58.109	101.535	51.246	38.266	103.368
Activos financieros no corrientes	1.141	-	132	345	599	592	89.702	16.404
	<u>67.200</u>	<u>95.468</u>	<u>105.768</u>	<u>58.637</u>	<u>102.435</u>	<u>51.969</u>	<u>127.968</u>	<u>140.818</u>
<b>Activo corriente</b>	<u>38.780</u>	<u>15.026</u>	<u>11.456</u>	<u>9.104</u>	<u>16.887</u>	<u>6.887</u>	<u>3.826</u>	<u>33.199</u>
<b>Total activo</b>	<u>105.980</u>	<u>110.494</u>	<u>117.224</u>	<u>67.741</u>	<u>119.322</u>	<u>58.856</u>	<u>131.794</u>	<u>174.017</u>
<b>Pasivo no corriente</b>	<u>27.897</u>	<u>62.940</u>	<u>91.596</u>	<u>34.180</u>	<u>68.825</u>	<u>41.525</u>	<u>-</u>	<u>13.060</u>
<b>Pasivo corriente</b>	<u>24.294</u>	<u>8.658</u>	<u>11.028</u>	<u>9.915</u>	<u>22.833</u>	<u>10.088</u>	<u>32.723</u>	<u>116.695</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>52.191</u>	<u>71.598</u>	<u>102.624</u>	<u>44.095</u>	<u>91.656</u>	<u>51.614</u>	<u>32.723</u>	<u>129.755</u>
<b>Ingresos</b>	<u>7.344</u>	<u>29.700</u>	<u>23.496</u>	<u>19.234</u>	<u>27.353</u>	<u>7.358</u>	<u>24.426</u>	<u>-</u>
<b>Gastos</b>	<u>5.321</u>	<u>18.804</u>	<u>19.496</u>	<u>12.013</u>	<u>16.767</u>	<u>5.291</u>	<u>6.721</u>	<u>5.283</u>
<b>Ejercicio 2005</b>								
<b>Activo no corriente</b>								
Activos intangibles	36	10	56	197	367	145	-	16
Propiedad, planta y equipo	39.892	104.054	113.823	61.510	103.265	36.556	-	1.530
Activos financieros no corrientes	31.985	173	12	431	698	408	-	1.518
	<u>71.913</u>	<u>104.237</u>	<u>113.891</u>	<u>62.138</u>	<u>104.330</u>	<u>37.109</u>	<u>-</u>	<u>3.064</u>
<b>Activo corriente</b>	<u>16.302</u>	<u>19.483</u>	<u>17.963</u>	<u>19.518</u>	<u>17.276</u>	<u>9.310</u>	<u>-</u>	<u>3.786</u>
<b>Total activo</b>	<u>88.215</u>	<u>123.720</u>	<u>131.854</u>	<u>81.656</u>	<u>121.606</u>	<u>46.419</u>	<u>-</u>	<u>6.850</u>
<b>Pasivo no corriente</b>	<u>30.254</u>	<u>54.988</u>	<u>109.256</u>	<u>44.295</u>	<u>83.829</u>	<u>25.307</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Pasivo corriente</b>	<u>5.804</u>	<u>29.461</u>	<u>12.001</u>	<u>13.676</u>	<u>15.574</u>	<u>16.273</u>	<u>-</u>	<u>1.583</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>18.029</u>	<u>42.225</u>	<u>30.314</u>	<u>21.015</u>	<u>36.034</u>	<u>17.618</u>	<u>-</u>	<u>1.583</u>
<b>Ingresos</b>	<u>6.386</u>	<u>20.170</u>	<u>18.563</u>	<u>20.671</u>	<u>27.429</u>	<u>4.749</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Gastos</b>	<u>5.215</u>	<u>10.978</u>	<u>15.837</u>	<u>9.051</u>	<u>10.035</u>	<u>2.866</u>	<u>-</u>	<u>143</u>





La aportación al resultado consolidado de las sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional en los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	1.091	478
Eólicas de Euskadi, S.A.	7.605	4.488
Eólicas de Campollano, S.A.	1.460	437
Desarrollo de Energías Renovables de la Rioja, S.A.	2.103	2.738
Molinos del Cidacos, S.A.	2.941	2.826
Molinos de La Rioja, S.A.	849	445
Energías de Castilla y León, S.A.	144	(5)
Villardefrades Eólicas, S.L.	2	(4)
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	-	(32)
Aerocastilla, S.A.	1	(4)
Generación de Energía Eólica, S.A.	1	(4)
Vientos de Castilla y León, S.A.	1	(4)
Eólicas Fuente Isabel, S.A.	1	(4)
Energía Global Castellana, S.A.	( 54)	(4)
Productora de Energía Eólica, S.A.	1	(4)
Electra de Layna, S.A.	40	(19)
Energías Eólicas del Sisante, S.A.	-	(121)
Salto de Belmontejo, S.A.	-	(4)
Ecobarcial, S.A.	( 91)	-
Producciones Enegeticas de Castilla y León, S.A.	( 7)	-
Sistemas de Conexión Hueneja, S.L.	( 57)	-
Molins de la Somme	( 15)	-
Electra de Malvana, S.A.	( 2)	-
Electra de Montanchez, S.A.	( 7)	-
Iberdrola Energía Renovables de la Rioja, S.A.	4.523	-
Eólicas de la Rioja, S.A.U.	5.358	-
	<u>25.888</u>	<u>11.203</u>

### 31. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo Iberdrola Energías Renovables mantenía avales concedidos por importes de 70.170 y 53.915 miles de euros, respectivamente, otorgados a diferentes organismos públicos y entidades financieras fundamentalmente.

El Grupo 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.

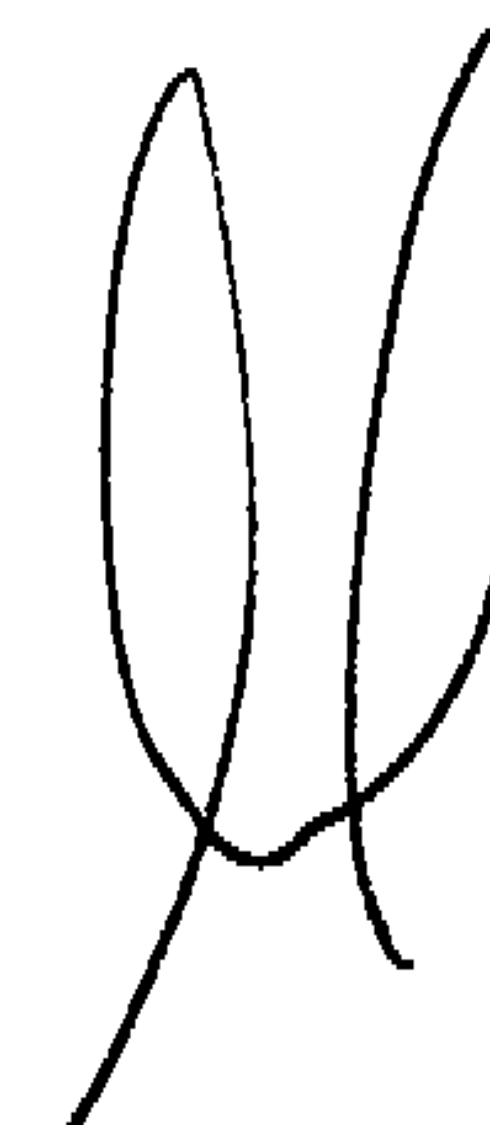
Por otra parte, el Grupo Iberdrola Energías Renovables, en cumplimiento de las obligaciones contractuales exigidas por préstamos recibidos de entidades bancarias, tiene pignoradas total o parcialmente las acciones de alguna de sus sociedades al 31 de diciembre de 2006 y 2005. El desglose por sociedades de las acciones pignoradas se muestra a continuación:

Sociedad	Miles de euros			
	31 de diciembre de 2006		31 de diciembre de 2005	
	Número de acciones pignoradas por el porcentaje de participación del Grupo	Valor teórico contable por el porcentaje de participación del Grupo	Número de acciones pignoradas por el porcentaje de participación del Grupo	Valor teórico contable por el porcentaje de participación del Grupo
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
Energías Renovables de la Región de Murcia, S.A.	568.174	26.682	568.174	25.877
Molinos de La Rioja, S.A.	127.110	3.057	42.000	1.470

## 32. INFORMACIÓN SOBRE EL ADMINISTRADOR ÚNICO

Durante los ejercicios 2006 y 2005 el Administrador Único de la Sociedad dominante y su representante persona física, no han devengado remuneración alguna por ningún concepto, no habiéndoles sido concedido anticipo o préstamo alguno.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene concedidos avales, ni tiene compromisos contraídos con el Administrador Único o con su representante persona física, en materia de pensiones o seguros de vida.



De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se informa que Iberdrola, S.A., Administrador Único de la Sociedad dominante, es la cabecera de un extenso Grupo de Sociedades cuya actividad principal es la generación, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica y gas, y que a 31 de diciembre de 2006 era titular de las participaciones directas e indirectas, en el capital de las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituyen el objeto social de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U., desempeñando, en su caso las funciones que se detallan a continuación:

Sociedad	% Participación	Funciones
"IBERDROLA ENERGÍA, S.A.U."	100%	Representante del Administrador Único Iberdrola, S.A.
"IBERDROLA GENERACIÓN, S.A.U."	100%	Representante del Administrador Único Iberdrola, S.A.
"IBERDROLA DISTRIBUCIÓN, S.A.U."	100%	Ninguna
"IBERDROLA INGENIERIA Y CONSTRUCCION , S.A.U."	100%	Representante del Administrador Único Iberdrola, S.A.
"AMARA, S.A.U."	100%	Representante del Administrador Único Iberdrola, S.A.

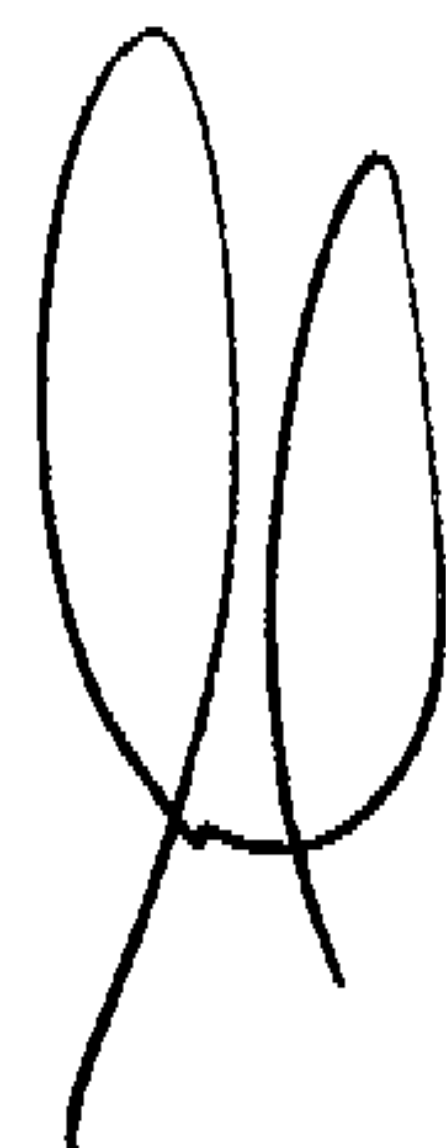
En las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2006 (disponibles en [www.iberdrola.es](http://www.iberdrola.es)) se puede completar la información adicional sobre las compañías que integran el Grupo Iberdrola.

Adicionalmente, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituyen el objeto social de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. en cuyo capital participa el representante persona física de Iberdrola, S.A., Administrador Único de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U., D. Julian Martinez-Símancas Sánchez, así como las funciones que ejerce en sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante:





Sociedad	Nº de acciones		Cargo o funciones que ostenta
	Directa	Indirecta	
"IBERDROLA, S.A."	1.651	-	Secretario General y Vicesecretario del Consejo de Administración
"E.ON, S.A."	-	250	Ninguna
"GENERAL ELECTRIC CO."	-	1.330	Ninguna
"ELECTRICITE DE FRANCE"	-	250	Ninguna
"SIEMENS"	-	320	Ninguna
"SUNWAYS AG"	-	1.200	Ninguna
"VERBIO"	-	1.200	Ninguna
"LEGRAND"	-	800	Ninguna
"PHILIPS ELECTRONIC"	-	400	Ninguna
"GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A."	-	700	Ninguna
"FORTUM"	-	820	Ninguna
"IBERDROLA ENERGÍA, S.A.U."	-	-	Representante del Administrador Único Iberdrola, S.A.

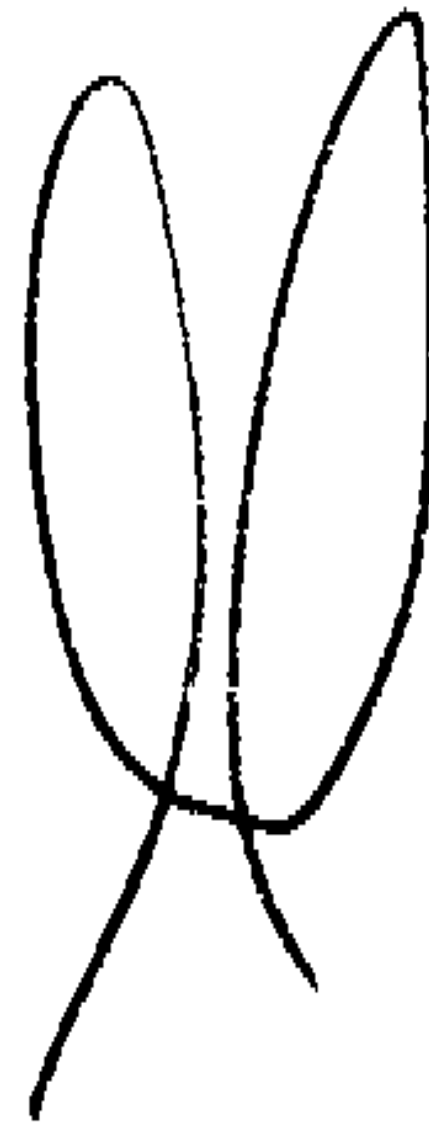


### 33. SALDOS Y OPERACIONES CON OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO IBERDROLA

El detalle de los saldos y transacciones con sociedades del Grupo Iberdrola y vinculadas, considerando como tales a aquellas sociedades que son consideradas de esta forma por Iberdrola, S.A. (Accionista Único de Iberdrola Energías Renovables, S.A.U.) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Grupo	Miles de euros					
	Al 31 de diciembre de 2006			Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006		
	Corriente Deudores	Corriente Acreedores	No Corriente Acreedores	Ventas	Servicios recibidos	Ingresos financieros
Iberdrola, S.A.	-	2.186.697	378.902	-	12.998	175
Iberdrola Generación, S.A.U.	965	-	-	236.468	2.939	-
Iberdrola Distribución, S.A.U.	35.758	-	-	186.101	594	-
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U.	-	45.207	-	-	3.969	-
				<b>422.569</b>	<b>20.500</b>	<b>175</b>
						<b>64.837</b>
<b>Vinculadas</b>						
Gamesa Eólica, S.A.	-	172.171	37.730			
	<b>36.723</b>	<b>2.404.075</b>	<b>416.632</b>			

Grupo	Miles de euros					
	Al 31 de diciembre de 2005			Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005		
	Corriente Deudores	Corriente Acreedores	No Corriente Acreedores	Ventas	Servicios recibidos	Ingresos financieros
Iberdrola, S.A.	2.327	1.849.269	421.647	-	8.560	458
Iberdrola Generación, S.A.U.	163.690	-	-	184.322	3.591	-
Iberdrola Distribución, S.A.U.	54.314	157	-	245.589	587	-
Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U.	-	19.916	-	-	4.220	-
				<b>429.911</b>	<b>16.958</b>	<b>458</b>
						<b>37.773</b>
<b>Vinculadas</b>						
Gamesa Eólica, S.A.	328	259.926	39.549			
	<b>220.659</b>	<b>2.129.268</b>	<b>461.196</b>			



Durante el ejercicio 2006, el Grupo ha suscrito con Gamesa Eólica, S.A. un contrato de suministro de aerogeneradores por el cual el Grupo Gamesa suministrará al Grupo 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 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.

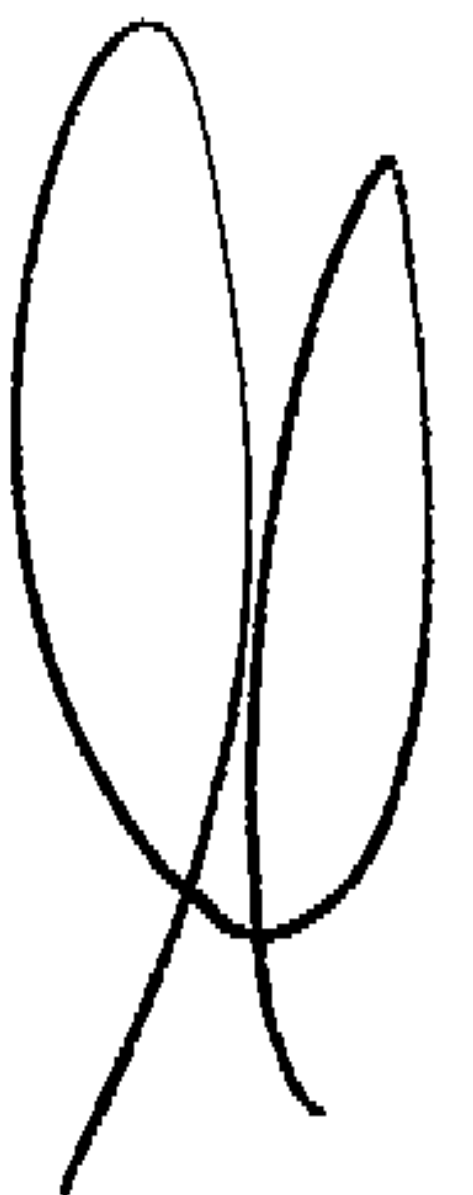
En octubre de 2005 el Grupo Iberdrola Energías Renovables alcanzó un acuerdo con Gamesa Energía, S.A. (sociedad dependiente de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.) para la adquisición de determinados parques eólicos con una potencia instalada de 700 MW. Dichas adquisiciones tendrán lugar durante el periodo comprendido entre 2006 y 2009 por un importe aproximado de 900.000 miles de euros, prorrogable hasta el año 2012.

#### **34. RETRIBUCIONES DEL EQUIPO DIRECTIVO**

Los costes de personal (retribuciones dinerarias fijas y variables, en especie, Seguridad Social, sistemas de pensiones, etc.) del Equipo Directivo han ascendido a 4.434 y 4.059 miles de euros, en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente y figuran registrados en el epígrafe de "Gastos de Personal" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas

#### **35. SITUACIÓN FINANCIERA**

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2006 y 2005 presentan un déficit de capital circulante debido, fundamentalmente, a la clasificación a corto plazo de la deuda por la cuenta corriente recíproca que mantienen diversas sociedades del Grupo con Iberdrola, S.A. (Nota 33). Es intención de Iberdrola, S.A., como Accionista Único del Grupo, proveer de la financiación necesaria para el adecuado desarrollo de las actividades del mismo.





### **36. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Iberdrola Renovables por el auditor principal así como por otras entidades vinculadas al mismo durante los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 729 y 380 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo Iberdrola Renovables han ascendido a 35 y 104 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

Por otra parte, el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios profesionales a las distintas sociedades del Grupo en el ejercicio 2006 y 2005 por importe de 90 y 0 miles de euros, respectivamente, mientras que los referentes a estos mismos servicios prestados por otros auditores participantes en la auditoría de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 0 y 81 miles de euros.


### **37. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

Durante el ejercicio el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por un importe no significativo. No se ha considerado necesario registrar dotación alguna para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

### **38. HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el Grupo ha efectuado las siguientes operaciones significativas:

- En el mes de febrero de 2007, la Sociedad dominante ha adquirido un 10% adicional de la Sociedad dependiente Biovent Holding, S.A. por un precio variable en función del desarrollo de esa sociedad. El importe inicialmente abonado como primera liquidación provisional asciende a 2 millones de euros.
- En febrero de 2007, la sociedad dependiente Iberdrola Energias Renovaveis, S.A. ha adquirido el 100% de la sociedad portuguesa Eonergi Energía Eólica, S.A., que cuenta con 32 MW operativos, y que supone una inversión aproximada de 36 millones de euros.
- Con fecha 15 de febrero de 2007, la sociedad dependiente Biovent Holding, S.A. ha adquirido una participación adicional del 40% de la sociedad Energía Global Castellana, S.A., de la cual poseía al 31 de diciembre de 2006 una participación del 60%. El importe estimado de la operación asciende a 27.478 miles de euros, el cual dependerá de la potencia finalmente instalada, y del que se ha hecho una primera liquidación provisional de 13.595 miles de euros.



- En marzo de 2007, la Sociedad dependiente Iberdrola Energías Renovables de Castilla La Mancha, S.A.U. ha constituido, junto con otro socio, la sociedad Iberdrola Energía Solar de Puertollano, S.A., mediante la aportación de 36 millones de euros a su capital.

Asimismo, durante ese mes, la Sociedad dominante Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. ha adquirido un 2,8% adicional en la sociedad dependiente C. Rokas, S.A., alcanzando una participación total de 52,7%. El importe abonado por ese incremento de participación ha ascendido a 12,5 millones de euros. Por otra parte, el Grupo ha adquirido a la familia Rokas un paquete de acciones preferentes sin derecho a voto por un importe de 26,9 millones de euros.

### **39. FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES**

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido formuladas por el Administrador Único, el 30 de marzo de 2007.

A

---

D. Julián Martínez-Simancas Sánchez  
Representante persona física del  
Administrador Único, Iberdrola, S.A.

Fecha de formulación de las cuentas anuales: 30 de marzo de 2007

## ANEXO

### INFORMACIÓN REFERENTE A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS

A continuación se detalla el porcentaje de participación directa o indirecta que Iberdrola Energías Renovables, S.A.U. 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.

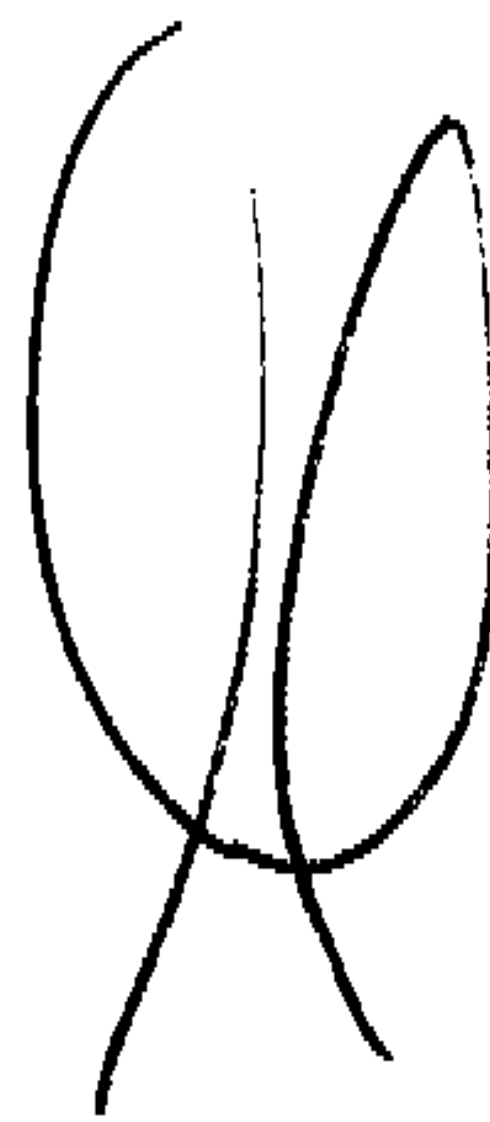
### A. SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MAYORITARIA O CONTROL DE HECHO CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL EN LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
Iberdrola Energ. Rinnovabili, S.P.A.	Italia	Energía	100,00	100,00	-
Iberdrola Renewable Energies of UK Limited	Reino Unido	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Higher Darracott Moor Wind Farm Ltd.	Reino Unido	Energía	100,00	-	-
Aeolia Producao de Energia. S.A.	Portugal	Energía	78,00	78,00	Ernst & Young
Iberdrola Energies Renouveables, S.A.S.	Francia	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Subgrupo Perfect Wind, integrado por 20 sociedades	Francia	Energía	100,00	-	-
Parc Eolien La Nourais, S.A.S.	Francia	Energía	100,00	-	-
Iberdrola Regenerat Energien, GMBH	Alemania	Energía	100,00	100,00	-
Energías Renováveis do Brasil, Ltda.	Brasil	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renováveis, S.A.	Portugal	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Subgrupo C. Rokas, S.A. (*). integrado por 35 sociedades	Grecia	Energía	49,90	49,90	Ernst & Young
Iberdrola Energía Odnawialna Spo3kaz Ograniczon	Polonia	Energía	100,00	100,00	-
Odpowiedzialnocecil	Madrid	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Ibernova Promociones, S.A.U.	Vizcaya	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Cienet, S.A.U.	Barcelona	Energía	90,00	90,00	Ernst & Young
Energía I Vent, S.A.	Orense	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U.	Toledo	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Iberdrola Energías Renovables de Castilla-La Mancha, S.A.U.	Madrid	Energía	66,58	66,58	Ernst & Young
Minicentrales del Tajo, S.A.					

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



Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación directa o indirecta		Auditor
			31.12.06	31.12.05	
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.	Sevilla	Energía	100,00	100,00	Ernst & Young
Global Solar Energy, S.A.	Murcia	Energía	90,00	-	Ernst & Young
Producciones Energéticas de Castilla y León, S.A.	Valladolid	Energía	76,50	-	Ernst & Young
Windfarm Wirfus, GMBH	Alemania	Energía	100,00	-	-
EBV Windpark 23, GMBH	Alemania	Energía	100,00	-	-
Rastenbergl, GMBH	Alemania	Energía	100,00	-	-
Energía Wiatrowa Karscino S.P. ZOO EWK	Polonia	Energía	100,00	-	-
Subgrupo Iberdrola Renewable Energies USA Limited, integrado por 30 sociedades	EEUU	Energía	100,00	-	Ernst & Young
Electra Sierra de San Pedro, S.A.	Cáceres	Energía	80,00	-	-
Sistema Energéticos Los Campillos, S.A.U.	Valladolid	Energía	100,00	-	-
Ousauhing Raiser, AS	Estonia	Energía	80,00	-	-
Iberdrola Energía Marinas de Cantabria, S.A.	Cantabria	Energía	60,00	-	-
Energías Eólicas de Cuenca, S.A.	Cuenca	Energía	62,50	62,50	-
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. 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	
	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 Montañez, 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	-	-
	Parque Eólico Fuente Salada, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	-	-
	Parque Eólico Los Collados, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	-	-
	Salto del Belmontejo, S.A.	Cuenca	Energía	24,84	24,84	Ernst & Young
	Electra de Layna, S.A.	Valladolid	Energía	42,50	42,50	-
	Eólicas de La Rioja, S.A.	La Rioja	Energía	63,55	72,50	Ernst & Young
	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	-
	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	Ernst & Young
	Peache Energías Renovables, S.A.	Valladolid	Energía	51,00	51,00	-
	Villardefrades Eólica, S.L.	Valladolid	Energía	68,00	68,00	-

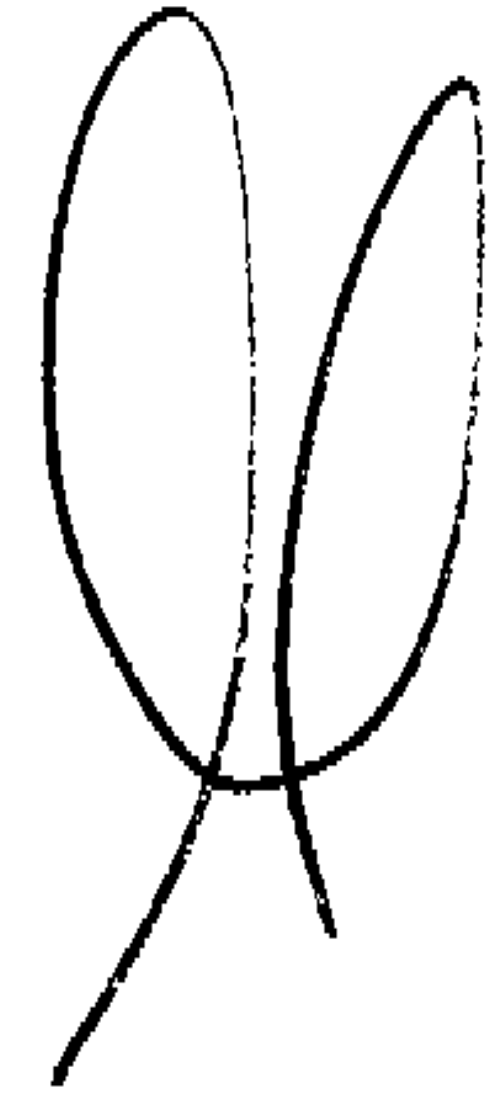


**C. SOCIEDADES ASOCIADAS CONSOLIDADAS POR EL METODO DE PARTICIPACIÓN (PUESTA EN EQUIVALENCIA) EN LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

<i>Sociedad</i>	<i>Domicilio</i>	<i>Actividad</i>	<i>Porcentaje de participación directa o indirecta</i>	
			<i>31.12.06</i>	<i>31.12.05</i>
Sotavento Galicia, S.A.	La Coruña	Energía	8,00%	8,00%

**D. SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 QUE EN EL EJERCICIO 2006 HAN SALIDO DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN POR HABER SIDO LIQUIDADAS:**

<i>Sociedad</i>	<i>Domicilio</i>	<i>Actividad</i>	<i>Porcentaje de participación directa o indirecta</i>	
			<i>31.12.06</i>	<i>31.12.05</i>
Eólicas de Sisante, S.A.	Toledo	Energía	-	50,00





# **IBERDROLA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.U Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

## **Informe de Gestión Consolidado**

**Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006**

### **HECHOS SIGNIFICATIVOS EN 2006**

#### **a) Plan estratégico y potencia instalada**

En el ejercicio 2006 el parque generador de energía renovable de Iberdrola ha pasado de 3.810 MW, a cierre de 2005, a 4.434 MW en diciembre de 2006. La incorporación de estos 624 MW (+16,4%) se ha producido tanto en España (420 MW) como en el extranjero (204 MW). Del total de la potencia instalada, 4.102 MW corresponden a generación eólica y 332 MW a generación minihidráulica.

De esta forma, se ha sobrepasado en 434 MW (+11%), el objetivo marcado en el Plan Estratégico 2002 – 2006 de Iberdrola, consolidando a Ibernova como líder mundial en energías renovables.

En el ámbito de energía eólica se han incorporado un total de 607 MW, de los cuáles 204 MW corresponden a parques eólicos que Iberdrola tiene en el extranjero, en Francia, Alemania, Polonia, Grecia, Brasil, Portugal y Estados Unidos. En el ámbito de la energía minihidráulica, se han incorporado 17 MW.

Respecto a otras tecnologías renovables, se están llevando a cabo distintos proyectos en fase de promoción en energía solar termoeléctrica, solar fotovoltaica, así como plantas de biomasa, bioetanol y biodiésel.

Todo este volumen de actividad llevado a cabo en el ejercicio 2006 se ha materializado en una inversión que ha alcanzado en el ejercicio los 850 millones de euros, aproximadamente.

#### **b) Negocio internacional**

Durante 2006 se ha continuado con la expansión internacional del negocio de energías renovables de Iberdrola, ya iniciada en 2005.

En primer lugar, hay que destacar la entrada en el mercado de Estados Unidos, tanto por medio de diversas adquisiciones de sociedades (como Community Energy y Midwest Renewable Energy Projects) como a través de un acuerdo con Gamesa para la compra de parques eólicos. Así al cierre de 2006, Iberdrola cuenta ya en USA con 26 MW operativos, y una cartera de proyectos superior a 5.000 MW, disponiendo ya con una oficina permanente en el estado de Pennsylvania.

En segundo lugar, hay que resaltar el acuerdo alcanzado para la adquisición en Francia de la sociedad Perfect Wind, propietaria de los derechos de una cartera de proyectos de 600 MW.

Finalmente, se han desarrollado en otros países como Grecia, Portugal, Francia, Polonia, Alemania, Reino Unido, Estonia, Hungría y Brasil diversos proyectos de construcción y/o compra de sociedades que han supuesto un aumento de la potencia instalada del Grupo Iberdrola así como un incremento de la cartera de proyectos de futuros parques.

### **c) Principales magnitudes de la Cuenta de Resultados**

En el ejercicio 2006, la Cifra de Negocio del Grupo IbeRenova ha ascendido a 695.635 miles de euros, lo que supone un incremento del 24,8% respecto a la Cifra de Negocio del ejercicio 2005. Este aumento se debe tanto al incremento de la producción como al aumento del precio medio registrado. La producción de energía ha alcanzado en el ejercicio 2006 la cifra de 7.867 GWh, lo que supone un aumento con respecto al ejercicio 2005 del 11,5%; el precio medio ha sido de 88,42 €/MWh en 2006, lo que ha supuesto un incremento del 12% con respecto al del 2005.

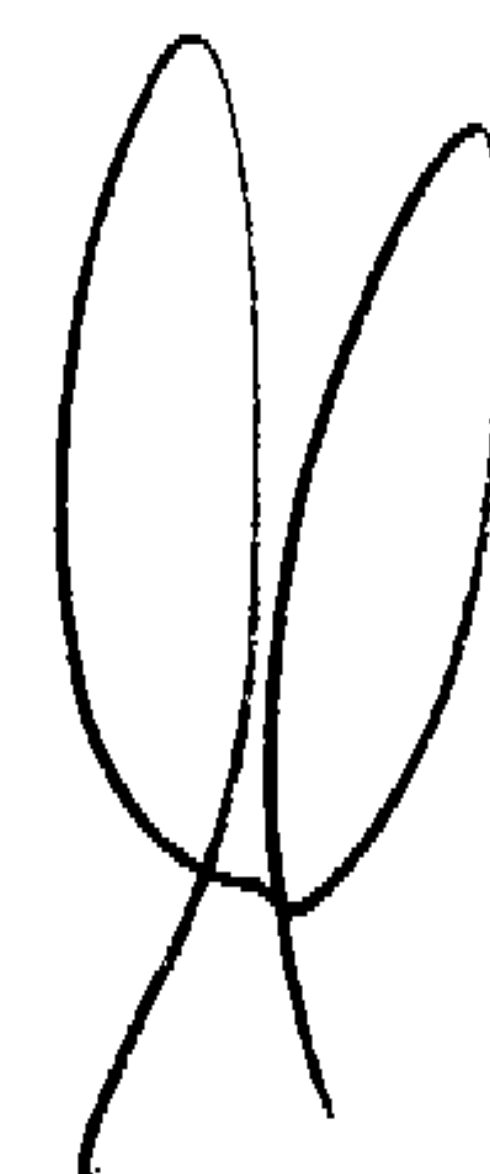
El Beneficio Operativo ha experimentado un incremento tanto en términos brutos (EBITDA 556.685 miles de euros; incremento del 21,6%) como en netos (EBIT 374.250 miles de euros; incremento del 21,6%).

En 2006, el beneficio neto ha alcanzando los 189,6 millones de euros frente a los 144,3 millones de euros de 2005, lo que ha supuesto un incremento del 31,4%, como resultado del incremento de la potencia media operativa, el aumento de la producción y los precios medios.

### **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS PARA 2007**

El Grupo IbeRenova continuará en el 2007 con las inversiones previstas para el desarrollo de nuevos proyectos que se encuentran en fase de promoción o construcción, tanto en las tecnologías ya utilizadas, eólica y minihidráulica, como en las nuevas tecnologías de solar termoeléctrica y fotovoltaica, biomasas y biocombustibles.

Respecto al entorno regulatorio en España, las instalaciones de la Sociedad facturan la energía producida de conformidad con el RD 436/2004 de 12 de marzo. Este Real Decreto dice en su declaración de intenciones que garantiza a los titulares de instalaciones en régimen especial una retribución razonable para sus inversiones y que pretende que en el año 2010 cerca de un tercio de la demanda de electricidad esté cubierta por tecnologías de alta eficiencia energética y por energías renovables.



El artículo 40 del citado Real Decreto 436/2004 menciona que durante el año 2006, en función del grado de cumplimiento del Plan de Fomento de las energías renovables, se iba a proceder a una revisión de las tarifas, primas incentivos y complementos, que entrarán en vigor y serán aplicables a las instalaciones que entren en funcionamiento a partir del 1 de enero de 2008, pero no serán retroactivas sobre las tarifas y primas anteriores. Dicha revisión no se ha llevado a cabo durante el año 2006 y a la fecha de preparación de este informe se está a la espera que se publique una nueva legislación al respecto durante el año 2007.

## **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

En materia de Investigación y Desarrollo, se ha desarrollado el comité de I+D+i de Renovables cuya misión es la de gestionar el proceso innovador del negocio.

Por otra parte, se han continuado los proyectos en el campo de las energías renovables ya iniciados en 2005, que son:

- Proyecto MULTIPLICADORAS: consiste en el estudio de la relación entre la vida útil de los aerogeneradores y las condiciones ambientales externas de velocidades del viento, intensidad de turbulencia, y de cortes de red según normativa, que soportan las máquinas eólicas.
- Proyecto OLASLUZ: es el lanzamiento del primer proyecto español utilizando la energía de las olas marinas, con potencia de hasta 1,25MW en el mar Cantábrico en Santoña, Santander.
- Proyecto CORE: la iniciativa pionera en el sector de la creación del Centro de Operación de Renovables en Toledo para la optimización de la gestión técnica y del rendimiento económico en tiempo real, 24 horas al día y 365 días al año, de todos los parques eólicos, minicentrales hidráulicas y subestaciones tanto de Iberdrola como de otros propietarios de instalaciones renovables.
- Proyecto europeo WINDGRID: consiste en la integración en el sistema eléctrico de los parques eólicos, maximizando el uso de renovables y la operación estable y segura de la red, y generando una base técnica sobre la que la UE pueda apoyarse para elaborar normativa y simulación de posibles escenarios.
- Proyecto METEOFLOW: predicción de la producción eólica para poder minimizar los desvíos en el mercado y una mejor gestión de la explotación.
- Proyecto HUECOS DE TENSION Y ENERGIA REACTIVA: conexión a la red de parques eólicos.





## **ACONTECIMIENTO RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE 2006**

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han producido las siguientes operaciones significativas en el Grupo Ibernova:

- En febrero de 2007, la matriz Ibernova ha adquirido un 10% adicional de la sociedad dependiente Biovent Holding, de la cual ya tenía al cierre de 2006 un 85%. Dicha transacción se ha realizado por un precio variable, con un desembolso inicial de 2 millones de euros.
- En febrero de 2007, la sociedad dependiente Iberdrola Energias Renovaveis, S.A. ha adquirido el 100% de la sociedad portuguesa Eonergi Energía Eólica, S.A., que cuenta con 32 MW operativos, y que supone una inversión aproximada de 36 millones de euros.
- En febrero de 2007, se ha alcanzado un acuerdo mediante el cual la sociedad del Grupo, Biovent Holding, S.A. ha adquirido el 40% restante del capital de la sociedad Energía Global Castellana de la cual ya tenía al cierre de 2006 un 60%. Aunque es variable, el importe de la operación se estima inicialmente en unos 27,4 millones de euros, con un desembolso inicial de 13,5 millones de euros.
- En el mes de marzo de 2007, Ibernova ha comprado un 2,8% adicional de las acciones ordinarias de la sociedad C. Rokas, S.A., de la que tenía al cierre del 2006 un 49,9%, por lo que alcanza un 52,7% de participación al cierre de marzo 2007, fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas. Asimismo, Ibernova ha adquirido a la familia Rokas un paquete de acciones preferentes sin derecho a voto, por un importe de 26.9 millones de euros.
- Adicionalmente, durante el primer trimestre del año se han producido diversas aportaciones como incrementos de capital de distintas sociedades filiales, cuyos importes no son significativos.

## **ACCIONES PROPIAS**

Ibernova no ha adquirido ni ha operado, durante el ejercicio 2006, con acciones propias.

## **MEDIO AMBIENTE**

En 2006 se ha finalizado la implantación del Sistema de Gestión Ambiental Global de Iberdrola, certificado por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR), donde se aprueban las Directrices Ambientales que dan lugar a objetivos y metas concretos en todo el ámbito del Grupo Iberdrola.