



**IBERDROLA  
RENOVABLES**

Resultados  
nueve meses  
2010

Informe trimestral



## **AVISO LEGAL**

### **1. EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

*Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A. (“IBERDROLA RENOVBABLES”, la “Sociedad” o la “Compañía”) únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2010. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de la Compañía.*

*IBERDROLA RENOVBABLES no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si éste es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.*

*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 IBERDROLA RENOVBABLES, ni sus filiales, ni otras compañías del Grupo IBERDROLA, o sociedades participadas por IBERDROLA RENOVBABLES, 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.*

*La información contenida en este documento sobre el precio al cual han sido comprados o vendidos los valores emitidos por IBERDROLA RENOVBABLES, o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por IBERDROLA RENOVBABLES.*

*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**

*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 Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 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.*

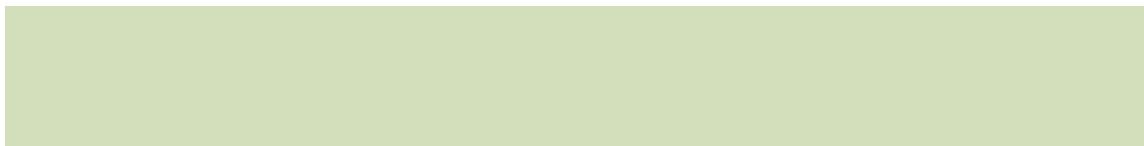
*En particular, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores en los Estados Unidos de América. Las acciones de IBERDROLA RENOVBLES no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa 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**

*Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre IBERDROLA RENOVBLES. 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 RENOVBLES considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de IBERDROLA RENOVBLES 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 RENOVBLES, 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 RENOVBLES 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 RENOVBLES. 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 RENOVBLES 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 del presente documento. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, IBERDROLA RENOVBLES no asume obligación alguna -aun 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 alcanza a 30 de septiembre de 2010 los 12.006 MW tras un aumento de 1.529 MW en los últimos 12 meses, mostrando un crecimiento del 14,6%, y reafirmando así el liderazgo mundial de IBERDROLA RENOVBABLES:**

- El desglose geográfico de los 600 MW de la nueva capacidad instalada durante el tercer trimestre de 2010 es el siguiente: 437 MW en Estados Unidos, 94 MW en el Reino Unido y 64 MW en Resto del Mundo ("RdM") y 5 MW en España.
- Más del 50% de la capacidad instalada de IBERDROLA RENOVBABLES se encuentra ya fuera de España.

**La producción aumenta un 20,2% hasta 18.091 GWh, con un crecimiento del 29,6% en Estados Unidos, 21,9% en el Resto del Mundo y un 18,2% en España.**

**El Margen Bruto alcanza los 1.411,6 MM€ a final del tercer trimestre, un 18,6% mayor que el mismo periodo del año anterior, impulsado por el fuerte incremento de la producción. Es relevante destacar que:**

- La caída de los precios en el Mercado Diario de Producción en España se ha visto amortiguado por la firma del acuerdo de compraventa de la producción en España con Iberdrola Generación que fija el precio de venta durante dos años, hasta junio de 2011.
- La contribución del negocio internacional alcanza el 51% del Margen Bruto aproximadamente.
- Se ha procedido a la puesta en valor de contratos de compra/venta, equivalentes a 300 MW, mediante su cesión a una Entidad Financiera. El valor de la operación asciende a alrededor de 48 MM\$ y se presenta en el epígrafe de otros.

**El EBITDA aumenta un 19,4% hasta los 972,0 MM€, apoyado por una significativa mejora de eficiencia en Costes por MW operativo del 3,8%.**

**El Beneficio Neto se sitúa en 179,4 MM€ mostrando un crecimiento del 7,1%. Los resultados del periodo se han visto afectados por la contabilización de un "Mark to Market" por importe negativo de 22,0 MM€:**

- Al tratarse de un ajuste valorativo de "forwards" de venta que están cubiertas por inventarios físicos de gas. Se trata de un efecto temporal y no tendrá impacto en el "cash-flow" de la Compañía.
- Sin esta partida de coste, el EBITDA y el Beneficio Neto de la Compañía habría aumentado un 22,2% y un 17,0% respectivamente.

**La Compañía dispone de una estructura financiera sólida, un reducido apalancamiento financiero (27,9%) y presenta una sólida generación caja<sup>1</sup>, que asciende a 740,6 MM€ (+19,9%) a cierre del tercer trimestre de 2010.**

<sup>1</sup> Beneficio Neto + Amortizaciones - Puesta en Equivalencia - Resultados No Recurrentes.

## Magnitudes Básicas

### 1. CAPACIDAD INSTALADA Y PRODUCCIÓN DE IBERDROLA RENOVABLES DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DE 2010

En la tabla siguiente se presentan los principales datos operativos de la Sociedad correspondientes al tercer trimestre de 2010 y 2009:

Datos Operativos		30/09/2010	30/09/2009	Dif 10-09	%
Capacidad instalada	MW	12.006	10.478	1.528	14,6%
Eólica España	MW	5.199	4.807	392	8,2%
Eólica USA	MW	4.314	3.459	855	24,7%
Eólica R.U.	MW	910	802	108	13,5%
Eólica Resto del Mundo	MW	1.187	1.014	173	17,1%
Mini-Hidráulica	MW	342	342	0	0,0%
Termosolar	MW	50	50	0	0,0%
Otras	MW	4	4	0	0,0%
Almacenamiento gas	BCM	1,52	1,40	0,12	8,5%
Producción	GWh	18.091	15.052	3.039	20,2%
Eólica España	GWh	7.500	6.346	1.154	18,2%
Eólica USA	GWh	7.430	5.735	1.695	29,5%
Eólica R.U.	GWh	984	1.272	-288	-22,6%
Eólica RoW	GWh	1.479	1.213	266	21,9%
Mini-Hidráulica	GWh	645	477	168	35,3%
Termosolar	GWh	45	9	36	395,6%
Otras	GWh	9	1	9	1.450,0%

### 2. DATOS BURSÁTILES

En la tabla siguiente se presentan los principales datos bursátiles a cierre del tercer trimestre de 2010:

Datos Bursátiles		3T 10
Capitalización Bursátil	MM€	10.184
Beneficio por acción <sup>2</sup>	€	0,05
Cotización de Cierre	€	2,411
P.E.R.	veces	26,6

<sup>2</sup> Calculado a partir de la suma del Beneficio Neto de los últimos cuatro trimestres.

## Hechos más Destacados del periodo

### 1. IBERDROLA RENOVBABLES SE ADJUDICA EN REINO UNIDO UNO DE LOS MAYORES PARQUES EÓLICOS MARINOS DEL MUNDO, CON UNA POTENCIA DE 7.200 MW

IBERDROLA RENOVBABLES y la compañía sueca Vattenfall, el primer promotor de energía eólica *offshore*, se han adjudicado en Reino Unido los derechos para la construcción de uno de los mayores parques eólicos marinos del mundo, con una potencia de hasta 7.200 megavatios (MW) en el Mar del Norte.

La instalación, adjudicada en el marco de la tercera ronda de licitaciones llevada a cabo por el Gobierno británico a través de Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, podría obtener los primeros permisos en 2012 y empezar a construirse en el año 2015.

IBERDROLA RENOVBABLES y Vattenfall han constituido una empresa mixta al 50%, denominada East Anglia Offshore Wind, para desarrollar este proyecto, que se ubicará en la región de East Anglia (centro-este de Inglaterra).

### 2. IBERDROLA RENOVBABLES FIRMA CONTRATOS PARA LA VENTA DE PRODUCCIÓN DE PARQUES EÓLICOS EN ESTADOS UNIDOS

IBERDROLA RENOVBABLES, ha llegado a sendos acuerdos para la venta de la producción de tres de sus parques eólicos en Estados Unidos

El primer acuerdo, contempla la venta de toda la producción de energía del parque eólico Big Horn II (50 MW) a la empresa californiana M-S-R Public Power Agency durante los próximos 25 años. El acuerdo se ha suscrito antes de la construcción del parque, que comenzará en la primavera de 2010 en el Condado de Klickitat (Washington).

El segundo se trata de un acuerdo para vender al menos la mitad de la producción de energía del parque eólico Star Point (50 MW), situado en el Condado de Sherman (Oregón), que aún se encuentra en fase de construcción, a la eléctrica pública del Estado de California Modesto Irrigation District (MID), durante los próximos 20 años.

El tercero se trata del un contrato de venta de energía renovable del parque de Cayuga Ridge (300 MW), actualmente en construcción, y que supone el mayor contrato de la historia para IBERDROLA RENOVBABLES en Estados Unidos. Este acuerdo, tiene una vigencia de 20 años.

Los acuerdos suscritos, aseguran el precio de venta de la producción de los parques mencionados por lo que garantizan la rentabilidad a largo plazo de los proyecto.

Adicionales a los 400 MW que hemos comentado, IBERDROLA RENOVBABLES ha firmado otros 193 MW a cierre del tercer trimestre.

### **3. IBERDROLA RENOVABLES Y EL BERD FIRMAN UN ACUERDO PARA DESARROLLAR PROYECTOS EÓLICOS EN EUROPA DEL ESTE**

IBERDROLA RENOVABLES y el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo (BERD), han firmado un acuerdo para desarrollar de forma conjunta proyectos eólicos en Europa del Este.

Gracias a este acuerdo, el BERD invertirá un máximo de 125 millones de euros en las filiales de IBERDROLA RENOVABLES en Polonia (75 millones de euros) y Hungría (50 millones de euros), mediante las correspondientes ampliaciones de capital, lo que le permitirá alcanzar una participación del 25% en ambas sociedades.

Estas filiales desarrollan proyectos eólicos que suman 309 megavatios (MW) de potencia, de los que 211 MW ya están operativos y 98 MW se encuentran en fase de construcción.

Asimismo ambas instituciones han acordado estudiar de forma conjunta el mercado de Rumanía, un país con un interesante futuro en el desarrollo de las energías renovables.

El acuerdo en Europa del Este permitirá a IBERDROLA RENOVABLES consolidar su posición a la cabeza del sector eólico en los países de la zona, para lo que contará con el apoyo del BERD, el mayor banco inversor en la región.

### **4. IBERDROLA RENOVABLES ADQUIERE EL COMPLEJO EÓLICO DE EL ANDÉVALO (HUELVA), LA INSTALACIÓN RENOVABLE MÁS GRANDE DE ESPAÑA**

La adquisición se ha realizado en ejecución del acuerdo marco para la compraventa en Andalucía firmado en 2005 entre IBERDROLA RENOVABLES y Gamesa Energía, por un total de 600 megavatios (MW).

La Empresa ha invertido unos 320 millones de euros en esta operación, que han incluido la compra de los parques eólicos que forman el complejo, así como las infraestructuras necesarias para evacuar la energía generada en los parques.

El complejo eólico de El Andévalo, situado entre los municipios de El Almendro, Alosno y Puebla de Guzmán, al sur de la provincia de Huelva, posee una potencia de 244 MW.

### **5. IBERDROLA RENOVABLES OBTIENE EN RUMANÍA LOS DERECHOS PARA DESARROLLAR 1.500 MEGAVATIOS EÓLICOS**

IBERDROLA RENOVABLES, líder mundial en energía eólica, ha recibido del operador de la red rumana (Transelectrica) el permiso para conectar a su sistema eléctrico nacional 1.500 megavatios (MW) de origen eólico.

El permiso recibido va a dar la posibilidad a IBERDROLA RENOVABLES de desarrollar el Proyecto Dobrogea, el más ambicioso en el ámbito de la energía eólica terrestre desarrollado hasta la fecha en el mundo, que incluye la puesta en marcha de 50 parques eólicos en la región de

Dobrogea, al sureste de Rumanía. La Compañía pretende construir estas instalaciones entre 2011 y 2017.

La Empresa tiene previsto empezar a construir este año su primer parque eólico en Rumanía: el de Mihai Viteazu, de 80 MW.

IBERDROLA RENOVBABLES abrió una oficina en Bucarest el año pasado con el fin de seguir reforzando su presencia en Europa del Este, en donde ya cuenta con parques eólicos en operación en Polonia (161 MW) y Hungría (50 MW) y Bulgaria.

## **6. IBERDROLA RENOVBABLES SE ADJUDICA LA PUESTA EN MARCHA DE NUEVE PARQUES EÓLICOS EN BRASIL, QUE SUMARÁN 258 MW DE POTENCIA**

IBERDROLA RENOVBABLES, en consorcio con Neoenergía, holding energético brasileño participado por el Grupo IBERDROLA, se ha adjudicado la puesta en marcha de nueve parques eólicos en Brasil, que sumarán una potencia instalada de 258 megavatios (MW).

IBERDROLA RENOVBABLES se ha comprometido a suministrar al Gobierno brasileño la energía generada en estas instalaciones por un periodo de 20 años a partir de enero de 2013. El importe anual estimado del contrato adjudicado ayer por la Aneel asciende a unos 60 millones de euros (130 millones de reales).

La Compañía es la que más megavatios se ha llevado en esta subasta, en la que se han adjudicado entre diversos operadores 50 parques

eólicos (1.520 MW), cinco centrales hidroeléctricas (101 MW) y una planta de biomasa (64 MW).

## **7. IBERDROLA RENOVBABLES AMPLIARÁ HASTA 539 MEGAVATIOS SU COMPLEJO EÓLICO DE WHITELEE**

IBERDROLA RENOVBABLES ampliará en 217 megavatios (MW) su Complejo Eólico de Whitelee, hasta alcanzar los 539 MW, con tecnología de la empresa Alstom. La puesta en marcha de la ampliación de esta instalación está prevista para 2012.

Con este proyecto, Whitelee se consolidará como la mayor instalación eólica de Europa. La producción anual del parque, cuando esté en marcha la ampliación, equivaldrá al consumo eléctrico de más de 300.000 hogares y evitará la emisión a la atmósfera de 840.000 toneladas de CO<sub>2</sub>.

## **8. IBERDROLA RENOVBABLES PONE EN MARCHA EL CORE DE PORTLAND, LA INSTALACIÓN DE ENERGÍAS RENOVBABLES MÁS AVANZADA DE ESTADOS UNIDOS**

IBERDROLA RENOVBABLES ha puesto en marcha su Centro de Control de Renovables (CORE) de Portland, que se ha convertido en la instalación de energías renovables más avanzada de Estados Unidos, con control y operación de más de cerca de 800.000 señales provenientes de los cerca de 2.500 aerogeneradores de la Empresa en este país.

Esta innovadora infraestructura es capaz de controlar en tiempo real, las 24 horas del día de los 365 días del año, todos los parques eólicos y subestaciones asociadas de la Compañía en Estados Unidos, un país que considera fundamental para su estrategia de crecimiento futuro.

Con su entrada en funcionamiento, IBERDROLA RENEVABLES va a poder optimizar la gestión de sus parques eólicos en Estados Unidos, así como su rendimiento económico, mejorando así la gestión de la energía suministrada a la red. En este sentido, el centro da más estabilidad a la red norteamericana, gracias a un minucioso control de la energía eólica generada por la Compañía.

## Evolución del Negocio

Al cierre del tercer trimestre de 2010 IBERDROLA RENEVABLES cuenta con una capacidad instalada de 12.006 MW.

En términos interanuales, el incremento de la potencia instalada asciende a 1.529 MW y representa un crecimiento del 14,6% con respecto al cierre del tercer trimestre de 2009.

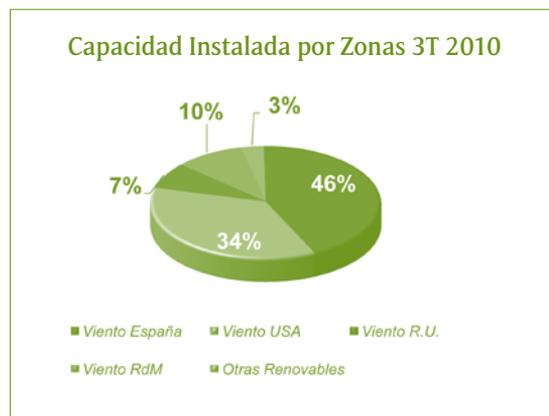
Durante el tercer trimestre de 2010 el 99% de la capacidad añadida, ha sido instalada fuera de España fortaleciendo así el proceso de diversificación geográfica que está llevando a cabo la Compañía.

Por su parte, la capacidad operativa alcanza los 11.434 MW tras añadir 1.590 MW (+16,1%), de los cuales 839 MW corresponden a Estados

Unidos, país donde se encuentra ya un 34% de la capacidad operativa total.



Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, se ha ampliado la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad, como se muestra en el siguiente gráfico. Es destacable que más del 51% de la potencia total instalada se encuentra ya fuera de España:



IBERDROLA RENOVBABLES cuenta con la mayor **cartera de proyectos** del mundo, con un total de 62.028 MW (incluyendo los proyectos objeto del acuerdo estratégico con Gamesa) en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

MW	Total Cartera de Proyectos	Aportación Acuerdo Estratégico	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
<b>Viento</b>	<b>60.345</b>	<b>~ 10.000</b>	<b>34.805</b>	<b>12.931</b>	<b>2.609</b>
<b>España</b>	<b>14.166</b>	<b>~4.750</b>	<b>6.523</b>	<b>2.522</b>	<b>371</b>
<b>USA</b>	<b>24.667</b>	<b>0</b>	<b>15.488</b>	<b>8.005</b>	<b>1.174</b>
<b>R.U.</b>	<b>7.497</b>	<b>0</b>	<b>6.246</b>	<b>754</b>	<b>497</b>
<b>RdM</b>	<b>14.015</b>	<b>~ 5.250</b>	<b>6.548</b>	<b>1.650</b>	<b>567</b>
<b>Otras Renovables</b>	<b>1.683</b>	<b>0</b>	<b>1.240</b>	<b>334</b>	<b>109</b>
<b>España</b>	<b>951</b>	<b>0</b>	<b>616</b>	<b>285</b>	<b>50</b>
<b>USA</b>	<b>584</b>	<b>0</b>	<b>510</b>	<b>20</b>	<b>54</b>
<b>R.U.</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>RdM</b>	<b>98</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>29</b>	<b>5</b>
<b>Total</b>	<b>62.028</b>	<b>~ 10.000</b>	<b>36.045</b>	<b>13.265</b>	<b>2.718</b>

**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%.

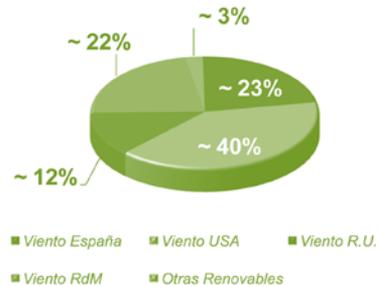
**Prácticamente Seguros:** Con permisos clave ya obtenidos, disponibilidad de la conexión, dossier de inversión aprobado y disponibilidad de las turbinas; probabilidad de éxito y consecución: 95%.

**Aportación acuerdo Estratégico:** Se incorpora la primera estimación de la aportación de proyectos de Gamesa en el marco del acuerdo estratégico.

**Cartera de Proyectos 3T 2009: ~57.413 MW**



**Cartera de Proyectos 3T 2010: ~62.028 MW**



## 1. ENERGÍA EÓLICA

IBERDROLA RENOVABLES, tras haber añadido durante este tercer trimestre 600 MW, continúa ostentando el liderazgo mundial en el negocio eólico con una potencia instalada total de 11.610 MW. El desglose geográfico es el siguiente: España con 5.199 MW, EE.UU. 4.314 MW, Reino Unido con 910 MW y en Resto del Mundo con 1.187 MW.

### 1.1. España

La potencia instalada al cierre del tercer trimestre de 2010 asciende a 5.199 MW, un 8,2% superior al cierre de septiembre de 2009.

La nueva potencia instalada en España durante el tercer trimestre de 2010 se cifra en un total de 317 MW, con el siguiente detalle: 256 MW en Andalucía, 56 MW en Castilla y León y 5 MW en Cantabria

La cartera de proyectos al cierre del periodo asciende a 14.166 MW.

### 1.2. Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 4.314 MW instalados. Esta capacidad instalada supone un crecimiento del 24,8% en los últimos 12 meses.

Durante el tercer trimestre del presente año, se han instalado 437 MW lo que supone un 72,8% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante este periodo.

La cartera de proyectos asciende a 24.667 MW, aproximadamente el 40% del total de la cartera total de proyectos de la Compañía.

### 1.3. Reino Unido y República de Irlanda

La Sociedad cuenta con 910 MW en operación, siendo la Compañía líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore", con 895 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda.

La cartera de proyectos en esta área a cierre del tercer trimestre de 2010 asciende a 7.497 MW.

#### 1.4. Francia

La potencia instalada asciende al cierre del periodo a 283 MW, un 20,4% superior al cierre del tercer trimestre de 2009. Se tiene previsto que a lo largo del año entre en operación nueva potencia en este país.

#### 1.5. Grecia

Durante el tercer trimestre de 2010, IBERDROLA RENEVABLES ha instalado un parque eólico con una potencia de 22 MW, elevando la potencia total instalada hasta los 239 MW.

#### 1.6. Polonia

A cierre del tercer trimestre la potencia instalada asciende a 161 MW.

IBERDROLA RENEVABLES se ha convertido así en uno de los principales generadores eólicos en Polonia, país en el que se prevé que la energía eólica se desarrolle de manera significativa en los próximos años.

#### 1.7. Hungría

Durante este tercer trimestre, se han instalado otros 12 MW adicionales a los 34 MW que se instalaron durante el primer semestre, lo que eleva la potencia total instalada en este país a un total de 124 MW.

Asimismo se prevé poner en servicio antes de fin de año, al menos otros dos parques eólicos que actualmente se encuentran en fase de construcción.

#### 1.8. Portugal

La Sociedad cuenta con 92 MW instalados, entre los que destaca por su tamaño relativo los 42 MW correspondientes al parque eólico de Alvao.

#### 1.9. México

IBERDROLA RENEVABLES dispone en México de 80 MW de potencia instalada correspondientes al parque eólico La Ventosa, en el estado de Oaxaca.

El pasado año La Comisión Federal de Electricidad de México (CFE) adjudicó a IBERDROLA RENEVABLES la construcción del parque eólico La Venta III. Este parque situado en el municipio de Santo Domingo Ingenio, en el estado mexicano de Oaxaca, tendrá una potencia total de 103 MW y se espera que parte de esta potencia se instale en la última parte del año 2010.

#### 1.10. Italia

Derivado de la alianza estratégica que IBERDROLA RENEVABLES firmó en el año 2008 con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de parques eólicos por un total de 300 MW, durante el año 2009 se pusieron en marcha los primeros 66 MW.

Durante este tercer trimestre de 2010 se han puesto en funcionamiento otros 30 MW y se espera aumentar la presencia en este país

mediante la puesta en marcha de dos parques eólicos, que se encuentran actualmente en proceso de construcción.

### 1.11. Alemania

La Compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del tercer trimestre de 2010.

## 2. OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVABLES

### 2.1. Minihidráulica

IBERDROLA RENOVABLES dispone de una potencia instalada de 342 MW, todos ellos en España. Dentro de la cartera de proyectos, la Sociedad dispone de 172 MW situados en España y 88 MW en Grecia.

De los 342 MW que IBERDROLA RENOVABLES tiene instalados, 211 MW están regulados bajo el Régimen Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto por el Régimen Especial.

### 2.2. Eólico Offshore

Actualmente IBERDROLA RENOVABLES está desarrollando proyectos eólicos marinos en Reino Unido, Alemania, Francia y España.

En el Reino Unido se ha continuado con el desarrollo del proyecto de West of Duddon situado en el Mar de Irlanda con una potencia prevista de alrededor de 500 MW, y que tiene planificada su finalización para principios del año 2014. IBERDROLA RENOVABLES, comparte al 50% el desarrollo del mismo con la empresa Dong Energy.

Adicionalmente a los trabajos que se han realizado tanto técnicos como medioambientales, se continúan los procesos de evaluación del parque eólico marino, Argyll Array, al oeste de la Isla de Tiree en Escocia. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar entre 500 y 1.800 MW y abastecer de energía a entre 270.000 y un millón de familias.

En diciembre de 2009, dentro del Programa de "Round 3" para Eólico Marino en Reino Unido, el Crown Estate -agencia propietaria de los terrenos-, concedió a la Joint Venture formada al 50% por IBERDROLA RENOVABLES y Vattenfall, el derecho exclusivo para desarrollar parques eólico marinos en la zona de East Anglia en el Mar del Norte, (Zona 5). El proyecto abarca un área de casi 6.000 km<sup>2</sup> de gran calidad debido a las profundidades y su cercanía relativa a tierra. La zona tiene un potencial de instalación de 7.200 MW y podrían obtener los primeros permisos en 2012 y empezar a construirse en el año 2015.

Asimismo, tras su adquisición en la primavera de 2010, IBERDROLA RENOVABLES sigue con el desarrollo del proyecto *offshore* de Wikinger en el Mar Báltico (Alemania), con el objetivo de empezar la construcción en el año 2014. Se estima que en el emplazamiento se podrían instalar alrededor de 400 MW. Adicionalmente se ha presentado un proyecto para la construcción de otros 220 MW, sobre en el que se han realizado los primeros trabajos medioambientales.

### 2.3. Energía Termosolar

Durante el año pasado entró en funcionamiento la primera planta termosolar de la compañía, situada en Puertollano (Ciudad Real) España, con una capacidad de 50 MW). Esta instalación está participada por IBERDROLA RENOVABLES en un 90% y por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) en un 10%.

Adicionalmente al proyecto mencionado IBERDROLA RENOVABLES dispone de una cartera de de aproximadamente 13 proyectos en España en distintas localizaciones: Sevilla, Ciudad Real, Badajoz, Albacete y Teruel.

### 2.4. Biomasa

En 2009 se inauguró y se puso en marcha la central de biomasa de Corduente (2 MW), que es la primera instalación en España en utilizar exclusivamente residuos forestales procedentes de campañas de limpieza y prevención de incendios para generar energía eléctrica.

IBERDROLA RENOVABLES tiene en promoción tres plantas de biomasa forestal en España por un total de 25 MW. El desarrollo de los proyectos se realizará de forma muy selectiva, siempre con garantías de suministro de materia prima a largo plazo.

Adicionalmente a estos proyectos en España, IBERDROLA RENOVABLES, ha comenzado el desarrollo de una planta de biomasa en Oregón (EE.UU.), con una potencia total prevista de 27 MW.

### 2.5. Energía fotovoltaica

IBERDROLA RENOVABLES también está presente en esta tecnología en Grecia, con 2 MW en este último país.

En la actualidad se encuentran en fase de sitas en desarrollo dos plantas fotovoltaicas, ambas en Arizona Y Colorado con alrededor de 30 MW y 20 MW de potencia total instalada respectivamente.

### 2.6. Energía Marina

IBERDROLA RENOVABLES durante el año pasado, concluyó con éxito la fase de inicial de pruebas de la primera subestación submarina del mundo aplicada a las energías renovables. Esta subestación se enclava dentro del proyecto de la planta piloto de energía de las olas de Santoña (Cantabria), que se convertirá en la primera de este tipo puesta en marcha en Europa.

IBERDROLA RENOVABLES participa en el proyecto CENIT-E OCEAN LÍDER, una ambiciosa iniciativa tecnológica promovida por un consorcio de empresas con una alta capacidad en Investigación, que afronta el desafío de generar y crear el conocimiento y las tecnologías necesarias para el aprovechamiento eficiente e integral de las energías oceánicas renovables.

Siguiendo con el desarrollo de esta tecnología, IBERDROLA RENOVABLES continúa con el desarrollo de la tecnología de las olas, con dos proyectos significativos: el prototipo de Hammerfest Strøm's de 1 MW de potencia y el prototipo "Pelamis" P-2. Ambos proyectos tienen prevista su instalación durante el año 2011 en el

el Centro Europeo de la Energía Marina (EMEC) en Orkney.

Igualmente, se ha completado el estudio del impacto medioambiental del proyecto Sound of Islay de 10 MW de potencia en el oeste de la costa escocesa y se continúa con el proceso de desarrollo del proyecto de Pentland Firth, donde se dispone de un potencial de dos instalaciones, una marina y otra de olas, con 95 MW y 50 MW respectivamente.

### 3. CENTRALES DE CICLO DE GAS

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU, que suman un total de 636 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente:

USA	MW
Planta de Generación de Klamath	100
Cogeneración Klamath	536
<b>TOTAL MW</b>	<b>636</b>

La capacidad de la central de cogeneración de Klamath, aumentó en el anterior trimestre en 15 MW hasta los 636 MW, gracias a los trabajos de mejora en los equipamientos de la turbina, que han permitido incrementar el rendimiento de la instalación.

### 4. ALMACENAMIENTO DE GAS

La Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,52 BCM y adicionalmente dispone de 3,04 BCM de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,24
Freebird	0,22
Caledonia	0,47
<b>TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD</b>	<b>1,52</b>
<b>TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA</b>	<b>3,04</b>
<b>TOTAL CAPACIDAD</b>	<b>4,56</b>

Cabe destacar que durante el tercer trimestre se ha incrementado la capacidad de las instalaciones de Grama Ridge y de Caledonia, hasta los 0,24 y 0,47 BCM respectivamente.

Asimismo la Sociedad 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.

### 5. REGULACIÓN

El presente apartado tiene por objeto exponer los mecanismos de apoyo para la producción de electricidad con fuentes renovables, así como los principales cambios que en los mismos se vayan produciendo, en los principales mercados en los que IBERDROLA RENOVABLES tiene activos en funcionamiento.

### 5.1. 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, como uno de los pilares normativos fundamentales del llamado “*Climate Change and Energy Package*”, paquete de medidas para lograr tres objetivos dentro de la UE en el año 2020: la reducción del 20% de las emisiones de gases de efecto invernadero, que el 20% del consumo final de energía provenga de fuentes renovables, e incrementar la eficiencia energética un 20%.

En diciembre de 2008, se aprobó en el Parlamento Europeo el texto final de la Directiva, junto con el resto del paquete de Directivas, poniendo un punto final al proceso de discusión política que se llevó a cabo durante todo el año 2008 entre el Parlamento, el Consejo y la Comisión Europeas. El 6 de abril de 2009 el paquete fue aprobado formalmente por el Consejo.

Esta Directiva define un nuevo marco legal, que va a traducirse en un claro incentivo para el desarrollo de las energías renovables en el conjunto de la Unión Europea. El texto fija objetivos ambiciosos y vinculantes para todos los países, hecho que representa un mercado de grandes proporciones que se va a desarrollar para la siguiente década. Se trata de una iniciativa especialmente relevante para las sociedades como IBERDROLA RENEVABLES con un *pipeline* muy importante en Europa.

De acuerdo con la metodología establecida por la 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.



A la vista de la obligación impuesta por la Directiva, los Estados Miembros debieron remitir a la Comisión Europea, antes del 30 de junio del 2010, los Planes de Acción Nacionales (PAN) donde deben estar definidos los objetivos nacionales para 2020 y las medidas que deberán adoptarse para alcanzar dichos objetivos, así como una trayectoria intermedia que la Comisión evaluará periódicamente. Los PANs deberán ajustarse al modelo publicado por la CE en su página web.

El marco retributivo de apoyo a las energías renovables en Régimen Especial que estaba fijado por el RD 436/2004 fue derogado en mayo de 2007 por el RD 661/2007. Este nuevo R.D. revisó algunos elementos de la retribución, mientras que continúa manteniendo 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 el Grupo IBERDROLA RENEVABLES 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 (7,7471 c€/kWh para eólica en 2010, según la actualización de tarifas para 2010 en la Orden ITC 3519/2009 publicada en el BOE el 31 de diciembre).
  - 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 (3,0988c€/kWh para eólica en 2010, según la Orden ITC 3519/2009). En este caso se establecen, asimismo, unos límites superiores (“techo”, fijado en 8,9866 c€/kWh para eólica en 2010) e inferiores (“suelo”, fijado en 7,5405 c€/kWh para eólica en 2010), 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 deberían 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 (un porcentaje de la tarifa

eléctrica de referencia), y se mantendría hasta el 31 de diciembre de 2012.

En este RD se establece la revisión de tarifas, primas, complementos y límites superior e inferior durante el año 2010 y cada 4 años a partir de entonces. Los nuevos niveles retributivos entrarán en vigor el 1 de enero del segundo año posterior a la revisión y se aplicarán a las instalaciones con puesta en servicio a partir de dicha fecha. Para las instalaciones con una puesta en servicio anterior, se mantendrán los niveles de tarifas y límites inferior y superior, pero se podrán revisar niveles de primas y complementos.

Además, según el artículo 22 del RD 661/2007 en relación con el cumplimiento de los objetivos del PER 2005-2010, al alcanzar una tecnología el 85% de su objetivo, se establecerá el plazo máximo durante el cual las instalaciones tendrán derecho al régimen retributivo del RD 661, nunca inferior a 12 meses. A la vista de evolución las diferentes tecnologías, en especial las solares, el RDL 6/2009 supuso la creación de un Registro de Pre-asignación como condición necesaria para acceder al marco retributivo definido en el RD 661/2007.

### **RDL 6/2009. Registro de pre-asignación para las instalaciones renovables**

El 7 de mayo de 2009, se publicó el Real Decreto-ley 6/2009, que fue convalidado en el Congreso de los Diputados el 21 de mayo de 2009. En el texto se legisla sobre un nuevo registro de pre-asignación para el régimen especial (excepto la solar fotovoltaica) y sobre el transportista único de la red de transporte de gas.

En lo que al Régimen Especial se refiere, el RDL persigue evitar que se superen los objetivos por tecnologías descritos en el RD 661/2007, controlar el ritmo de instalación, limitando los costes para el sistema de las primas y tarifas de las tecnologías contempladas. En el registro de pre-asignación, se podrán inscribir las instalaciones en promoción que cumplan con una serie de requisitos: disponer de las autorizaciones y permisos, demostrar capacidad de financiación, disponer de contratos de suministro de equipos y entregar un nuevo aval. Desde la fecha de la publicación, se concedió un período de 30 días para que se inscribieran los proyectos que cumplieran esos requisitos. Si los proyectos inscritos no superasen la potencia objetivo, el régimen económico del RD 661/2007 se extendería hasta el cumplimiento del objetivo considerado. Si la potencia inscrita superase el objetivo, la retribución del RD 661/2007 se agotaría con las instalaciones inscritas, pero se podrían establecer restricciones anuales a la ejecución y entrada en operación de las mismas.

Se reconoce la extensión del marco retributivo del RD 661/2007 a lo aceptado en el registro de pre-asignación. Además, se adelantaba que mediante un RD se aprobará un nuevo marco jurídico económico para las instalaciones que se inscriban en el registro, una vez agotado el régimen retributivo actualmente vigente.

El pasado 24 de noviembre, se publicó en el BOE la Resolución de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se publica el Acuerdo del Consejo de Ministros de 13 de noviembre de 2009, por el que se procede a la ordenación de las instalaciones presentadas al registro

de pre-asignación de retribución para las instalaciones de producción de energía eléctrica, previstas en el RDL 6/2009.

El listado puede consultarse en la página web del Ministerio de Industria Turismo y Comercio (MITyC).

Tal y como se esperaba, las tecnologías eólica y termoeléctrica han superado los objetivos del Plan de Energías Renovables 2005-2010 (PER) por lo que el Registro de Pre-Asignación ha quedado cerrado para ellas. Es de aplicación una distribución temporal para su puesta en servicio hasta el 2012 en el caso de la eólica y el 2013 de la termoeléctrica, “de manera que se garantice la sostenibilidad económica y técnica del sistema”, según lo definido en el Acuerdo del Consejo de Ministros del pasado 13 de noviembre de 2009.

Las instalaciones acogidas al Registro de pre-asignación según lo publicado por el MITyC, asciende a 7.282 MW eólicos y 2.390 MW en el caso de la solar térmica, como se recoge en el cuadro adjunto.

### **Plan de Acción Nacional - Plan de Energías Renovables 2011-2020**

De acuerdo con las obligaciones impuestas por la Directiva Europea, el 30 de junio de 2010 se envió a la Comisión Europea el Plan de Acción Nacional de Energías Renovables de España (PANER). Los puntos principales del mismo son los siguientes:

- La cuota de la energía procedente de fuentes renovables en el consumo final bruto de

energía en 2020 será de un 22,7%, un 2,7% más de lo impuesto por la Directiva.

- El Ministerio estima una demanda eléctrica nacional (b.c.) en 2020 de 396 TWh.
- Se prevé alcanzar una participación de renovables sobre la producción eléctrica bruta del 36% (153 TWh).
- Se estiman 38 GW de potencia acumulada eólica (de los cuales 3 GW serán *off-shore*).
- Se prevé un intercambio internacional de electricidad con un saldo exportador de 8 TWh en 2020.

## 5.2. Estados Unidos

Tanto el Gobierno Federal como los gobiernos de la mayoría de los Estados han implantado medidas de apoyo 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 un marco de apoyo a las renovables establecido libremente por determinados 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. Cada Estado define libremente las condiciones y las cuotas renovables recogidas en el RPS. La mayoría se halla entre el 10% y el 25% de suministro renovable en los años 2010 a 2030. Actualmente 30 estados, incluyendo el Distrito de Columbia tienen implementado el mecanismo de “RPS”. El cumplimiento de los RPS se instrumenta mediante un sistema de certificados negociables que verifican que un kWh de electricidad haya sido generado por una fuente renovable. Estos certificados reciben el nombre de REC’s “*Renewable Energy Credits*”. 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 Política Energética). El valor del PTC en 2010 se sitúa en \$22/MWh para los primeros 10 años de operación de los aerogeneradores. Una vez concedido el PTC para un proyecto, éste se mantiene durante 10 años. El propósito de los PTC’s es ayudar a una determinada fuente de producción renovable a que sea más competitiva con los combustibles fósiles y con la energía nuclear, que reciben importantes subvenciones del gobierno. Para la tecnología solar (térmica o fotovoltaica), existe un incentivo fiscal similar denominado ITC (*Investment Tax Credit*), que supone un 30% de la inversión inicial y se adjudica el año de puesta en marcha de la instalación. El ITC está vigente hasta finales de 2016.

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.

El pasado 17 de febrero de 2009, el Presidente de los Estados Unidos, Barack Obama, firmó un paquete de medidas para reactivar la economía, el *Recovery Act (Stimulus Bill)*, que redactaron conjuntamente la Cámara de Representantes y el Senado estadounidenses y que incluye incentivos para promover la energía de origen renovable, entre ellos: una extensión del PTC hasta finales de 2012, la posibilidad de monetizar los PTC mediante una conversión en ITC, recibiendo de esta forma una subvención equivalente al 30% de los costes elegibles, que hará efectiva la Secretaría del Tesoro. La principal diferencia es que el PTC es un crédito fiscal que se concede sobre la producción, mientras que el ITC se adjudica a raíz de la inversión ya realizada y se paga en efectivo. Además, se ha creado un programa de avales (*Loan Guarantees*) para los proyectos de desarrollo de las energías renovables y de mejora de las transmisiones por un valor de aproximadamente 8.000 millones de USD, para proyectos cuya construcción empiece antes del 1 de octubre de 2011.

Desde que entró en vigor el *Stimulus Bill*, IBERDROLA RENOVBLES ha resultado beneficiaria de un paquete de ayudas por un total de 975 millones de dólares, otorgadas por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos en el marco del Plan de Estímulo a las energías renovables impulsado desde la Administración

norteamericana. Las subvenciones corresponden a un total de 13 parques. La Compañía reinvertirá los fondos de estímulo íntegramente en proyectos de energías renovables en Estados Unidos.

### 5.3. Reino Unido

En abril de 2002, entró en vigor en el Reino Unido la llamada *Renewables Obligation Order* (ROO), que obliga a los suministradores a que un porcentaje de sus ventas, anualmente creciente, proceda de energías renovables. Posteriormente, se han actualizado las distintas *Renewables Obligation Orders* (desarrollos reglamentarios de la ROO para Inglaterra, Escocia e Irlanda del Norte). Así, el pasado 1 de abril de 2009 entró en vigor la *Renewables Obligation Order 2009*, aprobada el 24 de marzo anterior. Hasta esta fecha, por cada MWh generado a partir de energías renovables, se emitía un certificado negociable, llamado *Renewables Obligation Certificate* (ROC). Como novedad, en la nueva revisión, se ha introducido un sistema de *banding*, esto es, que a cada tecnología de producción renovable, le corresponde una cantidad determinada de ROCs por MWh. De esta manera, la equivalencia 1 ROC = 1 MWh renovable sólo seguirá siendo válida para determinadas tecnologías, entre ellas la eólica terrestre. En cambio, para la eólica marina, a 1 MWh de energía producida le corresponden 1,5 ROCs. Además, el pasado 22 de abril de 2009, el Ministro de Economía británico presentó el *Budget 2009*, en el que se incluía una extensión de los ROCs para la energía *offshore* de 1,5 a 2 ROC/MWh en 2009-2010, y de 1,5 a 1,75 ROC/MWh en 2010-2011. Sin embargo, en diciembre se ha presentado el *Pre-Budget 2009*, que será

la base para elaborar el *Budget 2010*, y en el documento se incluye una extensión del período en el que se acreditará con 2 ROC/MWh la producción *offshore* de abril de 2010 a 2014.

Desde el día 1 de abril de 2009, se exigirá un determinado número de ROCs a presentar por cada MWh de electricidad suministrada. De esta forma, el *banding* tiene un reflejo en el cumplimiento de la ROO. Además se contemplan mecanismos para no modificar retroactivamente las acreditaciones en forma de ROCs a ciertas instalaciones que estuvieran en funcionamiento o con autorización administrativa previa a la entrada en vigor de esta revisión (lo que se conoce como *grandfathering*), así como un mecanismo (denominado *headroom*) que ajusta los objetivos de cobertura de demanda eléctrica de manera que se asegure que la oferta de ROCs no excederá la demanda, y que por tanto el precio de estos no bajará a cero. En el *Pre-Budget 2009* se aumenta el porcentaje sobre los ROCs de esta cláusula de revisión del 8% al 10%, con efecto a partir del período 2011-2012.

Para cumplir con la *Renewables Obligation*, los suministradores pueden optar por adquirir ROCs o pagar una multa (el llamado *buy-out price*), equivalente a £36,74/MWh en el período 2010/2011 (el valor se actualiza anualmente con el IPC). Si pagan la multa, con el dinero recaudado se constituye un fondo, que se distribuye entre todos los suministradores que sí han presentado sus ROCs. Así, mediante este mecanismo se define un complemento que recibe el nombre de ROC *Recycle*. Así, el valor real de un ROC será la suma del *buy-out price* (multa evitada) más el *Recycle* (complemento adicional).

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, (se trata de una penalización tributaria por contribuir al cambio climático), que pagan los consumidores finales no domésticos (suministro industrial y comercial). Los *Levy Exemption Certificates* "LEC's", certifican el origen renovable de la energía, y suponen una exención de dicho impuesto. Su valor para 2010 es £4,68/MWh.

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* finaliza en 2027, aunque el 25 de noviembre de 2008 el Ministro de Economía británico anunció que se llevaría a cabo una extensión del mismo hasta, al menos, 2037. Posteriormente, en julio de 2009, en la *Renewable Energy Strategy 2009*, enviada al Parlamento por el Departamento de Energía y Cambio Climático (DECC), se contempla de nuevo la posibilidad de dicha extensión.

En cuanto a energía eólica *offshore*, se lanzó en 2008 la tercera convocatoria (Round 3), en la que elevaba la potencia ofertada de 8 GW (la suma de las dos convocatorias anteriores, Round 1 y 2) a un total de 25 GW. Posteriormente esta cifra aumentó hasta 32,2 GW, de los que 7,2 GW se concedieron a IBERDROLA RENOVBLES a través de Scottish Power. Adicionalmente, en 2010, concedió una extensión de 2 GW a siete proyectos

a los que ya había dado su visto bueno en las convocatorias 1 y 2.

También se han propuesto medidas para favorecer el acceso de la producción de origen renovable a las redes de transporte y distribución, reflejadas en un informe que se ha realizado en junio de 2008 pero que ya se adelantaba en el “*White Energy Paper 2007*”. Estas medidas incluyen no sólo acciones de tipo técnico, sino también incentivos económicos para que los propietarios de las redes incrementen la capacidad de las mismas.

El 26 de noviembre de 2008, la Reina firmó un paquete de leyes, entre ellas, la “*Energy Act*”, que contempla la implementación de un sistema de tarifas reguladas para instalaciones de energía renovable de hasta 5 MW, y la “*Planning Act*”, que debería permitir una agilización de los procesos administrativos en el caso de grandes proyectos.

## Análisis de los Resultados del Periodo

### 1. RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2010

Las magnitudes más destacables de los resultados a cierre del tercer trimestre de 2010 y su variación frente al ejercicio anterior son las siguientes:

MM€	9M 10	9M 09	vs 09%
MARGEN BRUTO	1.411,6	1.190,1	18,6%
EBITDA	972,0	813,7	19,4%
EBIT	403,9	361,4	11,8%
BENEFICIO NETO	179,4	167,6	7,1%

Se observa que la evolución de los resultados refleja el incremento de la producción, del 20,2%. El Margen Bruto consolidado experimentó un crecimiento del 18,6%, el EBITDA consolidado el 19,4%, el EBIT del 11,8% y el Beneficio Neto del 7,1%.

Los resultados del período se han visto afectados negativamente por un efecto “*Mark to Market*” por un importe de 22,0 MM€. Al tratarse de un ajuste valorativo de “*forwards*” de venta que están cubiertas por inventarios físicos de gas, este efecto es temporal y no tendrá impacto en el “*cash-flow*” de la Compañía. Sin esta partida de coste, el EBITDA y el Beneficio Neto de la Compañía habría aumentado un 22,2% y un 17,0%, respectivamente.

### 1.1. Margen Bruto



El Margen Bruto alcanzó los 1.411,6 MM€, mostrando un crecimiento del 18,6% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2009.

Dentro de los efectos más importantes que han afectado al Margen Bruto, cabe destacar el efecto del incremento de la producción (+188,0 MM€) así como el efecto de la partida de efecto tipo de cambio con un impacto positivo de 20,9 MM€, principalmente por apreciación del dólar con respecto al euro en el último año.

El incremento del Margen Bruto del negocio renovable ha sido de un 19,6%, como consecuencia del incremento de la potencia operativa que ha impulsado al alza la producción un 20,2%.

El Margen Bruto del negocio eólico tanto en Estados Unidos como en Resto del Mundo, ha crecido un 27,8% y un 28,3% respectivamente. Asimismo cabe destacar el incremento del Margen

Bruto en un 23,5% en España con respecto a 2009.

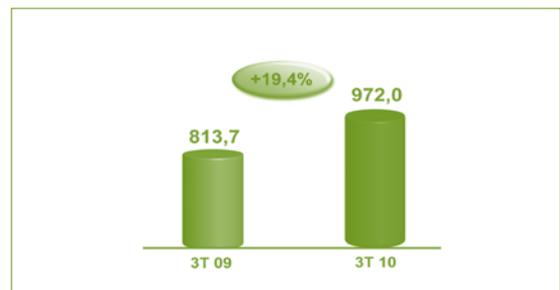
El negocio internacional ya aporta el 49% del Margen Bruto.

### 1.2. Gasto Operativo Neto y Tributos

Las partidas de Gasto Operativo Neto y Tributos ascienden a 439,6 MM€, lo que supone un incremento del 16,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

Es reseñable que este incremento es inferior al crecimiento de la potencia media operativa del 18,8%, lo que refleja los esfuerzos de la Compañía en contener el gasto y aumentar la eficiencia en las operaciones. Como resultado el gasto operativo neto por MW/Operativo ha descendido el 3,8%.

### 1.3. EBITDA / Resultado Operativo Bruto



El EBITDA se sitúa en 972,0 MM€ tras un crecimiento del 19,4%, cifra en línea con el crecimiento del Margen Bruto (+18,6%) y apoyado por la mejora de la eficiencia en costes previamente mencionados.

#### 1.4. EBIT / Resultado Operativo Neto

	9M 10	vs 09%
EBITDA	972,0	19,4%
Depreciación y Amortización	-568,1	25,6%
EBIT	403,9	11,8%

El EBIT aumenta un 11,8%, consecuencia del incremento del Margen Bruto previamente comentado y alcanza una cifra de 403,9 MM€.

Las amortizaciones experimentan un crecimiento del 25,6%. Este mayor incremento se debe principalmente a dos razones:

- La amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos (*"Price Purchase Allocation"*), por un importe de 78,8 MM€, que es un 36,5% mayor al mismo periodo del período anterior.
- Efecto tipo de cambio.

#### 1.5. Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en 164,9 MM€, un 28,5% mayor al mismo periodo de año anterior derivado primordialmente de la evolución de las partidas de diferencias de tipo de cambio y otros gastos financieros.

El desglose del Resultado Financiero es el siguiente:

	MM€	9M 10	9M 09	% vs 09
<b>Detalle:</b>				
Total Gastos Financieros		-164,9	-128,3	28,5%
Grupo		-98,7	-69,9	41,2%
Terceros		-26,6	-27,8	-4,3%
TEI		-46,2	-54,3	-14,9%
- de empresas del grupo		-10,3	-6,9	49,3%
- otros		-35,9	-47,4	-24,3%
Diferencias de cambio		5,9	1,5	293,3%
Gastos activados		19,5	25,7	-24,1%
Otros		-18,9	-2,9	551,7%

Los gastos financieros registran un aumento del 28,5% alcanzando 164,9 MM€ debido a:

- Aumento de la deuda media. En el tercer trimestre del año 2009 la deuda neta media era de 4.008,7 MM€, frente a una deuda media de 4.885,3 MM€ en el mismo periodo de 2010.
- Reducción del coste financiero hasta un 3,39% desde el 3,45% del año anterior. Esta reducción del coste de la deuda se explica por la caída de los tipos de interés que beneficia a la parte indexada de la deuda.

## 1.6. Beneficio neto

El Beneficio Antes de Impuestos alcanza la cifra de 245,9 MM€.

	9M 10	vs 09%
EBIT	403,9	11,8%
Resultado Financiero	164,9	28,5%
Resultados de Activos No Corrientes	6,9	n/a
BAI	245,9	4,4%
Impuesto Sociedades	59,6	-8,2%
Minoritarios	6,9	130,4%
Beneficio Neto	179,4	7,1%

La tasa impositiva efectiva se sitúa en el 24,2%, un 8,2% menor a la del mismo periodo del año anterior debido al cambio en la normativa fiscal del Reino Unido y Grecia, países donde se ha reducido la tasa impositiva de modo que el gasto por impuestos ha sido menor en el período. Además este cambio ha supuesto la reversión a ingresos de impuestos diferidos por importe de 16 MM€ aproximadamente.

Finalmente, el Beneficio Neto se situó en 179,4 MM€, con un aumento del 7,1% frente al mismo trimestre del año anterior.

## 2. RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2010 POR NEGOCIO

A continuación se detallan los resultados del periodo por unidades de negocio.

9M 2010	TOTAL	EÓLICA ESP.	EÓLICA EEUU	EÓLICA UK	EÓLICA RESTO	MINIHIDR & OTRAS RENOVABLES	TÉRMICO	GAS	OTRAS
Margen Bruto	1.411,6	640,7	372,5	109,8	132,1	52,5	61,0	6,0	37,1
GASTOS OPERATIVOS NETOS Y TRIBUTOS	-439,6	-178,5	-115,4	-39,4	-33,7	-14,8	-20,4	-39,2	1,9
EBITDA	972,0	462,2	257,1	70,4	98,4	37,7	40,6	-33,3	39,0
Amortizaciones y Provisiones	-568,1	-212,0	-179,0	-63,2	-61,8	-12,3	-11,7	-27,3	-0,7
EBIT	403,9	250,2	78,1	7,1	36,6	25,3	28,9	-60,5	38,2

9M 2009	TOTAL	EÓLICA ESP.	EÓLICA EEUU	EÓLICA UK	EÓLICA RESTO	MINIHIDR & OTRAS RENOVABLES	TÉRMICO	GAS	OTRAS
Margen Bruto	1.190,1	518,9	291,6	148,9	102,9	31,2	43,0	53,6	
GASTOS OPERATIVOS NETOS Y TRIBUTOS	-376,4	-161,8	-84,1	-33,4	-37,7	-14,1	-9,5	-42,8	7,0
EBITDA	813,7	357,1	207,5	115,5	65,2	17,1	33,5	10,8	7,0
Amortizaciones y Provisiones	-452,3	-190,3	-132,1	-54,7	-32,9	-11,7	-8,6	-21,4	-0,6
EBIT	361,4	166,8	75,4	60,8	32,3	5,4	24,8	-10,5	6,4

## 2.1. NEGOCIO EÓLICO EN ESPAÑA

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

Datos Operativos	30/09/2010	Var 09%
Capacidad Instalada (MW)	5.199	+8,2%
Factor de Carga	22,6%	+1,2 pp
Producción (GWh)	7.500	+18,2%
Cartera de Proyectos MW <sup>1</sup>	14.166	+6,9%

La capacidad instalada aumenta en un 8,2%, hasta alcanzar los 5.199 MW a cierre del tercer trimestre de 2010.

La producción en España ha alcanzado los 7.500 GWh tras un aumento del 18,2%. Este crecimiento se debe, además de por el incremento de la capacidad instalada, a un recurso eólico superior a la media del año anterior motivado por las condiciones meteorológicas en este periodo, con un factor de carga 1,2 puntos porcentuales superior, al mismo periodo del año anterior.

La cartera de proyectos aumenta hasta los 14.166 MW<sup>1</sup>.

Los datos económico-financieros más relevantes son los siguientes:

MM€	9M 2010	Var 09%
Margen Bruto	640,7	+23,5%
EBITDA	462,2	+29,4%
EBIT	250,2	+50,0%

### a) Margen Bruto

Debido principalmente al incremento de la producción (+18,2%) y a un aumento del precio medio facturado en España del 4,5% comparado con el año anterior, el Margen Bruto del periodo se sitúa en 640,7 MM€, un 23,5% superior al mismo periodo de 2009.

El incremento de precio es consecuencia del acuerdo que IBERDROLA RENOVABLES firmó con IBERDROLA para la compraventa de energía en el mercado español y cuya duración es de 2 años.

Dentro de las características de este acuerdo, las principales son: el precio fijado (neto de costes de operación de sistema, y que no incluye las primas reguladas ni otros complementos) asciende a 46 €/MWh y se ajustará en caso de desviaciones del precio de mercado superiores a un +/- 10% respecto a una referencia de 49€/MWh.

Este acuerdo permite dar mayor visibilidad a los ingresos en el mercado español, reduciendo muy significativamente la exposición de la Compañía a los precios de las "commodities".

### b) EBITDA

El EBITDA aumenta un 29,4% hasta los 462,2 MM€, a pesar del incremento de los Gastos Operativos Netos en un 10,3%, en línea con el incremento de la potencia operativa.

<sup>1</sup> Incluye aproximadamente 4.750 MW de la cartera de Gamesa comprendida en el acuerdo estratégico.

### c) EBIT

El EBIT aumentó en un 50,0% hasta los 250,2 MM€, tras unas amortizaciones de 212,0 MM€ (+11,4%).

## 2.2. Negocio Eólico en EE.UU.

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	30/09/2010	Var 09%
Capacidad Instalada (MW)	4.314	+24,7%
Factor de Carga	30,1%	-0,7pp
Producción (GWh)	7.430	+29,5%
Cartera de Proyectos MW	24.667	+3,4%

La capacidad instalada alcanzó los 4.314 MW con un crecimiento del 24,7% respecto al cierre del tercer trimestre de 2009.

La producción en Estados Unidos ascendió a los 7.430 GWh, aumentando un 29,5%, con respecto al mismo periodo de 2009, en línea con la capacidad instalada y con una recuperación del recurso eólico durante el tercer trimestre, que ha compensado en parte la baja producción del primer trimestre del presente año.

La cartera de proyectos, ha aumentado un 3,4% con respecto al mismo periodo del año pasado, hasta los 24.667 MW.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son los siguientes:

MM€	9M 2010	Var 09%
Margen Bruto	372,5	27,8%
EBITDA	257,1	23,9%
EBIT	78,1	3,5%

Las variaciones frente a los valores registrados en el tercer trimestre de 2009 reflejan que:

### a) Margen Bruto

El Margen Bruto crece un 27,8% alcanzando la cifra de 372,5 MM€, gracias al incremento de la producción (+29,5%) pero impactado de forma negativa por un descenso, aproximadamente, del 1,4% de los precios en Euros por dos motivos:

- Impacto positivo del tipo de cambio a nivel de Margen Bruto que ha ascendido a 11,3 MM€.
- El impacto de la elección del sistema de "Grants" en lugar de PTC para la capacidad puesta en operación durante el 2010 y cuyo impacto ha sido un precio medio en Dólares 3\$/MWh inferior.

### b) EBITDA

El EBITDA asciende a 257,1 MM€, registrando un aumento del 23,9%, después de unos gastos operativos netos y tributos por importe de 115,4 MM€.

### c) EBIT

El EBIT alcanza 78,1 MM€ con un incremento del 3,5%, tras unas amortizaciones por un importe de 179,0 MM€.

### 2.3. Negocio Eólico en Reino Unido

Las principales partidas operativas del negocio son:

	30/09/2010	Var 09%
Capacidad Instalada (MW)	910	+13,5%
Factor de Carga	18,7%	-8,1 pp
Producción (GWh)	984	-22,6%
Cartera de Proyectos MW	7.497	+46,6%

La capacidad instalada aumenta en un 13,5%, hasta los 910 MW.

La producción se sitúa en los 984 GWh, un 22,6% menor a la del ejercicio anterior, debido a unas condiciones meteorológicas completamente anómalas con un factor de carga un 8,1 puntos porcentuales menor al del mismo periodo del año anterior.

La cartera de proyectos suma 7.497 MW, creciendo un 46,6% gracias a la incorporación de parte de los proyectos de *offshore* que han sido adjudicados en la Round 3 que se ha descrito anteriormente.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	9M 2010	Var 09%
Margen Bruto	109,8	-26,3%
EBITDA	70,4	-39,0%
EBIT	7,1	-88,3%

En la evolución del negocio Eólico en Reino Unido a lo largo del tercer trimestre de 2010, destacan los siguientes factores:

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza 109,8 MM€, un 26,3% menor al mismo periodo del año anterior, reflejando la disminución del 22,6% de la producción y un descenso del precio medio en euros del 4,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

#### b) EBITDA

El EBITDA asciende a 70,4 MM€, lo que supone un descenso del 39,0% con respecto al periodo anterior debido al ya mencionado impacto de la producción a nivel de Margen Bruto y al incremento de los Gastos Operativos Netos en un 18,1%.

#### c) EBIT

El EBIT asciende hasta los 7,1 MM€, lo que supone una disminución del 88,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este decremento se ve influido, además de por la ya mencionada negativa evolución del EBITDA, por un aumento de las amortizaciones en euros que son un 15,7% superiores a las del tercer trimestre de 2009, por incremento de la potencia media operativa y por el efecto del tipo de cambio.

## 2.4. Negocio eólico en el resto del mundo

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	30/09/2010	Var 09%
Capacidad Instalada (MW)	1.187	17,1%
Factor de Carga	21,8%	0,4 pp
Producción (GWh)	1.479	21,9%
Cartera de Proyectos MW <sup>3</sup>	14.015	2,1%

La potencia instalada total aumentó en un 17,1% (+173 MW) con respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los 1.187 MW. Este incremento en capacidad se ha traducido en un crecimiento del 21,9% de la producción eólica hasta los 1.479 GWh.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	9M 2010	Var 09%
Margen Bruto	132,1	28,3%
EBITDA	98,4	50,9%
EBIT	36,6	13,3%

### a) Margen Bruto

El incremento de la producción, junto con el aumento de precios en euros (+5,3%), ha impulsado al Margen Bruto un 28,3% situándose así en 132,1 MM€.

### b) EBITDA

El EBITDA registra un incremento del 50,9% hasta los 98,4 MM€, afectado positivamente por la evolución de los gastos operativos netos (-10,8%), debido a la importante reducción de los gastos en

el área de crecimiento y desarrollo que se reducen con respecto al mismo periodo del año anterior.

### c) EBIT

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan hasta los 61,8 MM€, debido fundamentalmente a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio.

El EBIT asciende a 36,6 MM€, un 13,3% mayor al valor obtenido en el tercer trimestre de 2009.

## 2.5. Minihidráulica y otras renovables

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	30/09/2010	Var 09%
Capacidad Instalada (MW)	396	0%
Producción (GWh)	699	43,8%

La potencia instalada minihidráulica se mantiene invariable en 342 MW. La producción minihidráulica ha alcanzado los 645 GWh, un 35,3% más que el mismo periodo del año anterior como consecuencia de un mayor recurso hidráulico durante el periodo.

Dentro del grupo de otras renovables cabe destacar la planta termosolar de Puertollano con 50 MW, la planta de biomasa de Corduente y una planta fotovoltaica en Grecia con 2 MW de potencia instalada estas dos últimas. La producción de las plantas solares junto con la de biomasa ha sido de 54 GWh.

<sup>3</sup> Incluye aproximadamente 5.250 MW cartera de Gamesa aportada a la JV en virtud del acuerdo estratégico.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	9M 2010	Var 09%
Margen Bruto	52,5	68,3%
EBITDA	37,7	119,2%
EBIT	25,3	368,5%

En la evolución de resultados, destacan los siguientes factores:

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto se ha situado en la cifra de 52,5 MM€ con un aumento del 68,3%, debido al incremento en producción de los otros negocios renovables (+498,9) y de la producción minihidráulica. Adicionalmente a estos efectos hay que sumarle los mayores precios en minihidráulica, un 3,6% con respecto al año 2009.

#### b) EBITDA

El EBITDA del negocio de minihidráulica y otras renovables, ha alcanzado los 37,7 MM€, lo que supone un aumento del 119,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Cabe destacar que el gasto operativo neto se ha mantenido estable con respecto al mismo periodo del año anterior, con un aumento de los costes asociados a otras tecnologías renovables compensado por la reducción de los gastos asociados a la tecnología minihidráulica en un 9,7%.

#### c) EBIT

El EBIT se sitúa en 25,3 MM€ más de 3,5 veces la cifra del mismo periodo del año anterior .

### 2.6. Negocio térmico en EE.UU.

MM€	9M 2010	Var 09%
Margen Bruto	61,0	41,8%
EBITDA	40,6	21,2%
EBIT	28,9	16,2%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 61,0 MM€, con un aumento del 41,8% respecto al año anterior.

El incremento se debe principalmente a una mayor producción que alcanzó los 2,1 GWh, un 3% superior a la del mismo período del año anterior. Adicional a este incremento de la producción el Margen Bruto/MWh ha aumentado un 7,2% con respecto anterior periodo.

#### b) EBITDA

El EBITDA asciende a 40,6 MM€, reflejando la positiva evolución a nivel de Margen Bruto.

#### c) EBIT

Finalmente el EBIT se sitúa en 28,9 MM€, tras unas amortizaciones de 11,7 MM€, que supone un incremento del 16,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

## 2.7. Almacenamiento de gas y gestión de energía

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	9M 2010
Margen Bruto	6
EBITDA	-33,3
EBIT	-60,5

### a) Margen Bruto

El negocio de Gas en EE.UU. se ha visto influido por las circunstancias del mercado de gas en este país.

El efecto de la crisis sobre la demanda de gas, y la explotación de nuevos yacimientos de “*shale gas*” han disminuido sensiblemente los precios de gas y su volatilidad.

Por estos motivos, el Margen Bruto alcanza los 6 MM€.

Esta partida incluye 22,2 MM€ en concepto de “*Mark to Market*” de posiciones en derivados.

Esta contabilización del “*Mark to Market*” por importe de 22,2 MM€, al tratarse de un ajuste valorativo de “*forwards*” de venta que están cubiertas por inventarios físicos de gas, es un efecto temporal y no tendrá impacto en el “*cash-flow*” de la Compañía.

### b) EBITDA

El EBITDA a fecha de cierre del primer asciende a -33,3 MM€, tras unos Gastos Operativos Netos de 39,3 MM€, que aumentan un 8,2%.

### c) EBIT

El EBIT registra una pérdida de 60,5 MM€, tras unas amortizaciones de 27,2 MM€. Adicionalmente, en esta partida se incluye la amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos (“*Purchase Price Allocation*”) por un importe de 13,1 MM€.

## 2.8. Otros

En este epígrafe, se incluye el importe del acuerdo firmado con Entidad Financiera para la cesión de 300 MW de contratos PPA de compra/venta que IBERDROLA RENOVBABLES tenía con la compañía americana FPL. Dicho acuerdo permite a IBERDROLA RENOVBABLES monetizar el valor de dicho contrato en el momento actual, que asciende a un valor de aproximado de 48 millones de dólares.

## Análisis del Balance de Situación

Las principales partidas del balance de situación son las siguientes:

MM€	30/09/2010	2009
TOTAL ACTIVO	23.820,5	21.537,0
ACTIVO MATERIAL	16.856,3	14.653,1
ACTIVO INTANGIBLE	4.336,3	4.382,6
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	232,7	230,4
PATRIMONIO	11.724,7	11.417,7
DEUDA NETA	4.531,0	3.736,5

### 1. INMOVILIZADO

#### 1.1. Inversiones en el periodo:

El total de inversiones realizadas durante el tercer trimestre de 2010 asciende a 1.805,8 MM€.

Su desglose es el que sigue:

MM€	9M 2010	3T 2009
Eólico España	464,1	250,3
Eólico EE.UU	1.043,7	919,2
Eólico UK	228,0	121,2
Eólico Otros países	36,4	149,2
Minidráulica	0,4	0,6
Otras tecnologías Renovables	3,5	82,8
Otras tecnologías No Renovables	29,7	43,6
<b>TOTAL</b>	<b>1.805,8</b>	<b>1.567,2</b>

#### 1.1.1. Deuda Financiera

La deuda financiera neta a cierre del tercer trimestre de 2010 asciende a 4.530,8 MM€.

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

MM€	30/09/2010	30/09/2009
USD	41,2%	53,1%
R.U.	14,4%	7,0%
EUROS	36,6%	27,5%
OTROS	7,8%	12,4%
DEUDA BRUTA	4.778,4	4.095,5
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	(247,5)	(251,1)
DEUDA NETA	4.530,9	3.844,4

MM€	30/09/2010	30/09/2009
VARIABLE	50,0%	66,7%
FIJO	47,8%	30,3%
LIMITADO	2,2%	3,0%
DEUDA BRUTA	4.778,4	4.095,5
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	(247,5)	(251,1)
DEUDA NETA	4.530,9	3.844,4

#### 1.1.2. Otros pasivos a largo plazo

En los Estados Unidos los incentivos fiscales al sector eólico se basan en dos mecanismos, los denominados *Production Tax Credits* (PTCs) y *Accelerated Depreciation* (MACRs). La mayoría de Sociedades 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,...).

Los inversores institucionales realizan un pago por adelantado por el valor actual de los créditos fiscales transferidos. Estos pagos quedan registrados en el epígrafe de “otros pasivos a largo plazo” con la denominación “Instrumentos de Capital con Características de Pasivo Financiero”.

El saldo de esta partida asciende 801,3 MM€ a cierre del tercer trimestre de 2010.

### 1.1.3. Capital Circulante

CAPITAL CIRCULANTE	30/09/2010	30/09/2009
TOTAL ACTIVO A CORTO PLAZO	1.966,6	2.121,4
- EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES	(247,5)	(251,1)
- CUENTAS FINANCIERAS CORRIENTES POR COBRAR	-	0,0
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE AJUSTADO</b>	<b>1.719,1</b>	<b>1.870,3</b>
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	(3.114,9)	(3.279,9)
- ENDEUDAMIENTO EXTERNO CORRIENTE	119,0	120,6
- ENDEUDAMIENTO GRUPO CORRIENTE	265,5	1.095,6
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE AJUSTADO</b>	<b>(2.730,3)</b>	<b>(2.063,7)</b>
<b>CAPITAL CIRCULANTE AJUSTADO</b>	<b>(1.011,2)</b>	<b>(192,5)</b>

## Balance de Situación

(no auditado)

MM€	30/09/2010	2009	Variación
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>21.853,9</b>	<b>19.703,3</b>	<b>2.150,6</b>
Inmovilizado Intangible	4.336,3	4.382,6	-46,3
Inmovilizado Material	16.856,3	14.653,1	2.203,1
Inversiones financieras no corrientes	232,7	230,4	2,3
Impuesto Diferido Activo	415,0	413,0	2,0
Deudores comerciales a L/P	13,6	24,1	-10,5
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.966,6</b>	<b>1.833,8</b>	<b>132,8</b>
Existencias	192,3	191,1	1,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	986,0	877,8	108,2
Inversiones financieras corrientes	521,1	504,7	16,5
Periodificaciones a C/P (Activo)	19,7	1,8	17,9
Efectivo y activos líquidos equivalentes	247,5	258,4	-10,9
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.820,5</b>	<b>21.537,0</b>	<b>2.283,5</b>
MM€	30/09/2010	2009	Variación
<b>PATRIMONIO</b>	<b>11.724,7</b>	<b>11.417,7</b>	<b>307,0</b>
De la sociedad dominante	11.493,0	11.309,4	183,6
Capital Social	2.112,0	2.112,0	0,0
Reservas	9.238,9	8.997,1	241,8
Diferencias de conversión	-37,4	-170,8	133,5
Resultado neto del período	179,4	371,1	-191,7
Intereses minoritarios	231,7	108,3	123,4
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.981,0</b>	<b>7.677,4</b>	<b>1.303,6</b>
Ingresos diferidos	835,3	529,4	306,0
Provisiones a L/P	220,4	196,5	23,9
Instrumentos capital con naturaleza pasivo fro L/P	801,3	846,5	-45,3
Deudas a L/P	814,2	846,7	-32,4
Deudas a L/P con empresas del grupo y asociadas	3.658,8	2.798,0	860,9
Impuestos diferidos pasivos	2.650,9	2.460,4	190,6
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.114,8</b>	<b>2.441,9</b>	<b>672,9</b>
Deudas a C/P	1.354,0	676,9	677,1
Deudas C/P con empresas del grupo y asociadas	736,7	667,8	68,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.024,1	1.097,1	-73,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.820,5</b>	<b>21.537,0</b>	<b>2.283,5</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

(no auditado)

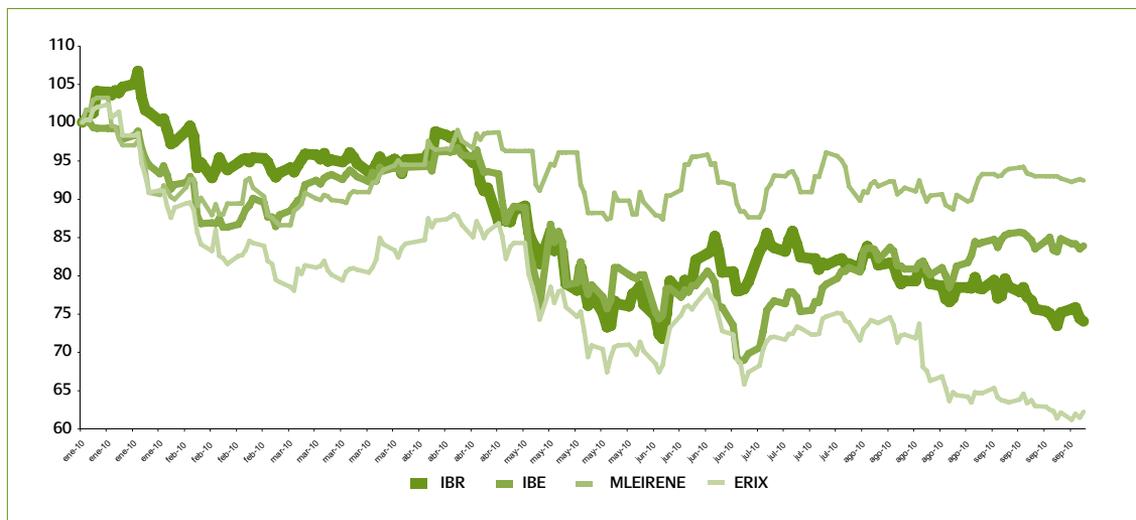
Cifras en miles de Euros	9M 10	9M 09	%
INGRESOS	1.597,8	1.357,7	17,7%
APROVISIONAMIENTOS	-186,3	-167,6	11,1%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.411,6</b>	<b>1.190,1</b>	<b>18,6%</b>
GASTO OPERATIVO NETO	-389,4	-341,0	14,2%
Otros ingresos de explotación	17,1	17,0	0,5%
Gastos de Personal	-162,5	-145,4	11,8%
Servicios exteriores	-284,4	-248,7	14,4%
Activación de gastos	40,5	36,1	12,3%
TRIBUTOS	-50,2	-35,5	41,6%
<b>EBITDA</b>	<b>972,0</b>	<b>813,7</b>	<b>19,4%</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	-568,1	-452,3	25,6%
<b>EBIT</b>	<b>403,9</b>	<b>361,4</b>	<b>11,1%</b>
GASTOS FINANCIEROS	-286,3	-255,9	11,9%
INGRESOS FINANCIEROS	121,4	127,7	-5,0%
RESULTADOS DE ACTIVOS NO CORRIENTES	6,9	2,4	-155,4%
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>245,9</b>	<b>235,5</b>	<b>4,4%</b>
IMPUESTO DE SOCIEDADES	-59,6	-64,9	-8,2%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>186,3</b>	<b>170,5</b>	<b>9,2%</b>
ACCIONISTAS MINORITARIOS	-6,9	-3,0	130,4%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>179,4</b>	<b>167,6</b>	<b>7,1%</b>

## Estado de Flujo de Efectivo

(no auditado)

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a 3T 2010 MM€	9M 2010
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	245,8
<b>Ajustes por</b>	
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes	597,5
Resultados netos de participaciones en empresas asociadas	-
Subvenciones aplicadas y otros ingresos a distribuir	-29,4
Ingresos y gastos financieros	164,9
Dotaciones a la provisión para pensiones	2,3
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	0,1
Resultados en enajenación de activos no corrientes	-6,9
<b>Variaciones de circulante</b>	
Variación de existencias	-1,1
Variación en deudores comerciales y otros	103,8
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	91,4
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	
Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes	-
Pago de provisiones	-2,0
Impuesto sobre las ganancias pagado	-17,9
Intereses cobrados	13,8
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>	<b>1.162,3</b>
Adquisiciones de activos intangibles	-20,8
Adquisiciones de inmobilizaciones materiales	-1.535,3
Venta de porcentaje de participación en filiales	120,5
Cartera de valores	8,3
Variación por activos financieros corrientes	-125,1
Cobros por enajenación de activos no financieros	8,9
Cobros por enajenación de activos tangibles	-
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>-1.543,3</b>
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	291,9
Variación por deuda financiera corriente	-53,6
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo	818,7
Reembolso de deuda financiera	-330,1
Intereses pagados incluidos intereses capitalizados	-208,6
Pagos de dividendos	-105,2
Adquisición de acciones propias	-74,5
Cobros por enajenación de acciones propias	31,7
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>370,2</b>
<b>Total Estado de flujos de efectivo (I+II+III)</b>	<b>-10,8</b>

## Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA RENOVABLES	9M 10	9M 09
Número de acciones en circulación	844.812.980	844.812.980
Cotización cierre del periodo (30.09.10)	2.438 €	3,360 €
Cotización media periodo	2,859 €	3,180 €
Volumen medio diario	8.178.588,5	9.834.520
Volumen máximo (1-1-10 / 30-09-10)	27.013.073,0	25.350.968
Volumen mínimo (1-1-10 / 30-09-10)	2.461.853,0	2.501.686

IBERDROLA RENOVABLES ha obtenido de la *Securities and Exchange Commission* (SEC), la autoridad bursátil de Estados Unidos, autorización para comenzar a operar un programa “*sponsored*” de ADRs (*American Depositary Receipts*) Nivel I, que facilitará el acceso a sus acciones de los inversores estadounidenses.

Estos certificados, que sustituyen a los emitidos anteriormente por otras entidades depositarias bajo la modalidad “*non sponsored*”, representan

cinco títulos de IBERDROLA RENOVBABLES cada uno, y se negociarán en el mercado OTC (*Over the Counter*) donde Citibank, actuará como banco depositario. Los ADRs se negociarán en el mercado OTC bajo el ticker IRVDY.

## Anexo - IBERDROLA RENOVBABLES y la Sostenibilidad

El compromiso con la sostenibilidad es uno de los pilares fundamentales de la estrategia de IBERDROLA RENOVBABLES, que ha hecho de la defensa del medioambiente su seña de identidad, implantando las mejores prácticas en materia de responsabilidad corporativa, con la mayor transparencia.

El compromiso con el desarrollo sostenible de IBERDROLA RENOVBABLES es firme y, mediante la adopción pública por parte del Consejo de Administración de las políticas específicas, la Compañía quiere demostrar que para ella el desarrollo sostenible representa un enfoque empresarial único y que, a la vez, es la mejor garantía de su compromiso con la creación de valor, tanto para los accionistas como para los restantes grupos de interés, además de un poderoso estímulo para seguir mejorando su comportamiento responsable.

IBERDROLA RENOVBLES presta también especial atención a la dimensión social de la gestión de riesgos analizando, entre otros, los riesgos relativos a la seguridad, la ética profesional, el desarrollo profesional y la responsabilidad social.

Indicadores de Sostenibilidad	9M 2010	9M 2009
Inversión Material (MM€)	1.392,6	1.101,4
Inversión en generación limpia (MM€)	1.371,5	1.065,0
Beneficio Neto (MM€)	158,1	148,5
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). Total	34,1	37,7
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh). España	0	0
Producción total libre de emisiones (GWh)	12.858,0	10.585,0
Producción España libre de emisiones (GWh)	6.191	4.995
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	91,3%	91,0%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	100%	100%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	11.406	10.003
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	5.589	5.124
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	94,7%	94,3%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	100%	100%

## 1. INDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

Presencia de IBERDROLA RENOVBLES en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo, premios y reconocimientos otorgados.

Índices de sostenibilidad	Posición
	<p>FTS4Good Ibox Index</p> <p>Primera empresa del sector admitida en dicho índice. Reconoce los sistemas y políticas adecuadas para gestionar riesgos ambientales, sociales y éticos.</p>
	<p>The European renewable energy Index ( ERIX )</p> <p>Ocupa la segunda posición entre las diez primeras empresas europeas de energía renovable.</p>
	<p>S&amp;P Global Clean Energy Index (SPGTCLEN)</p> <p>Situada en la primera posición de empresas de “energía limpia” de todo el mundo.</p>
	<p>Merrill Lynch Renewable Energy Index (ML Renewable Energy)</p> <p>Posicionada como la cuarta compañía de energía eólica y la novena compañía de energía renovable.</p>
	<p>Europe Energy Alternate Sources Index(BEENRG)</p> <p>Ocupa la décimo octava posición en el ranking de las empresas que apuestan por energías alternativas.</p>
	<p>Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI)</p> <p>IBERDROLA RENOVBLES como Compañía perteneciente al Grupo IBERDROLA está incluida en el DJSI 2009, referente mundial para medir la aportación de las empresas al desarrollo sostenible.</p>

Reconocimientos otorgados		Concedidos por
 <p>VALENCIANOS PARA EL SIGLO XXI</p>	Valencianos para el SXXI.	Galardones Las Provincias Multimedia
	Reconocimiento a las mejores iniciativas de excelencia medioambiental puestas en marcha en Reino Unido para SCOTTISHPOWER RENEWABLES.	Business Commitment to the Environment (BCE)
	Premio a las "100 Mejores Ideas" por el proyecto de energía de las mareas.	Revista "Actualidad Económica" selecciona las 100 mejores ideas empresariales.
 <p>FUNDACION DE ESTUDIOS FINANCIEROS</p>	Máxima puntuación en el cumplimiento de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno.	"Observatorio de Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las Sociedades Cotizadas en el Mercado Continuo Español 2008."
	Major Commendation.	BCE Environmental Leadership Awards.
	Winner of Best Renewable Project Award (Whitelee).	Scottish Green Energy Awards.

Reconocimientos otorgados		Concedidos por
	Shortlisted for Best Environmental Initiative (Whitelee).	Scottish Green Energy Awards.
	Winner of Best International Co-Operation Award (Hammerfest Strom).	Vision in Business for the Environment of Scotland (VIBES) Awards.
	Shortlisted for British Renewable Energy Award for Hammerfest Strom.	British Renewable Energy Awards.
	Highly commended as a British Renewable Energy Company.	British Renewable Energy Awards.
	Acheivement in Operations.	The American Wind Energy Association.
	Milestone Award.	Oregon Occupational Safety and Health Administration.
	Premio a las "100 Mejores Ideas" por el proyecto de la central de Biomasa (Corduente, Guadalajara)	Revista "Actualidad Económica" selecciona las 100 mejores ideas empresariales
	Máxima calificación A+.	Global Reporting Initiative (GRI) para el ejercicio 2009

## 2. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas desarrolladas por IBERDROLA RENOVABLES en nuestros principales mercados (España, Estados Unidos, Reino Unido y Grecia) en el periodo enero-septiembre 2010, en lo referente a la dimensión social han sido:

### 2.1. Política de RSC

- **Políticas contra el Cambio Climático:**

El Consejo de Administración de IBERDROLA RENOVABLES ha aprobado la **Política contra el Cambio Climático**, con objeto de seguir avanzando hacia una economía y un mundo más sostenibles. Por ello, la Compañía, consciente de su importancia se compromete a promover el apoyo a los Acuerdos Internacionales necesarios para hacer frente al cambio climático; a apoyar el desarrollo de tecnologías eficientes desde el punto de vista de las emisiones de GEI; a promover un uso interno eficiente de la energía y a sensibilizar a sus clientes en el consumo energético eficiente y responsable.

- **Plan Director 2010-2014 de la Fundación IBERDROLA:**

IBERDROLA RENOVABLES como parte del Grupo IBERDROLA participa en Plan Director presentado por la Fundación IBERDROLA, con el objetivo de optimizar la gestión de las acciones sociales del Grupo y así conseguir una mayor coherencia en las metas estratégicas de la Compañía. La Fundación IBERDROLA representa un paso más en la materialización

del compromiso de nuestra Compañía con la sociedad en todos sus ámbitos.

Algunas de las líneas de trabajo planteadas son:

- Becas de excelencia e investigación en energía y medio ambiente.
- Ayudas sociales y proyectos de cooperación al desarrollo en materia energética.
- Exposiciones y muestras del patrimonio artístico e industrial.

La Fundación IBERDROLA figura entre las tres fundaciones más transparentes de España, en un estudio en el que se ha tomado como muestra de análisis las 50 mayores fundaciones empresariales españolas, de las cuales un 70% han sido constituidas y financiadas por empresas que cotizan en Bolsa.

### 2.2. Equipo Humano

- **Compromiso con la Igualdad:**

IBERDROLA RENOVABLES, ha firmado el Plan de Igualdad del Grupo IBERDROLA, en el que se establecen medidas avanzadas en materia de igualdad de oportunidades, prevención de acoso y ayudas a víctimas de violencia de género.

Asimismo, IBERDROLA RENOVABLES como empresa del Grupo IBERDROLA se ha suscrito el documento "*Charter de la Diversidad*", un compromiso de integración laboral para promover la igualdad de trato y la

diversidad, impulsado por la Fundación para la Diversidad, la Fundación Alares y el Instituto Europeo para la Gestión de la Diversidad.

- **Compromiso con la Accesibilidad:**

La página web de IBERDROLA RENEWABLES [www.iberdrolarenovables.es](http://www.iberdrolarenovables.es), ha obtenido el certificado Doble A+ Euracert de accesibilidad que otorga Technosite, empresa de la Fundación ONCE especializada en tecnología y discapacidad. Esta distinción pone de manifiesto que el sitio web de la Compañía cumple las Pautas Internacionales de Accesibilidad al Contenido en la Web 1.0 establecidas por el W3C (Consortio de la World Wide Web). De este modo todas las personas, independientemente de tener una discapacidad, de su edad o de la conexión desde tecnologías poco convencionales, pueden navegar por la página web de IBERDROLA RENEWABLES sin encontrar dificultad de acceso.

- **Programa de Gestión del Conocimiento:**

El marcado carácter estratégico que la Compañía, impone la gestión del conocimiento, que requiere de un trabajo constante de mejora en las iniciativas y en su aplicación a todas las unidades de negocio que la integran. Por ello existe la preocupación de sentar las bases para la implementación coordinada de iniciativas que potencien el capital intelectual de nuestra Compañía.

IBERDROLA RENEWABLES es consciente de que el capital intelectual constituye un pilar

básico para la creación y protección de valor de la Compañía. Con el objetivo último de difundir y compartir el conocimiento existente en la empresa, el aprendizaje continuo y el cambio cultural, de forma que se aumente la eficiencia operativa gracias al uso apropiado del capital intelectual, la Dirección de Mercados y Prospectiva ha iniciado un ciclo de conferencias internas con el fin de compartir con el resto de la Organización su conocimiento sobre el sector eléctrico.

### 2.3. Acción sobre la comunidad

IBERDROLA RENEWABLES ha contribuido al desarrollo social, medioambiental y cultural a lo largo del tercer trimestre del año 2010 con diversas actividades en nuestros distintos mercados de actuación.

#### A.- Programas de arte y cultura

- **Actividades para escolares :**

La filial en Estados Unidos IBERDROLA RENEWABLES participa dando soporte publicitarios a todos los programas de teatro del Ross Ragland Theater, en la temporada 2009-2010, un total de más de 10.000 niños de 42 escuelas y cuatro condados pueden asistir y participar en espectáculos, campamentos de día, talleres y actividades extraescolares (USA).

#### B- Programa de educación y formación

Entre las diferentes actuaciones llevadas a cabo en esta área se destacan:

- **Visitas a Parques eólicos:**

IBERDROLA RENEVABLES ha continuado organizado diferentes visitas a personalidades, alumnos universitarios, especialistas del medioambiente y otros grupos interesados a nuestros parques eólicos y a centrales hidráulicas, con la finalidad de dar a conocer nuestra actividad tanto a futuros profesionales del sector eléctrico como a personalidades relevantes .

- **Aulas de la Energía:**

IBERDROLA RENEVABLES ha recibido durante los últimos meses más de 3.000 visitas en el Aula de la Energía de Castilla La-Mancha y más de 1.800 visitas en el Aula de la Energía de Castilla y León, con el objetivo de mostrar a los centros educativos y asociaciones de la región las principales características de las energías renovables a través de una jornada teórica y práctica (España).

- **Becas de la Fundación IBERDROLA:**

La Fundación IBERDROLA ha entregado 38 becas de posgrado en Energía y Medio Ambiente, correspondientes a la primera convocatoria de becas realizada por la institución. El objetivo de estas ayudas es el de contribuir a la excelencia en la formación e investigación dentro del sector energético, con especial atención a las energías renovables, la protección del medio ambiente y la lucha contra el cambio climático.

### **C.- Programa de cooperación y solidaridad**

- IBERDROLA RENEVABLES y la Conselleria de Bienestar Social de Valencia convocan un concurso para fabricar maquetas de aerogeneradores.

En junio la Compañía firmo un convenio para el desarrollo de actividades de acción social dirigidas a las personas con discapacidad física o psíquica en la Comunidad Valenciana. El centro ocupacional ganador del concurso fabricará, como mínimo, 200 réplicas de dichos aerogeneradores y pasará a convertirse en proveedor social de la Empresa

Asimismo, ha participado en el desarrollo de la celebración de la conferencia *Development Trust Association* con el fin de apoyar al voluntariado del sector para ayudar a las diferentes comunidades en el desarrollo de nuevos parques eólicos.

Por otra parte, la Fundación IBERDROLA ha seleccionado 63 proyectos para su programa "Energía para la Solidaridad" de ayudas sociales para el año 2010. Esta iniciativa tiene el objetivo de colaborar con los proyectos que contribuyan al bienestar y la calidad de vida de los colectivos en riesgo de exclusión.

- **Actividades culturales solidarias:**

La filial de IBERDROLA RENEVABLES en Grecia, ROKAS RENEWABLES ha colaborado en el patrocinio cultural para la asociación de música y gimnasia del área de Sapes - Komotini, cerca de Patriarhis, en Grecia.

IBERDROLA RENEVABLES y la Diputación de Ciudad Real, y a través de la asociación Laborvalía, han organizado unas jornadas con las asociaciones de personas con discapacidad de la provincia de Ciudad Real que incluyen una visita al Corral de Comedias de Almagro para contemplar una representación teatral así como un paseo cultural por esta ciudad.

Más de 600 personas, entre los dos días, acudirán al Corral de Comedias de Almagro para ver y representar las obras Don Quijote de La Mancha, que cuenta con actores de la asociación de Zaragüelles de Campo de Criptana; Blancanieves y los Siete Morceguiles, representada por la asociación La Solana; y El Cid, de mano de la asociación Anade.

- **Actividades deportivas:**

La filial de IBERDROLA RENEVABLES en Reino Unido, ScottishPower Renewables ha patrocinado la carrera ciclista en Escocia -*“Scottish Cycling”*-. Una carrera ciclista nacional en la que la filial participa todos los años.

- **Programas de voluntariado:**

La filial de IBERDROLA RENEVABLES en Estados Unidos, IBERDROLA RENEWABLES ha continuado organizado campañas de voluntariado en las que los empleados han cocinado varias cenas en *“Ronald McDonald House”*, dentro del programa *“Sentirse como en casa”*, para los familiares de los niños gravemente enfermos que reciben atención en hospitales de Portland.

Asimismo, la filial en Estados Unidos, IBERDROLA RENEWABLES ha organizado en Houston un programa de voluntariado - *“Gulf Coast Regional Blood Center”* - para promover el suministro de productos de donación de sangre para los pacientes de la comunidad local.

- **Programas de apoyo a la comunidad:**

La filial de IBERDROLA RENEVABLES en Reino Unido, ScottishPower Renewables ha desarrollado varios programas de apoyo / cooperación con las diferentes comunidades donde tiene instalados parques eólicos como: Beinn an Turic; Argyll Energy Trust; Dunlaw; Llandiam y Whitelee.

Por su parte, la filial en Estados Unidos, IBERDROLA RENEWABLES ha desarrollado varios programas para el apoyo / cooperación a diferentes comunidades (granjeros, etc) donde tiene instalados parques eólicos como: recaudación de fondos para pagar los nuevos equipos y uniformes para el departamento de bomberos local de Cayuga; donación de servicios de ayuda de parking para los granjeros y apoyo a la organización local de respuesta de emergencia para que el personal médico y ambulancias en Farnes City (Tarkio Rotay Club y Atchison Holt Ambulance Disctrit).

Otros proyectos de cooperación con diferentes ferias desarrolladas para la comunidad en otros condados de Estados Unidos han sido: apoyo a programas para futuros granjeros en Somerset County (Casselman wind power

Project) o el realizado en la feria de Fayette County con el mismo objetivo.

- **Apoyos a escolares / centros educativos:**

Programa para “Salvar las Escuelas”. La filial de Estados Unidos, IBERDROLA RENEWABLES está involucrada en la participación de este proyecto en las comunidades de Gilliam, Morrow y Umatilla en las que han participado más de 10.000 personas y tiene como principal objetivo concienciar a los jóvenes de que no abandonen los estudios y la importancia de los valores de la sociedad.

#### **D.- Programa de medio ambiente.**

- **Acción contra el Cambio Climático:**

IBERDROLA RENOVABLES ha patrocinado “Il Convención Cambio Climático y Sostenibilidad” en España. El Presidente de la Fundación IBERDROLA, Manuel Marín, destaca el potencial inversor del sector energético como una oportunidad para salir de la crisis. *Manuel Marín, ha subrayado que la apuesta por las energías renovables debe ir acompañada de un esfuerzo continuo por la mejora de la competitividad y la innovación empresarial.*

- **Conservación del Patrimonio Natural:**

IBERDROLA RENOVABLES y la Fundación Patrimonio Natural han presentado el libro áreas naturales protegidas de Castilla y León. Dentro del “Convenio con la Fundación del Patrimonio Natural de Castilla y León” la Compañía ha continuado

realizando actividades para la cooperación en el desarrollo y ejecución de un programa de actuaciones conjunto tendente a la conservación y gestión del patrimonio natural: Áreas naturales protegidas de Castilla y León, una guía nace con el objetivo de convertirse en referencia para todos los amantes de la naturaleza, tanto por la descripción detallada de los diferentes Espacios Naturales como por las diferentes imágenes que en ella aparecen.

## **Gobierno Corporativo**

Los hechos más destacados acontecidos en materia de Gobierno Corporativo durante los nueve primeros meses del ejercicio 2010, además de los ya relacionados en el informe financiero trimestral y en el informe financiero semestral publicados por la Sociedad en fecha 27 de abril y 20 de julio de 2010, respectivamente, a cuyo contenido, disponible en la página web de la Sociedad ([www.iberdrolarenovables.es](http://www.iberdrolarenovables.es)), nos remitimos para evitar reiteraciones innecesarias, han sido los siguientes:

### **1. CELEBRACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

El 9 de junio de 2010 se celebró, en primera convocatoria, en la ciudad de Valencia, en el Palau de les Arts Reina Sofía, Teatre Martin i Soler, avenida del Saler 1, la Junta General de accionistas de la Sociedad.

La Junta, constituida con un quórum de asistencia del 88,73% del capital social (80,13% presente y 8,60% representado), deliberó y resolvió sobre asuntos relativos a:

**(i) Cuentas Anuales, gestión social, aplicación del resultado y reelección de auditores:**

La Junta General aprobó las Cuentas Anuales Individuales de la Sociedad y las Consolidadas con sus sociedades dependientes, y sus correspondientes Informes de Gestión, así como la Gestión Social y la actuación del órgano de administración durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009. El texto completo de las Cuentas Anuales y de los Informes de Gestión de la Sociedad, así como los de la Sociedad con sus Sociedades Dependientes, correspondientes al ejercicio 2009 y sus respectivos informes de auditoría, están disponibles en la página web de la Sociedad ([www.iberdrolarenovables.es](http://www.iberdrolarenovables.es)).

Igualmente, la Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de aplicación del resultado, consistente en el reparto de un dividendo por un importe bruto de 0,025 euros por acción, y el destino del resto del beneficio a reserva legal.

Adicionalmente, la Junta General acordó reelegir como Auditor de Cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado a la compañía “ERNST & YOUNG, S.L.”, que ejercerá la auditoría por un período de 1 año, para las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2010.

**(ii) Composición del Consejo de Administración y autorizaciones y delegaciones expresas solicitadas para dicho órgano:**

La Junta General aprobó la ratificación de los nombramientos como Consejeros de don Emilio Ontiveros Baeza, don Manuel Amigo Mateos, don Juan Manuel González Serna y don Gustavo Buesa Ibáñez, todos ellos designados por cooptación para cubrir las vacantes producidas

desde la celebración de la última Junta General de Accionistas.

Además, la Junta General autorizó al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para:

- La adquisición derivativa de acciones propias por parte de la Sociedad y/o por parte de sus sociedades dependientes, hasta el límite máximo permitido por la Ley en cada momento y por un plazo de 5 años. Este acuerdo revoca y deja sin efecto, en la cuantía no utilizada, la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias concedida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2009.
- La constitución y dotación de asociaciones y fundaciones que persigan fines de interés general, hasta la cantidad máxima total de 3 millones de euros anuales.

**(iii) Modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General:**

La Junta General de IBERDROLA RENOVABLES acordó modificar los artículos 9, 43 y 53 de los Estatutos Sociales. Estas modificaciones tienen por objeto: (i) la adaptación de los Estatutos Sociales a la Ley 3/2009, de 3 abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles; (ii) la reducción del periodo de duración del cargo de Consejero de la Sociedad; y (iii) la modificación del artículo 53, sólo a los efectos de mejorar técnicamente su redacción.

Asimismo, la Junta General acordó aprobar un nuevo texto refundido del Reglamento de la Junta General de Accionistas, derogando el hasta entonces vigente. El fin último de esta modificación ha sido el de actualizar y perfeccionar el régimen de funcionamiento de la Junta General y realizar determinadas mejoras de carácter fundamentalmente técnico, todo ello con el fin de disponer de un texto actualizado y plenamente adaptado a la realidad de la Sociedad y acorde con las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo.

Todos y cada uno de los acuerdos adoptados en la indicada Junta General se aprobaron por una amplia mayoría, con el voto favorable de casi el 99% del capital presente y representado en la Junta.

## **2. OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS EN MATERIA DE GOBIERNO CORPORATIVO. APROBACIÓN DE UN NUEVO TEXTO DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

El Consejo de Administración de IBERDROLA RENOVABLES, en su reunión de 19 de julio de 2010, y a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad, aprobó un texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración que tiene como propósito adaptar el texto reglamentario a la modificación de los Estatutos Sociales aprobada por la Junta General de Accionistas de 9 de junio de 2010 y a la modificación de la Ley del Mercado de Valores producida tras la entrada en vigor de la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de

Cuentas, la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, para su adaptación a la normativa comunitaria.

Asimismo, el nuevo texto refundido busca reforzar las competencias de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad y regular expresamente las necesarias relaciones con los órganos equivalentes constituidos en el seno de otras sociedades integradas en el Grupo IBERDROLA RENOVABLES. Por último, se aprovechó la modificación para incorporar mejoras técnicas en la redacción y sistemática del texto reglamentario, completando y aclarando la regulación de ciertas materias, todo ello a fin de disponer de un texto del Reglamento del Consejo de Administración actualizado y plenamente adaptado a la realidad de la Sociedad, acorde con las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo.

Este texto del Reglamento del Consejo de Administración se encuentra disponible desde su aprobación en la página web corporativa ([www.iberdrolarenovables.es](http://www.iberdrolarenovables.es)), junto con la restante normativa del Sistema de Gobierno Corporativo de la Sociedad.

Por último, con fecha 20 de julio de 2010, IBERDROLA RENOVABLES publicó el informe financiero correspondiente al primer semestre del ejercicio 2010.

### 3. TRANSPARENCIA INFORMATIVA

Uno de los principios esenciales en que se basan las prácticas de Gobierno Corporativo de la Sociedad es propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y de otro tipo, facilitada a los accionistas e inversores. En particular, desde la publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, ha estado disponible en la página web corporativa ([www.iberdrolarenovables.es](http://www.iberdrolarenovables.es)) amplia documentación e información sobre la Sociedad, más allá de lo contemplado legalmente y en la normativa interna de IBERDROLA RENOVBABLES.

Asimismo, en el tercer trimestre del año 2010 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores.

Los hechos más significativos relacionados con la Sociedad y toda la información relevante que difunde (con posible impacto sobre la cotización) se han puesto en conocimiento de los mercados a través de su comunicación a la CNMV como hecho relevante. Una vez comunicados a la CNMV, por el canal oportuno se transmiten también a analistas, así como a los principales medios de comunicación, agencias de información internacionales, nacionales y regionales, y se publican y están disponibles para consulta en la página web corporativa, tanto en castellano como en inglés.

**CNMV: Hechos relevantes desde enero a septiembre de 2010**

<b>Fecha</b>	<b>Hecho</b>	<b>Nº Registro</b>
08/01/2010	Adjudicación a Iberdrola Renovables, S.A. y a la compañía sueca Vattenfall AB (a través de una filial conjunta al 50%) de derechos para el desarrollo y construcción de un parque eólico marino de hasta 7.200 MW en el Reino Unido.	Otros sobre negocio y situación financiera. - Otros sobre operaciones corporativas 118584
13/01/2010	Acuerdo con el BERD para el desarrollo conjunto de proyectos eólicos en Europa del Este y toma de participaciones minoritarias en las filiales de Iberdrola Renovables en Polonia y Hungría, por importe total de 125 millones de euros.	Transmisiones y adquisiciones de participaciones societarias 118794
27/01/2010	Entrega de acciones a empleados como retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2009.	Sistemas retributivos 119569
28/01/2010	La Sociedad remite balance energético correspondiente al cuarto trimestre del ejercicio 2009.	Otros sobre negocio y situación financiera 119662
11/02/2010	Adquisición de parques eólicos de Gamesa Energía.	Operaciones y garantías sobre activos 120539
17/02/2010	La Sociedad presentará sus resultados correspondientes al 2009 el día 23 de febrero a las 17:45 (CET).	Convocatorias de reuniones o actos informativos 120738
23/02/2010	Acuerdos del Consejo de Administración relativos a la formulación de cuentas y aplicación del resultado.	Otros sobre gobierno corporativo 121074
23/02/2010	La Sociedad remite a analistas e inversores presentación de resultados del ejercicio 2009.	Información sobre resultados 121076
23/02/2010	La Sociedad remite información sobre la presentación de resultados del ejercicio 2009.	Información sobre resultados 121077
24/02/2010	La Sociedad remite presentación en el marco del Investor Day 2010 de Iberdrola en Londres.	Planes estratégicos, previsiones y presentaciones 121150
24/02/2010	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2009.	Informe anual de gobierno corporativo 121174
24/02/2010	La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2009.	Información financiera intermedia 121175

**CNMV: Hechos relevantes desde enero a septiembre de 2010**

<b>Fecha</b>	<b>Hecho</b>	<b>Nº Registro</b>
16/03/2010	La Sociedad anuncia la modificación de la composición del Consejo de Administración, de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y de la Comisión de Operaciones Vinculadas.	Composición del consejo de administración. - Composición de otros órganos de gestión y control 122405
26/03/2010	La Sociedad comunica la dimisión de consejeros	Composición del consejo de administración. - Composición de otros órganos de gestión y control 122871
07/04/2010	La Sociedad comunica la fecha de presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2010.	Información sobre resultados 123169
12/04/2010	La Sociedad remite balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2010.	Otros sobre negocio y situación financiera 123464
26/04/2010	Acuerdos del Consejo de Administración relativos a la composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones y a la convocatoria de la Junta General de accionistas.	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales. - Composición del consejo de administración. - Composición de otros órganos de gestión y control 124081
27/04/2010	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre del ejercicio 2010.	Información sobre resultados 124132
27/04/2010	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2010.	Información financiera intermedia 124133
03/05/2010	La Sociedad remite las propuestas de acuerdo que se someterán a votación de la Junta General de accionistas convocada para su celebración los días 9 y 10 de junio, en primera y segunda convocatoria.	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales. - Otros sobre gobierno corporativo 124601
09/06/2010	La Sociedad informa de los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas celebrada el 9 de junio de 2010.	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales 126436
21/06/2010	La Sociedad anuncia la modificación de la composición del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva Delegada y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.	Composición del consejo de administración. - Composición de otros órganos de gestión y control 126874
09/07/2010	La Sociedad remite balance energético correspondiente al primer semestre del ejercicio 2010.	Otros sobre negocio y situación financiera 127711

**CNMV: Hechos relevantes desde enero a septiembre de 2010**

<b>Fecha</b>	<b>Hecho</b>	<b>Nº Registro</b>
16/07/2010	La Sociedad notifica la fecha prevista de Presentación de Resultados del primer semestre de 2010.	Otros sobre negocio y situación financiera 128021
20/07/2010	La Sociedad comunica acuerdos adoptados por el Consejo de Administración.	Otros sobre gobierno corporativo 128124
20/07/2010	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2010.	Información financiera intermedia 128125
20/07/2010	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2010.	Información sobre resultados 128127
20/07/2010	La Sociedad remite presentación a analistas e inversores sobre la información financiera semestral correspondiente al primer semestre de 2010.	Información sobre resultados 128132

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  
Calle Menorca, 19 - Edf. Aqua  
46023 – Valencia

En cualquier caso, si usted no desea recibir más información relativa a IBERDROLA RENOVABLES, puede comunicarlo por teléfono al número gratuito +34 900 123 133.



**IBERDROLA  
RENEWABLES**

**IBERDROLA REGENERABLE S.A.**

SEDE SOCIAL: MADRID, ESPAÑA

Tel: +34 91 508 30 00

Fax: +34 91 508 31 09

[www.iberdrolaregenerable.com](http://www.iberdrolaregenerable.com)

[iberdrolaregenerable@iberdrolaregenerable.com](mailto:iberdrolaregenerable@iberdrolaregenerable.com)