



**IBERDROLA
RENOVABLES**

Resultados
nueve meses
2008

Informe trimestral

AVISO LEGAL:

1. EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por IBERDROLA RENOVABLES, S.A. ("IBERDROLA RENOVABLES" o la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2008. 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.

La Compañía 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 la Compañía, ni sus filiales, ni ninguna compañía del Grupo IBERDROLA, o sociedades participadas por ésta, 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 RENOVABLES, o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por IBERDROLA RENOVABLES.

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. 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 -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

RESUMEN EJECUTIVO

El beneficio neto en el Tercer Trimestre de 2008 aumenta 4,73 veces el obtenido en el Tercer Trimestre de 2007 hasta los 230,8 MM€ superando el obtenido en todo el año 2007.

La capacidad instalada en nueve meses asciende a 1.389 MW, aumentando un 70,5% respecto del mismo periodo del año anterior, hasta 8.487¹ MW, demostrando de esta manera la capacidad de ejecución y el compromiso con el objetivo anual de instalación de 2000 MW:

- La capacidad instalada durante el periodo en Estados Unidos asciende a 779 MW, en España a 221 MW, en UK a 235 MW y en Resto del Mundo se han puesto en marcha 154 MW.
- El 44% de la capacidad instalada se encuentra fuera de España.
- La producción aumenta un 83,6% hasta los 12.095 GWh.

La compañía dispone de estructura financiera sólida, con un apalancamiento financiero del 19,2% y una generación de cash flow fuerte y recurrente.

- Recursos propios: 11.100 MM€.
- Deuda: 2.652 MM€.
- Cash flow²: 572,7 MM€.

La regulación actual en los ámbitos geográficos de actuación de la compañía es estable y respalda la industria renovables:

- Extensión de los PTCs en Estados Unidos.
- Aprobación de la Directiva Europea de promoción de las energías renovables por la Comisión de Industria y Comercio.

Con un modelo de gestión de negocio con capacidad flexible para maximizar la creación de valor para los accionistas.

- El Pipeline de aproximadamente 54.479³ MW permite seleccionar los parques y los países más rentables.
- Contratos de turbinas flexibles.

El EBITDA en el Tercer Trimestre de 2008 aumenta un 114,6 % hasta 768,0 MM€, más del doble del obtenido en el Tercer Trimestre de 2007 superando, igualmente al obtenido en todo el año 2007.

(1) No incluye 606 MW propiedad de un tercero adquiridos mediante PPAs.

(2) Beneficio Neto + Amortización + Minoritarios.

(3) Incluye los MW relativos al acuerdo estratégico firmado con Gamesa.

Magnitudes Básicas

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

En la tabla siguiente se presentan los principales datos operativos de la Sociedad correspondientes al Tercer Trimestre de los años 2008 y 2007:

Datos Operativos		3T 2008	3T 2007	Dif 08-07	%
Capacidad instalada	MW	8.488	4.978	3.510	70,5%
Eólica España	MW	4.450	4.035	415	10,3%
Eólica USA (1)	MW	2.318	54	2.264	4.192,6%
Eólica R.U.	MW	617	-	617	
Eólica Resto del Mundo	MW	761	547	214	39,1%
Mini-Hidráulica	MW	342	342	-	0,0%
Otras	MW	-	-	-	
Almacenamiento gas	bcm	1,36		1,36	
Producción	GWh	12.095	6.586	5.509	83,6%
Eólica España	GWh	5.947	5.357	590	11,0%
Eólica USA (2)	GWh	4.066	46	4.020	8.739,1%
Eólica R.U.	GWh	757	-	757	
Eólica Resto del Mundo	GWh	894	733	161	22,0%
Mini-Hidráulica	GWh	431	450	-19	-4,2%
Otras*	GWh	-	-	-	0,0%

(1) No incluye 606 MW propiedad de un tercero adquiridos mediante PPA's.

(2) No incluye 1.274 GWh de producción provenientes de PPAs con Terceros.

2 DATOS BURSÁTILES

En la tabla siguiente se presentan los principales datos bursátiles durante el año 2008 y al cierre de 2007:

Datos Bursátiles		3T 2008
Capitalización Bursátil	MM €	12.925
Número de acciones (Millones)	Num.	4.224
Cotización de Cierre	€	3,06
Free Float	%	20%

Hechos más destacados del periodo

1. EXTENSIÓN DE LOS PTC'S

El 3 de octubre de 2008 el Congreso americano aprobó la ley de "rescate financiero". Esta ley contiene asimismo la extensión de "Production Tax Credits" (PTCs) para activos eólicos, hasta el año 2009.

Los PTCs, junto con la amortización fiscal acelerada y los RPS son actualmente los medios a través de los cuales se promueve la inversión en tecnologías renovables en EE.UU.

2. IBERDROLA RENOVBABLES FIRMA UN CRÉDITO DE 600 MILLONES DE EUROS PARA FINANCIAR SUS PROYECTOS EN ITALIA

IBERDROLA RENOVBABLES durante este tercer trimestre ha firmado, un préstamo sindicado a largo plazo de 604 millones de euros destinado a financiar sus planes de crecimiento en Italia.

La operación, realizada por Società Energie Rinnovabili, la sociedad conjunta propiedad de IBERDROLA RENOVBABLES y su socio italiano API Holding, se ha cerrado con 11 bancos, de los que Royal Bank of Scotland, BBVA, Fortis, Calyon, BNP Paribas, ING, Unicredito e Intesa actúan como asesores principales. Además, en un segundo nivel participan Centrobanca, Banca delle Marche y Banca Toscana.

IBERDROLA RENOVBABLES y su socio API Holding destinarán los recursos obtenidos con este

préstamo sindicado a financiar los planes de crecimiento previstos en Italia (350 MW), y, en concreto, a la inversión propia en las instalaciones, los impuestos derivados de la misma, los intereses durante la construcción y el circulante.

Evolución operativa del periodo

Al cierre del Tercer Trimestre de 2008 IBERDROLA RENOVBABLES cuenta con una capacidad instalada de 8.487* MW.

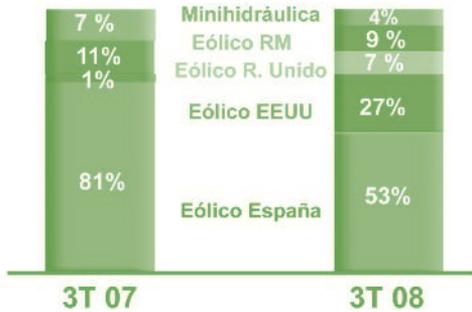
En términos interanuales, la potencia instalada añadida supone un incremento del 70,5 % con respecto al mismo periodo de 2007, 4.977 MW, con un 84 % de la capacidad instalada fuera de España.



Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad ha aumentado considerablemente como se muestra en el siguiente gráfico, con un 43% de la potencia total instalada fuera de España:

* No incluye 606 MW propiedad de un tercero adquiridos mediante PPA's

Distribución de la capacidad instalada por zonas (MW)



Cabe destacar que el ritmo de instalación con respecto a la media histórica es muy superior, habiéndose puesto en marcha 1.389 MW durante el Tercer Trimestre de 2008 frente a los 900 MW que se habrían instalado al ritmo medio de los últimos cuatro años, como se puede observar en la siguiente tabla:

Adiciones de Capacidad (MW)

	% Acum. Adiciones Históricas	MW 2008	% Acum. Adiciones 2008
1T08	12%	460	23%
2T08	26%	851	43%
3T08	45%	1.389	69%
4T08	100%	> 2.000	100%

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una **cartera de proyectos** de 54.579 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
Viento	53.569	~ 10.000	28.134	12.539	2.896
España	12.529	-4.750	5.009	1.969	802
USA	22.394	0	13.167	8.121	1.106
R.U.	5.245	0	4.078	788	389
RdM	13.401	-5.250	5.880	1.672	600
Otras Renovables	1.010	0	618	341	55
España	909	0	521	336	52
R.U.	3	0	0	3	0
RdM	102	0	97	2	3
TOTAL	54.579	~ 10.000	28.752	12.881	2.951

NOTAS:

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

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

Seguros: Con permisos clave ya obtenidos, disponibilidad de la conexión, 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 alcanzado el 13 de junio de 2008.

Capacidad Instalada y Cartera de Proyectos (MW)



1. ENERGÍA EÓLICA

IBERDROLA RENOVBABLES se consolida como líder mundial en este negocio con una potencia total de 8.146³ MW. Dentro de esta potencia podemos destacar España con 4.450 MW, EE.UU. con 2.318 MW y Reino Unido con 617 MW.

1.1. España

La potencia instalada al cierre del Tercer Trimestre de 2008 asciende a 4.450 MW, un 10,3% más que al cierre del Tercer Trimestre del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el Tercer Trimestre del ejercicio 2008 alcanza un total de 66 MW, con el siguiente desglose: Castilla y León 44 MW, Andalucía 10 MW y Galicia con 12 MW.

A 30 de septiembre 2008 existen obras en curso en 15 parques eólicos que suman un total de 476 MW.

La cartera de proyectos al cierre del Tercer Trimestre de 2008 asciende a 12.529 MW, un 2,6% más que al cierre del Primer Semestre de 2008.

1.2. Estados Unidos

La Sociedad dispone de 2.318³ MW instalados. Durante el Tercer Trimestre de 2008 se han instalados 334 MW lo que supone un crecimiento del 50,6% con respecto al final del año 2007, y un 62,2% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVBABLES durante el Tercer Trimestre.

La cartera de proyectos asciende a 22.394 MW, aproximadamente el 41% del total de nuestra cartera de proyectos actual.

1.3. Reino Unido

La Sociedad cuenta con 617 MW en operación y otros 185 MW actualmente en construcción, siendo la Sociedad líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore".

Entre la capacidad adicional instalada durante este Tercer Trimestre, cabe destacar la puesta en marcha de 59 MW adicionales del parque eólico de Whitelee.

La cartera de proyectos en el Reino Unido al cierre del Tercer Trimestre de 2008 asciende a 5.245 MW.

1.4. Resto del Mundo

1.4.1 Grecia

Al cierre del Tercer Trimestre del ejercicio 2008, la Sociedad cuenta con 217 MW en funcionamiento en Grecia.

El 2 de julio de 2008, IBERDROLA RENOVBABLES presentó una oferta pública de adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones del C. Rokas, S.A. el principal operador eólico griego, valorada en alrededor de 175 millones de euros en efectivo.

La Compañía contaba a fecha de la realización de la oferta, con el 52,7% de las acciones ordinarias y con el 47,3% de las acciones preferentes del Grupo Rokas, por las que ofrecía 16 euros por

(3) No incluye 606 MW propiedad de de terceros adquiridos bajo contrato de venta de energía.

cada uno de los títulos ordinarios y 11 euros por cada una de los títulos preferentes que aún no posee, cifras que representan una prima respecto a la cotización de cierre del 23 de junio del 23% y del 33%, respectivamente.

A fecha de cierre de 30 de septiembre de 2008, la participación de IBERDROLA RENOVABLES alcanza un 76,49% de las acciones ordinarias y un 68,29% de las acciones preferentes.

Esta operación está sujeta a la aprobación del regulador bursátil griego, que se prevé dé su visto bueno durante el último trimestre del presente año.

Con esta iniciativa, la Sociedad ratifica su compromiso con el mercado griego, en el que está presente desde diciembre de 2004, cuando se hizo con el 21% del capital social ordinario de Rokas. Desde esa fecha, la Empresa ha seguido incrementando su presencia en el líder eólico griego, hasta contar con el 49,9% de los títulos al cierre de 2005 y con el 52,7% del capital ordinario y el 43,3% del capital preferente en marzo del año pasado.

El Grupo Rokas, está especializado en el desarrollo, construcción y operación de proyectos de energías renovables y opera a día de hoy 13 parques eólicos que suman 193,3 MW de capacidad y una planta fotovoltaica de 171,6 kW⁴

La OPA formulada por la Sociedad es acorde en la filosofía de la Sociedad de reforzar su papel en aquellos mercados que considera estratégicos, así como de acceder a nuevos mercados, y

contribuirá a diversificar aún más la presencia geográfica de la Compañía.

1.4.2 Francia

Durante el Tercer Trimestre de 2008 se han instalado 46 MW nuevos en Francia, destacando la puesta en marcha del parque de Ribemont y Mauron con 10 MW de potencia cada uno. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 212 MW.

1.4.3 Polonia

Al cierre de junio de 2008 la potencia instalada ascendía a 129 MW, de los cuales 24 MW han sido puestos en marcha durante el año 2008. IBERDROLA RENOVABLES 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.

1.4.4 Portugal

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

1.4.5 Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del Tercer Trimestre del 2008.

(4) 193,3 MW pertenecientes a Rokas y el resto ostentados de forma directa.

1.4.6 Italia

Como se ha señalado previamente, IBERDROLA RENOVBABLES ha procedido durante este trimestre a la firma de un crédito con una serie de entidades financieras, con el objetivo de materializar parte de la alianza estratégica con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de aproximadamente 350 MW eólicos en Italia, mediante las sociedades creadas conjuntamente al 50% con API Nova Energia, filial de API Holding.

El objetivo es desarrollar siete proyectos eólicos, que se ubicarán en las regiones de Sicilia y Puglia y que actualmente se encuentran en un estado muy avanzado de desarrollo. Parte de estos MW tienen prevista su puesta en marcha durante el presente año y en 2009.

1.4.7 México

Durante el Tercer Trimestre de 2008 se han comenzado obras en parques por un total de 76 MW que se espera que estén terminados a lo largo del año 2009. Estas instalaciones se encuentran englobadas dentro de las promociones que IBERDROLA RENOVBABLES está desarrollando en el Estado de Oaxaca que suman hasta 150 MW de potencia.

1.4.8 Rumanía

En febrero de 2008, se firmó un acuerdo con la empresa Eólica Dobrogea (Schweiz), para la adquisición de una cartera de unos 50 proyectos eólicos que suman alrededor de 1.600 MW, ubicados en la región de Dobrogea, al este de

Rumanía. Aproximadamente el 50% de estos proyectos se encuentran incluidos dentro de la cartera de proyectos de la Sociedad.

2. OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVBABLES

2.1.1 Energía termosolar

En la actualidad se encuentran en promoción doce proyectos de energía solar termoelectrica con tecnología de colectores cilindro parabólicos, con una potencia de 50 MW cada uno de los proyectos. Se han instalado, asimismo, estaciones meteorológicas para la medición del recurso solar en los proyectos de Sevilla, Ciudad Real, Badajoz, Albacete y Teruel. Adicionalmente, participamos en un proyecto de I+D de Generación Directa de Vapor (GDV) de 3 MW, localizado en la Plataforma Solar de Almería. Esta cartera de trece proyectos suma un total de 603 MW de potencia y los desarrollos se ubican en Extremadura, Castilla y León, Andalucía, Castilla - La Mancha, Murcia, y Aragón.

Durante el cuarto trimestre de este año se prevé que entre en funcionamiento la primera planta termosolar de 50 MW en Puertollano. El comienzo de las pruebas está previsto para octubre de 2008. Esta instalación está participada por IBERDROLA RENOVBABLES en un 90% y por el IDAE en un 10%.

2.1.2 Energía fotovoltaica

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

2.1.3 Biomasa

El desarrollo de los proyectos se realizará de forma muy selectiva, siempre con garantías de suministro de materia prima a largo plazo. IBERDROLA RENOVABLES tiene previsto instalar tres plantas de biomasa forestal de España por un total de 25 MW, ubicadas en los municipios de Somozas (La Coruña) que contará con una potencia de 8 MW, Archidona (Málaga) que contará con 15 MW y Corduente (Guadalajara) que contará con una potencia de 2 MW.

Durante el Tercer Trimestre de 2008, han comenzado las obras de construcción de la central de biomasa en Corduente, que va a ser la primera instalación en España en utilizar residuos forestales para generar energía eléctrica.

Esta nueva infraestructura supone una inversión aproximada de 6 millones de euros. Asimismo, aportará un valor adicional a IBERDROLA RENOVABLES contribuyendo de manera notable a la investigación sobre la generación de electricidad producida a partir de biomasa.

En este sentido, se ha previsto que la planta utilice alrededor de 20.000 toneladas de residuos forestales al año, que se obtendrán de la limpieza y poda de los montes cercanos, lo que contribuirá a evitar incendios y plagas.

2.1.4 Energía Marina

Durante este Tercer Trimestre de 2008 se han comenzado los trámites ante el Gobierno escocés y a la Asamblea Autónoma de Irlanda del Norte, para tres emplazamientos costeros, dos en

Escocia -Pentland Firth y Sound of Islay- y otro en Irlanda del Norte - North Antrim-, en los que se desarrollarán los mayores proyectos de energía de las mareas del mundo, con el fin de ponerlos en marcha en 2011.

Los emplazamientos podrían tener entre cinco y 20 turbinas de mareas cada uno, cuya potencia unitaria sería de 1 megavatio (MW), con lo que la capacidad instalada total podría ascender a 60 MW, energía eléctrica verde suficiente como para abastecer las necesidades de unos 40.000 hogares.

Estos tres proyectos utilizarán la turbina de mareas Lànstrøm, desarrollada por Hammerfest Strøm AS, una empresa propiedad conjunta de ScottishPower Renovables, StatoilHydro y Hammerfest Energi. Lànstrøm es la turbina de mareas más avanzada del mundo y ha superado un exhaustivo periodo de pruebas de cuatro años en Noruega.

El dispositivo será sometido ahora a unas pruebas finales en las condiciones específicas de la costa escocesa, como paso previo al despliegue integral de esta tecnología en las citadas plantas a partir de 2011. IBERDROLA RENOVABLES, a través de ScottishPower Renovables, ha invertido más de un millón de libras en Hammersfest AS y tiene representación en el Consejo de esta empresa.

Siguiendo con los proyectos de desarrollo de energía marina, se ha procedido durante el Tercer Trimestre a la botadura de la primera boya 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.

Se prevé que la planta, que se ubica a cuatro kilómetros de la costa de Santoña, esté compuesta por 10 boyas. Las nueve boyas restantes, que se botarán en una fase posterior, contarán con una potencia de 150 kW. Cuando las 10 boyas estén en funcionamiento, la producción eléctrica anual de esta instalación equivaldría aproximadamente al consumo doméstico de unos 2.500 hogares.

La empresa conjunta que está desarrollando la central, denominada IBERDROLA Energías Marinas de Cantabria, S.A., está participada por la Compañía (60%), TOTAL (10%), OPT (10%), el Instituto para la Diversificación y el Ahorro Energético, IDAE (10%), y la Sociedad para el Desarrollo de Cantabria, SODERCAN (10%). El presupuesto de la primera fase, que incluye la infraestructura eléctrica marina -que se desplegará posteriormente-, asciende a unos 3 millones de euros.

2.1.5 Minihidráulica

IBERDROLA RENOVABLES dispone de una potencia instalada de 342 MW, todos ellos en España. Dentro de la cartera de proyectos, la Compañía dispone de 177 MW situados en España y 88 MW en Grecia.

3. CENTRALES DE CICLO DE GAS

En mayo de 2008, IBERDROLA RENOVABLES suscribió un acuerdo para vender la central de gas de West Valley, de 200 megavatios (MW) de potencia y ubicada cerca de Salt Lake City (Utah, Estados Unidos), a Constellation Energy por un

importe de 87,5 millones de dólares (aproximadamente 56,5 millones de euros).

En la actualidad la Sociedad cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU y provenientes de PPM Energy con una capacidad total de 606 MW.

USA	MW
Klamath Generating Plant	100
Klamath Cogeneration	506
TOTAL MW	606

4. ALMACENAMIENTO DE GAS

El 19 de mayo de 2008, la Sociedad firmó un contrato para la adquisición a Tenaska Power Fund de la sociedad Caledonia Energy Partners titular de la instalación de almacenamiento de gas de Caledonia, que se ubica en el noroeste del estado de Mississippi (Estados Unidos).

El importe de la transacción asciende aproximadamente a 285 millones de dólares (184 millones de euros) y es susceptible de ser ajustado de conformidad con determinadas cláusulas contenidas en el contrato de adquisición.

La instalación de Caledonia, estratégicamente conectada con la red de gas de Tennessee, tiene una capacidad útil de 0,33 miles de millones de metros cúbicos (bcm) de gas.

Tras ejecutar la compra la Compañía cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,36 bcm y

adicionalmente dispone de 2,21 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,22
Freebird	0,22
Caledonia	0,33
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,36
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,21
TOTAL CAPACIDAD	3,57

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.

Además, existen una serie de proyectos en fases tempranas de desarrollo y se contemplan potenciales adquisiciones de proyectos en desarrollo y de instalaciones en funcionamiento.

5. REGULACIÓN

5.1. España

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

principales aspectos de este R.D., en lo que al régimen económico de la actividad llevada a cabo por el Grupo IBERDROLA RENOVABLES se refiere, son los siguientes:

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

- Ceder la electricidad al sistema a través de la red de transporte o distribución, percibiendo por ella una tarifa regulada, expresada en céntimos de euro por kilovatio-hora (7,568 c€/kWh para 2008).
- Vender la electricidad en el mercado de producción de energía eléctrica, en cuyo caso el precio de venta de la electricidad será el precio que resulte en el mercado organizado o el precio libremente negociado por el titular de la instalación, complementado, en su caso, por una prima en céntimos de euro por kilovatio-hora (3,0272 c€/kWh para 2008). En este caso se establecen, asimismo, unos límites superiores ("techo", fijado en 8,779 c€/kWh para 2008) e inferiores ("suelo", fijado en 7,3663 c€/kWh para 2008), de tal manera que la prima decrece conforme se incrementa el precio de mercado, sin suponer un límite superior al precio obtenido en el mercado. A su vez, el límite inferior garantiza una retribución mínima, independientemente del precio de mercado. Los niveles de tarifa regulada, techo y suelo se actualizan anualmente en base al IPC -X (donde X es 25 pb hasta 2012 y 50 pb, desde entonces).

b) Las instalaciones cuya puesta en funcionamiento tuviera lugar hasta el 31 de diciembre de 2007 deberán decidir, antes del 1 de enero de 2009, entre permanecer en el régimen establecido por el R.D. 436/2004 o cambiar al nuevo marco retributivo. El R.D. 436/2004 establecía dos opciones de retribución, la primera de las cuales consistía en ceder la electricidad a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo consistente en un porcentaje sobre la tarifa eléctrica de referencia definida en el R.D. 1432/2002, que se sitúa entre el 90% y el 80%, durante toda la vida de la instalación. La segunda opción supone vender la electricidad en el mercado de producción de energía eléctrica al precio que resulte del mismo más la prima regulada (un porcentaje de la tarifa eléctrica de referencia), y se mantendría hasta el 31 de diciembre de 2012.

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

El pasado 26 de septiembre de 2008, se aprobó el RD 1578/2008, de retribución de la actividad de producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica, aplicable para

instalaciones posteriores a la fecha límite de mantenimiento de la retribución del RD 661/2007. El mencionado RD 661 define una potencia objetivo para cada tecnología en régimen especial, y especifica, que, una vez que se alcance el 85% de esa potencia objetivo para una tecnología, se mantendrá la retribución para las instalaciones cuya inscripción definitiva en el Registro Administrativo de Instalaciones de Producción en Régimen Especial se produzca en los doce meses siguientes (como mínimo). La potencia objetivo definida para solar fotovoltaica es 371 MW, y se alcanzó el 85% de la misma en el tercer trimestre de 2007, con lo que el período de doce meses que fijaba dicho RD para continuar recibiendo esa retribución concluía el 29 de septiembre de 2008. La tecnología solar fotovoltaica ha experimentado un desarrollo exponencial en los últimos años, de manera que, según los cálculos aproximados del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, a finales de 2008 se espera que haya una potencia instalada de entre 1.500 y 1.800 MW, cifra muy superior al objetivo de 371 MW. El nuevo R.D. fija un sistema de convocatorias trimestrales con un tope de MW por cada una de ellas, a los que se asocia una retribución. En la convocatoria siguiente, la retribución disminuye según una compleja fórmula, (si se ajusta la potencia ofertada con la que entra en la convocatoria, aproximadamente un 2,5%). En el caso de que en dos convocatorias consecutivas no se cubriera el 50% de los MW ofertados, la retribución podría incrementarse en el mismo porcentaje. Del mismo modo, pasado un año, se calculará la potencia base de las convocatorias para el período siguiente incrementando o reduciendo las del año anterior en la misma tasa porcentual en la que se haya

reducido o incrementado, respectivamente, la retribución. Distingue entre suelo (comienza con 32 €/kWh) y techos (32 €/kWh para instalaciones de hasta 20 kW, y 34 €/kWh para instalaciones de más de 20 kW), y la potencia total para 2009 es 400 MW más un cupo extra para suelo de 100 MW en 2009 y 60 MW en 2010 que no computará en el cálculo de la potencia base de los años posteriores.

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 una política de mercado establecida 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. Los porcentajes varían entre estados, pero la mayoría se halla entre el 10% y el 25% de suministro renovable en los años 2010 a 2030. Actualmente 27 estados y el Distrito de Columbia tienen implementado el mecanismo de “RPS”. El último estado en hacerlo ha sido Michigan, en septiembre de 2008.

Asociados a estos RPS, están los REC’s “*Renewable Energy Credits*” que forman un sistema de certificados negociables que verifican que un kWh de electricidad haya sido generado por una fuente renovable. Al final de un año, los generadores de electricidad tienen que estar en posesión de suficientes certificados para cubrir su cuota anual de energía renovable. Si no llegan a su cuota anual se les imponen sanciones.

En 1992, los Estados Unidos implantaron el sistema de PTC que concedía a la electricidad generada por energía eólica una deducción fiscal de \$15/MWh ajustado según la inflación, dentro de la ley Energy Policy Act (“Ley sobre Política Energética”). El valor del PTC en 2008 se sitúa en \$21/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, y el pasado 3 de octubre de 2008 se firmó la extensión de la vigencia de los mismos, en el caso de la energía eólica, hasta finales de 2009. La política se ha ampliado para incluir otras fuentes de generación renovable. Por ejemplo, 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.

5.3. Reino Unido

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

Para cumplir con la Renewables Obligation, los suministradores pueden optar por adquirir ROCs (buy-out price), pagar una multa, equivalente a £34.30/MWh en 2007/09 (el valor se actualiza anualmente con el IPC, con que el valor para 2008/09 es £35.76/MWh), o una combinación entre los ROCs y la multa. Si un suministrador elige pagar esta multa, con el dinero recaudado se constituye un fondo, que, tras un período de un año, se distribuye entre todos los productores de energías renovables que reciben un complemento (ROC Recycle).

Adicionalmente, el consumo de la electricidad procedente de determinadas fuentes renovables, como eólica *onshore* y *offshore*, biomasa, solar, hidroeléctrica y de mareas está exenta del Climate Change Levy “CCL”, un impuesto ambiental por el uso de energía, que pagan los consumidores finales. Por lo tanto, el CCL

fomenta entre los suministradores la compra de electricidad generada a través de fuentes de energía renovables, pues los suministradores pueden, bien incrementar su competitividad en el mercado y trasladar el ahorro a los consumidores finales, bien continuar trasladando el impuesto a los consumidores y beneficiarse de unas ganancias mayores, gracias a los Levy Exemption Certificates “LEC” generados, que suponen una certificación de exención de dicho impuesto.

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

En cuanto a energía eólica offshore, se ha lanzado la tercera convocatoria, en la que eleva la potencia ofertada de 8 GW (la suma de las dos convocatorias anteriores) a un total de 25 GW. Sacará a subasta las 11 zonas identificadas como adecuadas para desarrollo de parques eólicos marinos en el verano de 2009.

También se han propuesto medidas para favorecer el acceso a la red de transmisión de la producción de origen renovable, 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 las distribuidoras incrementen la capacidad de las redes.

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

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

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

La Propuesta incluye tres grandes aspectos:

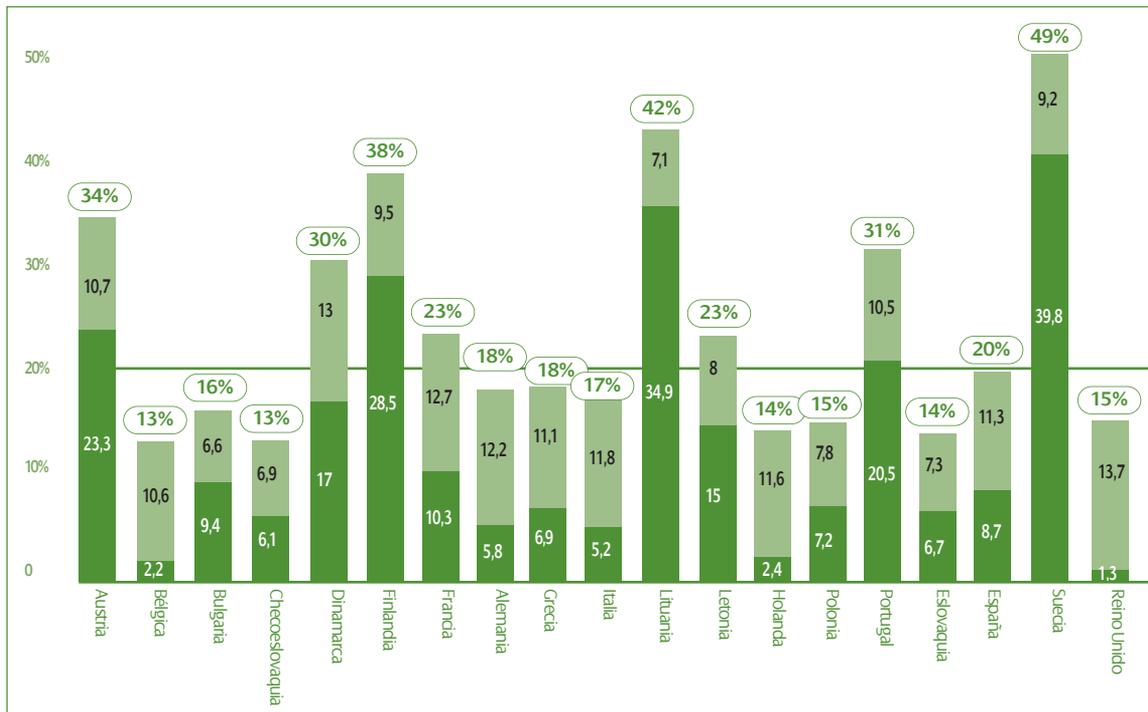
1. Define objetivos vinculantes para la participación renovable con objetivo del 20% en el año 2020, partiendo del 8,7% establecido en 2005. Además, con el objeto de seguir el cumplimiento de los mismos, se definen objetivos intermedios bianuales (no vinculantes) a partir del período 2011-2012.
2. Requiere que los Estados Miembros definan un Plan de Acción Nacional, acorde con los objetivos definidos.
3. Adicionalmente a los sistemas de apoyo nacional para la promoción de la energía

renovable, la Propuesta original definía un sistema voluntario de comercio de garantías de origen a nivel europeo. Sin embargo, en una nueva redacción de la propuesta, con fecha de agosto de 2008, entre otros asuntos menos relevantes, el sistema de garantías de origen pierde su condición de mecanismo de flexibilidad, para cumplir una función de información al consumidor sobre el origen renovable de la electricidad, facilitando, tal y como está actualmente regulado, el etiquetado verde de la energía. También se incluye como novedad la definición de mecanismos de cooperación para posibilitar el cumplimiento eficiente de los objetivos nacionales. Queda definida la posibilidad de que se produzcan “intercambios estadísticos” de energía entre Estados Miembros, que puedan desarrollar proyectos conjuntos, o que un marco de apoyo de un país se emplee para fomentar el desarrollo de energía renovable en otro Estado Miembro.

De acuerdo con estimaciones realizadas por el Ministerio de industria y Energía en España, el objetivo para España (20% de consumo energético, partiendo de un 8,5% en 2005), supone alcanzar el entorno del 40% de electricidad proveniente de fuentes renovables o, equivalente a una cifra de entre 35 y 40 GW de potencia eólica instalada en 2020.

Respecto a los esquemas de apoyo nacional que ya han sido definidos, la nueva normativa no afectaría, en ningún caso a los mecanismos existentes para la promoción de energía renovable.

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



La Propuesta de Directiva Europea para la Promoción de las Energías Renovables que se encuentra en el momento actual en fase de trámite en el Consejo y el Parlamento Europeos. En el mes septiembre la Comisión de Industria y Comercio aprobó la propuesta de directiva de

apoyo a renovables para su consideración por el Parlamento Europeo . Las previsiones apuntan a que se pueda completar dicho trámite antes del final de la Presidencia Francesa, que concluye a finales de 2008.

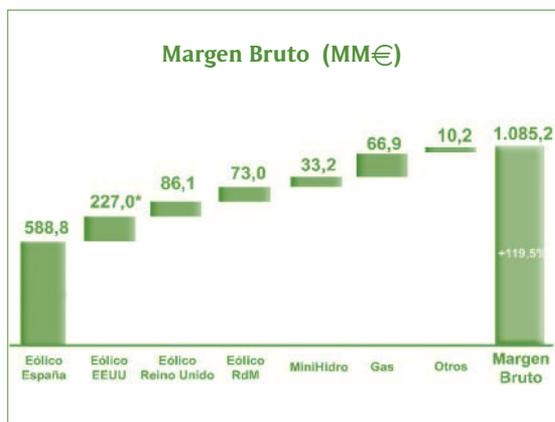
Análisis de los Resultados del Periodo

1. RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2008

Las magnitudes más destacables de los resultados a cierre del Tercer Trimestre de 2008 frente al cierre del Tercer Trimestre 2007 son las siguientes:

MM€	3T 2008	3T 2007	%
MARGEN BRUTO	1.085,2	494,4	119,5%
EBITDA	768,0	357,9	114,6%
EBIT	432,4	200,6	115,6%
BENEFICIO NETO	230,8	48,7	374,0%

1.1. Margen Bruto



El Margen Bruto se situó en 1.085,2 MM€, con un crecimiento del 119,5% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2007.

El Margen del negocio eólico en España ha aumentado un 43,5% con respecto al Tercer Trimestre de 2007. Asimismo cabe destacar el incremento del margen bruto en un 29,6% en Resto del Mundo con respecto al Tercer Trimestre de 2007.

El incremento del negocio eólico ha sido de un 96,4% con respecto al Tercer Trimestre del año 2007, como consecuencia del incremento de la potencia operativa y de los mayores precios del periodo.

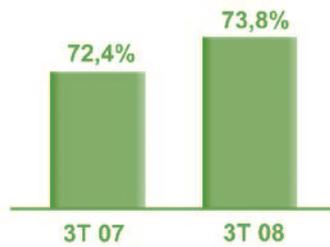
El Margen Bruto del negocio de gas asciende a 66,9 MM€. Es importante considerar la estacionalidad en la generación del Margen Bruto en este negocio, que en su mayoría se realiza durante el invierno, primer y último trimestre del año.

1.2. Gasto Operativo Neto y Tributos

Las partidas de Gasto Operativo Neto y Tributos ascienden a 317,3 MM€, lo que supone un incremento del 132,4% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la mayor potencia instalada y de la integración de activos de Estados Unidos y de Reino Unido de ScottishPower.

La eficiencia operativa en el negocio de renovables, medida en términos de margen de EBITDA renovables sobre Margen Bruto renovable, muestra una tendencia positiva como se describe en el gráfico siguiente.

EBITDA Renovable/Margen Bruto Renovable



1.3. EBITDA / Resultado Operativo Bruto

EBITDA Resultado Operativo Bruto (MM€)



El EBITDA se situó en 768,0 MM€, con un crecimiento del 114,6 % respecto al obtenido en el mismo periodo de 2007.

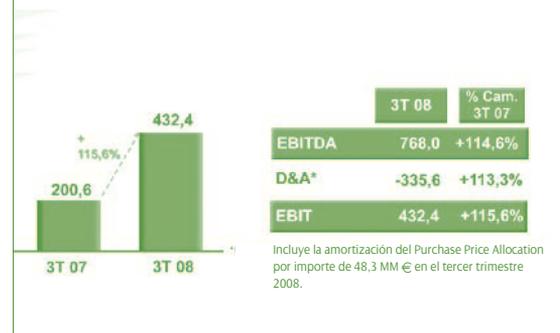
La variación del tipo de cambio del dólar y de la libra durante los nueve meses de 2008, frente al tipo de cambio medio de todo el 2007, ha

supuesto una minoración en el importe del EBITDA de aproximadamente 29,7 MM€.

1.4. EBIT / Resultado Operativo Neto

El EBIT aumenta un 115,6 % hasta los 432,4 MM€, respecto al mismo periodo de 2007.

EBIT (MM€)



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

- El aumento de la potencia media instalada en España y Resto del Mundo.
- La amortización derivada de la integración de los activos renovables de ScottishPower de Estados Unidos y del Reino Unido.
- La amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos ("Price Purchase Allocation"), por un importe de 48,3 MM€.

1.5. Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en -85,3 MM€, un 21,8% inferior al tercer trimestre de 2007.

- El desglose del Resultado Financiero es el siguiente:

MM €	3T 2008	3T 2007
Gasto Financiero Neto	-108,3	-112,1
Ingresos Financieros	23,1	2,9
Gastos Financieros	-131,4	-115,0
Otros:	23,0	3,5
Diferencias Valoración		
Moneda Extranjera	9,7	-0,9
Intercalarios	34,9	5,3
Derivados	-21,6	-0,9

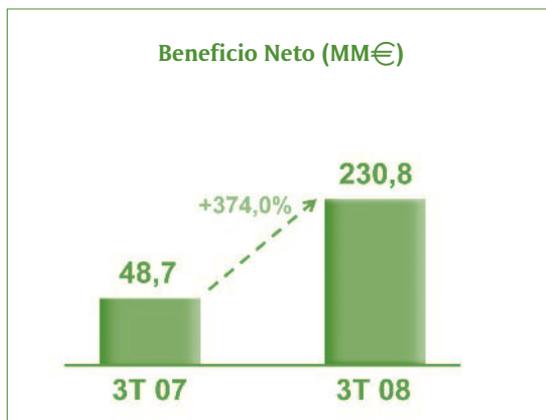
Los gastos financieros netos registran una disminución del 3,4 % quedándose en -108,3MM debido a:

- Disminución de la deuda media de los 3.200 MM€ a finales del Tercer Trimestre de 2007 hasta los 1.600 MM€ a cierre del Tercer Trimestre de 2008.
- En un entorno alcista de tipos de interés, el coste financiero medio de la deuda se mantiene en el 5,4% frente al año anterior.

1.6. Beneficio Neto

El Beneficio Antes de Impuestos alcanza la cifra de 343,6 MM€ con un aumento del 275,5 % con respecto al mismo periodo el del año anterior.

La tasa impositiva efectiva es del 31% y el importe de minoritarios asciende a 6,3 MM€



Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 230,8 MM€, con un aumento del 374,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y superior al resultado obtenido en todo el ejercicio 2007.

2. RESULTADOS DEL PERIODO 2008 POR NEGOCIO

A continuación se pasan a detallar los resultados del periodo para cada una de las unidades de negocio.

Tercer Trimestre 2008	TOTAL	EÓLICA ESP	EÓLICA EEUU*	EÓLICA UK	EÓLICA RESTO	MINI-HIDR	GAS	OTRAS
Margen Bruto	1.085,2	588,8	227,0	86,1	73,0	33,2	66,9	10,2
Gastos Operativos Netos y Tributos	-317,2	-136,4	-59,4	-26,7	-31,9	-8,9	-44,6	-9,3
EBITDA	768,0	452,4	167,6	59,4	41,1	24,3	22,3	0,9
Amortizaciones y Provisiones	-335,6	-159,6	-82,8	-40,5	-27,0	-8,5	-16,6	-0,6
EBIT	432,4	292,8	84,8	18,9	14,1	15,8	5,7	0,3

*Incluye la parte del Negocio Térmico de EEUU.

Tercer Trimestre 2007	TOTAL	EÓLICA ESP	EÓLICA EEUU	EÓLICA UK	EÓLICA RESTO	MINI-HIDR	GAS	OTRAS
Margen Bruto	494,4	410,3	2,6	-	56,4	25,0	-	0,1
Gastos Operativos Netos y Tributos	-136,5	-91,1	-7,9	-3,1	-24,4	-7,3	-	-2,7
EBITDA	357,9	319,2	-5,3	-3,1	32,0	17,7	-	-2,6
Amortizaciones y Provisiones	-157,3	-124,8	-2,4	-	-21,8	-8,3	-	-
EBIT	200,6	194,4	-7,7	-3,1	10,2	9,4	-	-2,6

2.1. Negocio Eólico en España

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

	3T 2008	Var 3T 07
Capacidad Instalada (MW)	4.450	10,3%
Producción (GWh)	5.947	11,0%
Cartera de Proyectos MW*	12.529	n/a

La capacidad instalada aumenta en un 10,3%, hasta alcanzar una capacidad instalada de 4.450 MW al cierre del Tercer Trimestre de 2008.

La producción del Grupo en España ha alcanzado los 5.947 GWh, mostrando un aumento del 11,0% a la producción del mismo trimestre del periodo anterior y se explica fundamentalmente por el aumento de la capacidad.

La cartera de proyectos aumenta hasta los 12.529 MW*, un 95,9% mayor que a cierre del año 2007, como consecuencia del desarrollo propio de cartera por 1,5 GW y el acuerdo estratégico firmado el 13 de junio de 2008 con Gamesa Energía y que se estima que suma alrededor de 4,7 GW a la cartera de España.

Los datos económico-financieros más relevantes son los siguientes:

MM €	3T 2008	Var 3T 07
Margen Bruto	588,8	43,5%
EBITDA	452,4	41,7%
EBIT	292,8	50,6%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del periodo ha alcanzado los 588,8 MM€ un 43,5% con respecto al mismo periodo de 2007, impulsado fundamentalmente por el incremento de la potencia instalada 10,3%, el aumento de producción 11,0% y del precio medio de venta un 29,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

b) EBITDA

El EBITDA aumenta un 41,7 % hasta los 452,4 MM€, como consecuencia del aumento del Margen Bruto a pesar del incremento de los Gastos Operativos Netos, que aumentan como consecuencia de la mayor potencia instalada en el periodo.

c) EBIT

El EBIT aumentó en un 50,6% hasta los 292,8 MM€.

Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 27,8% superiores, como consecuencia del incremento con de la potencia media instalada.

2.2. Negocio Eólico en USA

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	3T 2008	2007	Var. 2007
Capacidad Instalada (MW)*	2.318	1.539	50,6%
Producción (GWh)**	4.066	1.424	185,5%
Cartera de Proyectos MW	22.394	21.991	1,8%

* No incluye 606 MW procedentes de PPA's con terceros.

** No incluye 1.274 GWh procedentes de PPA's con terceros.

La producción en Estados Unidos se incrementó hasta los 4.066 GWh, con un incremento del 185,5%.

La capacidad instalada alcanzó los 2.318 MW con un crecimiento del 50,6 % respecto del cierre del año 2007.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son los siguientes:

(*) Incluye aproximadamente 4.750 MW de la cartera de Gamesa aportada a la JV en virtud del acuerdo estratégico.

MM€	3T 2008
Margen Bruto	227,0
EBITDA	167,6
EBIT	84,8

a) Margen Bruto

El Margen Bruto ha alcanzado la cifra de 227,0 MM€, si bien el mismo se ha visto afectado por la depreciación media del dólar de cierre de 2007 con respecto del euro, por un importe de 19,4 MM€.

El margen bruto de viento incluye el resultado de explotación de generación térmica por importe de aproximadamente 50,0 MM€. Asimismo y de acuerdo con la normativa contable aplicable, los PTC's se han registrado netos de impuestos.

b) EBITDA

El EBITDA registra una cifra de 167,6 MM, impulsado por el incremento de los precios medios de venta en dólares respecto al semestre anterior del

c) EBIT

El EBIT aumentó hasta los 84,9 MM€, tras unas amortizaciones por un importe de 82,8 MM€.

2.3. Negocio Eólico en UK

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	3T 2008	2007	Var. 2007
Capacidad Instalada (MW)	617	382	61,5%
Producción (GWh)	757	244	210,3%
Cartera de Proyectos MW	5.248	5.412	3,1%

La capacidad operativa aumenta en un 61,5%, hasta los 617 MW. La producción se sitúa en los 757 GWh:

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	3T 2008
Margen Bruto	86,1
EBITDA	59,4
EBIT	18,9

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

a) Margen Bruto

El Margen Bruto ha alcanzado los 86,1 MM€, habiéndose visto afectado por la depreciación sufrida por la libra esterlina frente al euro en 7,6 MM€.

b) EBIT

El EBIT aumentó hasta los 18,9 MM€, tras unas amortizaciones por un importe de 40,5 MM€, debido a las adiciones de nueva potencia instalada durante el periodo.

2.4. Negocio Eólico en el resto del mundo

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	3T 2008	Var 3T 07
Capacidad Instalada (MW)	761	39,1%
Producción (GWh)	894	22,0 %
Cartera de Proyectos MW	13.401	n/a

La potencia instalada total aumentó en un 39,1% (+214 MW) con respecto al mismo período del año 2007, hasta los 761 MW. Este incremento en capacidad se ha traducido en un crecimiento del 22,0% de la producción eólica hasta los 894 GWh.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM €	3T 2008	Var. 3T 2007
Margen Bruto	73,0	29,4 %
EBITDA	41,1	28,4 %
EBIT	14,1	38,2%

En la evolución del negocio Eólico en RdM a lo largo del Tercer Trimestre de 2008, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El incremento de la producción, ha impulsado el Margen Bruto en un 29,4% situándose en 73,0 MM€.

b) EBITDA

El EBITDA registra un incremento del 28,4%, como consecuencia del aumento del Margen Bruto y a un menor crecimiento de los gastos operativos netos con respecto al mismo periodo del año pasado a pesar del aumento de capacidad instalada (39,1%) y los costes de desarrollo y promoción de negocio.

Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 23,4 % superiores, debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio, ascendiendo el EBIT a 14,1 MM€ un 38,2% mayor respecto al Tercer Trimestre del ejercicio anterior.

2.5. Minihidráulica

La potencia instalada total es de 342 MW. La producción ha alcanzado los 431 GWh.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM €	3T 2008	Var. 3T 2007
Margen Bruto	33,2	32,8%
EBITDA	24,3	37,3%
EBIT	15,8	68,1%

En la evolución de resultados, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto se ha situado en la cifra de 33,2 MM€ con un aumento del 32,8% con respecto al Tercer Trimestre del año anterior.

b) EBITDA

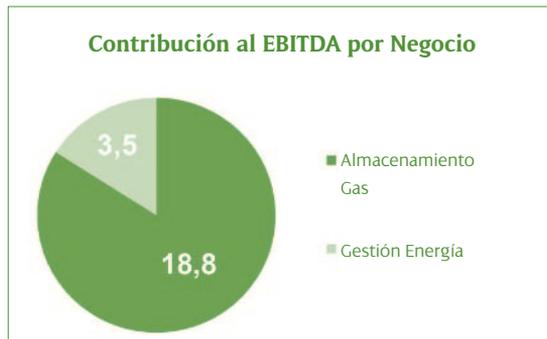
El EBITDA se sitúa en los 24,3 MM, registrando un aumento del 37,3%, mayor al registrado a nivel de Margen Bruto tras el aumento contenido de los Gastos Operativos Netos y apoyado en el incremento de precios de venta del 38,4%, con respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento de precios se explica por la evolución positiva del mercado de producción español.

c) EBIT

El EBIT se sitúa en 15,8 MM€ un 68,1% mayor que el del año anterior.

2.6. ALMACENAMIENTO DE GAS

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:



Claves Financieras (MM€)

	3T 08
Margen Bruto	66,9
EBITDA	22,3
EBIT	5,7

En la evolución del negocio a lo largo del Tercer Trimestre de 2008, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 66,9 MM€, un 19,9 % superior al obtenido en el segundo trimestre del año 2008.

b) EBITDA

El EBITDA asciende a 22,3 MM€ y se puede desglosar de la siguiente manera:

Almacenamiento de Gas: aporta 18,8 MM€, si bien hay que señalar que el EBITDA viene afectado por la estacionalidad del negocio, en el que la mayor parte del mismo se da en el primer y último trimestre del año.

Energy Management: aporta 3,5 MM€, afectado por factores estacionales en la actividad de Firm Storage.

Análisis del Balance de Situación

MM €	3T 2008	2007
TOTAL ACTIVO	18.860,3	17.655,2
ACTIVO MATERIAL	11.305,1	9.695,5
ACTIVO INTANGIBLE	4.584,1	4.672,8
ACTIVOS FINANCIEROS	332,3	300,6
PATRIMONIO	11.099,9	10.918,5
DEUDA NETA	2.651,5	803,2

1. INMOVILIZADO

1.1. Inversiones en el periodo

El total de inversiones realizadas a cierre del Tercer Trimestre del ejercicio 2008 asciende a 2.018,7 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

MM€	enero-sept. 2008
Eólico España	536,0
Eólico UK	238,3
Eólico EE.UU	900,6
Eólico Otros países	157,8
Minidráulica	0,5
Otras tecnologías Renovables	68,2
Otras tecnologías No Renovables	117,3
TOTAL	2.018,7

1.1.1 Deuda Neta

La Deuda Neta a 30 de septiembre de 2008 asciende a 2.651,5 MM.

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

MM€	3T 2008
USD	32,4%
UK	23,9%
PLN	5,9%
BRL	1,7%
EUROS	36,1%
DEUDA BRUTA	3.074,4
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	-422,9
DEUDA NETA	2.651,5

MM€	3T 2008
VARIABLE	81,0%
FIJO	18,2%
LIMITADO	0,8%
DEUDA BRUTA	3.074,4
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	-422,9
DEUDA NETA	2.651,5

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 a 785,0 MM€ a 30 de septiembre 2008.

1.1.3 Capital Circulante

CAPITAL CIRCULANTE	3T 2008
TOTAL ACTIVO A CORTO PLAZO	2.356,0
- EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES	(422,9)
- CUENTAS FINANCIERAS CORRIENTES POR COBRAR	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE AJUSTADO	1.933,1
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	(3.636,8)
- ENDEUDAMIENTO EXTERNO CORRIENTE	53,0
- ENDEUDAMIENTO GRUPO CORRIENTE	2.091,2
TOTAL PASIVO CORRIENTE AJUSTADO	(1.492,6)
CAPITAL CIRCULANTE AJUSTADO	440,5

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	3T 2008	3T 2007	%
INGRESOS	1.367,8	494,4	176,7%
APROVISIONAMIENTOS	-282,6	-	
MARGEN BRUTO	1.085,2	494,4	119,5%
GASTO OPERATIVO NETO	-296,3	-129,9	128,1%
Gasto de Personal Neto	-133,6	-41,5	221,9%
Gasto de Personal activado	22,6	6,1	270,5%
Servicios Exteriores Netos	-204,3	-107,3	90,4%
Otros ingresos de explotación	18,9	12,7	48,8%
TRIBUTOS	-20,9	-6,6	216,7%
EBITDA	768,0	357,9	114,6%
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	-335,6	-157,3	113,4%
EBIT	432,4	200,6	115,6%
Total Ingresos Financieros	23,1	2,9	696,6%
Total Gastos Financieros	-131,4	-115	14,3%
Otros	23,0	3,5	557,1%
<i>Diferencias de valoración moneda extranjera</i>	9,7	-0,9	-
<i>Intercalarios</i>	34,9	5,3	-
<i>Derivados</i>	-21,6	-0,9	-
Beneficio Sdtes. Equity	-3,4	-0,6	466,7%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	343,7	91,4	276,0%
Impuesto sobre sociedades	-106,6	-35,9	196,9%
BENEFICIO CONSOLIDADO NETO DEL EJERCICIO	237,1	55,5	327,2%
Socios externos	-6,3	-6,8	-7,4%
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	230,8	48,7	373,9%

Balance de Situación

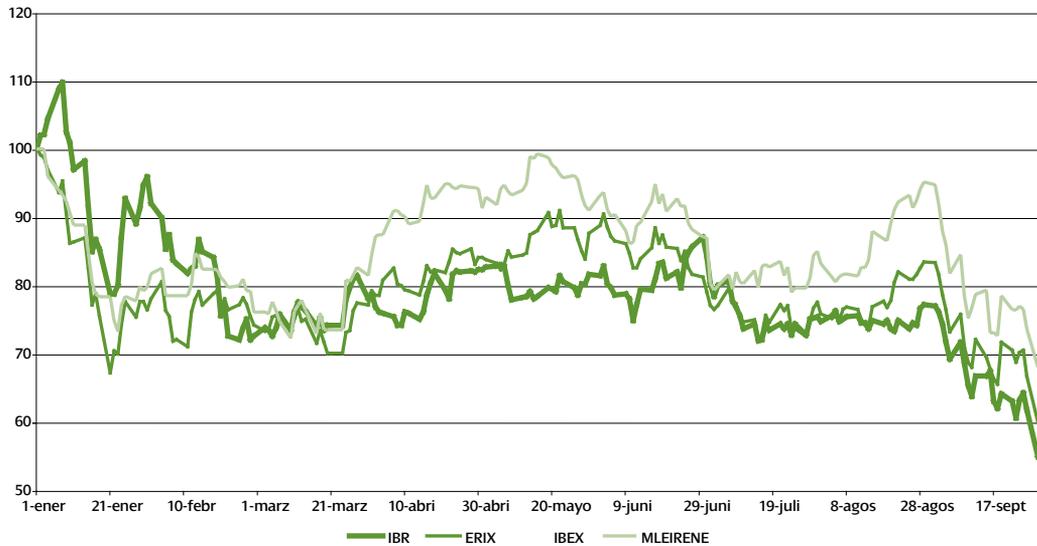
MM €	3T 2008	dic. 2007	Variación
ACTIVO NO CORRIENTES	16.504,3	14.933,6	1.570,7
Activo Intangible	4.584,1	4.672,8	-88,7
Inmovilizado Material	11.305,1	9.695,5	1.609,6
Deudores Comerciales a l/p	24,5	-	24,5
Activos Financieros	332,3	300,7	31,6
Impuesto Diferido Activo	258,3	264,7	- 6,4
ACTIVOS CORRIENTES	2.356,0	2.721,6	-365,6
Existencias	319,5	200,2	119,2
Deudores comercial y c/c corrientes	864,1	1.617,9	-753,8
Activos financieros corrientes	478,5	351,8	126,8
Administraciones Públicas	271,0	337,8	-66,8
Efectivos y otros medios equivalentes	422,9	214,0	209,0
TOTAL ACTIVO	18.860,3	17.655,2	1.205,1

MM €	3T 2008	dic. 2007	Variación
PATRIMONIO	11.099,9	10.918,5	181,4
Capital suscrito	2.112,0	2.112,0	-
Prima de Emisión	8.419,4	8.419,4	-
Reservas y Otros	427,7	350,9	76,8
Diferencias de conversión	-196,1	-216,0	20,0
Resultado neto del periodo	230,7	117,6	113,2
De accionistas minoritarios	106,1	134,6	-28,5
Instrumentos de capital con naturaleza de pas l/p	785,0	680,5	104,5
PASIVO A LARGO PLAZO	3.338,6	3.149,9	188,6
Ingresos diferidos	151,1	143,3	7,7
Provisiones a largo plazo	74,9	63,4	11,5
Deuda financiera a l/p	963,2	746,3	216,9
Otras cuentas a pagar a largo plazo	139,4	330,2	-190,8
Impuestos diferidos pasivos	2.010,0	1.866,7	143,3
PASIVO A CORTO PLAZO	3.636,8	2.906,2	730,6
Provisiones a corto plazo	138,3	3,4	134,9
Deuda financiera a corto plazo	153,1	296,4	-143,3
Acreedores comerciales y otras ctas a c.p.	3.345,4	2.606,4	739,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	18.860,3	17.655,2	1.205,1

Estado de origen y aplicación de Fondos

EOAF 2008 2007 (MM €)	3T 08	2007	Var 3T 08-2007
Beneficio del ejercicio	230,7	128,8	102,0
Ajustes por			
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes	339,4	261,0	78,4
Resultados neto de participación en empresas asociadas	-	0,6	-0,6
Subvenciones aplicadas y otros ingresos a distribuir	-3,8	-7,6	3,8
Ingresos y Gastos Financieros	79,6	151,9	-72,2
Otras dotaciones a la provisión para pensiones	-	3,8	-3,8
Dotación /aplicación de provisiones para riesgos y gastos	9,7	7,7	2,0
Beneficio/Pérdida en enajenación de activos no corrientes	3,4	-1,5	4,9
Resultado del ejercicio ajustado	659,1	544,6	114,4
Variaciones de circulante			
Variación de existencias	-119,2	-21,5	-97,8
Variación en deudores comerciales y otros	687,0	-301,8	988,7
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas pagar	444,8	-639,6	1.084,4
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante	170,6	66,4	104,2
Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes	-136,1	-156,2	20,1
Pagos provisiones	-	-2,4	2,4
Impuestos sobre las ganancias corrientes pagados	-9,8	-26,7	16,9
Intereses cobrados	72,5	27,6	44,9
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)	1.768,8	-509,5	2.278,2
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de activos intangibles	-87,1	-	-87,1
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-1.887,1	-115,1	-1.772,0
Cobros por enajenación de activos tangibles	87,9	-1.970,7	2.058,6
Efecto en el capital circulando por las variaciones en el perímetro de consolidación	6,4	-	6,4
Cartera de valores	8,4	5,6	2,8
Otras inversiones	-	-8,5	8,5
Variación de circulante por activos financieros corrientes	2.370,9	37,1	2.333,8
Impuestos sobre las ganancias diferidos	-	-182,1	182,1
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	499,4	-2.233,7	2.733,2
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Aportaciones dinerarias	-	5.304,4	-5.304,4
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	-	25,6	-25,6
Variación de circulante por deuda financiera corriente	-2.201,2	-2.203,3	2,1
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo	364,1	83,7	280,5
Reembolso de deuda financiera	-75,6	-91,8	16,3
Intereses pagados incluidos intereses capitalizados	-146,6	-187,0	40,5
Dividendos pagados	-	-97,1	97,1
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	-2.059,2	2.834,4	-4.893,6
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	209,0	91,2	117,8
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	214,0	122,8	91,2
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	422,9	214,0	209,0

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA RENOVABLES	3T 2008	1S 2008
Número de acciones en circulación	844.812.980	844.812.980
Cotización cierre del periodo (30.09.08)	3,06€	4,92 €
Cotización media periodo	4,07€	4,51 €
Volumen medio diario	8.064.665	7.083.404
Volumen máximo (30-06-08 / 30.09.08)	25.016.719	15.148.169
Volumen mínimo (30-06-08 / 30.09.08)	1.142.064	1.259.938

ANEXO .- IBERDROLA RENOVABLES Y LA SOSTENIBILIDAD

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

Durante el año 2008 IBERDROLA RENOVABLES ha aprobado un conjunto de políticas. Estas nuevas normas se inspiran en el principio de identificar a la Compañía por su compromiso en

la creación de valor, la calidad de vida de las personas y el cuidado del medio ambiente.

Entre ellas la Compañía ha definido su Política de Responsabilidad Social Corporativa, fiel al objetivo empresarial de generar riqueza y bienestar social, y en el marco de esta norma, se ha establecido igualmente las políticas de prevención de riesgos laborales, calidad, medio ambiente, innovación, biodiversidad y contratación y relación con proveedores, reclutamiento y selección de empleados que ya estaban plasmadas en compromisos voluntariamente asumidos por la Empresa.

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

	3T 2008
Inversión Material (MM €)	2.018,7
Inversión en generación limpia (MM €)	1.901,4
Beneficio Neto (MM €)	230,7
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	325,7
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	0
Producción total libre de emisiones (GWh)	3.537
Producción España libre de emisiones (GWh)	1.633
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	82,0%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	100%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	8.487
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	4.450
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	93,3%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	100%

2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

Presencia de IBERDROLA RENOVBLES en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo, premios y reconocimientos, durante el tercer trimestre de 2008.

Índices de Sostenibilidad		Rating / Situación
 FTSE4Good	FTS4Good Ibx Index	Primera empresa del sector admitida en dicho índice. Reconoce los sistemas y políticas adecuadas para gestionar riesgos ambientales, sociales y éticos.
	The european renewable energy Index (ERIX)	Ocupa la tercera posición entre las diez primeras empresas europeas de energía renovable
	S&P Global Clean Energy Index (SPGCLEN)	Situada entre las 30 primeras empresas de "energía limpia" de todo el mundo.
	Merrill Lynch Renewable Energy Index (ML Renewable Energy)	Posicionada como segunda Sociedad de energía renovable de dicho índice.
	Europe Energy Alternate Sources Index (BEENRG)	Ocupa el décimo puesto en el ranking de las empresas que apuestan por energías alternativas.
 Member 2008/09	Indice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI)	Iberdrola Renovables como Compañía perteneciente al Grupo IBERDROLA está incluida en el DJSI. IBERDROLA, es líder mundial de las utilities del prestigioso índice Dow Jones de Sostenibilidad 2008, referente mundial para medir la aportación de las empresas al desarrollo sostenible.

Premio/Reconocimiento		Otorgado
	<p>Segunda mejor campaña de publicidad de 2007, para Iberdrola Renovables</p>	<p>Actualidad Económica</p>
	<p>Mejor iniciativa empresarial de Cantabria por el proyecto "Olas de Santoña"</p>	<p>Actualidad Económica</p>
	<p>Líder entre las empresas con mayor sensibilidad medioambiental</p>	<p>Estudio KAR (Key Audience Research)</p>
	<p>Reconocimiento a Iberdrola Renovables por el esfuerzo significativo para desarrollar proyecto renovables a gran escala</p>	<p>Ernst & Young y Euromoney</p>

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas desarrolladas por IBERDROLA RENOVABLES en nuestros principales mercados (España, U.S.A., U.K y Grecia) a lo largo de los nueve primeros meses de 2008, han sido:

3.1. Equipo Humano

- **Primera reunión internacional de los responsables de Administración y Control de la Compañía en Valencia, (España).** Al encuentro asisten una treintena de profesionales procedentes de los cinco países en los que la Compañía cuenta con estructura propia. Los objetivos han sido optimizar el proceso de obtención y análisis de la

información, para mejorar relaciones con clientes, reforzar los valores y cultura de equipo, así como, reforzar los lazos personales y compartir experiencias.

- **Secretaría General ha celebrado su primera reunión internacional en la nueva Sede Social de la Compañía.** A la cita han asistido 25 profesionales procedentes de cinco países en dos continentes. Se han abordado aspectos de especial importancia como son la implantación de las mejores prácticas jurídicas y de gobierno corporativo en todas las jurisdicciones que opera la Compañía, la puesta en práctica de la nueva matriz de poderes aprobada por el Consejo de Administración y el lanzamiento de bases de datos únicas.

3.2. Acción sobre la Comunidad

IBERDROLA RENOVBABLES ha contribuido al desarrollo social, medioambiental y cultural a lo largo del tercer trimestre de 2008 con diversas actividades en nuestros distintos mercados de actuación, (España, U.S.A., U.K. y Grecia).

a) Programa, patrocinios y actividades de educación y formación

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

- **Patrocinios:** En Klamath Falls, Oregón (U.S.A.) la Compañía ha patrocinado “La apertura de la carrera de lectores de verano” para SMART (Start Making a Reader Today) cuyo objetivo es proporcionar a los niños libros para llevarse a casa. Se realizaron subastas, sorteos, conciertos con bandas locales, etc. Se patrocina el Scottish Learning Festival en (U.K).
- Siguiendo con el desarrollo del proyecto Lempste Wind Power, (U.S.A) se ha concedido una beca a Caitlin Peck para continuar sus estudios de Ingeniería Eléctrica. Por otro lado, en septiembre, en el Parque eólico Coal Clough (U.K.) se celebró el día de” jornada de puertas abiertas”.

b) Programas, patrocinios y actividades de desarrollo socioeconómico del entorno y la sociedad

Las principales actuaciones desarrolladas son:

- IBERDROLA RENOVBABLES, como compañía perteneciente al Grupo IBERDROLA ratifica su compromiso con el medio ambiente y se

suma a la plataforma “Caring for Climate”, impulsada por Naciones Unidas y se compromete a adoptar, a su vez promover entre sus grupos de interés, medidas encaminadas a reducir los riesgos climáticos e impulsar el desarrollo sostenible.

- El comisionado de la Empresa Pública de Pensilvania visitó el parque eólico de Locust Ridge, Pensilvania (U.S.A) con el fin de estrechar lazos políticos.
- **Patrocinios:**
 - Co-patrocinadores en calidad de *Premium Partner* de la campaña “*Wind Power Works*” desarrollada por GEWC (*Global Wind Energy Council*) dentro de campaña global del Cambio Climático, cuyo lanzamiento se realizará en octubre en Beijing (China). El objetivo de dicha campaña es demostrar y favorecer al sector de la energía eólica ante diferentes líderes de opinión y medios internacionales de comunicación. En diciembre 2008 se realizara una conferencia mundial en Poznan (Polonia) y en el 2009 el encuentro se realizara en Copenhague (Dinamarca).
 - Patrocinio (SPR) y participación activa en el evento BWEA Wales con un stand, con el fin de reforzar nuestro posicionamiento en Gales y establecer lazos de unión con diferentes grupos de interés.
 - **Convenios y colaboraciones:** Proveedor de energía “limpia y renovable” (eólica)

para los eventos de la semana de la Major League Baseball's All-Star (U.S.A). Financiación de planes previstos en Sicilia y Puglia (Italia). Se han grabado imágenes del parque eólico Whitelee para el programa de televisión de máxima audiencia "The One Show" (U.K.). También se rueda en el parque eólico Black Law para un programa de la BBC (U.K.)

- Participación en diferentes Ferias.
 - 42ª Sesión General de CIGRÉ (Consejo General de Grandes Redes Eléctricas), feria referente del sector eléctrico celebrada en París. Donde por parte de IBERDROLA RENEVABLES presentó su ponencia "Control de potencia reactiva en parques eólicos: experiencia real y resultados". La feria CIGRÉ sigue siendo un referente del sector eléctrico.
 - IBERDROLA RENEVABLES ha participado con un expositor en la feria Husum Windenergy, principal feria de la energía eólica en Alemania.
 - Participación de ScottishPower Renewables (SPR) con stands en BWEA Marine y Forum de Renovables en Escocia.
- c) Programas, patrocinios y actividades de arte y cultura**
- **Programas y planes:** El Ayuntamiento de Palencia, dentro del plan de protección del patrimonio histórico artístico y del medio ambiente, firmado con la Compañía, promoverá las obras de acondicionamiento del balcón de la ermita de Santo Toribio, así como de los escalones que unen el templo con el Centro de Interpretación Victorio Macho (España).
 - **Patrocinios:**
 - Patrocinio del equipo de baseball de Lempster Little League (U.S.A).
 - Patrocinio del Festival del Chocolate en Trimont, Minesota (U.S.A) como parte de su plan de comunicación de la apertura del nuevo parque eólico en construcción Elm Creek.
 - Patrocinio de la regata BWEA, y presencia en el Village con un stand informativo.
- d) Programas, patrocinios y actividades de medio ambiente y biodiversidad**
- Entre las diferentes acciones realizadas destacan:
- **Programas y planes:**
 - Colaboración con La Consejería de Medioambiente y Desarrollo Rural de Castilla-La Mancha para reforestar 24.000 árboles en la provincia de Cuenca, a través de un convenio firmado por ambas entidades y Geacam.

Primera iniciativa privada que contribuye al objetivo de reforestación marcado para esta legislatura por el Ejecutivo de Castilla-La Mancha.

- Dentro de los planes de la gestión del hábitat, ScottishPower Renewables, con un gran compromiso con el entorno donde desarrolla su actividad, ha colaborado en el nacimiento de dos polluelos de Águila Dorada, especie en peligro de extinción, en el parque eólico Beinn an Tuirc en Argyll (U.K.) al dedicar el área de conservación más grande del Reino Unido, con el fin de recuperar dicha especie.
 - Patrocinio (SPR) de la cena anual de la Real Sociedad para la Protección de los Pájaros (RSPB) con el fin de recaudar fondos para sus actividades, así como anunciar el compromiso de patrocinio durante el 2009 (U.K.).
 - IBERDROLA RENOVBABLES como Compañía perteneciente al Grupo IBERDROLA está involucrada en el programa de conservación del Urogallo Común Cantábrico, uno de los programas más destacados que lidera el Grupo en el ámbito de la biodiversidad.
 - Patrocinio (SPR) de la cena del club de las bicicletas (Escocia) con motivo de promover y reforzar nuestra apuesta y preocupación por el medio ambiente.
- e) **Programas, donaciones y actividades de ayudas y solidaridad**
- **Patrocinios:** Se ha patrocinado la realización de un spot para el autocontrol del cáncer de mama (Grecia).
 - **Programas de voluntariado** de Ronald McDonald House para cenas a familiares de niños enfermos ingresados en hospitales de Portland (U.S.A.) con el fin de hacerles “sentir como en casa”.
 - **Donaciones:**
 - Municipio de Dystos en (Grecia) como apoyo económico para su parque de bomberos.
 - Contribución con un fondo para la compra de material escolar para las guarderías de Fairmont, Minnesota (U.S.A).
 - Contribución con un fondo de ayuda a estudiantes con becas concedidas a través de Columbia Gorge Community College Foundation, Oregón (U.S.A), todo ello dentro del programa de Tecnología de Energías Renovables.

Gobierno Corporativo

Los hechos más destacados acontecidos en materia de gobierno corporativo durante los nueve primeros meses del ejercicio 2008, han sido los siguientes:

1. CELEBRACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El pasado 26 de junio de 2008 se celebró, en primera convocatoria, en el Auditorio Sur de IFEMA, en la ciudad de Madrid, la primera Junta General de Accionistas de la Sociedad como sociedad cotizada.

La Junta, constituida con un quórum de asistencia del 88,67% del capital social (80,05% presente y 8,62% representado), deliberó y resolvió sobre asuntos relativos a: (i) la aprobación de las Cuentas Anuales y la Gestión Social, así como la propuesta de aplicación del resultado; (ii) las autorizaciones y delegaciones expresas solicitadas para el Consejo de Administración y la reelección del Auditor de Cuentas de la Sociedad y de su Grupo; (iii) la inclusión del Consejero Delegado en determinados sistemas retributivos en acciones de la Sociedad y el establecimiento de un plan de compra de acciones dirigido a empleados; y (iv) la modificación de los Estatutos Sociales para trasladar el domicilio social a Valencia e introducir mejoras técnicas en la redacción del artículo relativo a las cuentas anuales. Asimismo la Junta acordó el otorgamiento de las facultades necesarias para la formalización y ejecución de los acuerdos adoptados.

Todos y cada uno de los acuerdos se aprobaron por mayoría, con el voto favorable de más del 99% del capital presente y representado en la Junta.

i) Cuentas Anuales y gestión social: La Junta General aprobó las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2007 y los informes de gestión individual y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del órgano de administración durante el referido ejercicio 2007. Igualmente, la Junta General aprobó la propuesta de aplicación del resultado, consistente en destinar el beneficio del ejercicio íntegramente a reservas. El texto completo de las cuentas anuales y de los informes de gestión de la Sociedad, así como los de la Sociedad y su Grupo consolidado correspondientes al ejercicio 2007 y sus informes de auditoría, están disponibles en la página web de la Sociedad (www.iberdrolarenovables.es).

ii) Autorizaciones y delegaciones expresas solicitadas para el Consejo de Administración y reelección del auditor: La Junta General ha autorizado 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 del cinco por ciento del capital social de la Sociedad en los términos previstos por la legislación vigente y bajo las condiciones aprobadas por la Junta General, por un plazo máximo de 18 meses. Este acuerdo deja sin efecto, en la cuantía no utilizada, la

autorización concedida, a tal fin, por el entonces Accionista Único, IBERDROLA, S.A., el 5 de noviembre de 2007.

- La constitución y dotación de asociaciones y fundaciones que persigan fines de interés general, hasta la cantidad máxima total de 5 millones de euros anuales y por un plazo máximo que concluirá el día que se celebre la Junta General que apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2008.

Adicionalmente, la Junta General ha aprobado reelegir como Auditor de Cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado a la Sociedad "ERNST & YOUNG, S.L.", que ejercerá la auditoría por un periodo de 1 año, para las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2008.

iii) Inclusión del Consejero Delegado en determinados sistemas retributivos en acciones de la Sociedad y adopción de un plan de compra de acciones dirigido a empleados:

La Junta General ha aprobado la inclusión del Consejero Delegado como beneficiario de los siguientes sistemas retributivos en acciones ya existentes en IBERDROLA RENOVBABLES y que la Sociedad viene aplicando a su equipo directivo: Retribución variable anual en acciones, Plan de entrega de acciones y Bono estratégico 2008-2010.

Asimismo, la Junta General ha aprobado el establecimiento de un plan de compra de acciones dirigido a empleados (incluido el personal directivo) del Grupo del que IBERDROLA RENOVBABLES es sociedad cabecera por un máximo de 3.447.669 acciones ordinarias representativas aproximadamente del

0,08% de las que actualmente integran el capital de la Sociedad, así como la delegación en el Consejo de Administración de IBERDROLA RENOVBABLES de las facultades para implementar, desarrollar, formalizar y ejecutar dicho plan. El Plan de Acciones para Empleados extenderá su vigencia durante 3 años desde su puesta en marcha. Adicionalmente a lo acordado por la Junta, se puede obtener más información sobre las características del plan de compra de acciones en el informe formulado por el Consejo de Administración en relación con la propuesta relativa al punto octavo del Orden del Día de la Junta y finalmente aprobada por ésta, que está asimismo disponible en la página web de la Sociedad (www.iberdrolarenovables.es). El Plan de compra de acciones ha sido ejecutado con fecha 7 de octubre de 2008, habiendo quedado fijado el precio de compra en 2,78 euros por acción.

iv) Modificación de los Estatutos Sociales:

La Junta General de IBERDROLA RENOVBABLES ha aprobado trasladar el domicilio social a la ciudad de Valencia, calle Menorca, número 19, planta 13 y, en consecuencia, modificar el apartado 1 del artículo 4 de los Estatutos Sociales. Dicha modificación ha sido debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Valencia y, durante el mes de julio, se celebraron ya en la nueva sede social sesiones del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva Delegada y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, la Junta General de la Sociedad ha aprobado modificar el apartado 2 del artículo 48 de los Estatutos Sociales.

2. OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS EN MATERIA DE GOBIERNO CORPORATIVO

Se incluyen en este apartado otros hechos significativos en materia de gobierno corporativo acaecidos durante los nueve primeros meses del ejercicio 2008. La enumeración no es exhaustiva y pueden consultarse adicionalmente los relacionados en los informes de resultados del primer trimestre y primer semestre de 2008, publicados respectivamente los días 18 de abril y 23 de julio de 2008, y a cuyo contenido disponible en la página web de la Sociedad (www.iberdrolarenovables.es) nos remitimos para evitar reiteraciones innecesarias.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de 14 de abril de 2008, aprobó, entre otras cuestiones, las políticas generales de control y gestión de riesgos y una política de reclutamiento y selección de empleados.

Estas políticas, junto con las Políticas de Gobierno Corporativo y las restantes Políticas de Responsabilidad Social Corporativa, aprobadas en la sesión del Consejo de Administración de 19 de febrero de 2008, completan el conjunto de políticas corporativas del Grupo IBERDROLA RENOVABLES. Para obtener más información sobre dichas políticas puede consultarse la página web de la Sociedad (www.iberdrolarenovables.es). La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en su sesión de 21 de julio de 2008, además de realizar las correspondientes propuestas relativas a la información financiera semestral y a los límites e indicadores de las políticas de riesgo para su posterior aprobación por el Consejo de

Administración, debatió sobre la posibilidad de proponer al Consejo de Administración la implantación de un canal de comunicación con la Comisión de Auditoría y Cumplimiento para dar cumplimiento a la recomendación 50 del Código Unificado de Buen Gobierno.

Por su parte, la Comisión de Operaciones Vinculadas, en su sesión de 21 de julio de 2008, celebrada en Bilbao, con carácter previo a la celebración del Consejo de Administración, elaboró un informe sobre las operaciones vinculadas contenidas en la información financiera semestral.

La Comisión Ejecutiva Delegada, en su sesión de 23 de julio de 2008 celebrada en la sede social en Valencia, acordó aprobar, entre otros extremos y previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, los límites e indicadores de las políticas de riesgos (salvo los límites de la política de autocartera).

Finalmente, el Consejo de Administración, en su sesión de 23 de julio de 2008 celebrada en su sede social en Valencia, aprobó, entre otras cuestiones, los resultados de la compañía y de su grupo consolidado correspondientes al primer semestre del ejercicio 2008.

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 este sentido, en el tercer trimestre del año 2008 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 y otras comunicaciones desde julio a septiembre de 2008

Fecha	Hecho	Nº Registro
01.07.2008	La Sociedad anuncia la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de las acciones de la sociedad griega C. Rokas, S.A.	Hecho relevante 95259
01.07.2008	La Sociedad comunica la fecha de presentación de resultados del Primer Semestre de 2008.	Otras Comunicaciones 26611
01.07.2008	La Sociedad remite convocatoria y agenda prevista para la Primera Conferencia de Inversores.	Otras Comunicaciones 26616
03.07.2008	La Sociedad remite presentación.	Otras Comunicaciones 26636
03.07.2008	La Sociedad remite la 2ª presentación del Día del Inversor.	Otras Comunicaciones 26638
03.07.2008	La Sociedad remite la 3ª presentación del Día del Inversor.	Otras Comunicaciones 26639
03.07.2008	La Sociedad remite la 4ª presentación del Día del Inversor.	Otras Comunicaciones 26640
03.07.2008	La Sociedad remite la 5ª presentación del Día del Inversor.	Otras Comunicaciones 26641
03.07.2008	La Sociedad remite la 6ª presentación del Día del Inversor.	Otras Comunicaciones 26642
03.07.2008	La Sociedad remite la 7ª presentación del Día del Inversor.	Otras Comunicaciones 26643
03.07.2008	La Sociedad remite la 8ª presentación del Día del Inversor.	Otras Comunicaciones 26644
03.07.2008	La Sociedad remite la 9ª y última presentación del Día del Inversor.	Otras Comunicaciones 26646
10.07.2008	La Sociedad remite el Balance Energético correspondiente el primer semestre de 2008.	Otras Comunicaciones 26696
15.07.2008	La Sociedad remite información sobre la Presentación de Resultados del Primer Semestre de 2008, que tendrá lugar el próximo 23 de julio.	Otras Comunicaciones 26720
23.07.2008	La Sociedad envía información financiera semestral correspondiente al primer semestre del 2008.	Hecho Relevante 96065
23.07.2008	La Sociedad remite presentación a analistas e inversores sobre la información financiera semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008.	Otras Comunicaciones 26850
24.07.2008	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2008	Hecho Relevante 96115

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 planta 13
46023 – Valencia

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



**IBERDROLA
RENOVABLES**

IBERDROLA RENOVABLES, S.A.

Relación con Inversores

Tel: + 34 91 784 33 71

Fax: + 34 91 325 79 63

www.iberdrolarenovables.com

relacion.inversores@iberdrolarenovables.com