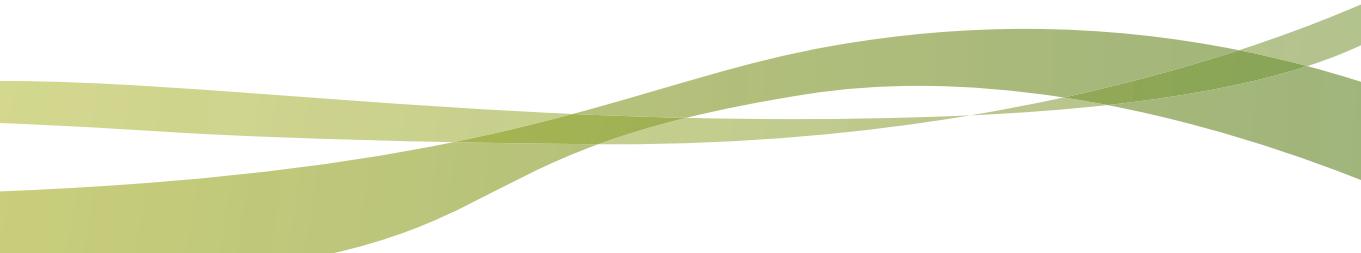




**IBERDROLA
RENOVABLES**

Resultados
primer semestre
2009

Informe trimestral



AVISO LEGAL

1. EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por IBERDROLA RENOVABLES, S.A. (la "Compañía", la "Sociedad" o la "Empresa"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2009. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de IBERDROLA RENOVABLES, S.A.

IBERDROLA RENOVABLES, S.A. no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si éste es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni IBERDROLA RENOVABLES, S.A., ni sus filiales, ni ninguna compañía del Grupo IBERDROLA o sociedades participadas por ésta, 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 que puedan derivarse 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, S.A., o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por IBERDROLA RENOVABLES, S.A.

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, esta comunicación 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, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

3. AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por IBERDROLA RENOVABLES, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, IBERDROLA RENOVABLES, S.A. no asume obligación alguna -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 plenamente operativa aumentó en 2.239 MW en comparación con el mismo periodo del año anterior, un 30%, hasta los 9.625 MW.

La capacidad instalada alcanza los 10.003 MW tras un aumento de 2.054 MW, un 25,8% comparado con la cierre del primer semestre del ejercicio anterior:

- Se han instalado 701 MW durante el primer semestre de 2009. En Estados Unidos asciende a 228 MW, en España a 204 MW, en UK a 125 MW y en Resto del Mundo ("RdM") se han puesto en marcha 92 MW.
- Cabe destacar que durante este periodo se han puesto en marcha la primera central Termosolar, en Puertollano, con 50 MW de capacidad y la primera central de Biomasa, en Corduente, con 2 MW de capacidad.
- El 48,8% de la capacidad instalada se encuentra ya fuera de España.

La producción aumenta un 24,0% hasta 10.585 GWh, con un incremento del 45,3% en Estados Unidos, un 57,5% en el Reino Unido y un 35,3% en el Resto del Mundo.

El Margen Bruto alcanza los 828,3 MM€ un 9,5 % mayor que el mismo periodo del año anterior, afectado por los menores precios de energía en el mercado español de producción. Es relevante destacar que:

- Se ha suscrito un acuerdo de compraventa de la producción en España para los 2 años siguientes que fija el precio de venta.
- El negocio internacional eleva su contribución hasta aproximadamente el 52,6% del Margen Bruto.

El EBITDA¹ aumenta un 6% hasta los 581,6 MM€

El Beneficio Neto se sitúa en 148,5 MM€

La Compañía dispone de una estructura financiera sólida, un reducido apalancamiento financiero (26,5%) y presenta una sólida generación de Cash Flow² recurrente de 444,3 MM€ en el primer semestre 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 del Tesoro.
- 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.

¹ EBITDA 1S 2008 estimado, aplicando el criterio de contabilización de ingresos en EEUU, utilizado desde el tercer trimestre de 2008.

² Beneficio Neto + amortizaciones + minoritarios.

Magnitudes Básicas

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

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

Datos Operativos		1S 09	1S 08	Dif 09-08	%
Capacidad instalada	MW	10.003	7.949	2.054	25,8%
Eólica España	MW	4.730	4.383	347	7,9%
Eólica USA	MW	3.104	1.983	1.121	56,5%
Eólica R.U.	MW	790	531	259	48,8%
Eólica Resto del Mundo	MW	985	710	275	38,7%
Mini-Hidráulica	MW	342	342	-	-
Termosolar	MW	50	-	50	-
Otras	MW	2	-	2	-
Almacenamiento gas	BCM	1,40	1,36	0,04	2,9 %
Producción	GWh	10.585	8.558	2.028	23,7%
Eólica España	GWh	4.658	4.417	241	5,5%
Eólica USA	GWh	3.980	2.739	1.241	45,3%
Eólica R.U.	GWh	833	529	304	57,5%
Eólica Resto del Mundo	GWh	778	575	203	35,3%
Mini-Hidráulica	GWh	335	298	37	12,4%
Termosolar	GWh	1	-	1	-
Otras	GWh	-	-	-	-

2. DATOS BURSÁTILES

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

Datos Bursátiles		1S 09
Capitalización Bursátil	MM €	13.749
Beneficio por acción ³	€	0,08
Cotización de Cierre	€	3,255
P.E.R. ³	veces	40

³ Calculado a partir de la suma del Beneficio Neto de los últimos cuatro trimestres.

Hechos más Destacados del Periodo

1. ACUERDO DE COMPRAVENTA DE LA PRODUCCIÓN EÓLICA EN EL MERCADO ESPAÑOL

IBERDROLA RENOVABLES e Iberdrola Generación han alcanzado un acuerdo para la compraventa de la producción eólica en el mercado español.

Este acuerdo entra en vigor el 1 de Julio de 2009 y tiene una duración de 2 años.

Se ha fijado un precio neto de 46 €/MWh que se ajustará en caso de desviaciones del precio de mercado superiores a un +/- 10%.

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

2. IBERDROLA RENOVABLES LANZA UN PROGRAMA DE ADRS EN ESTADOS UNIDOS

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

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

cinco títulos de IBERDROLA RENOVABLES cada uno, y se negociarán en el mercado OTC (*Over the Counter*) donde Citibank, actuará como banco depositario.

Los ADRs se negocian desde junio de 2009 en el mercado OTC bajo el ticker IRVDY y con el código/CUSIP 450735105.

3. IBERDROLA RENOVABLES INAUGURA EN ESCOCIA EL MAYOR PARQUE EÓLICO DE EUROPA

La instalación de Whitelee ha supuesto una inversión de 300 millones de libras, y su construcción ha dado empleo a 500 personas. Ocupa una superficie total de 55 kilómetros cuadrados en Eaglesham, a 15 kilómetros de la ciudad de Glasgow, y cuenta con 140 aerogeneradores. En los próximos años ampliará su potencia hasta 600 MW.

En la actualidad, la producción anual del parque de Whitelee equivale al consumo eléctrico de más de 180.000 hogares y evita la emisión a la atmósfera de 500.000 toneladas de CO₂.

La inauguración de Whitelee tuvo lugar después de la celebración en Glasgow del Consejo de Administración de IBERDROLA RENOVABLES, en una muestra más del compromiso de la Empresa con el Reino Unido y Escocia.

4. IBERDROLA RENOVABLES INAUGURA LA PRIMERA CENTRAL TERMOSOLAR EN PUERTOLLANO (CIUDAD REAL)

La central termosolar de Puertollano, cuenta con una potencia instalada de 50 megavatios (MW), y está participada por IBERDROLA RENOVABLES, con un 90%, y el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE), un 10%. La producción anual estimada de la nueva planta asciende a más de 100 millones de kilovatios hora (kWh), lo que equivale al consumo de una población de unos 100.000 habitantes, que evitará la emisión de 90.000 toneladas de CO₂ a la atmósfera. La inversión ha sido de unos 200 millones de euros.

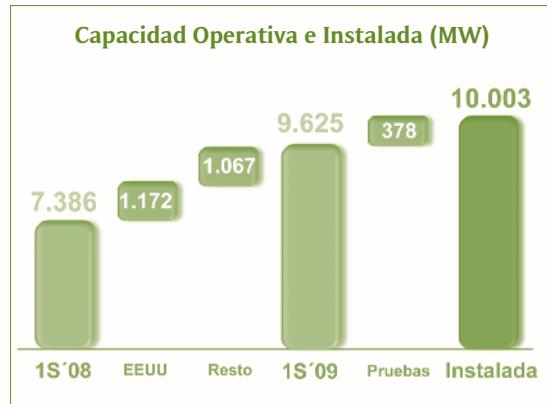
La instalación cuenta con un área de captación solar de cerca de 290.000 metros cuadrados, ocupa aproximadamente 150 hectáreas de terreno y tiene 352 colectores cilindro-parabólicos, equipados con unos 120.000 espejos parabólicos y 13.000 tubos absorbedores.

Evolución del Negocio

Al cierre del primer semestre de 2009 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una capacidad instalada de 10.003 MW.

En términos interanuales, la potencia instalada añadida supone un incremento de 2.054 MW, un 25,8% más, con respecto al cierre del primer semestre de 2008.

Un 63,4% de la capacidad instalada durante el primer semestre ha sido fuera de España.



La capacidad operativa crece en 2.239 MW (+30%), de los cuales 1.172 MW han sido en Estados Unidos, donde se encuentra un 31% de la capacidad operativa total.



Del total de los 9.625 MW que se encuentran actualmente operativos, el 48% se encuentra fuera de España.

Como consecuencia de estas adiciones de capacidad, la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad ha aumentado considerablemente, como se muestra en el gráfico, con un 50% de la potencia total instalada fuera de España:

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con la mayor cartera de proyectos del mundo, con un total de 56.622 MW (incluyendo los proyectos objeto del acuerdo estratégico con Gamesa) en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

MW	Total Cartera de Proyectos	Aportación Acuerdo Estratégico	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
Viento	55.152	~ 10.000	30.064	13.105	1.983
España	13.133	~ 4.750	5.709	2.051	623
USA	23.318	0	14.437	8.221	660
R.U.	5.018	0	3.968	730	320
RdM	13.683	~ 5.250	5.950	2.103	380
Otras Renovables	1.470	0	1.076	341	53
España	951	0	616	285	50
USA	416	0	386	30	0
R.U.	3	0	0	3	0
RdM	100	0	74	23	3
Total	56.622	~ 10.000	31.140	13.446	2.036

NOTAS:

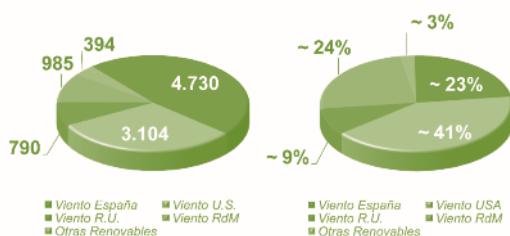
Potenciales: Con identificación de emplazamiento, solicitud de primera licencia, estimación de recurso o primera configuración de compromiso de desarrollo de capacidad; probabilidad de éxito y consecución: 20%

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

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

Aportación acuerdo Estratégico: Se incorpora la primera estimación de la aportación de proyectos de Gamesa en el marco del acuerdo estratégico alcanzado el 13 de Junio de 2008.

Capacidad Instalada y Cartera de Proyectos (MW)



1. ENERGÍA EÓLICA

IBERDROLA RENOVABLES, tras haber añadido 649 MW en el primer semestre de 2009, continúa ostentando el liderazgo mundial en el negocio eólico con una potencia total de 9.609 MW. Dentro de esta potencia podemos destacar España con 4.730 MW, EE.UU. 3.104 MW, Reino Unido con 790 MW y en Resto del Mundo con 985 MW.

1.1. España

La potencia instalada al cierre del primer semestre de 2009 asciende a 4.730 MW, un 7,9% más que al cierre del primer semestre del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el primer semestre del ejercicio 2009 alcanza un total de 204 MW, con el siguiente desglose: Castilla-León 140 MW, Andalucía 62 MW y Galicia con 2 MW.

La cartera de proyectos al cierre del primer semestre de 2009 asciende a 13.133 MW.

1.2. Estados Unidos

La Compañía está presente en 16 estados con un total de 3.104 MW instalados. Esta capacidad instalada experimenta un crecimiento del 56,5% con respecto al mismo periodo del año 2008.

Durante el año 2009 se han instalado 228 MW lo que supone un 32,5% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante este semestre.

La cartera de proyectos asciende a 23.318 MW, aproximadamente el 41% del total de la cartera de proyectos de la compañía.

1.3. Reino Unido y República de Irlanda

La Sociedad cuenta con 790 MW en operación, siendo la Compañía líder en el Reino Unido en capacidad instalada "onshore", con 775 MW en el Reino Unido y 15 MW en la República de Irlanda.

Entre la capacidad adicional instalada durante este primer semestre 125 MW, cabe destacar la puesta en marcha de 53 MW adicionales del parque eólico de Whitelee, que cuenta con 322 MW al finalizarse en este primer semestre la primera fase de construcción.

La cartera de proyectos en el Reino Unido al cierre del Primer semestre de 2009 asciende a 5.018 MW.

IBERDROLA RENOVABLES que 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, participa en el desarrollo del proyecto eólico marino de West of Duddon Sands, de 500 MW.

Además, IBERDROLA RENOVABLES alcanzó una alianza estratégica con la compañía sueca Vattenfall para presentar una oferta conjunta en la tercera fase de desarrollo de parques eólicos marinos de Gran Bretaña.

1.4. Resto del Mundo

1.4.1 Grecia

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

El pasado 17 de marzo IBERDROLA RENOVABLES pasó a ser propietaria del 100% del capital social del C. Rokas, S.A. ("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) formulada el 1 de julio de 2008 por la Sociedad.

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, la cual fue autorizada por la CMC, el regulador bursátil helénico, con fecha 13 de marzo.

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 semestre de 2009 se han instalado 21 MW adicionales en Francia. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 235 MW.

1.4.3 Polonia

Al cierre del primer semestre de 2009 la potencia instalada asciende a 161 MW, de los cuales 18 MW han sido puestos en marcha durante el primer semestre 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 Alvao.

1.4.5 Alemania

La compañía dispone de un total de 63 MW instalados a cierre del primer semestre 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.

Durante este primer semestre se ha visto materializado parte de este acuerdo con la puesta en marcha dos proyectos eólicos que suman una potencia total de 38 MW.

En la actualidad existen dos proyectos en proceso de construcción que tienen una potencia prevista total de 28 MW.

1.4.7 México

Al cierre del primer semestre de 2009, la potencia instalada asciende a 79,7 MW referentes al parque eólico La Ventosa, en el estado de Oaxaca.

Durante este primer semestre 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 elevando así la potencia total de IBERDROLA RENOVABLES a cierre del primer semestre a un total de 50 MW.

2. OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVABLES

2.1.1 Energía Termosolar

Durante el segundo trimestre de 2009, se ha sincronizado y ha entrado en funcionamiento la primera planta de 50 MW en Puertollano (Ciudad Real). 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%.

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-León, Andalucía, Castilla-La Mancha, Murcia, y Aragón.

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 el segundo trimestre de 2009, se ha sincronizado y se han iniciado las pruebas operacionales y de 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, los cuales está previsto poner en marcha en 2011.

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

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.

Siguiendo con los proyectos de desarrollo de energía marina, se procedió durante el año 2008 se produjo la botadura de la primera boya de la planta piloto de energía de las olas de Santoña (Cantabria), que se convertirá en la primera de este tipo puesta en marcha en Europa.

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 172 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 se muestra 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 2,73 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA/CANADÁ	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	2,73
TOTAL CAPACIDAD	4,13

Asimismo la Sociedad es titular de dos instalaciones de almacenamiento en desarrollo: (i) Enstor Waha Storage and Transportation, L.P. ("Waha"), 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.

5.1. Directiva Europea para la Promoción de las Energías Renovables

En enero de 2007, la Comisión Europea publicó una iniciativa para desarrollar una política energética para la UE, que envió al Consejo y al Parlamento Europeos, en la que se introducía un plan de acción para lograr tres objetivos dentro de la UE en el año 2020: la reducción del 20% de las emisiones de gases de efecto invernadero, que el 20% del consumo final de energía provenga de fuentes renovables, e incrementar la eficiencia energética un 20%.

El día 23 de enero de 2008 la Comisión de la Unión Europea publicó una propuesta de Directiva Europea para la Promoción de las Energías Renovables, como uno de los pilares normativos fundamentales del llamado "*Climate Change and Energy Package*".

En diciembre de 2008, se aprobó en el Parlamento Europeo el texto final de la Directiva, junto con el resto del paquete de directivas, poniendo un punto final al proceso de discusión política que se llevó a cabo durante todo el año 2008 entre el Parlamento, el Consejo y la Comisión Europeas. Tras su aprobación por el Consejo el pasado 6 de abril, se ha publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea (DOUE) el 5 de junio, con el nombre de Directiva 2009/28/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de abril de 2009, relativa al fomento del uso de energía procedente de fuentes renovables y por la que se modifican y se derogan las Directivas 2001/77/CE y 2003/30/CE.

Esta Directiva 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 un pipeline muy importante en Europa.

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

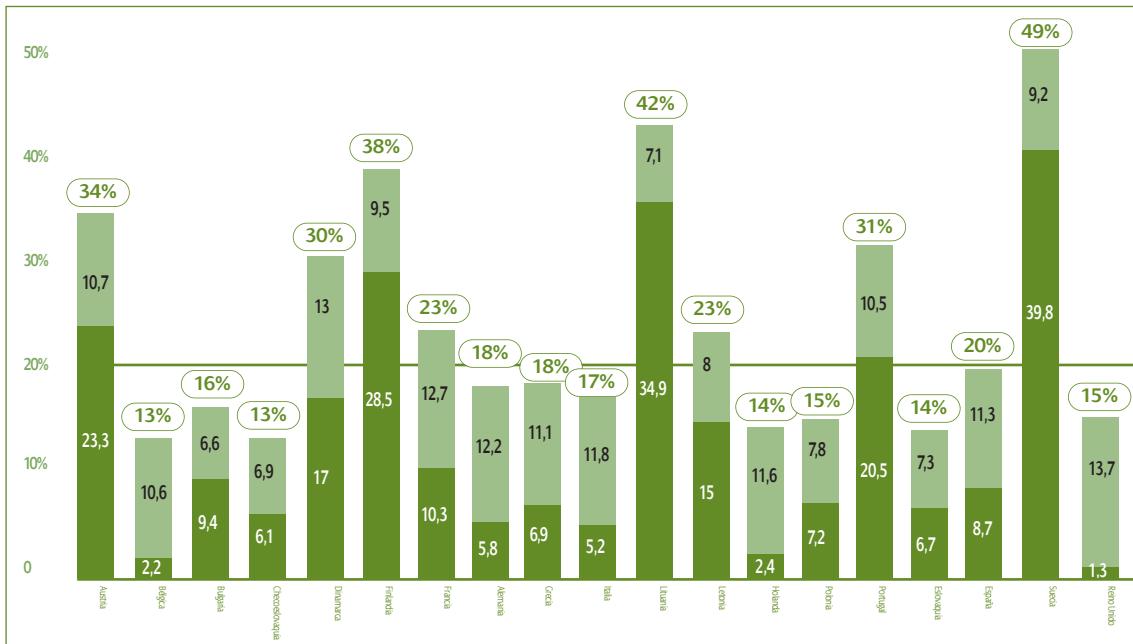
1. Se definen diferentes objetivos vinculantes para cada Estado Miembro para la participación renovable, de manera que el objetivo para el conjunto de la UE en el año 2020 sea del 20%, partiendo del 8,7% establecido en 2005. Además, con el objeto de seguir el cumplimiento de los mismos, se definen objetivos 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
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 Energía 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.



El 30 de junio de 2009, la Comisión Europea publicó en su página web el formato (Template) para la elaboración de los Planes de Acción Nacionales de los respectivos Estados Miembros. Estos PANs deberán remitirse a la CE antes del 30 de junio de 2010.

Además, antes del 31 de diciembre de 2009, los EEMM deben comunicar a la Comisión sus estimaciones sobre el uso de mecanismos de flexibilidad, pero no se les exige que las cifras dadas en su previsión coincidan con las del NAP, ya que contempla la posibilidad de que quieran ajustarlas a la vista de las previsiones presentadas por los demás EEMM.

5.2. España

RD 661/2007

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 c€/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 c€/kWh para eólica en 2009). En este caso se establecen, asimismo, unos límites superiores ("techo", fijado en 9,0692 c€/kWh para eólica en 2009) e inferiores ("suelo", fijado en 7,6098 c€/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 deberán decidir, antes del

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

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

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

En lo que al Régimen Especial se refiere, el RDL persigue evitar que se superen los objetivos por tecnologías descritos en el RD 661/2007, controlar el ritmo de instalación, limitando los costes para el sistema de las primas y tarifas de las tecnologías contempladas. En el registro de pre-asignación, se podrán inscribir las instalaciones en promoción que cumplan con una serie de requisitos: disponer de las autorizaciones y permisos, demostrar capacidad de financiación, disponer de contratos de

suministro de equipos y entregar un nuevo aval. Desde la fecha de la publicación, se concede un período de 30 días para que se inscriban los proyectos que cumplan esos requisitos antes de la entrada en vigor el 7 de mayo de 2009. Si los proyectos inscritos no superasen la potencia objetivo, el régimen económico del RD 661/2007 se extenderá hasta el cumplimiento del objetivo considerado. Si la potencia inscrita superase el objetivo, la retribución del RD 661/2007 se agotará con las instalaciones inscritas, pero se podrán establecer restricciones anuales a la ejecución y entrada en operación de las mismas. Además, se adelanta que mediante un RD se aprobará un nuevo marco jurídico económico para las instalaciones que se inscriban en el registro, una vez agotado el régimen retributivo actualmente vigente.

Aún no se han publicado los MW inscritos en el registro.

Eólica marina

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 29 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

Renewable Obligation Order

En abril de 2002, entró en vigor en el Reino Unido la llamada *Renewables Obligation Order* (ROO), que obliga a los suministradores a que un porcentaje de sus ventas, anualmente creciente, proceda de energías renovables. Posteriormente, se han actualizado las distintas *Renewables Obligation Orders* (desarrollos reglamentarios de la ROO para Inglaterra, Escocia e Irlanda del Norte. Así, el pasado 1 de abril de 2009 entró en vigor la *Renewables Obligation Order 2009*, aprobada el 24 de marzo anterior. Hasta esta fecha, por cada MWh generado a partir de energías renovables, se emitía un certificado negociable, llamado *Renewables Obligation*

Certificate (ROC). Como novedad, en la nueva revisión, se ha introducido un sistema de *banding*, esto es, que a cada tecnología de producción renovable, le corresponde una cantidad determinada de ROCs por MWh. De esta manera, la equivalencia 1 ROC = 1 MWh renovable sólo seguirá siendo válida para determinadas tecnologías, entre ellas la eólica terrestre. En cambio, para la eólica marina, a 1 MWh de energía producida le corresponden 1,5 ROCs. Además, el pasado 22 de abril, el Ministro de Economía británico presentó el *Budget 2009*, en el que se incluye una extensión de los ROCs para la energía offshore de 1,5 a 2 ROC/MWh en 2009-2010, y de 1,5 a 1,75 ROC/MWh en 2010-2011. Se estima que esto supondrá unos 525 millones de libras, destinadas a proteger la inversión de unos 3 GW offshore en los próximos dos años.

Desde el día 1 de abril de este año, se exigirá un determinado número de ROCs a presentar por cada MWh de electricidad suministrada. De esta forma, el *banding* tiene un reflejo en el cumplimiento de la ROO. Además se contemplan mecanismos para no modificar retroactivamente las acreditaciones en forma de ROCs a ciertas instalaciones que estuvieran en funcionamiento o con autorización administrativa previa a la entrada en vigor de esta revisión (lo que se conoce como *grandfathering*), así como una cláusula de revisión (denominada *headroom*) de los objetivos de cobertura de demanda eléctrica de manera que se asegure que la oferta de ROCs no excederá la demanda, y que por tanto el precio de estos no bajará a cero.

Para cumplir con la *Renewables Obligation*, los suministradores pueden optar por adquirir ROCs o pagar una multa (el llamado *buy-out price*), equivalente a £37,19/MWh en el período 2009/2010 (el valor se actualiza anualmente con el IPC, partiendo de £37,19/MWh en 2002). Si pagan la multa, con el dinero recaudado se constituye un fondo, que se distribuye entre todos los suministradores que sí han presentado sus ROCs. Así, mediante este mecanismo se define un complemento que recibe el nombre de *ROC Recycle*. Así, el valor real de un ROC será la suma del *buy-out price* (multa evitada) más el *Recycle* (complemento adicional).

Adicionalmente, el consumo de la electricidad procedente de determinadas fuentes renovables, como eólica onshore y offshore, biomasa, solar, hidroeléctrica y de mareas está exenta del *Climate Change Levy* "CCL", un impuesto ambiental por el uso de energía, (se trata de una penalización tributaria por contribuir al cambio climático), que pagan los consumidores finales no domésticos (suministro industrial y comercial). Los *Levy Exemption Certificates* "LEC's", certifican el origen renovable de la energía, y suponen una exención de dicho impuesto. Su valor para 2009 es £4,66/MWh.

La legislación actual requiere que, para el año 2015, un 15,4% de la energía vendida en el Reino Unido sea de origen renovable, aunque está prevista una extensión al 20% en 2020. El marco definido por la *Renewables Obligation* finaliza en 2027, aunque recientemente (el 25 de noviembre de 2008) el Ministro de Economía británico ha anunciado que se llevará a cabo una extensión del mismo hasta, al menos, 2037.

Offshore

En cuanto a energía eólica offshore, se 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.

White Energy Paper

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

Otras Leyes

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 debería permitir una agilización de los procesos administrativos en el caso de grandes proyectos.

Análisis de los Resultados del Periodo

1. RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2009

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

MM €	1S 09	1S 08	vs 08 %
MARGEN BRUTO	828,3	756,5	+9,5%
EBITDA	581,6	548,8	+6,0%
EBIT	288,8	335,2	-13,8%
BENEFICIO NETO	148,5	194,2	-23,5%

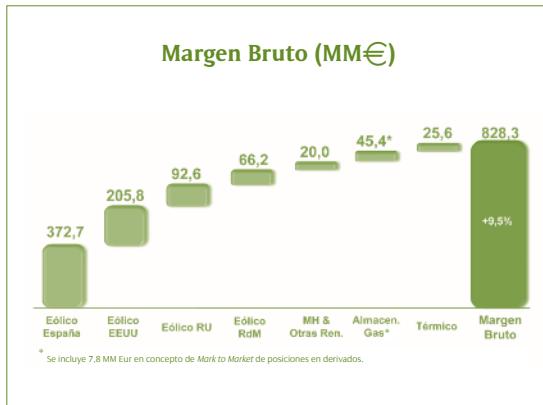
En el presente informe se presenta el primer semestre de 2008 ajustado utilizando los criterios de contabilización de ingresos en Estados Unidos que se aplicaron desde el tercer trimestre de 2008 y en el cierre anual del 2008.

Las variaciones frente a los valores publicados del primer semestre de 2008 y calculados conforme a los antiguos criterios serían los siguientes:

El margen bruto consolidado experimentaría un crecimiento del 6,5% en lugar del 9,5% indicado, el EBITDA consolidado el 1,9% en vez del 6% indicado y el EBIT una variación del -19,2%.

En cualquier caso este criterio de contabilización no tuvo ningún impacto sobre el Beneficio Neto.

1.1. Margen Bruto



El Margen Bruto se situó en 828,3 MM€, con un crecimiento del 9,5% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2008.

El Margen del negocio eólico en EEUU, ha crecido un 65,8%, en términos homogéneos, con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo cabe destacar el incremento del margen bruto en un 55,4% del negocio eólico en el Reino Unido y de un 37,9% en Resto del Mundo con respecto al primer semestre de 2008.

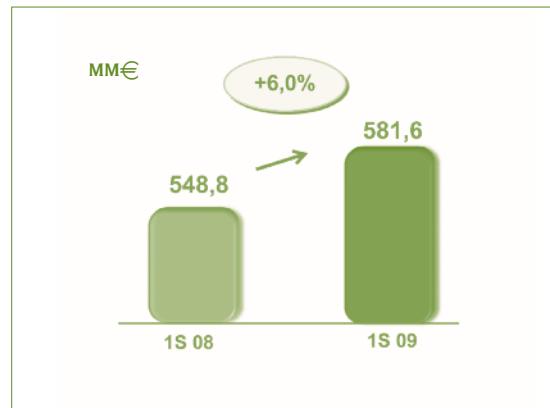
El incremento del Margen Bruto del negocio eólico ha sido de un 12,2% con respecto al año 2008, como consecuencia del incremento de la potencia operativa que ha impulsado al alza la producción, aunque afectado por la disminución de los precios en España con respecto al mismo periodo del año anterior.

1.2. Gasto Operativo Neto y Tributos

Las partidas de Gasto Operativo Neto y Tributos ascienden a 246,7 MM€ lo que supone un incremento del 18,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

Es importante destacar que el crecimiento de los Gastos de Operación y Mantenimiento por cada MW operativo han descendido el 8,2% respecto al año anterior.

1.3. EBITDA / Resultado Operativo Bruto



El EBITDA crece un 6% hasta situarse en 581,6 MM€, afectado por el menor crecimiento del Margen Bruto (+9,5%) con respecto al crecimiento del Gasto Operativo Neto (+18,8%) 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 9,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

1.4. EBIT / Resultado Operativo Neto

El EBIT alcanza una cifra de 288,8 MM€

	1S 09	vs 1S 08 %
EBITDA	581,6	+6,0%
Depreciación y Amortización	-292,8	+37,1%
EBIT	288,8	-13,8%

Las amortizaciones experimentan un crecimiento del 37,1% superior al incremento de la potencia media operativa (+30%). La principal razón, entre otros efectos, se debe a la apreciación del dólar con respecto al mismo período del año 2008.

En la partida de amortizaciones se incluye la amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos ("Price Purchase Allocation"), por un importe de 39,8 MM€

Cabe destacar que no existen dotaciones por provisiones por contingencias.

1.5. Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en -74,7 MM€, un 51,2% mayor al mismo periodo de año anterior, derivado del aumento de la deuda media, aunque favorecido por un entorno de bajos tipos de interés.

El desglose del Resultado Financiero es el siguiente:

	MM €	1S 09	1S 08
Gasto Financiero Neto	-95,4	-61,5	
Ingresos Financieros	12,5	20,8	
Gastos Financieros	-107,9	-82,3	
Otros	-20,7	12,1	
Diferencias Valoración			
Moneda Extranjera	4,1	3,1	
Ingresos por activación de intereses	19,6	14,3	
Derivados	-	-4,8	
Otros:	-3,0	-0,5	

Los gastos financieros derivados de préstamos registran un aumento del 37,4% alcanzando 107,9 MM€ debido a:

- Aumento de la deuda media. En el primer semestre del año 2008, la deuda neta media fue de 1.270,1 MM€ frente a una deuda media en el primer semestre de 2009 de 3.728,2 MM€
- El coste financiero medio de la deuda se reduce a un 3,6% desde el 5,54% del año anterior. Esta reducción del coste de la deuda se explica por la caída de los tipos de interés que beneficia a la parte variable de la deuda.

1.6. Beneficio Neto

El Beneficio Antes de Impuestos alcanza la cifra de 218,6 MM€

	1S 09	vs 1S 08 %
EBIT	288,8	-13,8%
Rdos. activos no corrientes	4,4	-
Resultado Financiero	-74,7	63,3%
BAI	218,6	-23,5%
Impuesto Sociedades	-67,1	-21,1%
Minoritarios	-3,0	-53,1%
Beneficio Neto	148,5	-23,5%

La tasa impositiva efectiva es del 30,7% y el importe de minoritarios asciende a 3,0 MM€

Finalmente, el Beneficio Neto se situó en 148,5 MM€ con un descenso del 23,5% provocado, como se ha comentado anteriormente, por la evolución del Margen Bruto.

2. RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2009 POR NEGOCIO

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

1S 09	TOTAL	EÓLICA ESP	EÓLICA EEUU	EÓLICA UK	EÓLICA RESTO	MINIHIDR. Y OTRAS RENO- VABLES	TÉRMICO	GAS	OTRAS
Margen Bruto	828,3	372,7	205,8	92,6	66,2	20,0	25,6	45,4	-
Gastos Operativos Netos y Tributos	-246,7	-102,6	- 57,8	-22,7	-22,2	-8,7	-6,4	-28,7	2,4
EBITDA	581,6	270,0	148,1	70,0	44,0	11,3	19,2	16,5	2,4
Amortizaciones y Provisiones	-292,8	-118,7	- 87,8	-33,7	-26,8	-4,8	-5,4	-15,0	-0,5
EBIT	288,8	151,3	60,2	36,3	17,2	6,5	13,9	1,5	1,9

1S 08 ⁴	TOTAL	EÓLICA ESP	EÓLICA EEUU	EÓLICA UK	EÓLICA RESTO	MINIHIDR. Y OTRAS RENO- VABLES	TÉRMICO	GAS	OTRAS
Margen Bruto	756,5	425,7	124,1	59,6	48,0	22,4	37,0	39,7	-
Gastos Operativos Netos y Tributos	-207,7	-92,0	-39,2	-17,2	-19,4	-6,4	-5,9	-30,0	2,5
EBITDA	548,8	333,6	85,0	42,4	28,6	16,0	31,1	9,7	2,5
Amortizaciones y Provisiones	-213,6	-102,4	-48,9	-24,2	-17,9	-4,0	-7,6	-8,3	-0,3
EBIT	335,2	231,3	36,0	18,2	10,7	12,0	23,5	1,4	2,2

4 EBITDA 1S 2008 estimado, aplicando el criterio de contabilización de ingresos en EEUU utilizado desde el tercer trimestre de 2008.

2.1. Negocio Eólico en España

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

	1S 09	Var 08 %
Capacidad Instalada (MW)	4.730	+7,9%
Producción (GWh)	4.658	+5,5%
Cartera de Proyectos (MW) [*]	13.133	+7,6%

La capacidad instalada aumenta en un 7,9%, hasta alcanzar los 4.730 MW al cierre del primer semestre de 2009.

La producción en España ha alcanzado los 4.658 GWh, mostrando un aumento del 5,5 % en comparación a la producción del 2008. Esta positiva evolución, consecuencia del aumento de la capacidad instalada, ha sido ligeramente afectada por un menor recurso eólico frente al del año anterior.

La cartera de proyectos aumenta hasta los 13.133 MW^{*}.

Los datos económico-financieros más relevantes son los siguientes:

MM €	1S 09	Var 08 %
Margen Bruto	372,7	-12,4%
EBITDA	270,0	-19,1%
EBIT	151,3	-34,6%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del periodo se sitúa en 372,7 MM€ un 12,4% inferior al del mismo periodo de

2008, debido a la disminución de los precios de la energía eléctrica en el mercado español de producción.

Así, el precio medio obtenido ha sufrido una disminución del 17,0% comparado con el año anterior.

b) EBITDA

El EBITDA se reduce un 19,1% hasta los 270,0 MM€ por el aumento del 11,6% de los Gastos Operativos Netos, con respecto al mismo periodo del año anterior, derivado del incremento de potencia.

c) EBIT

El EBIT descendió en un 34,6% hasta los 151,3 MM€ afectado por la ya descrita evolución negativa del Margen Bruto y el incremento de las amortizaciones, un 16,0%, como consecuencia del incremento de la potencia instalada.

2.2. Negocio Eólico en EEUU

Las principales partidas operativas del negocio son:

	1S 09	Var 08 %
Capacidad Instalada (MW)	3.104	+56,5 %
Producción (GWh)	3.980	+45,3 %
Cartera de Proyectos (MW)	23.734	+6,5 %

* Incluye aproximadamente 4.750 MW de la cartera estimada de Gamesa objeto de aportación a la JV en virtud del acuerdo estratégico.

La capacidad instalada alcanzó los 3.104 MW con un crecimiento del 56,5 % respecto al año 2008.

La producción en Estados Unidos ascendió a los 3.980 GWh, con un crecimiento del 45,3%, respecto del ejercicio 2008, menor que el incremento de la potencia instalada debido a que los períodos de pruebas de los parques construidos durante el año 2009, no han permitido la producción a plena carga de los mismos especialmente durante el primer trimestre del ejercicio.

La cartera de proyectos, ha aumentado un 6,5% con respecto al mismo periodo del año pasado, hasta los 23.734 MW:

Los datos Económico-Financieros más relevantes son los siguientes:

MM €	1S 09	Var 08 %
Margen Bruto	205,8	+65,8 %
EBITDA	148,0	+74,3 %
EBIT	60,2	+67,2 %

En el presente informe se presenta el primer semestre de 2008 estimado utilizando los criterios de contabilización de ingresos en Estados Unidos que se aplicaron desde el tercer trimestre de 2008 y en el cierre anual del 2008.

Las variaciones frente a los valores publicados del primer semestre de 2008 y calculados conforme a los antiguos criterios serían los siguientes:

El margen bruto consolidado experimentaría un crecimiento del 47,8% en lugar del 65,8%, el EBITDA consolidado el 47,9% en lugar del 74,3%

y el EBIT un aumento del 5,0% en lugar del incremento del 67,2%.

a) Margen Bruto

El Margen Bruto crece un 65,8% alcanzando la cifra de 205,8 MM€ gracias al incremento de la producción y favorecido por un impacto positivo del tipo de cambio medio de 2009 con respecto al medio de 2008 que se estima en 27,2 MM€

b) EBITDA

El EBITDA aumenta un 74,3% registrando una cifra de 148,0 MM€

c) EBIT

El EBIT crece un 67,2%, hasta los 60,2 MM€ tras unas amortizaciones por un importe de 87,8 MM€

2.3. Negocio Eólico en R.U.

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1S 09	Var 08 %
Capacidad Instalada (MW)	790	+48,8 %
Producción (GWh)	833	+57,5 %
Cartera de Proyectos (MW)	5.018	-8,7 %

La capacidad operativa aumenta en un 48,8 %, hasta los 790 MW.

La producción se sitúa en los 833 GWh, aumentando un 57,5% del ejercicio anterior, debido al incremento de la capacidad instalada durante el último año.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM €	1S 09	Var 08 %
Margen Bruto	92,6	+55,5 %
EBITDA	70,0	+65,3 %
EBIT	36,3	+100,7 %

En la evolución del negocio Eólico en R.U. a lo largo del Primer semestre del 2009, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto crece un 55,5%, alcanzando los 92,6 MM€, reflejando la mayor producción con respecto al mismo período del año anterior y un incremento de los precios de venta del 15,2% en moneda local. Aunque afectado por el efecto de la depreciación sufrida por la libra esterlina frente al euro por una cuantía de 15,3 MM€

b) EBITDA

El EBITDA asciende a 70,0 MM€ lo que supone un incremento del 65,3% con respecto al período anterior gracias al incremento del margen bruto que se traslada a nivel de EBITDA, y debido a la contención del Gasto Operativo Neto que aumenta un 32,0 % frente al del semestre del año anterior.

c) EBIT

El EBIT aumentó hasta los 36,3 MM€, lo que supone un incremento del 100,7 % con respecto al primer semestre 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 semestre de 2009.

2.4. Negocio Eólico en el resto del mundo

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1S 09	Var 08 %
Capacidad Instalada (MW)	985	+38,7 %
Producción (GWh)	778	+35,3 %
Cartera de Proyectos (MW)	13.683	+4,0 %

La potencia instalada total aumentó en un 38,7% (+275 MW) con respecto al mismo período del año anterior, hasta los 985 MW. Este incremento en capacidad se ha traducido en un crecimiento del 35,3% de la producción eólica hasta los 778 GWh.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM €	1S 09	Var 08 %
Margen Bruto	66,2	+37,8 %
EBITDA	44,0	+53,7 %
EBIT	17,2	+60,7 %

a) Margen Bruto

El incremento de la producción, ha impulsado proporcionalmente al Margen Bruto en un 37,8% situándose así en 66,2 MM€

b) EBITDA

El EBITDA registra un incremento del 53,7 %, afectado principalmente por una contención de los gastos operativos netos con respecto al mismo periodo del año pasado.

c) EBIT

Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 49,6% superiores, debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio.

El EBIT asciende a 17,2 MM€ un 60,7% mayor al valor obtenido en el mismo periodo del año 2008.

2.5. Minihidráulica y otras Renovables

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1S 09	Var 08 %
Capacidad Instalada (MW)	394	+15,2%
Producción (GWh)	336	+12,8%

La potencia instalada minihidráulica se mantiene invariable en 342 MW. La producción ha alcanzado los 336 GWh, un 12,8% más que el mismo periodo del año anterior como consecuencia de un primer semestre con un mayor recurso hidráulico.

Cabe destacar que durante este primer semestre de 2009, se han puesto en funcionamiento la planta termosolar de Puertollano y la planta de biomasa de Corduente, con una potencia instalada de 50 MW y 2 MW respectivamente.

Dado que se han puesto en funcionamiento en el último mes del periodo, su producción ha sido prácticamente nula.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

	MM €	1S 09	Var 08 %
Margen Bruto	20,0		-10,7%
EBITDA	11,3		-29,3%
EBIT	6,5		-45,9%

En la evolución de resultados, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto se ha situado en la cifra de 20,0 MM€ con una disminución del 10,7%, debido fundamentalmente a la reducción importante de los precios de venta, un 22,0% más bajos, a pesar del incremento de producción un 12,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

b) EBITDA

El EBITDA del negocio de minihidráulica y otras renovables, ha alcanzado los 11,3 MM€, lo que supone una reducción del 29,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Cabe destacar que dentro del gasto operativo neto, se han incluido 2,8 MM€ de otros negocios renovables, principalmente termosolar, que no han tenido aún ingresos significativos debido a la reciente puesta en marcha, pero que sí tiene gastos operativos neto asociados.

c) EBIT

El EBIT se sitúa en 6,5 MM€ un 45,9% menor que el del mismo periodo del año anterior.

Esta evolución se explica por la entrada en funcionamiento de la planta termosolar de puertollano, que aumenta un 20,8% la cifra de amortizaciones con respecto al mismo periodo del año anterior, sin aportar aún, como ya se ha indicado, ingresos significativos.

2.6. Negocio Térmico

MM €	1S 09	Var 08 %
Margen Bruto	25,6	-30,7%
EBITDA	19,2	-38,1%
EBIT	13,9	-41,1%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 25,6 MM€ con un descenso del 30,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a la menor producción como consecuencia de los bajos precios de gas en Estados Unidos.

b) EBITDA

El EBITDA asciende a 19,3 MM€ reflejando la evolución del Margen Bruto.

c) EBIT

Finalmente el EBIT se sitúa en 13,9 MM€

2.7. Almacenamiento de Gas

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM €	1S 09	Var 08 %
Margen Bruto	45,4	+14,6%
EBITDA	16,5	+70,1%
EBIT	1,5	+7,1%

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

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 45,4 MM€ un 14,6% superior al obtenido al del mismo periodo del año 2008. Esta partida incluye 7,8 MM€ en concepto de "Mark to Market" de posiciones en derivados.

b) EBITDA

El EBITDA asciende a 16,5 MM€ lo que supone un incremento con respecto al del año pasado del 70,1%.

c) EBIT

El EBIT, alcanza 1,5 MM€ un 7,1% mayor al del primer semestre del año 2008, a pesar de verse negativamente afectado negativamente por un incremento en las amortizaciones y provisiones de un 81,1%.

Análisis del Balance de Situación

Las principales partidas del balance de situación son las siguientes:

MM €	1S 09	2008
TOTAL ACTIVO	21.288,0	20.216,2
ACTIVO MATERIAL	13.786,8	12.874,8
ACTIVO INTANGIBLE	4.470,1	4.492,9
ACTIVOS FINANCIEROS	311,0	320,9
PATRIMONIO	11.259,0	11.188,3
DEUDA NETA	4.069,0	3.237,3

1. INMOVILIZADO

1.1. Inversiones en el periodo

El total de inversiones realizadas durante el primer semestre de 2009 asciende a 1.101,4 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

MM €	1S 09	1S 08
Eólico España	122,8	431,4
Eólico UK	83,7	141,3
Eólico EE.UU	696,2	639,5
Eólico Otros países	87,8	104,0
Minidraulica	0,4	0,5
Otras tecnologías Renovables	74,1	44,4
Otras tecnologías No Renovables	36,4	27,9
TOTAL	1.101,4	1.389,0

1.1.1 Deuda Financiera

La deuda financiera neta a cierre del primer semestre de 2009 asciende a 4.069,0 MM de euros.

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

MM €	1S 09	2008
USD	52,2%	41,0%
UK	17,6%	23,2%
PLN	4,9%	5,0%
OTRAS	3,1%	1,6%
EUROS	22,2%	29,2%
DEUDA BRUTA	4.370,6	3.843,6
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	(301,6)	(606,3)
DEUDA NETA	4.069,0	3.237,3

MM €	1S 09	2008
VARIABLE	68,0%	63,2%
FIJO	31,2%	36,1%
LIMITADO	0,8%	8,7%
DEUDA BRUTA	4.370,6	3.843,6
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	(301,6)	(606,3)
DEUDA NETA	4.069,0	3.237,3

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 946,1 MM€ a cierre de primer semestre de 2009.

1.1.3 Capital Circulante

CAPITAL CIRCULANTE	1S 09	2008
TOTAL ACTIVO A CORTO PLAZO	2.359,0	2.143,5
- EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES	(301,6)	(286,9)
- CUENTAS FINANCIERAS CORRIENTES POR COBRAR	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE AJUSTADO	2.057,4	1.856,6
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	(3.133,4)	(2.774,4)
- ENDEUDAMIENTO EXTERNO CORRIENTE	122,2	122,9
- ENDEUDAMIENTO GRUPO CORRIENTE	1.304,0	502,8
TOTAL PASIVO CORRIENTE AJUSTADO	(1.707,2)	(2.148,7)
CAPITAL CIRCULANTE AJUSTADO	350,2	(292,1)

Balance de Situación

Auditado

MM€	1S 09	2008	Variación
ACTIVO NO CORRIENTES	18.928,5	18.072,6	+855,9
Activo Intangible	4.470,1	4.492,9	-22,8
Inmovilizado Material	13.786,8	12.874,8	+912,0
Deudores Comerciales a l/p	18,9	20,3	-1,4
Activos Financieros	311,0	320,9	-9,9
Impuesto Diferido Activo	341,7	363,8	-22,1
ACTIVOS CORRIENTES	2.359,5	2.143,5	-216,0
Existencias	171,1	221,0	-50,0
Deudores comercial y c/c corrientes	706,3	614,3	+92,0
Activos financieros corrientes	588,6	774,9	-186,3
Administraciones Públicas	592,0	246,4	+345,6
Efectivos y otros medios equivalentes	301,6	286,9	+14,7
TOTAL ACTIVO	21.288,0	20.216,2	+1.071,9

MM€	1S 09	2008	Variación
PATRIMONIO	11.259,0	11.188,3	+70,7
Capital suscrito	2.112,0	2.112,0	-0,0
Prima de Emisión	8.419,4	8.419,4	-0,0
Reservas y Otros	596,6	353,4	+243,2
Diferencias de conversión	-124,4	-160,3	+35,9
Resultado neto del periodo	148,5	390,2	-241,6
De accionistas minoritarios	106,8	73,5	+33,3
Instrumentos de capital con naturaleza de pasivo a l/p	946,1	797,6	+148,5
PASIVO A LARGO PLAZO	5.949,6	5.448,6	+500,9
Ingresos diferidos	515,2	146,2	+369,1
Provisiones a largo plazo	162,4	109,2	+53,1
Deuda financiera a l/p	764,2	911,8	-147,6
<i>Deuda financiera</i>	709,0	784,7	-75,8
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	55,2	127,0	-71,8
Otras cuentas a pagar a largo plazo	2.495,5	2.325,6	+169,9
<i>Deuda con Grupo a largo plazo</i>	2.224,7	2.154,2	+70,5
Impuestos diferidos pasivos	2.012,3	1.955,9	+56,4
PASIVO A CORTO PLAZO	3.133,4	2.781,6	+351,7
Provisiones a corto plazo	-	-	-
Deuda financiera a corto plazo	272,1	300,3	-28,1
<i>Deuda financiera</i>	122,2	119,4	+2,8
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	149,9	180,8	-30,9
Acreedores comerciales y otras cuentas a c/p	2.861,2	2.481,3	+379,9
<i>Deuda con Grupo a corto plazo</i>	1.314,8	461,8	+853,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.288,0	20.216,2	+1.071,9

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Auditado

MM€	1S 09	1S 08 ⁶	%
INGRESOS	947,9	937,7	1,1%
APROVISIONAMIENTOS	-119,6	-158,8	-24,7%
MARGEN BRUTO	828,3	756,5	9,5%
GASTO OPERATIVO NETO	-96,5	-86,6	11,4%
Gasto de Personal Neto	23,3	15,1	54,0%
Gasto de Personal activado	-158,3	-135,8	16,6%
Servicios Exteriores Netos	8,6	13,4	-36,0%
Otros ingresos de explotación	-222,9	-193,8	15,0%
TRIBUTOS	-23,8	-13,9	71,2%
EBITDA	581,6	548,8	6,0%
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	-292,8	-213,6	37,1%
EBIT	288,8	335,1	-13,8%
Resultado de sociedades por el método de participación	0,0	0,0	
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	47,9	42,6	12,5%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	-122,6	-92,0	33,2%
Pérdidas/Beneficios en enajenación de activos no corrientes	4,4	-	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	218,6	285,8	-23,5%
Impuesto sobre sociedades	-67,1	-85,1	-21,1%
BENEFICIO CONSOLIDADO NETO DEL EJERCICIO	151,5	200,6	-24,5%
Accionistas minoritarios	-3,0	-6,4	-53,6%
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	148,5	194,2	-23,5%

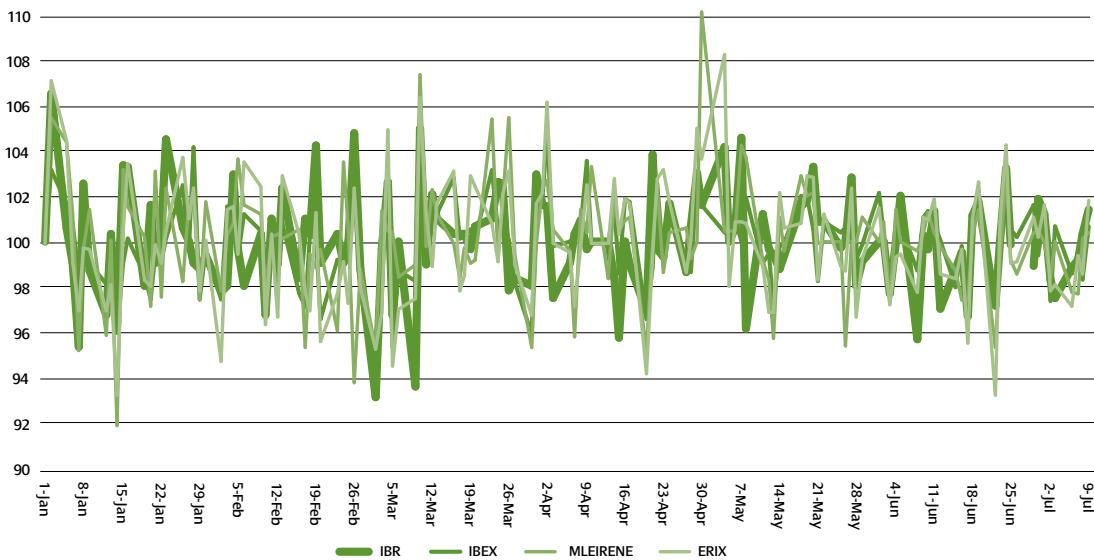
6 EBITDA 1S 2008 estimado, aplicando el criterio de contabilización de ingresos en EEUU utilizado desde el tercer trimestre de 2008.

Estado de origen y aplicación de Fondos

Auditado

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre 2009 MM€	15 09 Miles de Euros
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:	
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	218,6
Ajustes por-	
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes	294,0
Resultados neto de participación en empresas asociadas	(0,0)
Subvenciones aplicadas y otros ingresos a distribuir	(1,2)
Ingresos y gastos financieros	74,7
Dotación /aplicación de provisiones para riesgos y gastos	3,0
Resultados en enajenación de activos no corrientes	(4,4)
Flujos procedentes de actividades de explotación antes de cambios en el capital circulante:	
Variación en deudores comerciales y otros	(85,7)
Variación de existencias	50,0
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(604,7)
Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes	211,4
Pagos provisiones	-
Impuestos sobre las ganancias corrientes pagados	(5,2)
Dividendos pagados	-
Intereses cobrados	47,4
Flujos netos de efectivo de actividades de operación (I)	
Flujos de efectivo por actividades de inversión:	197,8
Adquisición de activos intangibles	(2,5)
Cartera de valores y otras inversiones	(6,8)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(891,8)
Variación de circulante por activos financieros corrientes	(2,2)
Cobros por enajenación de activos tangibles	11,5
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	
Flujos de efectivo por actividades de financiación:	(891,8)
Ampliaciones de capital	-
Intereses pagados incluidos intereses capitalizados	(103,4)
Variación de circulante por deuda financiera corriente	721,4
Reembolso de deuda financiera	(122,7)
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo	212,0
Adquisición de acciones propias	(50,2)
Cobros por enajenación de acciones propias	51,6
Cancelación anticipada de derivados	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)	14,7

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA RENOVABLES	1S 09	1S 08
Número de acciones en circulación	844.812.980	844.812.980
Cotización cierre del periodo (31.03.09)	3,255€	4,92€
Cotización media periodo	3,150€	4,51€
Volumen medio diario	11.498.529	7.083.404
Volumen máximo (1-1-09 / 30-06-09)	25.350.968	15.148.169
Volumen mínimo (1-1-09 / 30-06-09)	4.333.612	1.259.938

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, implantando las mejores prácticas en materia de responsabilidad corporativa, con la mayor transparencia.

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

IBERDROLA RENOVABLES presta también especial atención a la dimensión social de la

gestión de riesgos analizando, entre otros, los riesgos relativos a la seguridad, la ética profesional, el desarrollo profesional y la responsabilidad social.

A finales del primer trimestre de 2009 se constituyó el Comité de Reputación y Responsabilidad Social de IBERDROLA RENOVABLES y el 14 de mayo de 2009 se celebró la primera reunión de dicho comité. Este Comité está presidido por Xabier Viteri, el Consejero Delegado de la Sociedad, y compuesto por representantes de todas las áreas y unidades de negocio de la Compañía.

Dentro de las funciones de este Comité se encuentra, identificar los asuntos relevantes en materia de Responsabilidad Social para la Compañía, identificar los grupos de interés, tanto internos como externos, así como los asuntos relevantes para ellos; concretar el Plan de Acción en Responsabilidad Social 2009-2010 y realizar el seguimiento del mismo; así como definir y promover nuevas propuestas de actuación.

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

	1S 2009	1S 2008
Inversión Material (MM€)	1.101,4	1.389,0
Inversión en generación limpia (MM€)	1.065,0	1.361,0
Beneficio Neto (MM€)	148,5	194,2
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	37,7	76,4
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	0	0
Producción total libre de emisiones (GWh)	10.585,0	8.558,0
Producción España libre de emisiones (GWh)	4.995	1.911,0
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	91,0%	86,4%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	100%	100%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	10.003	7.949
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	5.124	4.726
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	94,3%	93,4%
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 otorgados.

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.
 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
 FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS Máxima puntuación en el cumplimiento de las recomendaciones del Código unificado de Buen Gobierno	"Observatorio de Gobierno Corporativo y Transparencia Informativa en las Sociedades Cotizadas en el Mercado Continuo Español 2008"
 Máxima calificación A+	Global Reporting Initiative (GRI)
 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
 Premio a la mejor salida a Bolsa	Mi Cartera de INVERSIÓN
 MEDITERRÀNIA CENTRE D'INICIATIVES ECOLÒGICAS  Reconocimiento de Aplicación de Tecnologías Limpias por el proyecto de energía por el oleaje de Santoña	'XIV Premio Ones Mediterrània 2008' otorgados por Mare Terra Fundació Mediterrània
 ACC EUROPE Association of 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>Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha</p>	<p>Premio Regional "Cuarta 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>COMBINED CYCLE Journal <small>www.combinedcyclejournal.com</small></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>Shinny Apple Award</p>	<p>Shinny 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>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.)</p> <p>Oregón 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
 ACTUALIDAD ECONOMICA	Segunda mejor campaña de publicidad de 2007, para IBERDROLA RENOVABLES
 ACTUALIDAD ECONOMICA	Proyecto “Olas de Santoña” Mejor iniciativa empresarial de Cantabria
 Quality in Everything We Do	Por el esfuerzo significativo para desarrollar proyectos renovables a gran escala
 Dinero.com	Premio a la Mejor Trayectoria Empresarial y de Gestión
 Ipsos	Primera empresa con mayor sensibilidad medioambiental, quinta posición en el ranking de las empresas que tendrán mayor éxito en los próximos años y lidera el ranking junto IBERDROLA de compañías energéticas mejor gestionadas.

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 segundo trimestre de 2009, han sido:

3.1 Equipo Humano

- Un grupo de empleados de IBERDROLA RENOVABLES ha sido seleccionado para recibir un curso de Finanzas Corporativas en la escuela de negocios IESE de Madrid. El objetivo principal del curso ha sido proporcionar a los participantes, las herramientas prácticas necesarias para consolidar la formación financiera, de los principales perfiles que intervienen en la creación de valor de IBERDROLA RENOVABLES.
- Empleados de IBERDROLA RENOVABLES en Valencia han recibido una charla informativa sobre las medidas de conciliación de la Compañía. Dentro del programa de formación anual, como parte del proceso de mejora del modelo de Empresa Familiarmente Responsable (efr), en esta charla informativa se ha explicado el sistema de gestión efr, su implantación en IBERDROLA RENOVABLES, la conciliación en la Empresa, los indicadores del sistema y la presentación de conclusiones.

3.2 Acción sobre la Comunidad

IBERDROLA RENOVABLES ha contribuido al desarrollo social, medioambiental y cultural a lo

largo del segundo 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 RENEWABLES ha patrocinado las actividades del "Día de la Tierra" en el parque Balboa, una de las principales atracciones de la ciudad norteamericana de San Diego. El patrocinio se ha centrado en la educación del público y en la consecución de apoyo para el proyecto de construcción del *"Parque Eólico Tule"* (Estados Unidos).

• Programas y planes:

- IBERDROLA RENOVABLES ha organizado una visita al "Centro de Operaciones de Energías Renovables" (CORE), en Toledo, para el Ministro de Minas y Energía brasileño (España).
- IBERDROLA RENOVABLES ha organizado una visita al *"Parque Eólico de Serra do Burgo"*, en Orense, para un grupo de especialistas en medio ambiente y alumnos universitarios (España).

- IBERDROLA RENOVABLES ha organizado una visita al "Parque Eólico El Romeral", en Toledo, para un grupo de alumnos del Máster de Medio Ambiente y Arquitectura Bioclimática, que imparte la Escuela Superior de Arquitectura de la Universidad Politécnica de Madrid (España).
 - IBERDROLA RENOVABLES ha organizado varias visitas al "Parque Eólico La Plana II", en Aragón, para varios grupos de diferentes centros educativos en las que han participado un total de 433 personas (España).
 - IBERDROLA RENOVABLES ha impartido una jornada didáctica sobre energías renovables a un grupo de alumnos de distintos cursos y carreras universitarias - Ciencias Ambientales, Empresariales y Arquitectura Técnica- de la Universidad Europea Miguel de Cervantes de Valladolid, bajo el título "IBERDROLA RENOVABLES: Conoce la Fuerza de la Naturaleza" (España).
 - IBERDROLA RENOVABLES ha organizado una visita para un grupo de accionistas por diferentes instalaciones –CORE y Parque Eólico de "El Romeral"- en Toledo. La jornada terminó con una visita a la Catedral de Toledo (España).
 - IBERDROLA RENOVABLES ha entregado un kit de turbinas eólicas a cerca de 20 estudiantes de la "Escuela Primaria O'Dell". Esta actividad se enmarca dentro del proyecto de construcción del "Parque Eólico Cayuga Ridge", Illinois (Estados Unidos).
 - El Director de Relaciones Externas de SCOTTISH POWER RENEWABLES ha visitado la Escuela Primaria Sandbank, Argyll. En esta visita ha resaltado el trabajo realizado por la Compañía y la importancia de las energías renovables (Reino Unido).
 - El Director de Relaciones Externas de SCOTTISH POWER RENEWABLES, ha hecho de anfitrión de los alumnos de la escuela primaria Harthill (Sheffield) y de la escuela secundaria Kilmarnock (Kilmarnock) en la visita al parque eólico Black Law (Reino Unido).
 - ROKAS RENEWABLES ha organizado una visita escolar al "Parque Eólico de Alogorachi" en Anavra (Grecia).
- **Convenios y colaboraciones:**
- IBERDROLA RENOVABLES ha participado, con dos ponencias sobre energías renovables, en las celebraciones de la "Semana Cultural" que celebra el "Instituto Azarquiel", Toledo (España).
 - IBERDROLA RENOVABLES ha hecho una presentación sobre la energía eólica en la jornada escolar "¿Cómo de Grande es Tú Huella (de Carbono) al Día?" en la "Escuela Superior Stevens" de Claremont, New Hampshire (Estados Unidos).

- **Aulas de la Energía:**

- IBERDROLA RENOVABLES ha organizado varias visitas al *"Aula de la Energía de Villacañas"*, en Toledo; para un grupo de accionistas, para una asociación de discapacitados de Valdepeñas, para un grupo de alumnos de la Universidad Politécnica de Madrid. Esta aula ha recibido en lo que va de año un total de 4.307 visitas (España).
- IBERDROLA RENOVABLES ha organizado diferentes visitas en las aulas de Maranchón, Sisante e Higueruela en lo que va de año, en las cuales han participado un total de 9.227 visitas.

- **Donaciones:**

- IBERDROLA RENOVABLES ha donado un aerogenerador antiguo al Ayuntamiento de Munitibar - Vizcaya y les ha proporcionado asesoramiento para el diseño del Parque de Energías Renovables (España).

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

Las principales actuaciones desarrolladas son:

- **Patrocinios:**

- IBERDROLA RENOVABLES ha participado como patrocinador platino (máxima categoría) en *"European Future Energy*

Forum", con un expositor informativo construido en base a un sistema que implica el menor impacto medio ambiental, así como en distintas conferencias sobre energía eólica, energía undimotriz, talleres sobre energía marina y offshore, oportunidades de eficiencia energética, Bilbao (España).

- IBERDROLA RENOVABLES ha patrocinado un *"Hoyo de Oro"* en el *"Torneo Anual de Golf"* que organiza el *"Departamento de Bomberos Voluntarios"* de Lowville en New York (Estados Unidos).
- IBERDROLA RENOVABLES ha patrocinado la Feria del Condado de Ellis en Texas (Estados Unidos).
- ROKAS RENEWABLES ha patrocinado el evento *"Día Mundial del Viento"*, que organiza la Asociación Helénica de la Energía Eólica. Este evento ha contado, entre otras actividades, con concursos de dibujo y fotografía, conferencia de prensa, talleres para niños, etc. Además de patrocinar todas estas actividades, se ha entregado un kit de prensa para la conferencia celebrada sobre el Día Mundial del Viento 2009 (Grecia).

- **Convenios y colaboraciones:**

- IBERDROLA RENOVABLES ha organizado una visita a la ciudad de Cuenca para la asociación de minusválidos AMIVI de Valdepeñas (España).

- IBERDROLA RENOVABLES ha firmado un convenio con la Cámara Oficial de Comercio, Industria y Navegación de Valencia, la Fundación Comunidad Valenciana-Región Europea y la Asociación de Investigación y Desarrollo en la Industria del Mueble y Afines (Aidima), para el fomento de las energías renovables con el fin de potenciar el desarrollo conjunto de actividades relacionadas con la generación eólica, solar y biomasa, así como el impulso de proyectos de I+D en la Comunidad Valencia (España).
- IBERDROLA RENOVABLES participó en 10ª Edición del Congreso EXPORTA, el Congreso para la Internacionalización Empresarial, que tuvo lugar en Palacio de Exposiciones y Congresos-Recinto de la EXPO de Zaragoza. Tras una exposición general por parte del Consejero Comercial de España en Chicago, Enrique Alejo, intervinieron tres empresas españolas de Energías Renovables implantadas en EE.UU., para explicar, su visión sobre las oportunidades de este gran mercado, su experiencia en el mismo, perspectivas, etc. en este sector/país. Por parte de IBERDROLA RENOVABLES actuó como ponente con Carlos Gascó en el taller "EL FUTURO DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES EN EE.UU." (España).
- IBERDROLA RENOVABLES ha adquirido unos nuevos equipos para el laboratorio de ciencias del distrito escolar del Condado de Kenedy, Texas (Estados Unidos).
- El Director de Relaciones Externas de SCOTTISH POWER RENEWABLES, se ha reunido en el ayuntamiento de Girvan con los Ministros de Energía y de las Comunidades para poner de relieve los beneficios económicos de los parques eólicos a nivel local (Reino Unido).
- Se ha celebrado una reunión entre la dirección de SCOTTISH POWER RENEWABLES y los responsables del Ayuntamiento de Argyll, para analizar las acciones llevadas a cabo sobre los acuerdos existentes para la mejora y beneficios a la comunidad (Reino Unido).
- Presencia de SCOTTISH POWER RENEWABLES en la Conferencia sobre Desarrollo Sostenible organizada por el Plaid Cymru (Partido Nacionalista más importante de Gales) (Reino Unido).
- Representantes de SCOTTISH POWER RENEWABLES han participado en la Conferencia sobre "Olas y Mareas" que ha celebrado la Asociación Británica de la Energía Eólica (BWEA), destacando la participación de la Compañía en los proyectos de Hammerfest e Islay (Reino Unido).
- ROKAS RENEWABLES ha publicado un artículo sobre el "Parque Eólico Modi" situado en la Isla de Creta, en la edición especial de Energía del periódico "TaNea", (Grecia).

- ROKAS RENEWABLES ha participado en el *“Foro de la Energía Eólica: Aplicaciones y problemas relacionados con la conexión entre las islas gran escala del proyecto”*, que ha organizado el Instituto Técnico de Grecia, en Chalkida, Evia (Grecia).

- **Donaciones:**

- IBERDROLA RENEWABLES ha participado en las celebraciones sobre el *“Día de la Tierra”* contribuyendo con una donación al *“Clean Air Council Run for Clean”*. Dieciocho empleados de la compañía han corrido la maratón en el centro de Filadelfia (Estados Unidos).
- ROKAS RENEWABLES ha acordado la donación de un minibús al municipio Dystion en Evia (Grecia).

- **Participación en diferentes Ferias:**

- IBERDROLA RENOVABLES ha participado con talleres y un stand en la Fiesta del Medioambiente en el municipio Amurrio – Álava (España).
- IBERDROLA RENEWABLES ha participado con un stand en el evento organizado por la Asociación Americana de Energía Eólica (AWEA), WINDPOWER 2009, y en este evento se le otorgó a Gary Lemoine, Director de Medio Ambiente, Salud y Seguridad de la Compañía, un premio por sus contribuciones a la industria (Estados Unidos).

- **Programas y planes:**

- IBERDROLA RENEWABLES ha celebrado una cena campestre en el museo *“Kennedy Ranch Museum”* para celebrar la inauguración del *“Parque Eólico Peñascal”* del Condado de Kenedy, Texas. A la fiesta de inauguración asistieron junto con los líderes de la industria energética de Estados Unidos, Japón y España, 250 escolares locales y sus familias.

- c) **Programas, patrocinios y actividades de arte y cultura**

- **Patrocinios:**

- IBERDROLA RENEWABLES ha patrocinado una visita turística por el Condado de Butler, Kansas. Este patrocinio se enmarca dentro de las actividades asociadas al *“Parque Eólico Elk River”* en Kansas, (Estados Unidos).
- IBERDROLA RENEWABLES ha patrocinado la jornada *“Picnic y Rodeo del Explorador 2009”* que ha organizado la Asociación *“Alder Creek Pioneer”*. Este patrocinio se enmarca dentro de las actividades asociadas al *“Parque Eólico Big Horn”* en Washington (Estados Unidos).
- IBERDROLA RENEWABLES ha patrocinado el *“Bickleton Rodeo”*, un evento cultural local destinado a apoyar a la comunidad. Este patrocinio se

enmarca dentro de las actividades asociadas al “Parque Eólico Big Horn” en Washington, (Estados Unidos).

- IBERDROLA RENEWABLES ha patrocinado el “Tarkio, MO Rodeo”, un evento cultural local, con más de 500 asistentes y el campeonato de Golf local “Atchison County Development Corporation”, con más de 150 asistentes. Ambos patrocinios se encuentran dentro del programa de apoyo a la comunidad, enmarcados dentro de las actividades asociadas al “Parque Eólico Farmer City” en Missouri, (Estados Unidos).
- IBERDROLA RENEWABLES ha patrocinado el campeonato de Golf local “Moundy City”, con más de 150 asistentes, destinado a apoyar a la comunidad. Este patrocinio se enmarca dentro de las actividades asociadas al “Parque Eólico Farmer City” en Missouri, (Estados Unidos).
- SCOTTISH POWER RENEWABLES ha patrocinado las carreras ciclistas Super 6 de Fife, Milngavie y Dumfriesshire y patrocinado la carrera ciclista de Girvan, a la que asistieron más de 1.000 personas (Reino Unido).

- **Programas y planes:**

- IBERDROLA RENEWABLES ha celebrado la primera jornada de su taller “*La fuerza del viento*”, situado en el Museo de Ciencias de Castilla-La Mancha, en

Cuenca. Esta actividad va dirigida a todas las personas que estén interesadas en las energías renovables (España).

- **Donaciones:**

- IBERDROLA RENEWABLES ha hecho un donativo al equipo femenino de softball de Katy Force, Texas (Estados Unidos).

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

Entre las diferentes acciones realizadas destacan:

- **Donaciones:**

- IBERDROLA RENEWABLES ha hecho una donación al Departamento de Conservación de Suelos y Aguas (SWCD) del Condado de Lewis (Nueva York) para la compra de árboles y materiales de apoyo para el proyecto de restauración de humedales con bosques a lo largo del río Venado en Montague, Nueva York. La donación incluye protectores de árboles, estacas, esteras de malezas, y la mano de obra para plantar 550 árboles. Esta actuación forma parte de las actividades que realizamos con el Departamento de Conservación del Medio Ambiente del Estado de Nueva York (Estados Unidos).

- IBERDROLA RENEWABLES ha hecho una donación a la “*Fundación Arbor Day*” para plantar un árbol en Van Wert, Ohio (Estados Unidos).

- **Programas y planes:**

- ROKAS RENEWABLES se ha reunido con el representante de WWF, que es especialista en avifauna, para hablar de posibles alianzas para desarrollar aplicaciones de monitoreo de aves (Grecia).

- **Programas de voluntariado:**

- Voluntarios de IBERDROLA RENEWABLES han participado como voluntario en la jornada "Plantar 50 árboles" en el "Día de la Tierra". Esta jornada la ha organizado el "Centro Educativo Ambiental Riverbend" en Filadelfia (Estados Unidos).

e) Programas, donaciones y actividades de ayudas y solidaridad

- **Programas de voluntariado:**

- Empleados de IBERDROLA RENEWABLES han cocinado varias cenas en "Ronald McDonald House", dentro del programa "Sentirse como en casa", para los familiares de los niños gravemente enfermos que reciben atención en hospitales de Portland (Estados Unidos).
- Empleados de IBERDROLA RENEWABLES han participado como voluntarios en el "Albergue para Animales Francisvale", Filadelfia. Esta actividad se enmarca dentro de las celebraciones del "Día de la Tierra" (Estados Unidos).

- Empleados de IBERDROLA RENEWABLES han participado como voluntarios en el evento "Friends of Clemente Park Clean Up" durante el "Día de la Tierra", Filadelfia y en (Estados Unidos).

- **Programas y planes:**

- IBERDROLA RENEWABLES comprometida con las asociaciones de personas con discapacidad física e intelectual, ha acompañado a varias asociaciones de la provincia de Toledo a un día de ocio didáctico y cultural en el Museo de las Ciencias de Cuenca (España).

- IBERDROLA RENEWABLES han participado en el comité de asignación de fondos de la asociación "United Way" en el Condado de Klamath, Oregón (Estados Unidos).

- **Donaciones:**

- Los empleados de IBERDROLA RENEWABLES de la Planta Klamath de Cogeneración, Oregón, han prestado ayuda cuando un empleado de Siemens en la planta fue recientemente admitido en el hospital para una cirugía de emergencia. El contrato de los trabajadores carece de cobertura médica, por tanto los empleados de Klamath han recaudado una ayuda en un acto de amistad con la plantilla de Siemens (Estados Unidos).

Gobierno Corporativo

Los hechos más destacados acontecidos en materia de gobierno corporativo durante el primer semestre del ejercicio 2009, además de los ya relacionados en el informe financiero trimestral publicado por la Sociedad el pasado 21 de abril de 2009 y a cuyo contenido, disponible en la página web de la Sociedad (www.iberdrolarenovables.es), nos remitimos para evitar reiteraciones innecesarias, han sido los siguientes:

1. CELEBRACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El 10 de junio de 2009 se celebró, en primera convocatoria, en la sede de la Fundación BANCAJA, en la ciudad de Valencia, calle General Tovar, 3, la Junta General de accionistas de la Sociedad.

La Junta, constituida con un quórum de asistencia del 88,70% del capital social (80,06% presente y 8,64% representado), deliberó y resolvió sobre asuntos relativos a:

i) Cuentas Anuales y gestión social: La Junta General aprobó las cuentas anuales individuales de la Sociedad y las consolidadas con sus sociedades dependientes, y sus correspondientes informes de gestión, así como la gestión social y la actuación del órgano de administración durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008. Igualmente, la Junta General aprobó la propuesta de aplicación del resultado, consistente en el reparto de un dividendo por un importe bruto de 0,025 euros por acción, y el destino del

resto del beneficio a reserva legal y a remanente. El texto completo de las cuentas anuales y de los informes de gestión de la Sociedad, así como los de la Sociedad y de su Grupo consolidado correspondientes al ejercicio 2008 y sus respectivos informes de auditoría, están disponibles en la página web de la Sociedad (www.iberdrolarenovables.es).

Adicionalmente, la Junta General acordó reelegir como Auditor de Cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado a la compañía “ERNST & YOUNG, S.L.”, que ejercerá la auditoría por un período de 1 año, para las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2009.

(ii) Ratificación del nombramiento de doña María Dolores Herrera Pereda y don Santiago Martínez Garrido como Consejeros y autorizaciones y delegaciones expresas solicitadas para el Consejo de Administración y reelección del auditor: La Junta General aprobó la ratificación de los nombramientos como Consejeros de doña María Dolores Herrera Pereda y Don Santiago Martínez Garrido, designados por cooptación por el Consejo de Administración, en su sesión de 31 de marzo de 2009, para cubrir dos vacantes producidas durante el primer trimestre del ejercicio. Además, la Junta General autorizó al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para:

- La adquisición derivativa de acciones propias por parte de la Sociedad y/o por parte de sus sociedades dependientes, hasta el límite máximo permitido por ley en cada momento y por un plazo de 18 meses. Este acuerdo revoca y deja sin efecto, en la cuantía no

utilizada, la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias concedida al Consejo de Administración por la Junta General de accionistas celebrada el 26 de junio de 2008.

- La constitución y dotación de asociaciones y fundaciones que persigan fines de interés general, hasta la cantidad máxima total de 2,5 millones de euros anuales.

iv) Modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General: La Junta General de IBERDROLA RENOVABLES acordó modificar los artículos 13, 18, 23, 28, 30, 31, 32, 33, 38, 39, 40, 41 y 43 del Título III de los Estatutos Sociales. Estas modificaciones responden a un doble propósito: (i) incorporar expresamente al texto estatutario algunas recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno aprobado por el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006 (el "CUBG") que la Sociedad venía aplicando, así como otras mejores prácticas de gobierno corporativo; y (ii) actualizar y completar la redacción de los Estatutos Sociales, aclarando, revisando o desarrollando la regulación de determinadas materias a la luz de recientes reformas legislativas en materia mercantil. Además, se ha aprovechado esta modificación para incorporar mejoras técnicas en su redacción y sistemática.

Asimismo, la Junta General acordó modificar los artículos 1 a 13, 15 a 35, 37 y 38 del Reglamento de la Junta General de accionistas, eliminar el artículo 39, modificar la denominación del Título I y, en consecuencia, aprobar un nuevo texto

refundido de dicho Reglamento, derogando el hasta entonces vigente. El fin último de esta modificación ha sido el de actualizar y perfeccionar el régimen de funcionamiento de la Junta General, coordinarlo con la reforma estatutaria y realizar determinadas mejoras técnicas.

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

2. OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS EN MATERIA DE GOBIERNO CORPORATIVO

Con fecha 21 de abril de 2009, IBERDROLA RENOVABLES presentó el informe financiero trimestral correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2009.

El Consejo de Administración, en su sesión de 4 de mayo de 2009, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Convocar la Junta General de accionistas para su celebración en Valencia el día 10 de junio de 2009, en primera convocatoria o, de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria el siguiente día, el 11 de junio de 2009.
- Aprobar las propuestas de acuerdo que se someterían a dicha Junta y los informes del Consejo de Administración relativos a los puntos noveno y décimo del orden del día de la Junta General (modificaciones de los

Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de accionistas, respectivamente).

- Aprobar el Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. del ejercicio en curso (2009) y la aplicación de la Política de Retribuciones vigente en el ejercicio precedente (2008).
- Aprobar el Informe de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2008.

El Consejo de Administración, en su sesión de 19 de mayo de 2009, aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Modificar el Reglamento del Consejo de Administración, con una doble finalidad: (i) incorporar expresamente algunas recomendaciones del CUBG, ya seguidas en la práctica por la Sociedad, así como otras mejores prácticas de gobierno corporativo; adaptando, además, el Reglamento del Consejo de Administración a las modificaciones al texto de los Estatutos Sociales que se sometieron a la aprobación de la Junta General; e (ii) incorporar mejoras técnicas en su redacción y sistemática. La entrada en vigor del nuevo texto del Reglamento del Consejo de Administración se condicionó a la aprobación por parte de la Junta General de accionistas convocada para los días 10 y 11 de junio, en primera y segunda convocatoria, respectivamente, de la propuesta de modificación de los Estatutos Sociales.

- Modificar el Reglamento Interno de Conducta en los mercados de Valores de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. (cuya entrada vigor se produjo el 1 de junio de 2009) y el Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Consejeros, Accionistas Significativos y Alta Dirección de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. (cuya entrada en vigor se condicionó a la aprobación por parte de la Junta General de accionistas convocada para los días 10 y 11 de junio, en primera y segunda convocatoria, respectivamente, de la propuesta de modificación de los Estatutos Sociales) con el propósito de armonizarlos con las modificaciones acordadas a la restante normativa interna de gobierno corporativo y, en particular, con la modificación del Reglamento del Consejo de Administración.

3. TRANSPARENCIA INFORMATIVA

Uno de los principios esenciales en que se basan las prácticas de gobierno corporativo de la Sociedad es propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y de otro tipo, facilitada a los accionistas e inversores. En este sentido, durante el segundo trimestre del ejercicio 2009 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores.

Asimismo, y sin perjuicio de los derechos de información legalmente establecidos, desde la publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas, han estado disponibles en la web corporativa (www.iberdrolarenovables.es), entre otros, los siguientes documentos:

- Anuncio de convocatoria de la Junta General.
- Texto íntegro de las propuestas de acuerdo relativas a los puntos del Orden del Día.
- Informes del Consejo de Administración en relación con las propuestas de acuerdo relativas a los puntos noveno y décimo del Orden del Día (incluyendo un texto a doble columna que permitía la comparación entre las versiones entonces vigentes y las nuevas versiones de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de Accionistas cuya aprobación se proponía a la Junta General).
- Informes Anuales:
 - Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008.
 - Memoria de actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento correspondiente al ejercicio 2008.
 - Informe Anual sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros.
 - Informe explicativo sobre los aspectos de la estructura de capital y el sistema de gobierno y control de la Sociedad comprendidos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.
- Informe Financiero Anual 2008, que comprende las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, así como los consolidados con sus sociedades

- dependientes, y sus correspondientes informes de auditoría.
- Declaración de responsabilidad de los Consejeros prevista en el artículo 35 de la Ley del Mercado de Valores.
- Otros documentos:
 - Perfil biográfico y profesional de doña María Dolores Herrera Pereda y de don Santiago Martínez Garrido, Consejeros designados por cooptación y cuya ratificación se proponía a la Junta General.
 - Texto entonces vigente del Reglamento del Consejo de Administración.
 - Texto entonces vigente del Reglamento Interno de Conducta en los mercados de Valores de IBERDROLA RENOVABLES, S.A.
 - Texto entonces vigente del Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Consejeros, Accionistas Significativos y Alta Dirección de IBERDROLA RENOVABLES, S.A.
 - Guía del Accionista.

Esta documentación, se vio completada, desde el 19 de mayo de 2009, con la publicación de los siguientes documentos, que fueron aprobados por el Consejo de Administración en la indicada fecha:

- Nuevo texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración (cuya entrada en vigor se produjo el 10 de junio de 2009).
- Nuevo texto refundido del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. y su Grupo de Sociedades (cuya entrada en vigor tuvo lugar el 1 de junio de 2009).
- Nuevo texto refundido del Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Consejeros, Accionistas Significativos y Alta Dirección de IBERDROLA RENOVABLES, S.A. (cuya entrada en vigor se produjo el 10 de junio de 2009).

Asimismo, desde el 12 de mayo de 2009 se incorporó a la página web corporativa el Informe de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2008.

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

CNMV: Hechos relevantes y otras comunicaciones desde enero a junio 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
14.04.2009	La Sociedad remite balance energético correspondiente al primer trimestre de 2009.	Otras Comunicaciones 28484
16.04.2009	La Sociedad remite detalles para seguir la presentación de resultados del primer trimestre de 2009.	Otras Comunicaciones 28496
21.04.2009	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2009.	Hechos relevantes 107201
21.04.2009	La Sociedad remite presentación sobre sus resultados del primer trimestre de 2009.	Otras Comunicaciones 28518
05.05.2009	La Sociedad comunica el acuerdo de su Consejo de Administración relativo a la convocatoria de la Junta general de Accionistas.	Hechos relevantes 107852
07.05.2009	La Sociedad remite las propuestas de acuerdo para la Junta General de accionistas 2009.	Hechos relevantes 108053
07.05.2009	La Sociedad remite información sobre la política de retribuciones de los Consejeros del ejercicio 2009 y la aplicación de la política de retribuciones vigente en el ejercicio 2008.	Hechos relevantes 108055
19.05.2009	La Sociedad comunica acuerdos adoptados por el Consejo de Administración.	Hechos relevantes 108585
10.06.2009	La Sociedad comunica los acuerdos aprobados por la Junta General de accionistas.	Hechos Relevantes 109706

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