IBERDROLA RENOVABLES

Resultados primer trimestre 2008

Informe trimestral

AVISO LEGAL:

1. EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por IBERDROLA RENOVABLES, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2008.
La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.
Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.
El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el R.D.-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el R.D. 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.
Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.
Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

2. INFORMACIÓN IMPORTANTE

Esta comunicación no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores. Las acciones de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

3. AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre IBERDROLA RENOVABLES, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

En este sentido, si bien IBERDROLA RENOVABLES, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de IBERDROLA RENOVABLES, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por IBERDROLA RENOVABLES, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por IBERDROLA RENOVABLES, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, IBERDROLA RENOVABLES, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

RESUMEN EJECUTIVO

La capacidad instalada durante el primer trimestre asciende a 460 MW, un ritmo de construcción superior a la media histórica.

- Dicha capacidad se localiza principalmente en Estados Unidos y en España, con 247 MW y 111 MW respectivamente.

Aumento de la cartera de proyectos en 1.227 MW desde el cierre de ejercicio de 2007, hasta alcanzar un importe total de 43.280 MW.

Los factores de carga en España normalizados a pesar del bajo recurso eólico en enero y febrero.

Los MW en construcción a cierre de Marzo ascienden a 1.367 MW y otros 643 MW adicionales cuyo inicio de construcción está previsto para el segundo trimestre de 2008, afianzando el objetivo de 2.000 MW en 2008.

Aumento de la producción en un 79,7%(1), hasta los 4.898 MW, respecto al primer trimestre del periodo anterior y un 32,2% respecto a la producción del cuarto trimestre del 2007.

Incremento del precio medio en un 11,7%.

El EBITDA Recurrente en el primer trimestre de 2008 aumenta un 123,0% hasta los 356,9 MM€ más del doble del obtenido en el primer trimestre de 2007 y un 63,9% superior al obtenido en el cuarto trimestre de 2007.

El Beneficio Neto en el primer trimestre de 2008 aumenta un 169,7% sobre el obtenido en el primer trimestre de 2007 hasta los 126,4 MM€, superando el obtenido en todo el año 2007.

(1) 400 GWh de producción provenientes de PPA's con Terceros

IBERDROLA RENOVABLES

Magnitudes básicas

1. CAPACIDAD INSTALADA Y PRODUCCIÓN DE IBERDROLA RENOVABLES EN EL PRIMER TRIMESTRE 2008

En la tabla siguiente se presentan los principales datos operativos de la Compañía correspondientes a los primeros trimestres de los años 2008 y 2007:

Datos Operativos		1 T 2008	1 T 2007	Dif 08-07	% Factor de carga (3)	
Capacidad instalada	**MW**	**8.164**	**4.552**	**3.613**	**79,3%**	
Eólica España	MW	4.339	3.751	588	15,7%	
Eólica Reino Unido	MW	428	-	428		
Eólica EE.UU.	MW					
Capacidad Propia	MW	1.786	26	1.761		
Capacidad Contratada (1)	MW	606		606		
Eólica Resto del Mundo	MW	663	433	230	53,1%	
Mini-Hidráulica	MW	342	342	-		
Otras	MW	-	-	-		
Almacenamiento gas	**bcm**	**1,03**	**-**	**1,03**		
Producción	**GWh**	**4.898**	**2.725**	**2.173**	**79,7%**	
Eólica España	GWh	2.506	2.304	202	8,8%	27,9%
Eólica Reino Unido	GWh	320	-	320	-	36,1%
Eólica EE.UU.	GWh					34,0%
Producción Propia	GWh	1.231	22	1.209		
Producción Contratada (2)	GWh	400		400		
Eólica Resto del Mundo	GWh	337	252	85	33,7%	28,4%
Mini-Hidráulica	GWh	104	147	- 43	-29,3%	13,9%
Otras	GWh	-	-	-		

(1) 606 MW propiedad de un tercero adquiridos mediante PPA's
(2) 400 GWh de producción provenientes de PPA's con Terceros
(3) Porcentaje calculado de acuerdo a la potencia media instalada.

2. DATOS BURSÁTILES

Datos Bursatiles		1T 08	dic-2007
Capitalización Bursátil	MM €	18.628	23.866
Número de acciones (Millones)	Num.	4.224	4.224
Cotización de Cierre	€	4,41	5,65
FreeFloat	%	20%	20%

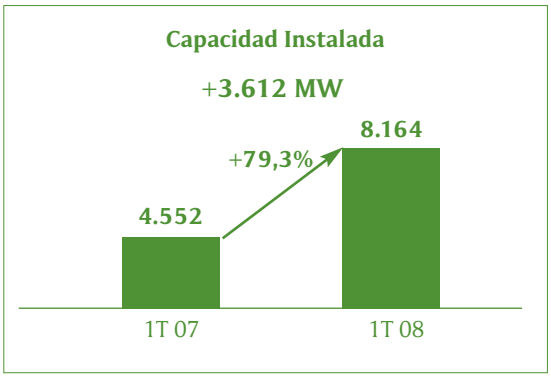
Desarrollo del Plan Estratégico

A Cierre del Primer Trimestre de 2008 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con 8.164 MW instalados.

En términos interanuales, la potencia instalada añadida supone un incremento del 79,3% con respecto al mismo periodo del 2007.

Cabe destacar que el ritmo de instalación a cierre del trimestre ha sido significativamente más rápido que la media histórica.

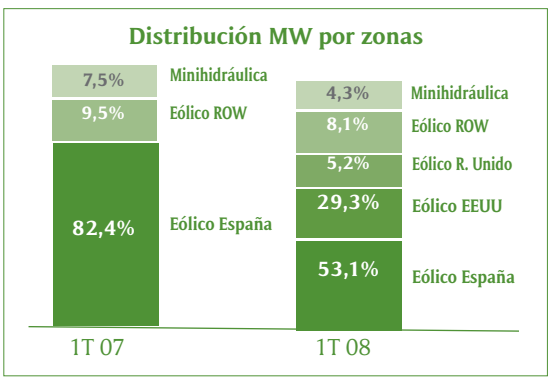
Se ha instalado un 23% del programa anual de construcción, cuando en los años anteriores el grado de avance se situó en el 12%.



Adiciones de potencia (MW)

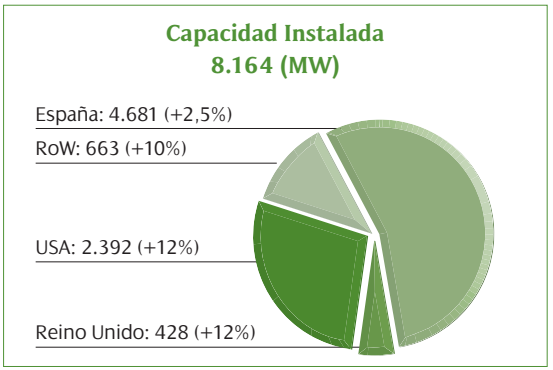
	% Adiciones Históricas	MW 2008	% Acum. Adiciones 2008
1T 08	12%	460	23%
2T 08	26%		
3T 08	45%		
4T 08	100%	2.000	100%

A cierre del primer trimestre de 2008, la capacidad instalada se distribuye geográficamente de la siguiente manera:



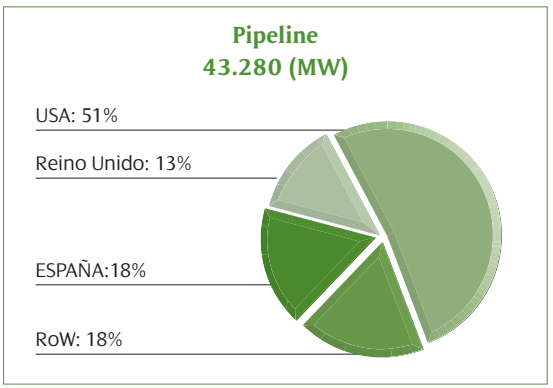
IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una cartera de proyectos de 43.280 MW en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

Dentro de la cartera de proyectos cabe destacar que 3.089 MW se encuentran en el segmento de seguros lo cual permite soportar el plan de instalación anual. Además el crecimiento de la cartera mantiene la visibilidad de la cartera de proyectos para más de siete años de desarrollo.



Cartera de proyectos: 43.280 MW

MW	Pipeline total	Potenciales	Probables	Seguros
Eólica	42.372	26.704	12.631	3.037
España	*7.085*	*4.474*	*1.869*	*743*
EE.UU.	*22.138*	*13.027*	*7.955*	*1.156*
Reino Unido	*5.597*	*4.185*	*835*	*578*
Resto del mundo	*7.552*	*5.019*	*1.972*	*560*
Otros renovables	907	513	342	52
España	*809*	*421*	*336*	*52*
Resto del mundo	*98*	*93*	*6*	*0*
TOTAL	43.280	27.217	12.973	3.089



NOTAS:

Potenciales: Con identificación de emplazamiento, solicitud de primera licencia, estimación de recurso o primera configuración de compromiso de desarrollo de capacidad; probabilidad de éxito y consecución: 20%

Probables: Con instalación de medidores, ingeniería básica, resolución de proceso de competición o subasta, con las principales licencias e interconexiones necesarias; probabilidad de éxito y consecución: 40-50%

Seguros: Con permisos clave ya obtenidos, disponibilidad de la conexión, dosier de inversión aprobado y disponibilidad de las turbinas; probabilidad de éxito y consecución: 95%

A 31 de marzo de 2008 existe una capacidad renovable en proceso de construcción de 1.367 MW con el siguiente desglose geográfico:

(MW) EN CONSTRUCCIÓN	Eólico	Otras tecnologías	TOTAL
España	331	52	383
UK	359	0	359
EEUU	454	0	454
Resto del mundo	171	0	171
Total	**1.315**	**52**	**1.367**

1. ENERGÍA EÓLICA

IBERDROLA RENOVABLES se consolida como líder mundial en este negocio con una potencia total de 7.822 MW. Dentro de esta potencia podemos destacar España con 4.339 MW, Reino Unido con 428 MW y EE.UU. 2.392 MW que incluye 606 MW propiedad de FPL bajo contrato de venta de energía.

1.1. España

La potencia instalada a cierre del primer trimestre de 2008 es de 4.339 MW, un 15,7% más que el mismo periodo del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el primer trimestre del ejercicio 2008 alcanza un total de 111 MW, con el siguiente desglose: País Vasco 72 MW, Aragón 16 MW, Castilla y León 10 MW, Cantabria 9 MW, Andalucía 2 MW y Galicia con 2 MW.

A 31 de marzo 2008 existen obras en curso en 16 parques eólicos que suman un total de 331 MW y además se prevé iniciar, durante el segundo trimestre del año, obras por un total de 87 MW.

La cartera de proyectos a cierre del primer trimestre de 2008 asciende a 7.085 MW, un 9,7% más que a cierre de 2007.

1.2. Estados Unidos

La Compañía dispone de 2.392 MW capacidad instalada, de los cuales 606 MW se corresponden con el contrato a largo plazo con un tercero. Durante el primer trimestre de 2008 han sido instalados 247 MW, un 53,7% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante el primer trimestre.

A fin de trimestre, existen siete proyectos en construcción en avanzado grado de desarrollo por un total de 454 MW, que se instalarán a lo largo del presente ejercicio. Adicionalmente se prevé iniciar, durante el segundo trimestre del año, obras por un total de 450 MW.

La cartera de proyectos asciende a 22.138 MW.

1.3. Reino Unido

La Compañía, cuenta con 428 MW instalados y otros 359 MW actualmente en construcción o avanzado grado de desarrollo, siendo la Compañía líder del país en capacidad onshore.

Dentro de la capacidad adicional instalada en este primer trimestre, cabe destacar la puesta en marcha de 46 MW del parque eólico de Whitelee, que con sus 322 MW de potencia total a fin de proyecto, será uno de los más grandes de toda Europa.

La cartera de proyectos global en el país a cierre del primer trimestre de 2008 asciende a 5.597 MW.

1.4. Resto del Mundo

1.4.1 Grecia

A Cierre del primer trimestre del ejercicio 2008, la Compañía cuenta con 217 MW en funcionamiento en el país y tiene el control de la sociedad C. Rokas, S.A. el principal promotor y explotador de parques eólicos en Grecia, con una participación del 52,7%.

1.4.2 Francia

Durante el primer trimestre de 2008, la potencia eólica instalada ha sido de 29 MW, destacando la puesta en marcha del parque de Amelecourt (12 MW). De este modo, el total de la potencia instalada asciende a 154 MW.

1.4.3 Polonia

Se dispone de una potencia instalada de 123 MW, de los cuales 18 MW han sido instalados en el primer trimestre del año 2008. IBERDROLA RENOVABLES ya es uno de los principales generadores eólicos en Polonia.

1.4.4 Portugal

La Compañía cuenta con 56 MW instalados, dentro de los cuales podemos destacar 32 MW correspondientes al parque eólico de Alto Monçao. Dentro de la cartera de proyectos la Compañía dispone de 122 MW de proyectos avanzados, que entrarán en funcionamiento en los próximos dos-tres años.

1.4.5 Alemania

Se han incorporado 3 MW durante el primer trimestre del 2008, sumando una potencia total de 63 MW a cierre del primer trimestre de 2008.

1.4.6 Italia

Durante el 2008 se espera que se materialice parte de la alianza estratégica con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de aproximadamente 350 MW eólicos en Italia. Esta alianza supondrá que IBERDROLA RENOVABLES entre en el capital de la sociedad conjunta que se creará al 50% con API Nova Energia, filial de API Holding, denominada Societa Energie Rinnovabili. El objetivo es desarrollar siete proyectos eólicos, que se ubicarán en las regiones de Sicilia y Puglia y que actualmente se encuentran en un estado muy avanzado de desarrollo. Parte de estos MW tienen prevista su puesta en marcha durante el presente año y en 2009.

1.4.7 México

IBERDROLA RENOVABLES está desarrollando promociones en el Estado de Oaxaca que suman 150 MW de potencia. Durante el presente ejercicio se espera que finalicen las obras de construcción del parque eólico de La Ventosa, de 30 MW de potencia.

1.4.8 Rumanía

En febrero de 2008, se firmó un acuerdo con la empresa Eólica Dobrogea (Schweiz), para la adquisición de una cartera de unos 50 proyectos eólicos que suman alrededor de 1.600 MW, ubicados en la región de Dobrogea, al este de Rumanía. Estos proyectos no se encuentran todavía incluidos dentro de la cartera de proyectos de la Compañía.

2. OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVABLES

2.1.1 Energía termosolar

En la actualidad se encuentran en promoción doce proyectos de energía solar termoeléctrica con tecnología de colectores cilindro parabólicos, con una potencia de 50 MW cada uno de los proyectos. Se han instalado estaciones meteorológicas para la medición del recurso solar en los proyectos de Sevilla, Ciudad Real, Badajoz, Albacete y Teruel. Adicionalmente, participamos en un proyecto de I+D de Generación Directa de Vapor (GDV) de 3 MW, localizado en la Plataforma Solar de Almería. Esta cartera de trece proyectos suma un total de 603 MW de potencia y los desarrollos se ubican en Extremadura, Castilla y León, Andalucía, Castilla - La Mancha, Murcia, y Aragón. En el primer trimestre del presente año, se iniciaron las obras de la primera planta de 50 MW en Puertollano. La planta está participada por IBERDROLA RENOVABLES en un 90% y por el IDAE en un 10%. El comienzo de las pruebas está previsto para finales de 2008.

2.1.2 Energía fotovoltáica

Actualmente IBERDROLA RENOVABLES está presente en esta tecnología con dos instalaciones, una en Castilla-La Mancha y otra en Grecia.

2.1.3 Biomasa

El desarrollo de los proyectos se realizará de forma muy selectiva, siempre con garantías de suministro de materia prima a largo plazo. IBERDROLA RENOVABLES tiene previsto instalar tres plantas de biomasa forestal de España con un total de 24 MW, ubicadas en los municipios de Somozas (La Coruña), Archidona (Málaga) y Corduente (Guadalajara).

En febrero de 2008, IBERDROLA RENOVABLES ha comenzado las obras de construcción de la central de Corduente (Guadalajara), la primera de la Compañía en España que utilizará residuos forestales. Esta nueva planta, que se prevé pueda iniciar las pruebas en 2008, tiene una potencia instalada de 2 MW y está previsto que utilice alrededor de 20.000 toneladas de residuos forestales al año.

2.1.4 Energía Marina

Durante el primer trimestre IBERDROLA RENOVABLES ha empezado a probar en tierra el funcionamiento de los componentes internos de la primera boya del proyecto de instalación de la primera planta piloto de energía de las olas de Europa en el municipio de Santoña (Cantabria). El proyecto se instrumentará en dos fases; la primera se completará con la instalación de una boya de 40 kW, y en una segunda fase se analizará el incremento de la potencia de la planta hasta alcanzar 1,35 MW de potencia total.

En lo relativo a Reino Unido, se está trabajando en un proyecto de energía marina que situará a Escocia a la cabeza mundial del desarrollo de este tipo de energía en el mundo. Cuatro generadores flotantes diseñados para convertir el movimiento de las olas en electricidad serán desarrollados en el European Marine Test Centre de Orkney. Se espera que el proyecto entre en operación durante 2008. Contará con 3 MW de capacidad, suficientes para abastecer de energía eléctrica a

3.000 hogares. Será la mayor planta comercial de energía de las olas en operación comercial en el mundo.

IBERDROLA RENOVABLES, a través de SCOTTISHPOWER firmó un acuerdo joint venture con la sociedad de tecnología noruega Hammerfest Strom. Según los términos del acuerdo, ambas partes trabajarán juntas de cara a optimizar la tecnología de Hammerfest Strom, incluyendo la demostración de un prototipo en aguas escocesas, como preparación de cara al desarrollo de esta tecnología.

2.1.5 Minihidráulica

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una potencia instalada de 342 MW en España. Dentro de la cartera de proyectos, podemos destacar 177 MW a nivel nacional y 88 MW en Grecia.

3. CENTRALES DE CICLO DE GAS

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con 3 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU y provenientes de PPM Energy con una capacidad total de 806 MW. La central de West Valley está actualmente en régimen de arrendamiento y explotación por PacifiCorp hasta Junio de 2008.

USA	(MW)
West Valley Generating Plant	200
Klamath Generating Plant	100
Klamath Conegeneration	506
Total	806

4. ALMACENAMIENTO DE GAS

IBERDROLA RENOVABLES cuenta a cierre del primer trimestre de 2008 con tres instalaciones: 1) Enstor Katy Storage and Transportation, L.P. ("Katy"), situada en Katy, Texas, (2) Enstor Grama Ridge Storage and Transportation, LLC ("Grama"), instalación situada en el este de Nuevo México, y 3) Freebird en Lamard Country (Alabama), sumando dichas instalaciones un total de 1,03 millones de metros cúbicos ("bcm") de capacidad de almacenamiento de gas.

Asimismo la Compañía es titular de dos instalaciones de almacenamiento en desarrollo: (i) Enstor Waha Storage and Transportation, L.P. ("Waha"), instalación situada en el oeste de Texas, y (ii) Enstor Houston Hub and Storage Transportation, L.P. ("Houston Hub"), situada cerca de Houston, Texas. Además , existen una serie de proyectos en fases tempranas de desarrollo y contempla potenciales adquisiciones de proyectos en desarrollo y de instalaciones en funcionamiento.

5. REGULACIÓN

5.1. España

El marco retributivo de apoyo a las energías renovables en Régimen Especial que estaba fijado por el R.D. 436/2004 fue derogado en mayo de 2007 por el R.D. 661/2007. Este nuevo R.D. ha venido a revisar algunos elementos de la retribución, mientras que mantiene los criterios de prioridad de acceso a la red y garantía de venta de la energía de origen renovable. Los principales aspectos de este R.D., en lo que al régimen

económico de la actividad llevada a cabo por IBERDROLA RENOVABLES se refiere, son los siguientes:

a) Los titulares de las instalaciones cuya puesta en funcionamiento sea posterior al 31 de diciembre de 2007 deberán elegir, por períodos nunca inferiores a un año, entre las dos opciones siguientes:

   - Ceder la electricidad al sistema a través de la red de transporte o distribución, percibiendo por ella una tarifa regulada, expresada en céntimos de euro por kilovatio-hora (7,568 c€/kWh para 2008).

   - Vender la electricidad en el mercado de producción de energía eléctrica, en cuyo caso el precio de venta de la electricidad será el precio que resulte en el mercado organizado o el precio libremente negociado por el titular de la instalación, complementado, en su caso, por una prima en céntimos de euro por kilovatio-hora (3,0272 c€/kWh para 2008). En este caso se establecen, asimismo, unos límites superiores ("techo", fijado en 8,779 c€/kWh para 2008) e inferiores ("suelo", fijado en 7,3663 c€/kWh para 2008), de tal manera que la prima decrece conforme se incrementa el precio de mercado, sin suponer un límite superior al precio obtenido en el mercado. A su vez, el límite inferior garantiza una retribución mínima, independientemente del precio de mercado. Los niveles de tarifa regulada, techo y suelo se actualizan anualmente en base al IPC – X (donde X es 25 pb hasta 2012 y 50 pb, desde entonces).

b) Las instalaciones cuya puesta en funcionamiento tuviera lugar hasta el 31 de diciembre de 2007 deberán decidir, antes del 1 de enero de 2009, entre permanecer en el régimen establecido por el R.D. 436/2004 o cambiar al nuevo marco retributivo. El R.D. 436/2004 establecía dos opciones de retribución, la primera de las cuales consistía en ceder la electricidad a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo consistente en un porcentaje sobre la tarifa eléctrica de referencia definida en el R.D. 1432/2002, que se sitúa entre el 90% y el 80%, durante toda la vida de la instalación. La segunda opción supone vender la electricidad en el mercado de producción de energía eléctrica al precio que resulte del mismo más la prima regulada (que para el año 2008 está fijada en 3,829 c€/kWh).

   Por otro lado, cabe destacar que, en julio de 2007, se publicó el R.D. 1028/2007, donde se establece el procedimiento administrativo para la tramitación de las solicitudes de autorización de parques eólicos emplazados en el mar. En este RD, la competencia exclusiva recae sobre la Administración Central (dominio público marítimo terrestre) y se establece un sistema de primas máximas en un procedimiento de concurrencia entre los distintos promotores. La prima máxima está regulada en el ya mencionado R.D. 661/2007.

5.2. Estados Unidos

Tanto el Gobierno Federal como los gobiernos de la mayoría de los Estados han implantado medidas de ayuda para promover el desarrollo de la producción de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. En este sentido, las principales medidas creadas para apoyar el desarrollo de la energía eólica en Estados Unidos son: (i) los RPS (Renewable Portfolio Standards) a nivel estatal, (ii) créditos fiscales a nivel federal como los PTCs (Production Tax Credits) y (iii) la posibilidad de realizar amortizaciones aceleradas de activos vinculados a las instalaciones de energía eólica (MACRs).

El "RPS" es una política de mercado establecida libremente por algunos Estados que obliga a que una proporción mínima del suministro de electricidad provenga de energías renovables como eólica, biomasa, mini hidroeléctrica, geotérmica o energía solar. Los porcentajes varían entre estados, pero la mayoría se halla entre el 10% y el 20% de suministro renovable en los años 2010 a 2015. Actualmente, 26 estados y el Distrito de Columbia tienen implementado el mecanismo de "RPS". Asociados a estos RPS, están los RECs "Renewable Energy Credits" que forman un sistema de certificados negociables que verifican que un kWh de electricidad haya sido generado por una fuente renovable. Al final de un año, los generadores de electricidad tienen que estar en posesión de suficientes certificados para cubrir su cuota anual de energía renovable. Si no llegan a su cuota anual se les imponen sanciones.

En 1992, los Estados Unidos implantaron el sistema de PTC que concedía a la electricidad generada por energía eólica una deducción fiscal de $15/MWh ajustado según la inflación, dentro de la ley Energy Policy Act (Ley sobre Poítica Energética). El valor del PTC en 2007 se situó en $20/MWh para los primeros 10 años de operación de los aerogeneradores. El propósito de los PTC es ayudar a la energía eólica a que sea más competitiva con los combustibles fósiles y con la energía nuclear, que reciben importantes subvenciones del gobierno. La política se ha ampliado para incluir otras fuentes de generación renovable y estará en vigor hasta finales de 2008. Una vez concedido el PTC para un proyecto, éste se mantiene durante 10 años. Existe también otro beneficio fiscal ligado a la capacidad del propietario del parque eólico de aprovecharse de la amortización acelerada en la mayoría de los activos de capital (MACRs), que se pueden trasladar fiscalmente a un período de cinco años.

5.3. Reino Unido

En abril de 2002, entró en vigor en el Reino Unido la Renewables Obligation, que obliga a los suministradores a que un porcentaje de sus ventas, anualmente creciente, proceda de energías renovables. Por cada MWh generado a partir de energías renovables, se emite un certificado negociable o Renewables Obligation Certificate (ROC).

Para cumplir con la Renewables Obligation, los suministradores pueden optar por adquirir ROCs (buy-out price), pagar una multa, equivalente a £34.30/MWh en 2007 (el valor se actualiza anualmente con el IPC, siendo el valor para 2008

es de £35.76/MWh), o una combinación entre los ROCs y la multa. Si un suministrador elige pagar esta multa, con el dinero recaudado se constituye un fondo, que, tras un período de un año, se distribuye entre todos los productores de energías renovables que reciben un complemento (ROC Recycle).

Adicionalmente, el consumo de la electricidad procedente de determinadas fuentes renovables, como eólica onshore y offshore, biomasa, solar, hidroeléctrica y de mareas, está exenta del Climate Change Levy "CCL", un impuesto ambiental por el uso de energía, que pagan los consumidores finales. Por lo tanto, el CCL fomenta entre los suministradores la compra de electricidad generada a través de fuentes de energía renovables, pues los suministradores pueden, bien incrementar su competitividad en el mercado y trasladar el ahorro a los consumidores finales, bien continuar trasladando el impuesto a los consumidores y beneficiarse de unas ganancias mayores, gracias a los Levy Exemption Certificates "LEC" generados, que suponen una certificación de exención de dicho impuesto.

La legislación actual requiere que, para el año 2015, un 15,4% de la energía vendida en el Reino Unido sea de origen renovable, aunque está prevista una extensión al 20% en 2020. El marco definido por la Renewables Obligation finalizará en 2027, si bien ya existen propuestas para modificarlo a partir de abril de 2009. Con la legislación actual, desde 2027, los generadores de energías renovables operarían en el mercado mayorista de electricidad.

5.4. Publicación de la propuesta de Directiva Europea para la Promoción de las Energías Renovables

El día 23 de enero de 2008, la Comisión de la Unión Europea publicó una propuesta de Directiva Europea para la Promoción de las Energías Renovables.

Esta propuesta es un marco legal que implica un incentivo claro para el desarrollo de las renovables en la Unión Europea. El texto fija objetivos ambiciosos y vinculantes para todos los países, que representan un mercado creciente para la siguiente década. Esto es especialmente relevante para las compañías como IBERDROLA RENOVABLES con un pipeline muy importante en Europa.

La Propuesta incluye tres grandes aspectos:

1. Define objetivos vinculantes para la participación renovable con objetivo del 20% en el año 2020, partiendo del 8,5% establecido en 2005. Además, con el objeto de seguir el cumplimiento de los mismos, se definen una serie de objetivos intermedios bianuales a partir del período 2011-2012.

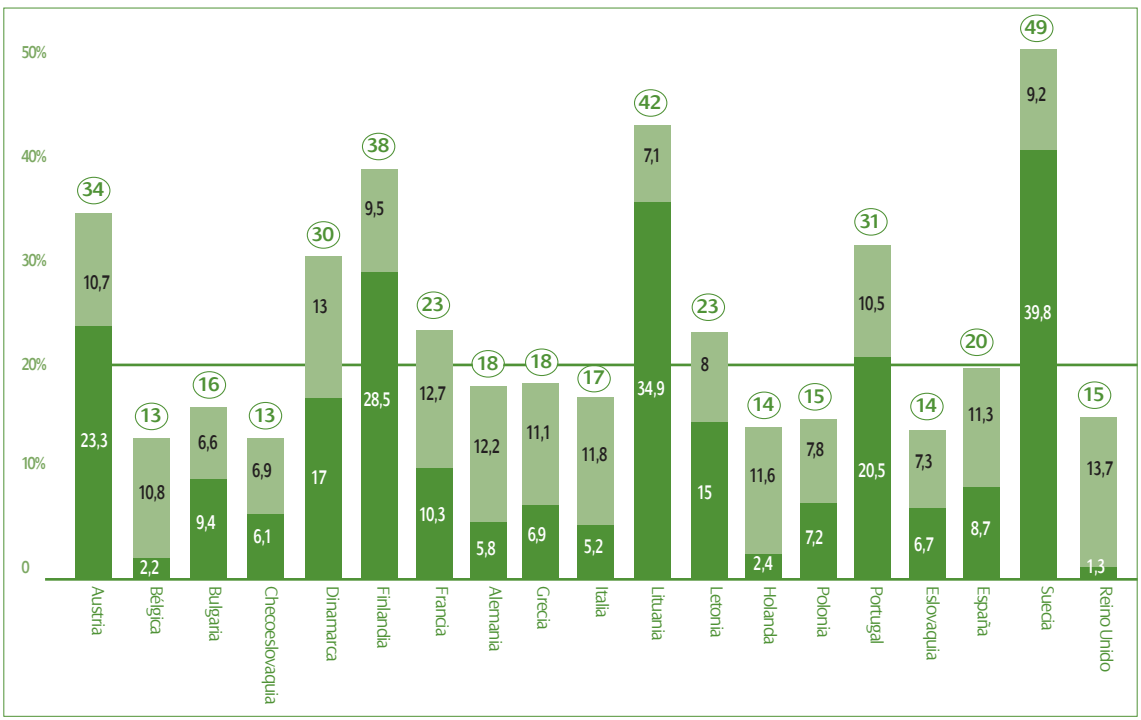
2. Requiere que los Estados Miembros definan un Plan de Acción Nacional, acorde con los objetivos definidos.

3. Adicionalmente a los sistemas de apoyo nacional para la promoción de la energía renovable, la Propuesta define un sistema voluntario de comercio de garantías de origen a nivel europeo.

De acuerdo con estimaciones realizadas por el Ministerio de industria y Energía en España, el objetivo para España (20%) implica un 42%-43% de electricidad proveniente de fuentes renovables o, como mínimo, entre un 35 y 40 GW de potencia eólica a instalar para 2020.

Respecto a los esquemas de apoyo nacional que ya han sido definidos, la nueva normativa no afectaría, en ningún caso, a los mecanismos existentes para la promoción de energía renovable. La directiva define de manera adicional y voluntaria el libre comercio y adhesión por parte de las empresas y los Estados a las garantías de certificados de origen. En otras palabras, los países pueden elegir participar de este sistema para llevar a cabo sus objetivos, o bien permanecer al margen, dando la posibilidad a algunos Estados Miembros de cumplir con sus obligaciones mediante el comercio de las garantías de certificados de origen.

De acuerdo con la metodología establecida por la Propuesta de Directiva Europea para la Promoción de las Energías Renovables, los objetivos marcados para los principales países miembros son los que se detallan en el siguiente cuadro, donde la parte inferior de cada columna (en verde) es el punto de partida en 2005, y la parte superior (en naranja) representa los puntos porcentuales que deben subir hasta 2020 para cumplir con el objetivo.



Análisis de los Resultados del Periodo

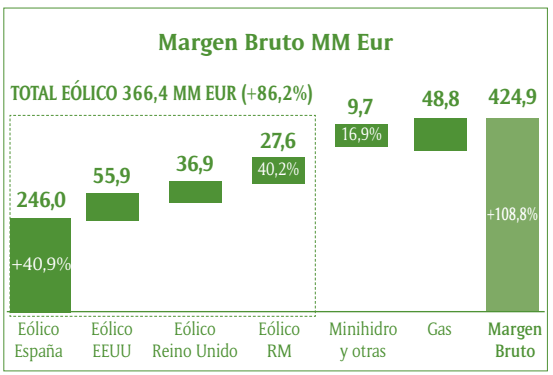
1. RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2008

Las magnitudes más destacables de los resultados del primer trimestre de 2008 frente a los del primer trimestre 2007 son las siguientes:

MM €	1T 2008	1T 2007	Var. 1T 2007
MARGEN BRUTO	424,9	203,5	108,8%
EBITDA RECURRENTE	356,9	160,0	123,0%
EBITDA	337,9	160,0	111,2%
EBIT	219,7	105,6	108,2%
BENEFICIO NETO	126,4	46,8	169,7%

1.1. Margen Bruto

En lo que al Margen Bruto se refiere éste se situó a nivel consolidado en 424,9 MM €, con un crecimiento del 108,8% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2007.



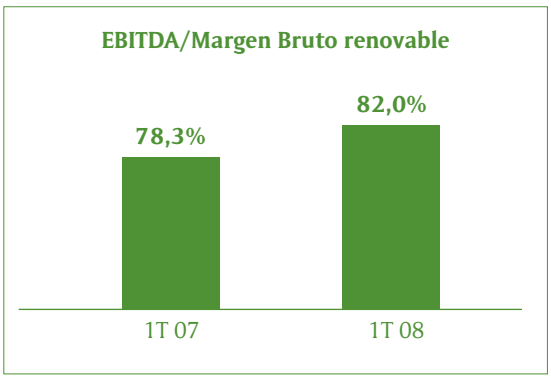
El Margen eólico en España ha aumentado un 40.9% con respecto al primer trimestre de 2007 y un 57,6% con respecto al cuarto trimestre de 2007, derivado de la escasez de recurso eólico en dicho periodo. Asimismo se puede destacar el incremento del margen bruto en un 35,7% en el Reino Unido con respecto al cuarto trimestre del 2007, como consecuencia de la parada de seguridad en dicho periodo.

El incremento del negocio eólico ha sido de un 86,2% con respecto al primer trimestre y un 43,6% con respecto al cuarto trimestre de 2007.

El Margen bruto del negocio de Gas asciende a 48,8 MM€, afectado por un "Mark to Market" de 19 MM€, impacto que se explica en el apartado que describe el resultado de las operaciones del negocio de gas en Estados Unidos.

1.2. Gasto Operativo Neto y Tributos

Las partidas de Gasto Operativo Neto y Tributos ascienden a 87,0 MM€, lo que supone un incremento del 100,2% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la mayor potencia instalada y de la integración de activos de Estados Unidos y de Reino Unido de SCOTTISHPOWER. El aumento del gasto operativo es menor, no obstante, al aumento del margen bruto.



Esto ha tenido un efecto positivo sobre el margen de EBITDA que crece del 78,3% al 82,0%, tal y como se muestra en el gráfico anterior.

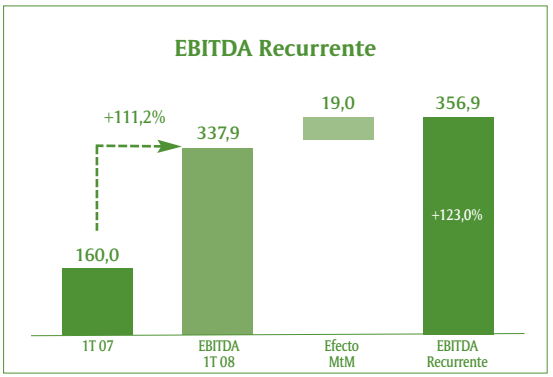
Gasto Operativo Neto por Zona (MM Eur)

	1T 08	Var. %
España	38,2	+16,5%
Internacional	48,8	N/A
Total GON	87,0	+100,2%

1.3. EBITDA / Resultado Operativo Bruto

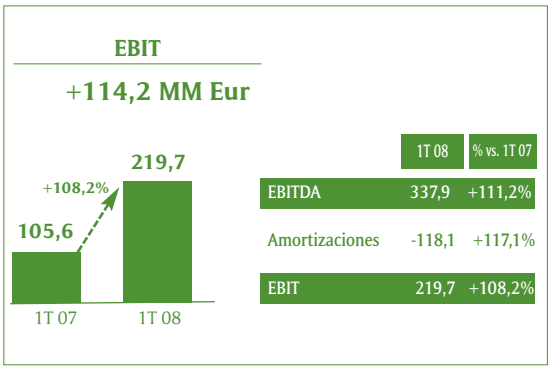
El EBITDA Recurrente se situó en 356,9 MM, con un crecimiento del 123,0% respecto al obtenido en el mismo periodo de 2007.

El EBITDA consolidado, afectado por un impacto de "Mark to Market" de 19 MM, aumenta hasta los 337,9 MM€



1.4. EBIT/Resultado Operativo Neto

El EBIT aumenta un 108,2% hasta los 219,7 MM€, respecto al mismo periodo de 2007.



Los aspectos más relevantes de la variación del saldo de amortizaciones y provisiones son los siguientes:

- Los aumentos de España y de RoW están en línea con los de los aumentos de potencia media (20,4% y 29,1%)

- La amortización derivada de la integración de los activos renovables de SCOTTISHPOWER de Estados Unidos y del Reino Unido.

- La amortización derivada de la asignación del sobre precio a activos ("Price Purchase Allocation"), por un importe de 21,7 MM€.

1.5. Resultado Financiero

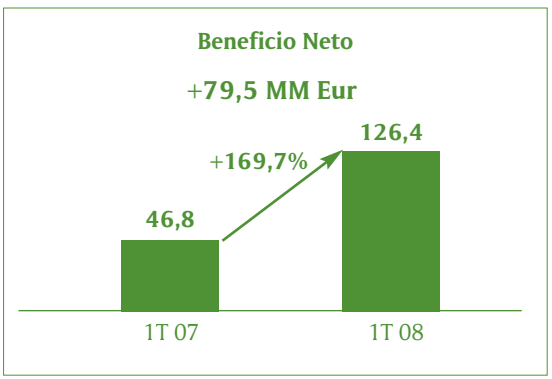
El Resultado Financiero se situó en -21,1 MM €, un 32,5% inferior al del mismo periodo de 2007, como consecuencia del menor saldo medio de la deuda por los fondos provenientes de la Oferta Pública de Suscripción, a pesar del aumento del proceso inversor y del aumento del coste medio de la deuda de 4,42% en el primer trimestre de 2007 al 6,04% en el primer trimestre de 2008.

1.6. Beneficio Neto

El Beneficio antes de Impuestos alcanza la cifra de 198,6 MM€ con un aumento del 167,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La tasa impositiva efectiva es del 34,1% frente al 31% en el primer trimestre del 2007 como consecuencia básicamente del mayor peso que va adquiriendo el negocio estadounidense gravado con una tasa impositiva superior.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 126,4 MM €, con un aumento del 169,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y superior al resultado obtenido en todo el ejercicio 2007.



IBERDROLA RENOVABLES

2. RESULTADOS DEL PERIODO 2008 POR NEGOCIO

A continuación se pasan a detallar los resultados del periodo en función de las unidades de negocio.

2.1. Negocio Eólico En España

Las principales partidas operativas del negocio son las que se describen a continuación:

Datos Operativos	1T 08	Var. 1T 07	Var. 4T 07
Capacidad Inst. MW	4.339	+15,7%	+2,6%
Producción GWh	2.506	+8,8%	+46,4%
Cartera de Proyectos MW	7.085	n/a	+10,8%

La capacidad instalada aumenta en un 15,7%, hasta alcanzar una capacidad instalada de 4.339 MW a cierre del primer trimestre de 2008 y con 331 MW adicionales en construcción.

La producción del Grupo en España ha mostrado un aumento del 8,8% durante el primer trimestre del año 2008 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando 2.506 GWh, y un 46,4% superior a la producción del cuarto trimestre por el aumento de la capacidad y el inusualmente bajo recurso eólico en dicho periodo.

La cartera de proyectos aumenta en un 10,8%, garantizando la visibilidad de la misma en más de 7 años.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son los siguientes:

MM€	1T 2008	vs. 1T 07 %
Margen Bruto	246,0	40,9%
EBITDA	210,0	46,1%
EBIT	157,8	55,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del periodo ha alcanzado los 246.0 MM€ un 40,9% con respecto al mismo periodo de 2007, impulsado fundamentalmente por los mayores precios del primer trimestre y el aumento de producción del 8,8%.

b) EBITDA

El EBITDA aumenta un 46,1% hasta los 210,0 MM€, como consecuencia del aumento del Margen Bruto hasta los 246 MM€ y a pesar del aumento de los Gastos Operativos Netos, 16,5 %, como consecuencia básicamente de la entrada en funcionamiento de la nueva potencia.

c) EBIT

El EBIT aumentó en un 55,9% hasta los 157,8 MM€

Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 22,7% superiores, debido básicamente a la nueva potencia instalada.

2.2. Negocio Eólico en USA

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1T 08	Var. 4T 07	Var. %
Capacidad Inst. MW (1)	1.787	+247	+16,0%
Producción GWh (2)	1.231	+206	+20,1%
Cartera de Proyectos MW	22.138	+148	+0,7%

(1) No incluye 400 GWh procedentes de PPA con terceros
(2) No incluye 606 MW procedentes PPA con terceros

La producción en Estados Unidos se incrementó en un 20,1% hasta los 1.231 GWh frente al cuarto trimestre de 2007. La capacidad instalada alcanzó los 1.787 MW con un crecimiento del 16%, y con 454 MW adicionales en construcción al cierre del primer trimestre de 2007.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son los siguientes:

MM€	1T 2008	vs. 4T 07 %
Margen Bruto	55,9	18,9%
EBITDA	41,2	48,7%
EBIT	15,2	n/a

a) Margen Bruto

El Margen Bruto ha alcanzado la cifra de 55,9 MM€ lo que supone un 18,9% más que el Margen Bruto del cuarto trimestre de 2007, si bien el mismo se ha visto afectado por la depreciación media del dólar respecto del euro, por un importe de 0,7 MM€.

b) EBITDA

El EBITDA registra una cifra de 41,2 MM€ lo que supone un 48,7% mayor al del cuarto trimestre de 2008 como consecuencia de un aumento del margen bruto superior al crecimiento de los Gastos Operativos Netos. Este incremento de gastos se produce principalmente como consecuencia del aumento de la capacidad instalada.

c) EBIT

El EBIT asciende a 15,2 MM€.

Las amortizaciónes y provisiones resultan 25,9 MM€.

2.3. Negocio Eólico en UK

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1T 08	Var. 4T 07	Var. %
Capacidad Inst. MW	428	+46	+12,1%
Producción GWh	320	+76	+31,1%
Cartera de Proyectos MW	5.597	+185	+3,4%

La capacidad operativa aumenta en un 12,1%, hasta los 428 MW con 359 MW adicionales en proceso de construcción al cierre de 2007. La producción ha aumentado como consecuencia del mayor recurso eólico y la parada de seguridad del cuarto trimestre del 2007, que disminuyó la producción en aquel periodo.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	1T 2008	vs. 4T 07 %
Margen Bruto	36,9	35,7%
EBITDA	29,1	56,5%
EBIT	11,8	n/a

En la evolución del negocio Eólico en UK a lo largo del ejercicio 2008, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto ha alcanzado los 36,9 MM€, un 35,7% más alto que el del cuarto trimestre de 2007, a pesar de la depreciación sufrida en dicho periodo de la libra esterlina frente al euro, con un impacto de 0,6 MM€.

b) EBITDA

El EBITDA aumenta hasta los 29,1MM€, un 56,5 % con respecto al del cuarto trimestre de 2007 como consecuencia del aumento del margen bruto y a pesar del incremento de los Gastos Operativos Netos.

c) EBIT

El EBIT asciende a 11,8 MM€.

La partida de amortización y provisiones se eleva a 17,3 MM€.

2.4. Negocio Eólico en el Resto del Mundo

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1T 08	Var. 1T 07	Var. 4T 07
Capacidad Inst. MW	663	+52,8%	+9,2%
Producción GWh	337	+33,7%	+21,2%
Cartera de Proyectos MW	7.552	n/a	+2,8%

La potencia instalada total aumentó en un 52,8% (+229 MW) con respecto al primer trimestre de 2007, hasta los 663 MW, con 171 MW adicionales en construcción al cierre de marzo de 2008. Este incremento en capacidad se ha traducido en un crecimiento del 33,7% de la producción eólica hasta los 337 GWh.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	1T 2008	vs. 1T 07 %
Margen Bruto	27,6	40,2%
EBITDA	21,0	76,8%
EBIT	11,1	173,3%

En la evolución del negocio Eólico en Resto del Mundo a lo largo del primer trimestre de 2008, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El incremento de la producción, ha impulsado el Margen Bruto en un 40,2% respecto del primer trimestre de 2007 situándose en 27,6 MM€.

b) EBITDA

El EBITDA registra un incremento del 76,8%, como consecuencia del aumento del Margen Bruto.

c) EBIT

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra un incremento del 173,3% hasta alcanzar los 11,1 MM€.

Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 25,6% superiores, debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio.

2.5. Minihidraúlica

La potencia instalada total es de 342 MW. La producción ha alcanzado los 103 GWh, afectada por la baja hidraulicidad durante el primer trimestre de 2008.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	1T 2008	vs. 1T 07 %
Margen Bruto	8,7	4,8%
EBITDA	6,5	8,3%
EBIT	2,7	35,0%

En la evolución de resultados, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto se ha situado en la cifra de 8,7 MM€, con un aumento del 4,8% con respecto al primer trimestre del año anterior. La baja hidraulicidad del periodo, y por tanto la menor producción, se ha visto compensada por unos precios un 47% más altos.

b) EBITDA

El EBITDA se sitúa en los 6,5 MM€ registrando un aumento del 8,3%, mayor al registrado a nivel de Margen Bruto tras la disminución de los Gastos Operativos Netos.

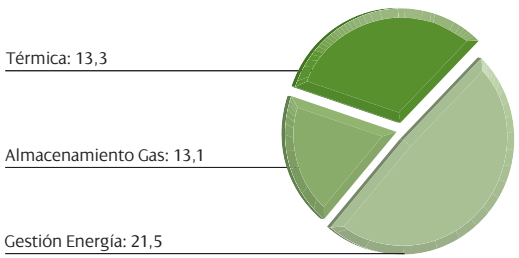
c) EBIT

El EBIT se sitúa en 2,7 MM € un 35% mayor que el del año anterior.

2.6. Otras no Renovables

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

Aportación al EBITDA por Negocio (MM Eur)



Claves Financieras (MM Eur)

	1T 08
MARGEN BRUTO	48,8
EBITDA Recurrente	47,9
EBITDA	28,9
EBIT	20,0

En la evolución del negocio a lo largo del primer trimestre de 2008 destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 48,8 MM€, un 3,3% superior al Margen Bruto Proforma obtenido en el primer trimestre del año 2007.

b) EBITDA

El EBITDA recurrente asciende a 47,9 MM€ y se puede desglosar de la siguiente manera:

Térmica: aporta 13,3 MM€, que supone un 6,4% más con respecto al cuarto trimestre de 2007.

Almacenamiento de Gas: aporta 13,1 MM€, que supone un incremento de 39,3% con respecto al cuarto trimestre de 2007.

Gestión energía: aporta 21,5 MM€ en línea con lo obtenido en el 4T de 2007.

El EBITDA se ve afectado por el apunte contable del "Mark to Market" de valoración a mercado de instrumentos derivados, por importe de 19 MM€. Este efecto, se considera no Recurrente al tratarse de derivados de cobertura, sobre el inventario físico de gas.

A la fecha de la entrega física del gas, el efecto de la liquidación de los derivados, positivo o negativo, se ve compensado con el menor o mayor ingreso de la venta del gas.

Análisis del Balance de Situación

MM€	1T 2008	dic-2007
TOTAL ACTIVOS	17.583,3	17.655,2
ACTIVO MATERIAL	9.843,5	9.695,5
ACTIVO INTANGIBLE	4.574,2	4.672,8
INV. FINANCIERAS PERMANENTES	319,5	300,6
PATRIMONIO	10.836,8	10.918,5
DEUDA NETA	924,0	803,2

1. INMOVILIZADO

1.1. Inversiones en el periodo:

El total de inversiones realizadas en el primer trimestre del ejercicio 2008 asciende a 557,6 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

MM €	Ene-Mar 2008
Eólico España	283,1
Eólico UK	63,9
Eólico EE.UU	128,3
Eólico Otros países	42,7
Minihidráulica	0
Otras tecnologías Renovables	18,0
Otras tecnologías No Renovables	21,6
Total	557,6

1.1.1 Deuda Bruta

La estructura de la deuda por divisa y tipo de interés es la siguiente:

MM€	1T 2008
USD	24,6%
UK	25,4%
PLN	7,9%
BRL	2,7%
EUROS	39,4%
DEUDA BRUTA	**100%**

MM€	1T 2008
VARIABLE	76,6%
FIJO	22,2%
LIMITADO	1,2%
DEUDA BRUTA	**100%**

1.1.2 Otros Pasivos a Largo Plazo

En los Estados Unidos los subsidios fiscales al sector eólico se basan en dos mecanismos, los denominados Production Tax Credits (PTCs) y Accelerated Depreciation (MACRs). La mayoría de compañías presentes en dicho sector carecen de base fiscal suficiente para beneficiarse de estos incentivos, por lo que la solución pasa por transferir los créditos fiscales a terceras partes que puedan hacer uso de los mismos a través de la formación de sociedades. Éstas se componen de:

- Sponsor: Propietario del proyecto, sin capacidad para monetizar los créditos fiscales.
- Inversor Institucional: Institución con suficiente base imponible en los Estados Unidos como para beneficiarse de los mencionados créditos (Bancos, Corporaciones, Compañías Aseguradoras,...).

A 31 de marzo 2008 el saldo de esta partida asciende a 820,3 MM€.

1.1.3 Capital Circulante

CAPITAL CIRCULANTE	1T 2008	dic-2007
Total Activo a corto Plazo	2.636,8	2.721,6
Efectivo y Otros Medios Equivalentes	(292,4)	(214,0)
Cuentas Financieras Corrientes por Cobrar	(774,6)	(1.051,2)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE AJUSTADO	**1.569,8**	**1.456,4**
Total Pasivo a Corto Plazo	(2.898,0)	(2.906,2)
Endeudamiento Externo Corriente	319,4	296,4
Endeudamiento Grupo Corriente	865,0	1.038,8
TOTAL PASIVO CORRIENTE AJUSTADO	**(1.713,6)**	**(1.571,0)**
CAPITAL CIRCULANTE AJUSTADO	**(143,8)**	**(114,6)**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

(no auditada)

MM €	1T 2008	1T 2007	%
INGRESOS	**499,7**	**203,5**	**145,6%**
APROVISIONAMIENTOS	**(74,8)**	-	-
MARGEN BRUTO	**424,9**	**203,5**	**108,8%**
GASTO OPERATIVO NETO	**(80,9)**	**(41,2)**	**96,5%**
Gasto de Personal Neto	(41,4)	(12,4)	233,5%
Gasto de Personal activado	7,8	2,1	269,8%
Servicios Exteriores Netos	(56,9)	(35,4)	60,9%
Otros ingresos de explotación	9,6	4,5	113,2%
TRIBUTOS	**(6,1)**	**(2,3)**	**164,3%**
EBITDA	**337,9**	**160,0**	**111,2%**
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(118,2)	(54,4)	117,1%
EBIT	**219,7**	**105,6**	**108,2%**
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**12,9**	**2,6**	**398,6%**
Resultado de sociedades por el método de participación	-	(0,1)	-
Ingresos financieros	12,9	2,7	380,1%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	**(34,0)**	**(34,0)**	**0,0%**
Gastos de la deuda financiera	(34,0)	(34,0)	0,0%
RDO. DE ACTIVOS NO CORRIENTES	**-**	**0,1**	-
Beneficios en enajenación de activos no corrientes	-	-	-
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes	-	0,1	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	**198,6**	**74,3**	**167,2%**
Impuesto sobre sociedades	(67,7)	(24,2)	179,8%
BENEFICIO CONSOLIDADO NETO DEL EJERCICIO	**130,9**	**50,1**	**161,1%**
Socios externos	(4,5)	(3,3)	36,4%
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**126,4**	**46,8**	**169,7%**

IBERDROLA RENOVABLES

Balance de Situación

(no auditada)

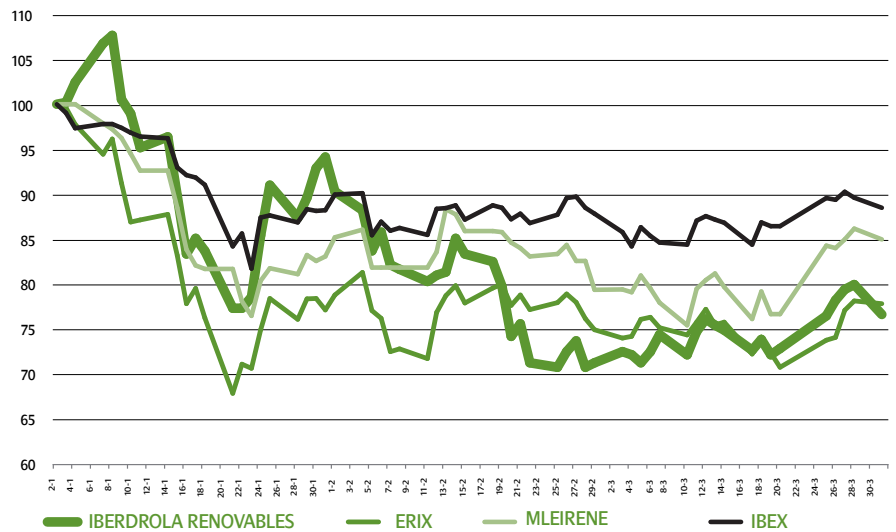
MM €	1T 2008	dic- 2007	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES	**14.946,6**	**14.933,6**	**13,0**
Activo Intangible	4.574,2	4.672,8	(98,6)
Inmovilizado Material	9.843,5	9.695,5	148,0
Deudores Comerciales a l/p	-	-	-
Activos Financieros	319,5	300,7	18,9
Impuesto Diferido Activo	209,4	264,7	(55,3)
ACTIVOS CORRIENTES	**2.636,8**	**2.721,6**	**(84,8)**
Existencias	143,2	200,2	(57,0)
Deudores comercial y c/c corrientes	1.617,9	1.617,9	(0,0)
Activos financieros corrientes	322,1	351,8	(29,7)
Administraciones Públicas	261,2	337,8	(76,6)
Efectivos y otros medios equivalentes	292,4	214,0	78,4
TOTAL ACTIVO	**17.583,3**	**17.655,2**	**(71,9)**

MM €	1T 2008	dic- 2007	Variación
PATRIMONIO	**10.836,8**	**10.918,5**	**(81,7)**
Capital Suscrito	2.112,0	2.112,0	-
Prima de Emisión	8.419,4	8.419,4	-
Reservas y Otros	420,8	350,9	69,9
Diferencias de conversión	(388,6)	(216,0)	(172,6)
Resultado neto del periodo	126,4	117,6	8,8
De accionistas minoritarios	146,8	134,6	12,2
PASIVO A LARGO PLAZO	**3.848,5**	**3.830,5**	**18,0**
Ingresos diferidos	130,2	143,3	(13,1)
Provisiones a largo plazo	66,1	63,4	2,7
Instrumentos de capital con naturaleza de pas l/p	820,3	680,5	139,8
Deuda financiera a l/p	748,6	746,3	2,2
Otras cuentas a pagar a largo plazo	286,9	330,2	(43,3)
Impuestos diferidos pasivos	1.796,4	1.866,7	(70,3)
PASIVO A CORTO PLAZO	**2.898,0**	**2.906,2**	**(8,1)**
Provisiones a corto plazo	24,3	3,4	20,9
Deuda financiera a corto plazo	319,4	296,4	23,0
Acreedores comerciales y otras ctas a c.p.	2.554,3	2.606,4	(52,0)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**17.583,3**	**17.655,2**	**(71,9)**

Estado de Origen y Aplicación de Fondos (no auditada)

EOAF (MM €)	1T 2008
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)	
Beneficio del ejercicio	130,9
Ajustes por-	- -
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes	119,4
Resultados neto de participación en empresas asociadas	-
Subvenciones aplicadas y otros ingresos a distribuir	(1,3)
Ingresos y Gastos Financieros	21,1
Otras dotaciones a la provisión para pensiones	-
Dotación /aplicación de provisiones para riesgos y gastos	4,1
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	-
Variaciones de circulante:n	
Variación de existencias	57,0
Variación en deudores comerciales y otros	28,2
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas pagar	(31,1)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante	36,7
Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes	45,1
Pagos provisiones	-
Impuestos sobre las ganancias corrientes pagados	-
Intereses cobrados	12,9
	423,0
Flujos de efectivo por actividades de inversión (II)	
Adquisición de activos intangibles	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(413,5)
Efecto en el capital circulando por las variaciones en el perímetro de consolidación	-
Cartera de valores	(18,2)
Otras inversiones	-
Variación de circulante por activos financieros corrientes	6,5
Impuestos sobre las ganancias diferidos	(0,2)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	**(425,4)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación:	-
Aportaciones dinerarias	-
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	-
Variación de circulante por deuda financiera corriente	(90,6)
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo	200,4
Reembolso de deuda financiera	-
Intereses pagados incluidos intereses capitalizados	(28,9)
Dividendos pagados	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	**80,9**
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	**78,5**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	214,0
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	292,5

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA RENOVABLES	1T 2008	dic-2007
Número de acciones en circulación (excluyendo las que son titularidad de IBERDROLA, S.A.	844.812.980	844.812.980
Cotización cierre del periodo (31.03.08)	4,41€	5,65€
Cotización media periodo	4,74€	5,39€
Volumen medio diario	13.865.017	59.150.250
Volumen máximo (01-01-08 / 31-03-08)	34.060.337	205.000.000

IBERDROLA RENOVABLES y la Sostenibilidad

La contribución de IBERDROLA RENOVABLES al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social, y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

	1T 2008	dic-2007
Inversión Material (MM €)	557,6	1.976,7
Inversión en generación limpia (MM €)	536,0	1.706,5
Beneficio Neto (MM €)	126,4	117,5
Emisiones de CO_2 en el periodo (gr. CO_2 /kWh). Total	73,4	39,4
Emisiones de CO_2 en el periodo (gr. CO_2 /kWh). España	0	0
Producción total libre de emisiones (GWh)	4.898,0	14.707,6
Producción España libre de emisiones (GWh)	2.609,0	7.611,0
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	84,71%	90,05%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	45,12%	46,88%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	8.164,0	7.704,0
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	4.681,0	4.571,0
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	91,01%	90,05%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	100%	100,00%

2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

IBERDROLA RENOVABLES, como Compañía del Grupo IBERDROLA, también contribuye al desarrollo sostenible que se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden a las necesidades y a las expectativas de sus grupos de interés.

Esta aportación contribuye a la presencia de IBERDROLA, S.A. en multitud de índices y rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo.

Con fecha 29 de Enero, el Comité Técnico del Ibex decidió incluir a IBERDROLA RENOVABLES en el selectivo español, Ibex-35. Ocupando el séptimo puesto en el índice, por detrás de Repsol. La entrada efectiva se produjo el 4 de febrero.

Además de esta inclusión, IBERDROLA RENOVABLES ya está incluida en los principales índices mundiales del sector de energías renovables, en los cuales se encuentran las mayores empresas dedicadas a dicho sector. Los índices más importantes son:

- European Renewable Energy Index "ERIX": La revisión de este índice se hace dos veces al año, en Junio y en Diciembre. IBERDROLA RENOVABLES se unirá al índice con un peso aproximado del 10%.

- S&P Global Clean Energy Index "SPGTCLEN" : Incluye las 30 compañías más importantes del mundo del sector de enrgias limpias. IBERDROLA RENOVABLES se unirá a dicho índice próximamente.

- Merril Lynch Renewable Index "MLEIRENE" : La composición de este índice se hace dos veces al año. El 4 de Enero de 2008 se decidió que IBERDROLA RENOVABLES fuera incluida próximamente en este índice gestionado por Merril Lynch y que incluye a las 30 compañías de referencia en el sector.

- BBG Europe Energy Alternate Sources Index "BEENRG" : Compuesto por las empresas de mayor capitalización dentro del sector de energias alternativas. Se estima que IBERDROLA RENOVABLES entre el índice con un peso del 36%. La revisión de este índice es anual.

- FTSE4 Good IBEX : actualmente es uno de los índices de sostenibilidad de referencia a escala mundial, especialmente para aquellos inversores que desean identificar empresas con prácticas de negocio responsables. IBERDROLA RENOVABLES fue incluida en dicho índice a principios del mes de abril.

3. COMPROMISO AMBIENTAL E INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE

El cuidado y protección del medio ambiente forma parte de la esencia corporativa de IBERDROLA RENOVABLES. A través de nuestra política medioambiental y nuestro código de buenas prácticas ambientales, la Compañía se compromete a promover la innovación medioambiental y la ecoeficiencia en la producción y gestión energética.

Además, IBERDROLA RENOVABLES trabaja para reducir progresivamente los impactos

ambientales de sus actividades, instalaciones, productos y servicios. La empresa se esfuerza por lograr una perfecta armonía entre el desarrollo de su actividad y el legítimo derecho de los jóvenes y las generaciones venideras a disfrutar de un medio ambiente saludable.

El sistema de gestión ambiental de IBERDROLA RENOVABLES tiene como objetivo alcanzar la máxima ecoeficiencia y está basado en el sistema de gestión del Grupo, con más de cien años de experiencia. La estructura organizativa, la planificación de las actividades, las responsabilidades, las prácticas, los procedimientos, los procesos y los recursos componen los principales ejes de la gestión ambiental de IBERDROLA RENOVABLES. Está gestión ecoeficiente está dirigida a desarrollar e implementar la política ambiental de la empresa y a gestionar sus aspectos ambientales.

Este sistema se basa en un proceso cíclico de acciones y objetivos que permite a la Compañía desarrollar su actividad optimizando la compatibilidad con el entorno en el que se desenvuelve. Es una herramienta de trabajo para sistematizar las buenas prácticas medioambientales establecidas y cuyo objetivo fundamental es cumplir con la legislación, prevenir la contaminación y asegurar una progresiva mejora del entorno natural. Este sistema se ajusta a la legislación vigente en cada país o región en los que IBERDROLA RENOVABLES desarrolla su actividad.

La empresa planificó su sistema de gestión ambiental en 2003, certificado por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR) el 27 de mayo de 2004 conforme a la Norma UNE-EN ISO 14001:2004. Esta norma internacional especifica los requisitos a cumplir por los sistemas de gestión ambiental y establece los elementos que dichos sistemas deben incorporar para su certificación inicial y posterior mantenimiento, tras someterse a una auditoría externa independiente.

A partir del 13 de diciembre de 2007 IBERDROLA RENOVABLES entra a formar parte del sistema de gestión ambiental global del Grupo IBERDROLA que incluye todas las áreas de negocio y corporativas de dicha Compañía en España. Este sistema de gestión permite reducir los riesgos ambientales, mejorar la gestión de los recursos y optimizar las inversiones y los costes.

4. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL EN ESPAÑA

Las actuaciones más destacadas desarrolladas por IBERDROLA RENOVABLES en España a lo largo del ejercicio 2008, en lo referente a la dimensión social, han sido:

a) Programa 'Educación y Formación'

IBERDROLA RENOVABLES en España ha continuado con sus programas de formación y educación medioambiental, a través de la aulas de la energía y otros programas.

- Las aulas están ubicadas en tres localidades de Castilla-La Mancha en las que también hay parques eólicos. El centro de Higueruela (Albacete) es el pionero de estas características y fue puesto en marcha en 2001, aunque en

1999 ya se comenzó a desarrollar el programa educativo mediante charlas en los propios centros escolares y exposiciones itinerantes por diferentes municipios de las provincias de Albacete y Cuenca. El aula de Sisante está en funcionamiento desde febrero de 2004. El tercer centro educativo medioambiental se inauguró en enero de 2008 en Villacañas (Toledo).

Estos centros han sido visitados ya por más de 40.000 personas, y tienen como objetivo mostrar a los escolares, y a la población en general, las principales características de las distintas energías renovables existentes en la actualidad mediante una jornada teórica y práctica.

Las visitas van dirigidas a estudiantes de diversos niveles educativos, asociaciones y colectivos de diferente índole (consumidores, amas de casa, jubilados, etc.), se organizan durante todo el año (fundamentalmente durante el curso escolar), duran aproximadamente unas cuatro horas y constan de dos fases: la estancia en el aula y la visita al parque eólico.

En el aula didáctica, los visitantes asisten a un taller práctico sobre el funcionamiento de un parque eólico, contemplan una exposición de maquetas en las que se representan los diversos tipos de energías renovables existentes y, finalmente, ven un vídeo informativo sobre la construcción de una instalación eólica.

En el parque eólico, los asistentes realizan un recorrido por la instalación, en el transcurso del cual, los monitores les explican in situ el funcionamiento y las características más importantes y peculiaridades de esta infraestructura energética.

- Programa de educación Ambiental "Ruta de las Energías Renovables" y promovido por Eólicas de Euskadi, consistente en la introducción a las energías renovables, minihidraúlica, solar fotovoltaiva, solar térmica y eólica. El programa se dirige fundamentalmente a los centros escolares de la Comunidad Autónoma Vasca, realizándose visitas a instalaciones de energías renovables. El número de personas que han asistido a este programa ha ascendido a 7.500 personas.

- Patrocinio de la Conferencia “España Solar”

- Fundación Sutainlabor (colaboración para la edición de un libro / publicación)

- Patrocinio de la Conferencia EWEC 2008

b) Programa ‘Desarrollo Económico del Entorno’

- Entre diferentes programas de desarrollo económico del entorno en España, destaca el programa realizado con el Ayuntamiento Muras (Lugo): Workshop On Transformers (Pontevedra).

- Fundación Centro Tecnológico Avanzado de Energías Renovables, en calidad de patrono. La Fundación tiene por objeto principal el impulso y promoción de actividades públicas y privadas encaminadas al desarrollo económico del sector de las energías renovables de Andalucía. Compra de

Ambulancia para Cruz Roja de Molina de Aragón.

c) Programa "Arte y Cultura"

Entre diferentes programas de arte y cultura desarrollados en España, destaca Festival de Música Folk (Orense) y la colaboración con el Ayuntamiento Cualedro (Orense).

d) Programa "Patrocinios Ambientales"

- Patrocinio película TIERRA

Durante 2008, IBERDROLA RENOVABLES y la Fundación Biodiversidad, perteneciente al Ministerio de Medio Ambiente, han patrocinado a nivel nacional el documental Tierra-La película de nuestro planeta, producido por la BBC, en el marco del compromiso de ambas entidades con el medio ambiente y el desarrollo sostenible. Este ambicioso proyecto de la televisión pública británica ha contado con un presupuesto de 47 millones de dólares y ha requerido más de cinco años de trabajo. Esta acción responde a su inequívoca vocación de respeto al medio ambiente gracias a una apuesta decidida por las tecnologías limpias de generación de electricidad. La Compañía ha hecho de la defensa del desarrollo sostenible uno de los pilares de su estrategia.

- Convenio específico de colaboración entre la fundación Doñana 21 y la Compañía en el proyecto llevado a cabo por la Fundación DOÑANA 21 denominado Proyecto del Bosque Solar de Doñana.
- I Congreso Internacional Energía y Medio Ambiente

e) Programa 'Solidaridad'

- Colaboración en la compra de un Vehículo (9 personas) para el transporte de Centro de Dia de personas mayores y/o discapacitadas. Colaboración con el Ayuntamiento de Jumilla.

Gobierno Corporativo

Los hechos más destacados acontecidos en Gobierno Corporativo durante el primer trimestre de 2008 han sido los siguientes:

1) Aprobación de las políticas de gobierno corporativo y responsabilidad social corporativa

El Consejo de Administración, en su sesión de 19 de febrero de 2008, aprobó las políticas de gobierno corporativo y de responsabilidad social corporativa de nuestra Compañía. En particular, las políticas de gobierno corporativo aprobadas fueron las siguientes:

- Política general de gobierno corporativo
- Política de información a los accionistas y mercados
- Política de retribuciones de los consejeros
- Política de retribuciones de los altos directivos
- Política de dividendo
- Política para la definición y coordinación del Grupo y bases de la organización corporativa

Estas políticas se complementan con la política de contratación del Auditor de Cuentas de la Compañía, que fue aprobada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en su sesión del 14 de abril de 2008.

Los textos íntegros de las políticas aprobadas por el Consejo de Administración hasta la fecha – que comprenden además las políticas de riesgos de la Compañía, aprobadas por el Consejo de Administración el pasado 14 de abril de 2008 - podrán consultarse próximamente en la página web de la Compañía *(www.iberdrolarenovables.es)*.

2) Modificación del Reglamento Interno de Conducta

En su sesión de 19 de febrero de 2008, el Consejo de Administración acordó modificar el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC).

Esta modificación vino motivada por la necesidad de adaptar la normativa interna de la Compañía a las novedades legislativas introducidas por la Ley 6/2007, de 12 de abril de reforma de la Ley del Mercado de Valores para la modificación del régimen de las ofertas públicas de adquisición y de la transparencia de los emisores y el R.D. 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley de Mercado de Valores en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información de los emisores cuyos mercados estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado en la Unión Europea. Dichas normas establecen para las sociedades cotizadas un detallado régimen de publicación y difusión de determinada información societaria, que hizo necesaria la modificación del RIC de IBERDROLA RENOVABLES.

El texto íntegro del RIC actualmente en vigor puede consultarse en la página web de la Compañía *(www.iberdrolarenovables.es)* y en la

página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

3) Formulación de las Cuentas Anuales y del informe de gestión individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2007

El Consejo de Administración formuló, en su sesión de 11 de marzo de 2008, las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2007 y los informes de gestión de la Compañía y de su Grupo Consolidado. Asimismo, de conformidad con lo establecido en el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y en los artículos 8.1.b) y 10 del R.D. 1362/2007, de 19 de octubre, los consejeros han firmado la declaración de responsabilidad sobre el contenido del informe financiero anual de la Compañía relativo al ejercicio 2007, comprensivo de las Cuentas Anuales individuales de la Compañía y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007; de los Informes de Gestión individual y consolidados; y de los respectivos informes del Auditor de Cuentas de la Compañía sobre las referidas Cuentas Anuales.

El texto íntegro de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2007 y de los Informes de Gestión de la Compañía y de su Grupo Consolidado, así como los correspondientes Informes de Auditoría, estarán próximamente disponibles en la página web de la Compañía *(www.iberdrolarenovables.es)* y serán comunicadas a la CNMV de conformidad con la normativa aplicable.

4) Evaluaciones

De conformidad con lo previsto en el artículo 33 del Reglamento del Consejo de Administración, éste evaluará anualmente (i) su funcionamiento y calidad de sus trabajos; (ii) el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el Consejero Delegado de la Compañía, partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos y Retribuciones; y (iii) el funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

La finalidad principal de este proceso de evaluación es mejorar el conocimiento y el desempeño de las funciones y competencias que las normas de gobierno corporativo de la Compañía atribuyen al Consejo de Administración, a su Presidente y a su Consejero Delegado.

En este sentido, en su sesión del 11 de marzo de 2008, el Consejo de Administración, tomó razón y aprobó las conclusiones y aspectos de mejora de los informes de autoevaluación propuestos por cada una de sus Comisiones (Comisión Ejecutiva Delegada, Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Comisión de Operaciones Vinculadas), así como las de los informes de evaluación del propio Consejo, de su Presidente y del Consejero Delegado propuestos por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Como resultado de este proceso de evaluación, el Consejo de Administración ha considerado que todas las Comisiones y el propio Consejo de Administración han desarrollado sus funciones

durante el ejercicio 2007 de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración con eficacia y transparencia en su funcionamiento, si bien debe tenerse en cuenta que las tareas de evaluación se han limitado al breve lapso temporal transcurrido entre su constitución, el 5 de Noviembre de 2007, y el 31 de diciembre de 2007, destacando la intensa labor desarrollada durante esas fechas, en particular con ocasión de la oferta pública de suscripción de acciones de la Compañía, culminada con la admisión a cotización de las acciones el 13 de diciembre de 2007. Del mismo modo, el Consejo de Administración ha considerado que el Presidente y el Consejero Delegado han observado fiel y diligentemente las normas establecidas en los Estatutos y los Reglamentos de IBERDROLA RENOVABLES que les competen.

Finalmente, como parte del proceso de evaluación, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha formulado su Memoria de Actividades del ejercicio 2007, las cuales se han centrado en las propuestas relativas al nombramiento y retribución de los miembros del Consejo de Administración y de sus Comisiones, todo ello conforme a las recomendaciones más exigentes en materia de gobierno corporativo.

Transparencia informativa

Uno de los principios esenciales en que se basan las prácticas de Gobierno Corporativo de la Compañía es propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y de otro tipo, facilitada a los accionistas, inversores y mercados. En este sentido, en el primer trimestre del año 2008 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores.

Cabe destacar que el Consejo de Administración ha aprobado la Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del ejercicio 2007, cuya publicación con motivo de la convocatoria de la Junta General de Accionistas, pretende contribuir a las buenas prácticas de Gobierno Corporativo mediante la difusión de las actividades anuales de dicha Comisión.

Asimismo, los hechos más significativos relacionados con la Compañía y toda la información relevante que difunde (con posible impacto sobre la cotización) se han comunicado a los mercados a través de su comunicación a la CNMV como hecho relevante. Una vez transmitida la información a la CNMV, por el canal oportuno se transmite también a analistas, así como a los principales medios de comunicación, agencias de información internacionales, nacionales y regionales y se ha publicado en la página web corporativa, tanto en castellano como en inglés.

CNMV: Principales hechos relevantes del primer trimestre de 2008

Hecho	Nº Registro
Otros Hechos Relevantes: Morgan Stanley & CO. International PLC, en su condición de Agente de Estabilización de la Oferta, confirma la finalización el día 28/12/07, del periodo de estabilización.	87798
Adquisiciones o transmisiones de participaciones: IBERDROLA RENOVABLES, S.A. comunica la firma de un contrato para la adquisición de una cartera de proyectos eólicos que suman 1600 MW en Rumanía.	89221
Sistemas retributivos: IBERDROLA RENOVABLES, S.A. comunica que va a ofrecer a sus empleados la posibilidad de cobrar parte de su retribución variable en acciones de IBERDROLA RENOVABLES, S.A.	89239
Acuerdos del Consejo de Administración: IBERDROLA RENOVABLES, S.A. comunica que el Consejo de Administración del 19 de febrero de 2008 ha modificado el Reglamento Interno de de Conducta de la Compañía, a fin de adaptarlo a la Ley 6/2007, de 12 de abril y al R.D. 1362/2007, de 19 de octubre	89510
IBERDROLA RENOVABLE remite información sobre los Resultados del segundo semestre de 2007	895B

IBERDROLA RENOVABLES

Anexo - Análisis de Resultado frente al primer trimestre de 2007 Proforma

Cuenta de resultados	1º Trim 2008	Eólica España	Eólica EE.UU.	Eólica UK	Eólica ROW	Total Eólico	Mini hidrául.	Total Reno	Esntor	Term.	Energ. Mgt	MtM	No Reno	Otros
MARGEN BRUTO	424,9	246,0	55,9	36,9	27,6	366,4	8,7	375,1	17,8	16,7	33,3	-19,0	48,8	1,0
EBITDA	337,9	210,0	41,2	29,1	21,0	301,3	6,5	307,8	13,1	13,3	21,5	-19,0	28,9	1,2

Variación 1T 08 vs. 1T 07	1º Trim 2008	Eólica España	Eólica EE.UU.	Eólica UK	Eólica ROW	Total Eólico	Mini hidrául.	Total Reno	Esntor	Term.	Energ. Mgt	MtM	No Reno	Otros
MARGEN BRUTO	30,7%	40,9%	43,4%	7,4%	40,2%	36,9%	3,8%	35,9%	43,2%	-11,9%	-31,1%	-41,5%	3,3%	-45,2%
EBITDA	43,7%	45,3%	98,9%	10,1%	75,4%	48,0%	8,2%	46,8%	117,3%	-8,5%	-38,4%	-41,5%	25,6%	-53,0%

Le informamos que los datos utilizados para hacerle llegar esta información están incluidos en un fichero propiedad de IBERDROLA RENOVABLES, S.A., con la finalidad de enviarle información financiera sobre nuestra Sociedad. Dichos datos figuran en nuestro fichero a petición suya o por la relación que ha mantenido con IBERDROLA RENOVABLES.

Según lo dispuesto en la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal (LO 15/1999), usted puede ejercer en todo momento los derechos de acceso, rectificación, oposición y cancelación de los datos personales. Para ello deberá remitir un escrito, adjuntando fotocopia de su DNI o Pasaporte, a:

IBERDROLA RENOVABLES, S.A.
Relación con Inversores
C/ Tomás Redondo, 1
28033 – Madrid

En cualquier caso, si usted no desea recibir más información relativa a IBERDROLA RENOVABLES, puede comunicarlo por teléfono al número gratuito 900 123 133.

Impreso en papel ecológico libre de cloro.

IBERDROLA
RENOVABLES

IBERDROLA RENOVABLES, S.A.
Relación con inversores
Tel: 00 34 91 784 3371
Fax: 00 34 94 466 3364
www.iberdrolarenovables.com
relacion.inversores@iberdrolarenovables.com