



**IBERDROLA
RENOVABLES**

**Resultados
primer trimestre
2009**

Informe trimestral

AVISO LEGAL

1. EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A. ("Iberdrola Renovables", la "Sociedad" o la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2009. 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 en los Estados Unidos de América. Las acciones de Iberdrola Renovables no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos, 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 Renovables. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera", "anticipa", "cree", "pretende", "estima" y expresiones similares.

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

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Iberdrola Renovables. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro, que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola Renovables 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 Renovables 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 aumenta en 322 MW, comparado con la de cierre del ejercicio anterior, lo que supone un 27,3% hasta alcanzar los 9.624 MW:

- La capacidad instalada durante el periodo en Estados Unidos asciende a 155 MW, en España a 92 MW, en UK a 39 MW y en Resto del Mundo (“RdM”) se han puesto en marcha 37 MW.
- El 48% de la capacidad instalada se encuentra ya fuera de España.
- La potencia media operativa crece un 20,6%, afectada parcialmente por los periodos de prueba y puesta en marcha de los parques construidos a finales de 2008.

La producción aumenta un 20,0% hasta los 5.397 GWh.

El Margen Bruto aumenta hasta los 450,3 MM€, un 6,0 % mayor que el mismo período del año anterior, afectado por los menores precios de energía en el mercado español de producción.

- El precio obtenido en España sigue siendo en todo caso superior a los precios del “floor” y de la tarifa fija.
- El negocio internacional eleva su contribución hasta aproximadamente el 50,1% del Margen Bruto.

El EBITDA asciende a 338,1 MM€.

El Beneficio Neto se sitúa en 113,6 MM€.

La Compañía dispone de una estructura financiera sólida, un reducido apalancamiento financiero (24,9%) y presenta una sólida generación de Cash Flow* recurrente de 256,8 MM€ en el primer trimestre de 2009.

La regulación en los mercados en los que opera la compañía es estable y reafirma el potencial del crecimiento de la compañía.

- En EEUU, extensión de los créditos fiscales (PTCs) hasta el año 2012 y aprobación de la posibilidad de su conversión en pagos directos del departamento de tesorería tras la puesta marcha de instalación.
- Aprobación por el Parlamento Europeo y posterior ratificación por parte de la Comisión Europea de la Directiva Europea para la Promoción de las Energías Renovables.

* Beneficio Neto + Depreciación y Amortizaciones + Minoritarios

Magnitudes Básicas

1. CAPACIDAD INSTALADA Y PRODUCCIÓN DE IBERDROLA RENOVABLES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2009

En la tabla siguiente se presentan los principales datos operativos de la Sociedad correspondientes al Primer Trimestre de los años 2009 y 2008:

Datos Operativos		1T 09	1T 08	Dif 09-08	%
Capacidad instalada	MW	9.624	7.558	2.066	27,3%
Eólica España	MW	4.617	4.339	278	6,4%
Eólica USA	MW	3.031	1.786	1.245	69,7%
Eólica R.U.	MW	704	428	276	64,5%
Eólica Resto del Mundo	MW	930	663	267	40,3%
Mini-Hidráulica	MW	342	342	-	0,0%
Otras	MW	-	-	-	-
Almacenamiento gas	BCM	1,4	1,03	0,37	35,9%
Producción	GWh	5.397	4.497	900	20,0%
Eólica España	GWh	2.597	2.506	91	3,6%
Eólica USA	GWh	1.731	1.231	500	40,6%
Eólica R.U.	GWh	466	320	146	45,6%
Eólica RoW	GWh	431	337	94	27,9%
Mini-Hidráulica	GWh	172	103	69	67,0%
Otras	GWh	-	-	-	-

2. DATOS BURSÁTILES

En la tabla siguiente se presentan los principales datos bursátiles a cierre del primer trimestre de 2009:

Datos Bursátiles	1T 09	
Capitalización Bursátil	MM €	13.179
Beneficio por acción	€	0,03
Cotización de Cierre	€	3,12
P.E.R.	veces	28

Hechos más destacados del periodo

1. EXTENSIÓN DE LOS PTC'S

El 17 de Febrero de 2009, el presidente de los Estados Unidos, firmó la ley de estímulo económico *"American Recovery and Reinvestment Act of 2009"*, que contiene varios incentivos claves para el crecimiento de la industria renovable en Estados Unidos. Esta ley contiene:

- Una extensión de los *"Production Tax Credits"* (PTC) por un periodo de 3 años hasta 2012.
- La posibilidad de sustituir los PTCs por un *"Investment Tax Credit"* (ITC) en vez de los PTCs para el mismo periodo, hasta final de 2012.
- La posibilidad de reclamar a la Secretaría del Tesoro una ayuda directa en forma de dinero (Grant) en vez de créditos fiscales (ITCs), para aquellos proyectos puestos en servicio durante los años 2009 y 2010 o que su construcción comience durante los años 2009 y 2010.

2. APROBACIÓN DE LA DIRECTIVA EUROPEA DE LA PROMOCIÓN DE ENERGÍAS RENOVABLES POR PARTE DEL CONSEJO

Con fecha 6 de Abril de 2009, el Consejo Europeo ha adoptado el conjunto de medidas legislativas relativas a la Promoción de Energías Renovables, para luchar contra el cambio climático y fomentar el uso de la Energías Renovables.

El objetivo de este conjunto de medidas es conseguir el objetivo europeo medioambiental de

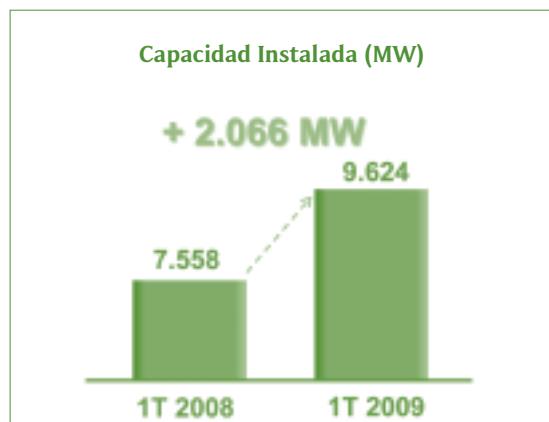
la reducción de un 20% en los gases de efecto invernadero y conseguir que un 20% sobre el total de la energía consumida en la Unión Europea en el año 2020 sea de carácter renovable.

Evolución operativa del periodo

Al cierre del Primer Trimestre de 2009 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una capacidad instalada de 9.624 MW.

En términos interanuales, la potencia instalada añadida supone un incremento de 2.066 MW, un 27,3% más, con respecto al cierre del Primer Trimestre de 2008, 7.558 MW. Un 71,6% de la capacidad instalada en el primer trimestre fuera de España.

La capacidad media operativa creció a su vez un 20,6% con respecto al mismo dato de trimestre del año anterior.



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 48% de la potencia total instalada fuera de España:



IBERDROLA RENOVABLES cuenta con la mayor cartera de proyectos del mundo, con un total de 56.013 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	Proyectoamiento Finales
Viento	54.603	~10.000	29.846	12.645	2.112
España	12.890	~6.798	5.471	1.933	736
EEUU	22.058	0	14.425	8.069	544
R.U.	5.129	0	4.671	549	409
RM	18.535	~5.258	5.879	1.874	612
Otros Renovables	1.433	0	964	391	58
España	907	0	520	326	52
EEUU	490	0	370	90	0
R.U.	3	0	0	2	0
RM	100	0	74	22	2
TOTAL	56.013	~10.000	30.830	13.036	2.167

NOTAS:

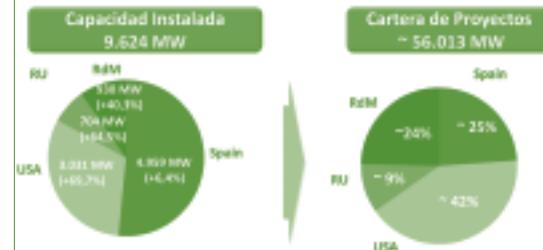
Potenciales: Con identificación de emplazamiento, solicitud de primera licencia, estimación de recurso o primera configuración de compromiso de desarrollo de capacidad; probabilidad de éxito y consecución: 20%

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, dosier 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 RENOVABLES, tras haber añadido en este primer trimestre 322 MW, continúa ostentando el liderazgo mundial en el negocio eólico con una potencia total de 9.282 MW. Dentro de esta potencia podemos destacar España con 4.617 MW, EE.UU. 3.031 MW, Reino Unido con 704 MW y en Resto del Mundo con 930 MW.

1.1. España

La potencia instalada al cierre del primer trimestre de 2009 asciende a 4.617 MW, un 6,4% más que al cierre del Primer Trimestre del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el Primer Trimestre del ejercicio 2009 alcanza un total de 92 MW, con el siguiente desglose: Castilla-León 72 MW, Andalucía 18 MW y Galicia con 2 MW

La cartera de proyectos al cierre del año 2008 asciende a 12.890 MW.

1.2. Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 3.031 MW instalados. Durante el año 2009 se han instalado 155 MW lo que supone un crecimiento del 70% con respecto al mismo periodo del año 2008, y un 48% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante este trimestre.

La cartera de proyectos asciende a 23.058 MW, aproximadamente el 41% del total de la cartera de proyectos de la compañía.

1.3. Reino Unido

La Sociedad cuenta con 704 MW en operación, siendo la Sociedad líder en el Reino Unido en capacidad instalada “onshore”.

Entre la capacidad adicional instalada durante este Primer Trimestre, cabe destacar la puesta en

marcha de 39 MW adicionales del parque eólico de Whitelee, que contará con 322 MW al finalizar la primera fase de construcción.

La cartera de proyectos en el Reino Unido al cierre del Primer Trimestre de 2009 asciende a 5.120 MW.

IBERDROLA RENOVABLES, continúa con su desarrollo renovable en el Reino Unido, contribuyendo a la consecución de los objetivos de generación de energía mediante fuentes renovables marcados para 2020.

1.4. Resto del Mundo

1.4.1 Grecia

Al cierre del Primer Trimestre del ejercicio 2009, la Sociedad cuenta con 217 MW en funcionamiento en Grecia.

El pasado 25 de febrero IBERDROLA RENOVABLES pasó a ser propietaria del 100% del Grupo Rokas, una vez completado el proceso de squeeze out (proceso de venta forzosa de las acciones ordinarias y preferentes que no poseía tras la OPA voluntaria)

Además, la Junta General de Accionistas de Rokas, el primer operador eólico griego, ha aprobado la exclusión de cotización de la Bolsa de Atenas de las acciones ordinarias y preferentes representativas de la totalidad de su capital social que, a su vez, ha sido autorizada por la CMC, el regulador bursátil helénico.

De este modo, culmina el proceso de adquisición de las acciones ordinarias y preferentes del Grupo Rokas que IBERDROLA RENOVABLES no poseía.

Con esta operación, IBERDROLA RENOVABLES 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 culminar la adquisición del 100%.

1.4.2 Francia

Durante el Primer Trimestre de 2009 se han instalado 5 MW nuevos en Francia. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 219 MW.

1.4.3 Polonia

Al cierre del Primer Trimestre de 2009 la potencia instalada asciende a 161 MW, de los cuales 18 MW han sido puestos en marcha durante este Primer Trimestre del 2009.

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 92 MW instalados, dentro de los cuales podemos destacar por su tamaño relativo los 42 MW correspondientes al parque

eólico de Alva. 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 Primer Trimestre del 2009

1.4.6 Italia

En año 2008, IBERDROLA RENOVABLES firmó 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 conjuntas creadas 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.

1.4.7 México

Al cierre del Primer Trimestre de 2009, la potencia instalada asciende a 78,2 MW referentes al parque eólico La Ventosa, en el estado de Oaxaca, el cual se tiene que previsto que cuente con una potencia total de 79,9 MW.

Durante este Primer Trimestre de 2009 La Comisión Federal de Electricidad de México (CFE) ha adjudicado a IBERDROLA RENOVABLES la

construcción del parque eólico La Venta III, tras un concurso de licitación pública internacional.

El parque eólico de La Venta III, situado en el municipio de Santo Domingo Ingenio, también situado en el estado mexicano de Oaxaca, tendrá una potencia de 103 MW.

La construcción comenzará durante este año de 2009 y el parque entrará en operación comercial en 2010.

1.4.8 Hungría

Durante el año 2009, se han instalado 14 MW llevando así la potencia total de IBERDROLA RENOVABLES a cierre del Primer Trimestre a un total de 50 MW.

2. OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVABLES

2.1.1 Energía Termosolar

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

Durante el año 2009 se prevé que entre en funcionamiento la primera planta de 50 MW en Puertollano, que se encuentra en proceso de pruebas. 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%.

2.1.2 Energía fotovoltaica

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

2.1.3 Biomasa

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

Durante este ejercicio, está previsto el inicio de la puesta en marcha de la central de biomasa en Corduente (2 MW), que va a ser la primera instalación en España en utilizar exclusivamente residuos forestales para generar energía eléctrica.

Esta nueva infraestructura supone una inversión aproximada de 8 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 26.000 toneladas verdes 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 el año pasado se comenzaron trámites al 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 desarrollar los mayores proyectos de energía de las mareas del mundo, con el fin de poner en marcha los proyectos 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.

Dentro del proceso de desarrollo por parte de IBERDROLA RENOVABLES de energía marina, se ha adjudicado el contrato de exclusividad para investigar la posible instalación de un parque eólico marino al oeste de Argyll y la Isla de Tiree, en Escocia. Se estima que el emplazamiento podría generar entre 500 y 1.800 MW y abastecer de energía a entre 270.000 y un millón de familias.

Así mismo, IBERDROLA RENOVABLES participa en el desarrollo del proyecto eólico marino de West of Duddon Sands, de 500 MW, también en el Reino Unido. Además, se ha aliado con la sueca Vattenfall para presentar una oferta conjunta en la tercera fase de desarrollo de parques eólicos marinos de Gran Bretaña.

Siguiendo con los proyectos de desarrollo de energía marina, se ha procedido durante el año 2008 se produjo la botadura de la primera boyas 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 Sociedad dispone de 177 MW situados en España y 88 MW en Grecia.

De los 342 MW que IBERDROLA RENOVABLES tiene instalados, 211 MW pertenecen al Régimen Ordinario de Producción de energía eléctrica y el resto al Régimen Especial.

3. CENTRALES DE CICLO DE GAS

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con 2 centrales de ciclo de gas situadas en EEUU, que suman un total de 606 MW y cuyo desglose puede verse en la siguiente tabla:

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

4. ALMACENAMIENTO DE GAS

La Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,40 bcm y adicionalmente dispone de 2,48 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,22
Freebird	0,22
Caledonia	0,37
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,40
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,48
TOTAL CAPACIDAD	3,88

Durante este trimestre, se ha expandido la capacidad de la central de Caledonia desde los 0,33 bcm fecha de cierre de 2008 hasta los 0,37 bcm.

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 hacer un repaso sistemático de los mecanismos de apoyo para la producción de electricidad con fuentes renovables, así como los principales cambios que en los mismos se vayan produciendo, centrándose en los principales mercados en los que IBERDROLA RENOVABLES tiene activos en funcionamiento.

En primer lugar el texto incluye un epígrafe correspondiente a la Directiva para la promoción de Energías Renovables, que abarca los 27 Estados Miembros de la Unión Europea, siendo en su conjunto uno de los mercados fundamentales para nuestra compañía. A continuación, un análisis de los distintos mercados en donde IBERDROLA RENOVABLES tiene activos.

5.1. Directiva Europea para la Promoción de las Energías Renovables

La Directiva Europea para la Promoción de las Energías Renovables, aprobada por el Parlamento, la Comisión y Consejo, este último con fecha 6 de Abril de 2009, define un nuevo marco legal, que va a traducirse en un claro incentivo para el desarrollo de las 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 RENOVABLES con una cartera de proyectos muy importante en Europa.

Los elementos destacables de la Directiva de Renovables son los siguientes:

1. Se definen diferentes objetivos vinculantes para cada Estado Miembro para la participación renovable, de manera que el objetivo para el conjunto de la UE en el año 2020 sea del 20%, 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 cada Estado Miembro defina un Plan de Acción Nacional, que debe remitirse a la Comisión Europea antes del 30 de junio de 2010. En dicho plan deben especificarse las medidas que adoptará el país para cumplir 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 la versión final aprobada, 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.

4. Para posibilitar el cumplimiento eficiente de los objetivos nacionales, se definen mecanismos de cooperación entre Estados Miembros, que en ningún caso pondrán en peligro los sistemas de apoyo nacionales. Estos mecanismos de flexibilidad incluyen 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.
5. Acceso prioritario a las redes de transporte y distribución.
6. En la primera redacción de la Directiva, en los objetivos por países aparecía que al menos el 10% del consumo de energía en transporte debía proceder de fuentes renovables, en concreto, de biocombustibles que cumplieran una serie de requisitos de sostenibilidad definidos en la Directiva. Finalmente, se han incluido los vehículos eléctricos como opción para cumplir con este objetivo, al definirse el objetivo mínimo obligatorio del 10 % que tienen que alcanzar todos los Estados miembros como la cuota de energía final consumida en el transporte que ha de obtenerse de fuentes renovables, y no únicamente de biocarburantes.
7. Revisión en 2014. La Comisión Europea presentará un informe evaluando la

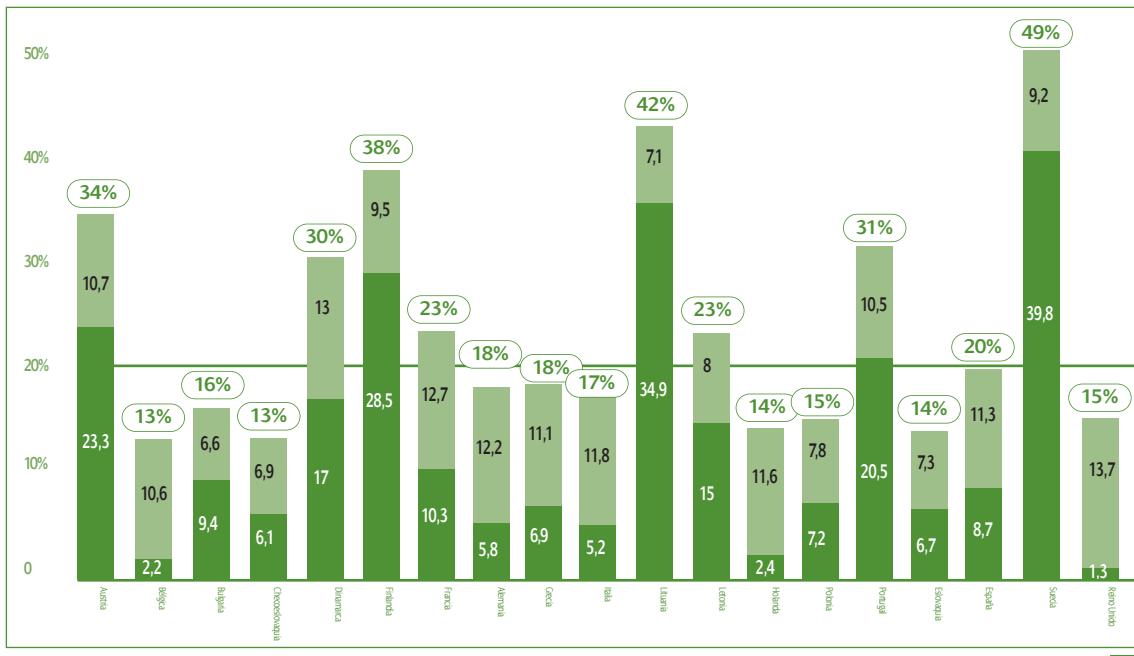
implementación de la Directiva en 2014, y, en caso de que lo considere oportuno, enviará propuestas al Consejo y al Parlamento Europeos para modificar la Directiva. En ningún caso estas propuestas afectarán al objetivo comunitario del 20% ni al control de los Estados Miembros sobre sus propios mecanismos de apoyo nacionales ni los mecanismos de flexibilidad definidos en la Directiva.

De acuerdo con estimaciones realizadas por el Ministerio de Industria y Comercio en España, el objetivo designado para España (20% de consumo energético, partiendo de un 8,5% en 2005), supone alcanzar en torno al 40% de electricidad proveniente de fuentes renovables o, equivalente a una cifra de entre 35 y 40 GW de potencia eólica instalada en 2020. Para el conjunto de la Unión, la Asociación Europea de la

Energía Eólica estima que en 2020 habrá, al calor de esta regulación, unos 180 GW en funcionamiento.

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 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.



5.2. 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. 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 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 (7,8183 céntimos/kWh para eólica en 2009).
 - 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 (3,1273 céntimos/kWh para eólica en 2009). En este caso se establecen, asimismo, unos límites superiores ("techo", fijado en 9,0692 céntimos/kWh para eólica en 2009) e inferiores ("suelo", fijado en 7,6098 céntimos/kWh para eólica en 2009), 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 haber decidido, 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.

5.3. 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 28 estados y 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 RECs

“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 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. 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, el Presidente de los Estados Unidos, Barack Obama, firmó un paquete de medidas para reactivar la economía, el

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. Además, se creará 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 8000 millones de USD, para proyectos cuya construcción empiece antes del 1 de octubre de 2011.

Por último, como consecuencia de las medidas recogidas en el programa electoral del Presidente de los Estados Unidos, en el que se anunciaaba un RPS federal, y los objetivos del 10% de electricidad producida a partir de fuentes renovables para 2012, y un 25% en 2025, se está trabajando en una nueva iniciativa legislativa denominada *Energy Bill*.

5.4. 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 o pagar una multa (*buy-out price*), equivalente a £34.30/MWh en 2007/08 (el valor se actualiza anualmente con el IPC, con que el valor para 2008/09 es £35.76/MWh). 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. Este complemento recibe el nombre de *ROC Recycle*. Así, 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 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.

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 recientemente (el 25 de noviembre de 2008) el Ministro de Economía británico anunció que se llevará a cabo una extensión del mismo hasta, al menos, 2037.

En cuanto a energía eólica *offshore*, *the Crown Estate* lanzó en 2008 la tercera convocatoria

(Round 3), en la que eleva la potencia ofertada de 8 GW (la suma de las dos convocatorias anteriores, Round 1 y 2) 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.

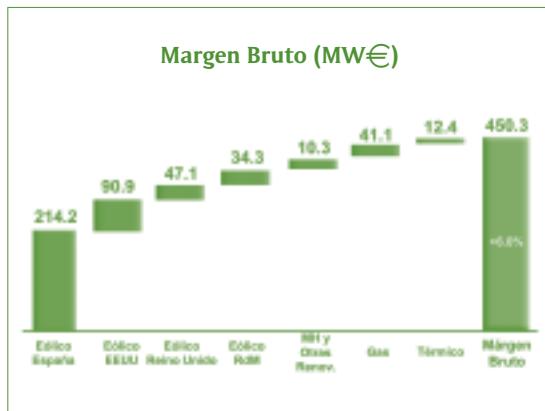
El pasado 26 de noviembre de 2008, la Reina firmó un paquete de leyes, entre ellas, la *"Energy Act"*, que contempla la implementación de un sistema de tarifas reguladas para instalaciones de energía renovable de hasta 5 MW, y la *"Planning Act"*, que permitirá una agilización de los procesos administrativos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

Análisis de los Resultados del Periodo

1. RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2009

Las magnitudes más destacables de los resultados a cierre del Primer Trimestre de 2009 frente al mismo trimestre del año anterior son las siguientes:

MM €	1T 09	1T 08	vs 08 %
MARGEN BRUTO	450,3	424,9	+6,0%
EBITDA	338,1	337,9	+0,1%
EBIT	197,1	219,7	-10,3%
BENEFICIO NETO	113,6	126,4	-10,1%



1.1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 450,3 MM€, con un crecimiento del 6,0% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2008.

El Margen del negocio eólico en EEUU, ha incrementado un 59,9% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo cabe destacar

el incremento del margen bruto en un 27,9% del negocio eólico en el Reino Unido y de un 24,1% en Resto del Mundo con respecto al Primer Trimestre de 2008.

El incremento del Margen Bruto del negocio eólico ha sido de un 5,2% con respecto al año 2008, como consecuencia del incremento de la potencia operativa que ha impulsado al alza la producción , aunque afectado por la disminución de los precios en España con respecto al mismo periodo del año anterior.

1.2. Gasto Operativo Neto y Tributos

Las partidas de Gasto Operativo Neto y Tributos ascienden a 112,2 MM€, lo que supone un incremento del 29,0% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la mayor potencia instalada.

El Gasto Operativo Neto de este Primer Trimestre de 2009 refleja un esfuerzo de contención del mismo realizado por la Compañía, comparado con los 118,5 MM€ en el Cuarto Trimestre de 2008.

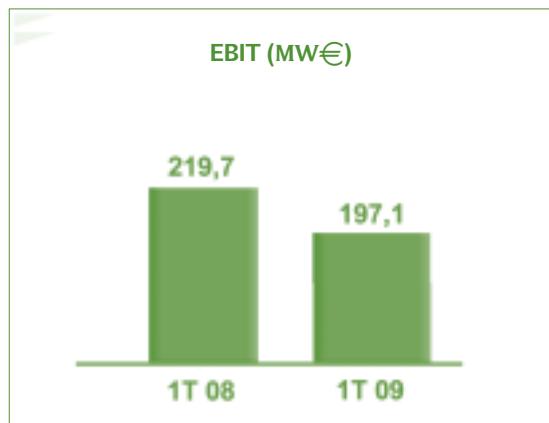
1.3. EBITDA / Resultado Operativo Bruto



El EBITDA se situó en 338,1 MM€, afectado por el menor crecimiento del Margen Bruto (+6,0%) con respecto al crecimiento del Gasto Operativo Neto (+28,9%) en el mismo periodo de 2008. Esta evolución contenida del EBITDA tiene como principal causa, el ya comentado impacto negativo de los precios medios de venta que han descendido un 11,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

1.4. EBIT / Resultado Operativo Neto

El EBIT alcanza una cifra de 197,1 MM€.



	1T 09	vs 1T 08 %
EBITDA	338,1	+0,1%
Depreciación y Amortización	-141,0	+19,3%
EBIT	197,1	-10,3%

Las amortizaciones aumentan un 19%, en cuantía similar al incremento de potencia media operativa.

En la partida de amortizaciones se incluye, la amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos ("Price Purchase Allocation"), por un importe de 19,3 MM€.

Cabe destacar que no existen dotaciones por provisiones por contingencias.

1.5. Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en -29,0 MM€, un 27,2% mayor al mismo periodo de año anterior, derivado del aumento de la deuda media.

En el Primer Trimestre del año 2008, la deuda neta media era de 1.234,7 MM€, frente a una deuda neta media en el Primer Trimestre de 2009 de 3.406,3 MM€.

- El desglose del Resultado Financiero es el siguiente:

MM €	1T 09	1T 08
Gasto Financiero Neto	-49,1	-26,0
Ingresos Financieros	4,5	5,8
Gastos Financieros	-53,6	-31,8
Otros:	20,1	4,8
Diferencias Valoración	5,9	-0,3
Moneda Extranjera		
Intercalarios	12,2	7,4
Derivados	2,0	-2,3
RESULTADO FINANCIERO	-29,0	-21,2

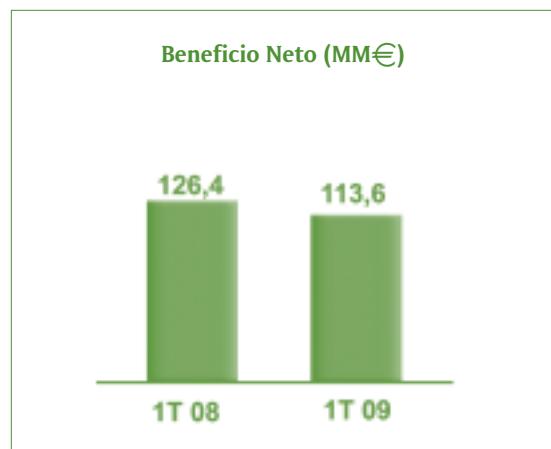
Los gastos financieros derivados de préstamos registran un aumento del 68,5% alcanzando 53,6 MM€ debido a:

- Aumento de la deuda media como previamente se ha comentado.
- El coste financiero medio de la deuda asciende a 3,7% frente al 6,0% del año anterior. Se explica por los menores tipos de interés de mercado, que han existido en el período.

1.6. Beneficio Neto

El Beneficio Antes de Impuestos alcanza la cifra de 168,0 MM€.

	1T 09	vs 1T 08 %
EBIT	197,0	-10,3%
Resultado Financiero	-29,0	+37,1%
BAI	168,0	-15,4%
Impuesto Sociedades	-52,2	-22,9%
Minoritarios	-2,2	-51,6%
Beneficio Neto	113,6	-10,1%



La tasa impositiva efectiva es del 31,0% y el importe de minoritarios asciende a 2,2 MM€

Finalmente, el Beneficio Neto se situó en 113,6 MM€, con un descenso del 10,1% provocado, como se ha comentado anteriormente, por la evolución del Margen Bruto.

2. RESULTADOS DEL PERIODO 2009 POR NEGOCIO

A continuación se pasan a detallar los resultados del periodo detallados por unidades de negocio.

1T 09	TOTAL	EÓLICA ESP	EÓLICA EEUU	EÓLICA UK	EÓLICA RESTO	MINIHIDR. Y OTRAS RENOVABLES	TÉRMICO	GAS
Margen Bruto	450,3	214,2	90,9	47,1	34,3	10,3	12,4	41,1
Gastos Operativos Netos y Tributos	-112,1	-45,3	-27,6	-10,4	-10,7	-3,7	-2,9	-11,5
EBITDA	338,1	168,9	63,3	36,8	23,5	6,6	9,5	29,6
Amortizaciones y Provisiones	-141,0	-59,5	-39,3	-15,7	-12,3	-2,4	-2,7	-9,1
EBIT	197,1	109,3	24,0	21,1	11,2	4,2	6,8	20,5

1T 08	TOTAL	EÓLICA ESP	EÓLICA EEUU	EÓLICA UK	EÓLICA RESTO	MINIHIDR. Y OTRAS RENOVABLES	TÉRMICO	GAS
Margen Bruto	424,9	246,0	56,8	36,9	27,6	8,7	16,7	32,1
Gastos Operativos Netos y Tributos	-86,9	-36,0	-14,7	-7,7	-6,7	-2,5	-3,4	-15,9
EBITDA	337,9	210,0	42,1	29,1	21,0	6,2	13,3	16,2
Amortizaciones y Provisiones	-118,1	-52,3	-25,9	-17,3	-9,8	-3,8	-3,9	-5,1
EBIT	219,7	157,8	16,2	11,8	11,1	2,4	9,4	11

2.1. Negocio Eólico en España

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

	1T 09	Var 08 %
Capacidad Instalada (MW)	4.617	+6,4%
Producción (GWh)	2.597	+3,6%
Cartera de Proyectos (MW) ¹	12.890	+81,9%

La capacidad instalada aumenta en un 6,4%, hasta alcanzar una capacidad instalada de 4.617 MW al cierre del Primer Trimestre de 2009.

La producción del Grupo en España ha alcanzado los 2.597 GWh. mostrado un aumento del 3,6 % a la producción del 2008. Esta positiva evolución, consecuencia del aumento de la capacidad instalada, ha sido ligeramente afectada por un menor recurso eólico de este trimestre en comparación con el año anterior.

¹ Incluye aproximadamente 4.750 MW de la cartera de Gamesa comprendida en el acuerdo estratégico.

La cartera de proyectos aumenta hasta los 12.890 MW¹.

Los datos económico-financieros más relevantes son los siguientes:

MM €	1T 09	Var 08 %
Margen Bruto	214,2	-13,0%
EBITDA	168,9	-19,6%
EBIT	109,3	-30,7%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del periodo se sitúa en 214,2 MM€ un 13,0% al del mismo periodo de 2008, fundamentalmente debido a la disminución de los precios de la energía eléctrica en el mercado español de producción

b) EBITDA:

El EBITDA se reduce un 19,6% hasta los 168,9 MM€, como consecuencia del menor aumento del Margen Bruto con respecto a los Gastos Operativos Netos que crecen de manera proporcional a la nueva potencia instalada durante el último año.

c) EBIT

El EBIT descendió en un 30,7% hasta los 109,3 MM€ afectado por la ya descrita evolución del Margen Bruto, y un incremento de las amortizaciones, un 13,9%, como consecuencia del incremento de la potencia media instalada.

2.2. Negocio Eólico en USA

Las principales partidas operativas del negocio son:

	1T 09	Var 08 %
Capacidad Instalada (MW)	3.031	+69,7 %
Producción (GWh)	1.731	+40,6 %
Cartera de Proyectos (MW)	23.458	+6,0 %

La capacidad instalada alcanzó los 3.031 MW con un crecimiento del 69,7 % respecto al año 2008

La producción en Estados Unidos ascendió a los 1.731 GWh, con un crecimiento del 40,6%, respecto del ejercicio 2008, menor que el incremento de la potencia instalada debido a que los períodos de pruebas de los parques construidos en el último trimestre de 2008 no han permitido la producción a plena carga de los mismos durante este primer trimestre del ejercicio.

La cartera de proyectos, ha aumentado un 6,0% con respecto al mismo periodo del año pasado, con un incremento de 1.320 MW:

Los datos Económico-Financieros más relevantes son los siguientes:

MM €	1T 09	Var 08 %
Margen Bruto	90,9	+59,9%
EBITDA	63,3	+50,2%
EBIT	24,0	+48,3%

¹ Incluye aproximadamente 4.750 MW de la cartera de Gamesa comprendida en el acuerdo estratégico.

a) Margen Bruto

El Margen Bruto crece un 59,9% alcanzando la cifra de 90,9 MM€, gracias al incremento de la producción derivado de las adiciones de capacidad durante el 2008 y por un impacto positivo del tipo de cambio medio de 2009 con respecto al medio de 2008 de 10,8 MM€.

b) EBITDA:

El EBITDA aumenta un 50,2% registrando una cifra de 63,3 MM€.

c) EBIT

El EBIT crece un 48,3% hasta los 24,0 MM€, tras unas amortizaciones por un importe de 39,3 MM€.

2.3. Negocio Eólico en UK

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1T 09	Var 08 %
Capacidad Instalada (MW)	704	+64,5%
Producción (GWh)	466	+45,6%
Cartera de Proyectos (MW)	5.120	-8,5%

La capacidad operativa aumenta en un 64,5%, hasta los 704 MW.

La producción se sitúa en los 466 GWh, aumentando un 45,6% del ejercicio anterior, debido al incremento de la capacidad instalada durante el último año. Afectado por un menor recurso eólico en este trimestre, con respecto al del año anterior.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM €	1T 09	Var 08 %
Margen Bruto	47,1	+27,9%
EBITDA	36,8	+26,2%
EBIT	21,1	+78,0%

En la evolución del negocio Eólico en UK a lo largo del Primer Trimestre del 2009, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto crece un 27,9%, alcanzando los 47,1 MM€, reflejando la mayor producción con respecto al mismo periodo del año anterior. Aunque afectado por el efecto de la depreciación sufrida por la libra esterlina frente al euro por una cuantía de 9,7 MM€.

b) EBITDA:

El EBITDA asciende a 36,8 MM€, lo que supone un incremento del 26,2% con respecto al periodo anterior gracias al incremento del margen bruto que se traslada a nivel de EBITDA.

c) EBIT

El EBIT aumentó hasta los 21,1 MM€, lo que supone un incremento del 78,0% con respecto al Primer Trimestre del año pasado. Este incremento se apoya, además de en la positiva evolución del EBITDA, en una disminución de las amortizaciones en Euros impactadas por la ya mencionada evolución del tipo de cambio medio de este primer trimestre de 2009.

2.4. Negocio Eólico en el resto del mundo

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1T 09	Var 08 %
Capacidad Instalada (MW)	930	+40,3%
Producción (GWh)	431	+27,9 %
Cartera de Proyectos (MW)	13.535	+79,2%

La potencia instalada total aumentó en un 40,3% (+267 MW) con respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los 930 MW. Este incremento en capacidad se ha traducido en un crecimiento del 27,9% de la producción eólica hasta los 431 GWh, afectada por un menor recurso eólico con respecto al mismo periodo del año pasado.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM €	1T 09	Var 08 %
Margen Bruto	34,3	+24,1%
EBITDA	23,5	+12,4%
EBIT	11,2	+0,8%

a) Margen Bruto

El incremento de la producción, ha impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 24,1% situándose así en 34,3 MM€.

b) EBITDA:

El EBITDA registra un incremento del 12,4%, afectado principalmente por un incremento de los gastos operativos netos (+60,9%) con respecto al mismo periodo del año pasado, derivado de la

política de expansión y diversificación internacional, que supone un aumento de los gastos de crecimiento y desarrollo en estos mercados.

c) EBIT

Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 25,5% superiores, debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio, ascendiendo el EBIT a 11,2 MM€ en línea con respecto al del año 2008.

2.5. Minihidráulica y otras Renovables

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1T 09	Var 08 %
Capacidad Instalada (MW)	342	-
Producción (GWh)	172	+67,0%

La potencia instalada se mantiene constante en 342 MW. La producción ha alcanzado los 172 GWh, un 67,0% más que el mismo periodo del año anterior como consecuencia de un primer trimestre con un mayor recurso hidráulico.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM €	1T 09	Var 08 %
Margen Bruto	10,3	+18,4%
EBITDA	6,6	+6,5%
EBIT	4,2	+75%

En la evolución de resultados, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto se ha situado en la cifra de 10,3 MM€ con un aumento del 18,4% con respecto al año 2008, apoyado en el incremento de la producción con respecto al mismo periodo del año anterior en un 67%, y a pesar de la disminución del precio medio en el mercado español.

b) EBITDA:

El EBITDA del negocio Minihidráulico, ha alcanzado los 8,2 MM€ lo que supone un 32,3% más que el mismo período del año anterior. Cabe destacar que dentro del Gasto Operativo Neto, se han incluido 1,6 MM€ de otros negocios renovables, principalmente termosolar, que no tienen ingresos pero sí tienen coste asociado.

c) EBIT

El EBIT se sitúa en 4,2 MM€ un 75% mayor que el del mismo periodo del año anterior. Este incremento se deriva de una mejor asignación de los costes de amortización con respecto al mismo período del año anterior.

2.6. Negocio Térmico

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 12,4 MM€.

b) EBITDA:

El EBITDA asciende a 9,5 MM€.

c) EBIT

El EBIT se sitúa en 6,9 MM€

2.7. Almacenamiento de Gas

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM €	1T 09	Var 08 %
Margen Bruto	41,1	+28,0%
EBITDA	29,6	+82,7%
EBIT	20,5	+86,4%

En la evolución del negocio a lo largo del primer trimestre del año 2009, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 41,1 MM€, un 28,0% superior al obtenido al del mismo periodo del año 2008. Esta partida incluye 29,0 MM€ en concepto de *“Mark to Market”* de posiciones en derivados.

b) EBITDA:

El EBITDA asciende a 29,6 MM€, lo que supone un incremento con respecto al del año pasado del 82,7%

c) EBIT:

El EBIT, alcanza 20,5 MM€ un 86,4% mayor al del Primer Trimestre del año 2008.

Análisis del Balance de Situación

Las principales partidas del balance de situación son las siguientes:

MM €	1T 09	2008
TOTAL ACTIVO	21.516,1	20.104,9
ACTIVO MATERIAL	13.856,3	12.874,8
ACTIVO INTANGIBLE	4.831,7	4.492,9
ACTIVOS FINANCIEROS	351,5	320,9
PATRIMONIO	11.409,7	11.188,3
DEUDA NETA	3.779,0	3.237,3

1. INMOVILIZADO

1.1. Inversiones en el periodo

El total de inversiones realizadas durante el Primer Trimestre de 2009 asciende a 503,0 MM €. Su desglose es el que sigue:

MM €	1T 09	1T 08
Eólico España	69,5	283,1
Eólico UK	54,3	63,9
Eólico EE.UU	278,8	128,3
Eólico Otros países	43,1	42,7
Minidraulica	0,1	0
Otras tecnologías Renovables	30,9	18,0
Otras tecnologías No Renovables	26,3	21,6
TOTAL	503,0	557,6

1.1.1 Deuda Neta

La Deuda Neta a 31 de marzo de 2009 asciende a 3.779,0 MM €.

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

MM €	1T 09	1T 08
USD	45,9%	24,6%
UK	18,4%	25,4%
PLN	4,8%	7,9%
OTHERS	2,2%	2,7%
EUROS	28,8%	39,4%
DEUDA BRUTA	4.133,2	1.216,4
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	354,2	292,4
DEUDA NETA	3.779,0	924,0

MM €	1T 09	1T 08
VARIABLE	68,0%	76,6%
FIJO	32,0%	22,2%
LIMITADO	0%	1,2%
DEUDA BRUTA	4.133,2	1.216,4
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	354,2	292,4
DEUDA NETA	3.779,0	924,0

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 856,8 MM€ a cierre de Primer Trimestre de 2009.

1.1.3 Capital Circulante

CAPITAL CIRCULANTE	1T 09	1T 08
TOTAL ACTIVO A CORTO PLAZO	2.147,4	2.636,8
- EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES	-354,2	-292,4
- CUENTAS FINANCIERAS CORRIENTES POR COBRAR	-	-774,6
TOTAL ACTIVO CORRIENTE AJUSTADO	1.793,2	1.569,8
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	-3.423,2	-2.898,0
- ENDEUDAMIENTO EXTERNO CORRIENTE	136,8	319,4
- ENDEUDAMIENTO GRUPO CORRIENTE	881,2	865,0
TOTAL PASIVO CORRIENTE AJUSTADO	-2.405,2	-1.713,6
CAPITAL CIRCULANTE AJUSTADO	-612,0	-143,8

Balance de Situación

(no auditado)

MM €	1T 09	2008	Variación
ACTIVO NO CORRIENTES	19.368,7	18.072,6	+1.296,1
Activo Intangible	4.831,7	4.492,9	+338,8
Inmovilizado Material	13.856,3	12.874,8	+981,5
Deudores Comerciales a l/p	22,3	20,3	+24,5
Activos Financieros	351,5	320,9	+30,6
Impuesto Diferido Activo	306,9	363,8	-56,9
ACTIVOS CORRIENTES	2.147,4	2.143,5	+3,9
Existencias	161,9	221,0	-59,1
Deudores comercial y c/c corrientes	628,2	614,3	+13,8
Activos financieros corrientes	700,4	774,9	-74,4
Administraciones Públicas	302,7	246,4	+56,3
Efectivos y otros medios equivalentes	354,2	286,9	+67,3
TOTAL ACTIVO	21.516,1	20.216,2	+1.300,0

MM €	1T 09	2008	Variación
PATRIMONIO	11.409,7	11.188,3	+221,4
Capital suscrito	2.112,0	2.112,0	-
Prima de Emisión	8.419,4	8.419,4	-
Reservas y Otros	674,9	353,4	+321,4
Diferencias de conversión	3,4	-160,3	+163,7
Resultado neto del periodo	113,6	390,2	-276,5
De accionistas minoritarios	86,3	73,5	+12,8
Instrumentos de capital con naturaleza de pas l/p	856,8	797,6	+59,1
PASIVO A LARGO PLAZO	5.826,5	5.448,6	+377,9
Ingresos diferidos	136,5	146,2	-9,7
Provisiones a largo plazo	127,9	109,2	+18,7
Deuda financiera a l/p	829,9	911,8	-81,8
<i>Deuda financiera</i>	749,4	784,7	-35,3
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	80,5	127,0	-46,5
Otras cuentas a pagar a largo plazo	2.569,9	2.325,6	+244,3
<i>-Deuda con Grupo a largo plazo-</i>	2.365,8	2.154,2	+211,6
Impuestos diferidos pasivos	2.162,3	1.955,9	+206,4
PASIVO A CORTO PLAZO	3.423,2	2.781,6	+641,6
Provisiones a corto plazo	5,5	-	+5,5
Deuda financiera a corto plazo	566,5	300,3	+266,3
<i>Deuda financiera</i>	136,8	119,4	+17,4
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	429,7	180,8	+248,9
Acreedores comerciales y otras ctas a c.p.	2.851,1	2.481,3	+369,8
<i>-Deuda con Grupo a corto plazo-</i>	881,2	461,8	+420,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.516,1	20.216,2	+1.300,0

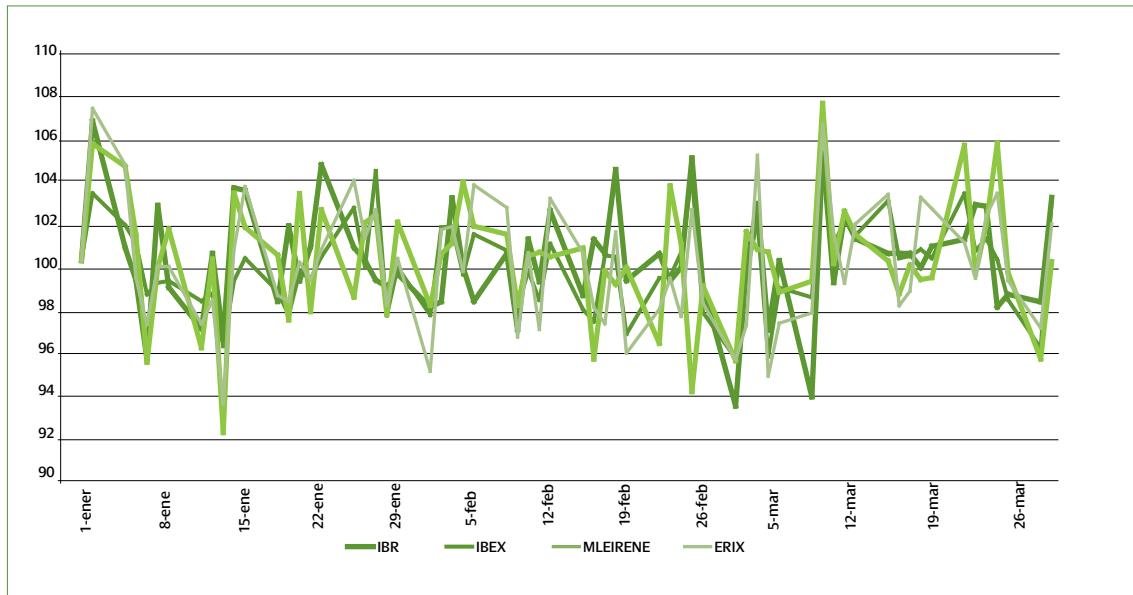
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (no auditado)

	1T 09	1T 08	%
INGRESOS	537,1	499,7	+7,5%
APROVISIONAMIENTOS	-86,9	-74,8	+16,2%
MARGEN BRUTO	450,3	424,9	+6,0%
GASTO OPERATIVO NETO	-99,1	-80,9	+22,5%
Gasto de Personal Neto	-42,3	-41,4	+2,2%
Gasto de Personal activado	11,1	7,8	+42,3%
Servicios Exteriores Netos	-73,1	-56,9	+28,5%
Otros ingresos de explotación	5,2	9,6	-45,8%
TRIBUTOS	-13,1	-6,1	+114,8%
EBITDA	338,1	337,9	+0,1%
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	-141,0	-118,1	+19,3%
EBIT	197,1	219,8	-10,3%
Resultado de sociedades por el método de participación	0,0	0,0	
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	34,2	12,9	+165,1%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	-63,2	-34,0	+85,9%
Pérdidas/Beneficios en enajenación de activos no corrientes	-0,1	0,0	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	168,0	198,7	-15,4%
Impuesto sobre sociedades	-52,2	-67,7	-22,9%
BENEFICIO CONSOLIDADO NETO DEL EJERCICIO	115,8	131,0	-11,6%
Accionistas minoritarios	-2,2	-4,5	-51,6%
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	113,6	126,5	-10,2%

Estado de origen y aplicación de Fondos (no auditado)

EOAF 1T 09 -1T 08 (MM EUROS)	1T 09	1T 08	Var 09-08
Beneficio del ejercicio	113,6	130,9	-17,3
Ajustes por-			
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes	142,3	119,4	+22,9
Resultados neto de participación en empresas asociadas	-	-	-
Subvenciones aplicadas y otros ingresos a distribuir	-9,7	-1,3	-8,4
Ingresos y Gastos Financieros	29,0	21,1	+7,9
Otras dotaciones a la provisión para pensiones	9,3	4,1	+5,2
Dotación /aplicación de provisiones para riesgos y gastos	9,4	-	+9,4
Beneficio/Pérdida en enajenación de activos no corrientes	-	-	-
Resultado del ejercicio ajustado	294,0	274,2	+19,8
Variaciones de circulante:			
Variación de existencias	59,1	57,0	+2,1
Variación en deudores comerciales y otros	-97,0	28,2	-125,2
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas pagar	641,6	-31,1	+672,7
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante	-788,5	36,7	-825,2
Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes	-1,4	45,1	-46,5
Pagos provisiones	-	-	-
Impuestos sobre las ganancias corrientes pagados	-	-	-
Intereses cobrados	34,2	12,9	+21,3
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)	142,0	422,9	-280,9
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de activos intangibles	-38,5	-	-38,5
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-472,0	-413,5	-58,5
Cobros por enajenación de activos tangibles	-	-	-
Efecto en el capital circulante por las variaciones en el perímetro de consolidación			
Cartera de valores	-16,3	-18,2	+1,9
Otras inversiones	249,4	-	+249,4
Variación de circulante por activos financieros corrientes	101,3	6,3	+95,0
Impuestos sobre las ganancias diferidos	263,3	-	+263,3
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	87,1	-425,3	+512,4
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Aportaciones dinerarias	-	-	-
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	-	-	-
Variación de circulante por deuda financiera corriente	-105,4	-90,6	-14,8
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo	6,8	200,4	-193,6
Reembolso de deuda financiera	-	-	-
Intereses pagados incluidos intereses capitalizados	-63,2	-28,9	-34,3
Dividendos pagados	-	-	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	-161,8	80,9	-242,7
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	67,3	78,4	-11,1

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA RENOVABLES	1T 09	1T 08
Número de acciones en circulación	844.812.980	844.812.980
Cotización cierre del periodo (31.03.09)	3,12 €	4,41 €
Cotización media periodo	3,08 €	4,74 €
Volumen medio diario	11.054.560	13.865.017
Volumen máximo (1-1-09 / 31-03-09)	20.162.398	34.060.337
Volumen mínimo (1-1-09 / 31-03-09)	5.068.283	3.969.205

ANEXO.- IBERDROLA RENOVABLES Y LA SOSTENIBILIDAD

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

En la línea de los valores del Grupo IBERDROLA, el Comité de Dirección de IBERDROLA RENOVABLES ha aprobado, en el primer trimestre de 2009, la Visión y Misión propias de IBERDROLA RENOVABLES:

Visión: IBERDROLA RENOVABLES es líder mundial en energía eólica y desea ser referente internacional en energías renovables, con el compromiso de creación de valor, protección del medioambiente y mejora de la calidad de vida de las personas.

Misión: IBERDROLA RENOVABLES se compromete, en el marco de los valores del Grupo IBERDROLA, a poner a disposición de la sociedad alternativas renovables de generación de energía, sostenibles desde el punto de vista medioambiental y creadoras de riqueza y valor para todos los grupos de interés.

Asimismo, el modelo de gestión de IBERDROLA RENOVABLES incorpora los valores del Grupo IBERDROLA.

El compromiso con el desarrollo sostenible de IBERDROLA RENOVABLES es firme y, mediante la

adopción pública por parte del Consejo de Administración de estas políticas específicas, la Compañía quiere demostrar que el desarrollo sostenible representa un enfoque empresarial integrado. A la vez, es la mejor garantía del compromiso de la Empresa 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 RENOVABLES presta también especial atención a la dimensión social de la gestión de riesgos analizando, entre otros, los relativos a la seguridad, la ética y desarrollo profesionales y la responsabilidad social. La Compañía ha aprobado las siguientes políticas en materia de Responsabilidad Social Corporativa:

- Política de responsabilidad social corporativa.
- Política ambiental.
- Política de biodiversidad.
- Política de prevención de riesgos laborales.
- Política de innovación.
- Política de contratación y relación con proveedores.
- Política de calidad.
- Política de reclutamiento y selección.
- Política de gestión del conocimiento.
- Política contra el fraude.
- Política de conciliación de la vida personal y laboral e igualdad de oportunidades.

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

	1T 2009	1T 2008
Inversión Material (MM €)	503,0	557,6
Inversión en generación limpia (MM €)	476,7	536,0
Beneficio Neto (MM €)	113,6	126,5
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	52,9	73,4
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	0	0
Producción total libre de emisiones (GWh)	5.397	4.497
Producción España libre de emisiones (GWh)	2.769	2.506
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	87,0%	84,7%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	100%	100%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	9.624	8.164
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	4.617	4.681
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	94,1%	91,0%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	100%	100%

2. INDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

Presencia de IBERDROLA RENOVABLES en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo, premios y reconocimientos, durante el primer trimestre de 2009.

Índices de Sostenibilidad	Situación
 FTSE4Good	FTS4Good Ibex Index Primera empresa del sector admitida en dicho índice. Reconoce los sistemas y políticas adecuadas para gestionar riesgos ambientales, sociales y éticos.
 ERIX	The european renewable energy Index (ERIX) Ocupa la primera posición entre las diez primeras empresas europeas de energía renovable.
 STANDARD & POOR'S	S&P Global Clean Energy Index (SPGTCLEN) Situada en la primera posición de empresas de "energía limpia" de todo el mundo.
 Merrill Lynch	Merrill Lynch Renewable Energy Index (ML Renewable Energy) Posicionada como la novena compañía de energía renovable de dicho índice.
 BEENRG	Europe Energy Alternate Sources Index (BEENRG) Ocupa el sexto puesto en el ranking de las empresas que apuestan por energías alternativas.
 Dow Jones Sustainability Indexes 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
 elBoletín	Elegida Empresa del año 2008 por su Trabajo Bien Hecho e Implicación con Valencia Semanario económico valenciano "El Boletín"
 Environmental Finance www.environmental-finance.com	Mejor Proyecto de Desarrollo del año 2008 Revista Environmental Finance
	Premios AMPE 2008 a la mejor campaña de publicidad del año en modalidad de diarios. AMPE Plata Diarios Asociación de Medios Publicitarios en España (AMPE)
 FutureBrand	Empresa mejor posicionada por su preocupación por el medioambiente y por la sociedad Future Brand
 INVERSIÓN	Premio a la mejor salida a Bolsa "Premio a los mejores productos de inversión" Mi Cartera de INVERSIÓN
 MEDITERRÀNIA CENTRE D'INICIATIVES ECOLÒGICAS	Reconocimiento de Aplicación de Tecnologías Limpias en los premios 'XIV Premio Ones Mediterrània 2008' por el proyecto de energía por el oleaje de Santoña La ONG catalana Mare Terra Fundació Mediterrània
 ACC EUROPE Asociación del Corporate Counsel	Mejor equipo jurídico de una empresa Europea en la categoría de Sectores Regulados no Financieros European Counsel Awards 2008

Premio/Reconocimiento	Otorgado
 <p>Premio Regional "Cuarto Cultura" de Proyectos Energéticos de "Energía e Impacto económico" al CORE</p>	<p>La Consejería de Industria y Sociedad de la Información de la Junta de Castilla-La Mancha</p>
 <p>Best Practices de Administración Medioambiental y Seguridad para Klamath Congeneration(City of Klamath Falls, Oregón)</p>	<p>Combined Cycle Journal</p>
 <p>AWEA Commercial Achievement Award, para IBERDROLA RENOVABLES U.S.A.</p>	<p>La Asociación Americana de Energía Eólica (AWEA)</p>
 <p>Shiny Apple Award para el proyecto Dillon de energía eólica(parque eólico en Palm Springs)</p>	<p>Distrito Escolar Unificado Palm Springs, del condado de Riverside, California</p>
 <p>Prism Award por los esfuerzos en las relaciones con la comunidad del proyecto Dillon</p>	<p>Sociedad de Relaciones Públicas de América (Los Angeles chapter)</p>
 <p>Categoría de trabajo medioambiental</p>	<p>Puesto 38 de entre las 100 mejores compañías para las que trabajar en Oregón(EE.UU.) Oregon Business Magazine</p>
 <p>Placa y banner de reconocimiento OSHA SHARP para Pacific Klamath Energy</p>	<p>Programa de reconocimiento de logros por la seguridad y la salud (SHARP).En colaboración con OSHA</p>

Premio/Reconocimiento	Otorgado
 Renewable Northwest Project	George Darr RNP Clean Energy Award, para IBERDROLA RENOVABLES U.S.A por su servicio en el campo de las energías renovables Renewable Northwest Project
 Actualidad Económica	Segunda mejor campaña de publicidad de 2007, para IBERDROLA RENOVABLES Actualidad Económica
 Actualidad Económica	Mejor iniciativa empresarial de Cantabria por el proyecto "Olas de Santoña" Actualidad Económica
 Ernst & Young	Reconocimiento a IBERDROLA RENOVABLES por el esfuerzo significativo para desarrollar proyectos renovables a gran escala Ernst & Young y Euromoney
 Revista Dinero	Premio a la Mejor Trayectoria Empresarial y de Gestión Revista Dinero
 Ipsos	IBERDROLA RENOVABLES, la primera empresa con mayor sensibilidad medioambiental. Se encuentra en el 5º puesto en el ranking de las Empresas que tendrán mayor éxito en los próximos años Estudio KAR (Key Audience Research)

3. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL

Las actuaciones más destacadas desarrolladas por IBERDROLA RENOVABLES en nuestros principales mercados (España, Estados Unidos, Reino Unido y Grecia) a lo largo del primer trimestre de 2009, han sido:

3.1 Equipo Humano

- IBERDROLA RENOVABLES certifica su sistema de prevención de riesgos laborales. IBERDROLA RENOVABLES ha recibido la certificación OHSAS 18001:2007 por parte de la Entidad de Certificación de TÜV Rheinland Group. Esta exigente certificación internacional reconoce la labor de la Compañía en el desarrollo de su sistema de gestión de prevención de riesgos laborales.
- IBERDROLA RENOVABLES ha comunicado a todos sus empleados el número de horas de formación impartidas durante el 2008, que ha supuesto un aumento del 42,56% con respecto al año anterior. Se han impartido más de 50.000 horas de formación durante dicho año entre España, Estados Unidos, Reino Unido, y Grecia.
- Empleados de IBERDROLA RENOVABLES reciben una charla informativa sobre medidas de conciliación en Madrid. El objetivo de esta jornada ha sido incrementar la sensibilidad y las habilidades de los directivos y mandos para gestionar a las personas, atendiendo a las distintas necesidades asociadas al ciclo vital de cada una de ellas. La charla se enmarca dentro del programa de formación anual como parte del proceso de mejora del modelo de Empresa Familiarmente Responsable.

- IBERDROLA RENOVABLES desarrolla un proyecto de colaboración internacional entre su personal de explotación de parques eólicos. La Compañía está desarrollando un novedoso proyecto de transmisión del conocimiento y de la propia experiencia entre empleados en países en donde tiene presencia. En una primera fase, alrededor de 25 empleados de Operación y Mantenimiento de la Empresa, tanto de España como Francia, Polonia, Portugal y Brasil, se han trasladado a parques eólicos de otros países con el objetivo de transmitir su experiencia e intercambiar conocimientos.

3.2 Acción sobre la Comunidad

IBERDROLA RENOVABLES ha contribuido al desarrollo social, medioambiental y cultural a lo largo del primer trimestre de 2009 con diversas actividades en nuestros distintos mercados de actuación (España, Estados Unidos, Reino Unido y Grecia).

a) Programa, patrocinios y actividades de educación y formación

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

• Patrocinios:

- IBERDROLA RENOVABLES ha patrocinado la jornada *“Las energías renovables como oportunidad para emprender”* que se ha celebrado en la sede de la Fundación Universidad-Empresa de la Universidad de Valencia (España).

- IBERDROLA RENEWABLES, KATY GAS STORAGE and ENSTOR han patrocinado el entrenamiento de atletas durante un año para participar en los Juegos Olímpicos Especiales de Texas (Estados Unidos).
- IBERDROLA RENEWABLES ha patrocinado a la Liga Pequeña Goldendale, de Beisbol, Softbol y T-Ball (Estados Unidos).
- IBERDROLA RENEWABLES ha patrocinado la construcción y el ensayo de aerogeneradores en miniatura, suministrados por la Compañía, en la Escuela Primaria Sarita. Asimismo ha patrocinado la actividad de liderazgo FACE, de la Escuela Intermedia Adams en Alice, que intenta involucrar a los padres en la educación de sus hijos (Estados Unidos).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha patrocinado la Conferencia sobre el Cambio Climático organizada por los Amigos de la Tierra "*Friends of the Earth*" (Reino Unido).
- **Programas y planes:**
 - IBERDROLA RENEVABLES ha organizado la visita de un grupo de universitarios al parque eólico de Muras (Lugo). Esta visita tiene como finalidad promover y dar a conocer nuestra actividad a futuros profesionales del sector eléctrico, y está enmarcada en el programa de visitas a las instalaciones de nuestra Compañía en Galicia, tanto a parques eólicos como a centrales hidráulicas (España).
 - IBERDROLA RENOVABLES ha organizado la visita al parque eólico Carrasquillo, de un grupo de 45 alumnos de la Cátedra de Energías Renovables de la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de Valladolid (España).
 - ROKAS RENEWABLES se ha comprometido a otorgar dos premios (RES Games) a los dos equipos escolares ganadores dentro del proyecto europeo "*Energy Path*", durante la ceremonia de clausura de la exposición EnergyRES (Grecia).
 - IBERDROLA RENEWABLES ha realizado unas sesiones formativas, para sus clientes, a cerca de la industria de energías renovables y sus actividades comerciales (Estados Unidos).
 - SCOTTISH POWER RENEWABLES ha organizado varias visitas al parque eólico de Black Law, para la Escuela de Negocios de la Universidad de Edimburgo, y un grupo de ingenieros de las Universidades de Strathclyde y Heriot Watt, (Reino Unido).
 - SCOTTISH POWER RENEWABLES ha invitado a los alumnos de Perth Grammar School, ganadores del premio Nacional de "*El Camino es Verde*" a

visitar a un parque eólico. También ha repartido en las escuelas de educación secundaria de Escocia, un paquete educativo sobre energías renovables, que ha sido utilizado por los alumnos para crear la página web ganadora (Reino Unido).

- **Convenios y colaboraciones:**

- ROKAS RENEWABLES ha llegado a un acuerdo con la Oficina de Educación Medioambiental de Ática, para acoger visitas escolares en los parques eólicos (Grecia).
- IBERDROLA RENOVABLES ha participado en la X edición de Formaemple@ en Valencia, con un doble objetivo, por un lado dar a conocer a los asistentes las actividades que desarrolla, y por otro, tomar contacto con los posibles futuros empleados (España).
- IBERDROLA RENOVABLES ha realizado, en colaboración con la Universidad de Castilla-La Mancha (UCLM), una jornada sobre el presente y el futuro de las energías renovables, celebrada en la Facultad de Ciencias del Medio Ambiente de Toledo, para abordar, desde una perspectiva científica, empresarial y política, la realidad actual de las fuentes alternativas (España).

- **Aulas de la Energía:**

- IBERDROLA RENOVABLES ha puesto en marcha el Aula de la Energía de

Maranchón (Guadalajara). Este innovador centro, situado en el centro de Maranchón, tiene como objetivo 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. La jornada contempla, también, la visita al complejo eólico de Maranchón, el más grande de España. Esta es la cuarta aula de la energía que IBERDROLA RENOVABLES tiene en Castilla-La Mancha (España).

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

Las principales actuaciones desarrolladas son:

- **Patrocinios:**

- IBERDROLA RENOVABLES ha patrocinado el "5th Annual Crab Feed and Auction", que se ha celebrado en el Arlington Booster Club, para apoyar a los estudiantes atletas de entre 10-18 años de edad (Estados Unidos).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha acordado patrocinar los "Wales Quality Awards" (Reino Unido).

- **Convenios y colaboraciones:**

- ROKAS RENEWABLES ha llegado a un acuerdo para participar en la exposición de Ecología y Desarrollo Sostenible, que se celebrará en mayo de 2009. Su presencia se materializará con la distribución, en el stand del Ministerio

Griego de Asuntos Exteriores, de materiales promocionales impresos (folletos, catálogos, etc.) (Grecia).

- ROKAS RENEWABLES ha participado en el álbum de fotos acerca de la Energía Eólica publicado por la Autoridad Reguladora de la Energía (Grecia).
- ROKAS RENEWABLES ha visitado la primera escuela de energía en Grecia gestionada por el Centro de Fuentes de Energías Renovables (RES) y ha negociado posibles oportunidades de colaboración (Grecia).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES se ha presentado a los agricultores de Cumbria como un promotor responsable y un socio ideal para el desarrollo de parques eólicos en sus tierras (Reino Unido).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES, ha asistido al evento *"East Refrewshire Leader Funding Launch"*. En dicho evento se recaudan fondos para ayudar a las iniciativas de desarrollo local de las zonas rurales del parque eólico de Whitelee (Reino Unido).

- **Participación en diferentes Ferias:**

- ROKAS RENEWABLES ha participado en el Evento del Año Nuevo organizado por la Asociación Helénica de Energía Eólica (Grecia).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES, ha realizado una ponencia en el acto de la

Unión Nacional de Agricultores *"National Farmers Union"* sobre la industria de los parques eólicos (Reino Unido).

- Los empleados de SCOTTISH POWER RENEWABLES han asistido y hablado en la Conferencia Anual del *"Scottish Renewables Forum"*.

- **Programas y planes:**

- ROKAS RENEWABLES, ha participado en la Conferencia de Energía y Desarrollo en Eretria (Grecia).
- ROKAS RENEWABLES ha sido incluida en el catálogo anual online de negocios del Centro de Fuentes de Energías Renovables (RES) (Grecia).
- El Centro de Operación de Energías Renovables (CORE), de IBERDROLA RENOVABLES, ha recibido la visita de Eduardo Frei, ex presidente y candidato a la presidencia de Chile (España).
- Gordon Banks, Miembro del Parlamento por Ochil y South Perthshire, ha visitado el parque eólico Green Knowes de SCOTTISH POWER RENEWABLES (Reino Unido).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha realizado unos encuentros de consulta a la comunidad sobre la extensión de la fase 2 del parque eólico Whitelee cerca de Eaglesham (Reino Unido).

- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha realizado una exposición y una presentación pública, a los grupos de interés de Islay, de la tecnología y del proyecto de 10 MW aprovechando la energía de las mareas (Reino Unido).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha participado en las conferencias del Strathaven Rotary Club, el Ayr Science Club y el East Kilbride Men's Association. Estos encuentros nos permiten divulgar nuestro mensaje sobre el proyecto de ampliación del parque eólico de Whitelee y, al mismo tiempo, contestar a las preguntas y disipar las preocupaciones (Reino Unido).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha celebrado unos Días de Información Pública sobre el Parque Eólico de Neslam. Este parque se encuentra en fase de promoción y estos eventos nos permiten promocionarlo entre las comunidades afectadas y responder cualquier pregunta (Reino Unido).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha organizado una visita para los inversores al parque eólico Black Law (Reino Unido).

c) Programas, patrocinios y actividades de arte y cultura

• Convenios y colaboraciones:

- IBERDROLA RENOVABLES ha firmado un acuerdo de colaboración con el Ayuntamiento de Fuendetodos

(Zaragoza), que se enmarca dentro de las celebraciones del 263 aniversario del nacimiento de Goya y del 20 aniversario de la apertura del Museo del Grabado. Fruto de este acuerdo se ha inaugurado una exposición de grabados de Francisco de Goya en el complejo eólico de la Compañía en Fuendetodos (España).

• Programas y planes:

- IBERDROLA RENOVABLES ha participado en la celebración del X Aniversario del Museo de las Ciencias de Cuenca (España).

• Patrocinios:

- IBERDROLA RENOVABLES ha firmado un acuerdo para patrocinar la temporada 2009 del Teatro Ross Ragland (Estados Unidos).

- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha patrocinado, otra vez, la carrera ciclista "Super 6" de Gifford. En esta ocasión aprovechamos para hablar con el público reunido y entregar los premios a los ganadores (Reino Unido).

• Donaciones:

- IBERDROLA RENOVABLES ha hecho una donación al museo Bickerton para mostrar sus mejoras (Estados Unidos).
- ROKAS RENEWABLES ha contribuido con una donación al grupo teatral "AKROVASKA", constituido por personas con habilidades especiales (Grecia).

d) Programas, patrocinios y actividades de medio ambiente y biodiversidad

Entre las diferentes acciones realizadas destacan:

- **Programas y planes:**

- ROKAS RENEWABLES ha mantenido una reunión con WWF, en la que se ha discutido acerca de la protección de la avifauna alrededor de los parques eólicos (Grecia).

e) Programas, donaciones y actividades de ayudas y solidaridad

- **Patrocinios:**

- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha patrocinado un comunicado de prensa de "Community First Responders" de Magpas, la asistencia médica sin ánimo de lucro para Bedfordshire, Cambridgeshire and Peterborough. También, ha hecho una donación a dicha institución (Reino Unido).

- **Programas de voluntariado:**

- Voluntarios de IBERDROLA RENEWABLES han cocinado las cenas del 28 de enero y del 25 de marzo en Ronald McDonald House, dentro del programa "sentirse como en casa", para las familias de los niños gravemente enfermos que reciben atención en hospitales de Portland (Estados Unidos).
- IBERDROLA RENEWABLES ha recaudado fondos para el Banco de Alimentos de Oregon y para el NW Harris County

Habitat for Humanity, en la "Annual Chili Cookoff" (Estados Unidos).

- IBERDROLA RENEWABLES ha recaudado suministros esenciales para la Unidad de Marines de Estados Unidos en Iraq. Algunos de estos suministros consistieron en necesidades básicas tales como jabón, bálsamo labial, protector solar, aperitivos y sábanas (Estados Unidos).

- **Donaciones:**

- IBERDROLA RENEWABLES ha presentado el resultado de la "Campaña de Donativos a la Comunidad". Esta campaña recauda fondos para diversas organizaciones benéficas de todo Estados Unidos. Los resultados han superado el objetivo marcado para 2008 (Estados Unidos).
- IBERDROLA RENEWABLES ha contribuido con un donativo a los programas de fútbol de la Katy High School y la Cinco Ranch High School (Estados Unidos).
- ROKAS RENEWABLES ha realizado una donación a la Asociación de Personas con Habilidades Especiales ubicada en Sitia, Creta (Grecia).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha realizado las dos primeras reuniones para planificar la distribución de los fondos para la comunidad del parque eólico Clachan Flats en Cairndow, Argyll (Reino Unido).

Gobierno Corporativo

Los hechos más destacados acontecidos en materia de gobierno corporativo durante el primer trimestre del ejercicio 2009 han sido los siguientes:

1. FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008, INCLUYENDO EL INFORME DE GESTIÓN, QUE INCORPORA EL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Consejo de Administración, en su sesión de 24 de febrero de 2009, formuló las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2008 incluyendo los informes de gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, que incorporan el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el cual, de conformidad con la nueva redacción de los artículos 202.5 de la Ley de Sociedades Anónimas y 49.4 del Código de Comercio introducidas por el apartado 11 del artículo 2 de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, se debe incluir en el informe de gestión, en una sección separada.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y en los artículos 8.1.b) y 10 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, los consejeros han firmado la declaración de responsabilidad sobre el contenido del informe financiero anual de la Sociedad relativo al ejercicio 2008, comprensivo de las Cuentas

Anuales individuales de la Sociedad y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, incluyendo los Informes de Gestión individual y Consolidados.

El texto íntegro de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2008, incluyendo los Informes de Gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, así como los correspondientes Informes de Auditoría, ha sido debidamente comunicado a la CNMV de conformidad con la normativa aplicable y está disponible en la página web de la Sociedad (www.iberdrolarenovables.es).

2. EVALUACIONES Y MEMORIAS ANUALES

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

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

En este sentido, en su sesión del 24 de febrero de 2009, el Consejo de Administración, tomó razón y aprobó las conclusiones y aspectos de mejora contenidos en los informes de autoevaluación propuestos por cada una de sus Comisiones (Comisión Ejecutiva Delegada, Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Comisión de Operaciones Vinculadas), así como los informes de evaluación del propio Consejo, de su Presidente y del Consejero Delegado a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Como resultado de este proceso de evaluación, el Consejo de Administración ha considerado que funciona correctamente y que ha desarrollado sus funciones durante el ejercicio 2008 de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración con eficacia y transparencia. Del mismo modo, el Consejo de Administración ha considerado que el Presidente y el Consejero Delegado han observado fiel y diligentemente las normas establecidas en los Estatutos y los Reglamentos de IBERDROLA RENOVABLES que les competen.

Finalmente, el Consejo de Administración aprobó, en su sesión de 24 de febrero de 2009, las Memorias Anuales de Actividades de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, formuladas por cada una de las citadas Comisiones. Todo ello conforme a las recomendaciones más exigentes en materia de Gobierno Corporativo.

3. NOMBRAMIENTOS DE CONSEJEROS

El Consejo de Administración de IBERDROLA RENOVABLES tomó razón de las dimisiones de sus respectivos cargos de consejero presentadas por don Marcos Fernández Fermoselle y don Juan Pedro Hernández Moltó, mediante sendas cartas de fecha 20 de enero y 30 de marzo de 2009, respectivamente.

Asimismo, el Consejo de Administración, en su sesión de 31 de marzo de 2009, acordó nombrar por cooptación como consejeros dominicales a doña María Dolores Herrera Pereda y a don Santiago Martínez Garrido, con objeto de cubrir las vacantes producidas.

4. 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, facilitada a accionistas e inversores. En este sentido, durante el primer trimestre del ejercicio 2009 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 (con posible impacto sobre la cotización) que difunde, 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, se transmiten también a analistas, por el canal oportuno, 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 enero a marzo de 2009

Fecha	Hecho	Nº Registro
16.01.2009	La Sociedad remite información sobre el Calendario Financiero de 2009.	Otras Comunicaciones 27947
26.01.2009	Se comunica la toma de razón de la dimisión como Consejero de don Marcos Fernández Fermoselle.	Hechos Relevantes 103062
29.01.2009	La Sociedad remite balance energético correspondiente al cuarto trimestre del ejercicio 2008.	Otras Comunicaciones 28034
29.01.2009	La Sociedad remite nota de prensa sobre potencia y producción en el último trimestre del año 2008.	Otras Comunicaciones 28035
30.01.2009	La Sociedad anuncia la aprobación de la solicitud de venta forzosa (squeeze out) de la totalidad de las acciones ordinarias y preferentes de "C.ROKAS S.A." que no posee tras la oferta pública de adquisición voluntaria.	Hechos Relevantes 103176
03.02.2009	La Sociedad remite nueva información sobre el Calendario Financiero de 2009.	Otras Comunicaciones 28060
03.02.2009	La Sociedad remite detalles de la presentación sobre el avance de resultados anuales 2008.	Otras Comunicaciones 28061
13.02.2009	La Sociedad presenta el avance de resultados del ejercicio 2008.	Otras Comunicaciones 28129
13.02.2009	La Sociedad remite presentación del avance de resultados del ejercicio 2008.	Otras Comunicaciones 28130
24.02.2009	La Sociedad comunica la entrega de acciones a sus empleados como parte de la retribución variable devengada en el ejercicio 2008.	Hechos Relevantes 104416
25.02.2009	La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2008	Hechos Relevantes 104440
25.02.2009	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008	Hechos Relevantes 104482
17.03.2009	La Sociedad comunica la adquisición y posterior exclusión de cotización de la totalidad de las acciones ordinarias y preferentes de "C.ROKAS S.A."	Hechos Relevantes 105717
31.03.2009	La sociedad comunica el nombramiento de consejeros.	Hechos Relevantes 106391

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 96 388 56 52
Fax: + 34 96 388 51 24
www.iberdrolarenovables.com
relacion.inversores@iberdrolarenovables.com