



**IBERDROLA
RENOVABLES**

Resultados
primer semestre
2008
Informe trimestral

AVISO LEGAL:

1. EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola Renovables, S.A. (“IBERDROLA RENOVABLES” o la “Sociedad” o la “Empresa”), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2008. 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 u otras Sociedades del Grupo IBERDROLA o sociedades participadas por IBERDROLA RENOVABLES, S.A. asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

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.

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.

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.

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

3. AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

RESUMEN EJECUTIVO

El beneficio neto en el Primer Semestre de 2008 aumenta un 325,1% sobre el obtenido en el primer semestre de 2007 hasta los 194,2 MM€ superando el obtenido en todo el año 2007.

El EBITDA Recurrente en el Primer Semestre de 2008 aumenta un 127,6 % hasta 587,4 MM€, más del doble del obtenido en el primer semestre de 2007 superando, igualmente al obtenido en todo el año 2007.

La capacidad instalada de instalaciones de renovables aumenta hasta los 7.949¹ MW, un 68,4% más con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:

- La capacidad instalada durante el primer semestre asciende a 851 MW.
- La capacidad instalada durante el periodo en Estados Unidos asciende a 444 MW, en España a 155 MW, en UK a 149 MW y en Resto del Mundo ("RdM") se han puesto en marcha 103 MW.
- El 45% de la capacidad instalada se encuentra fuera de España.
- La potencia en construcción asciende a 1.686 MW y se iniciará el proceso de construcción de otros 526 MW en el tercer trimestre de 2008.

La cartera de proyectos aumenta hasta los 54.160 MW⁽³⁾.

- Aumento de 12,1 GW (+29%) desde el cierre del ejercicio 2007.
- Proporciona más de 7 años de visibilidad al plan de crecimiento de la Sociedad.

La producción aumenta un 83,5% , hasta los 8.558² GWh, respecto al primer semestre del periodo anterior.

- La producción aumenta un 14,6% en España y un 23,5% en RdM con respecto al primer semestre de 2007.

El 13 de junio de 2008 se suscribieron una serie de acuerdos estratégicos con el Grupo Gamesa, entre los que destacan:

- Acuerdo para la compra de aerogeneradores que suman una potencia de 4.500 MW, destinados a sus promociones en Europa, Estados Unidos de América y México, con lo que se asegura más del 100% hasta 2010 y 70% de las necesidades de turbinas hasta 2012.
- Acuerdo estratégico para la promoción, desarrollo y explotación conjunta de proyectos eólicos en España y en determinados países de Europa continental.
- Acuerdo para la compra de proyectos eólicos del Grupo Gamesa en Reino Unido, México y República Dominicana, que suman 900 MW de potencia, por 65 millones de euros.

IBERDROLA RENOVABLES ha presentado una oferta pública de adquisición (OPA) por la totalidad de las acciones ordinarias y preferentes de C. Rokas S.A., el principal operador eólico griego, valorada en 175 millones de euros en efectivo.

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

(2) No incluye 862 GWh propiedad de un tercero adquiridos mediante PPAs.

(3) 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.

Magnitudes Básicas

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

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

Datos Operativos		1S 2008	1S 2007	Dif 08-07	%
Capacidad instalada	MW	7.949	4.721	3.228	68,4%
Eólica España	MW	4.383	3.872	511	13,2%
Eólica UK	MW	531	-	531	n/a
Eólica USA ⁽¹⁾	MW	1.983	26	1.957	n/a
Eólica Resto del Mundo	MW	710	481	229	47,6%
Mini-Hidráulica	MW	342	342	-	-
Almacenamiento Gas	bcm	1,36	-	1,36	
Producción	GWh	8.558	4.663	3.895	83,5%
Eólica España	GWh	4.417	3.854	563	14,6%
Eólica UK	GWh	529	-	529	n/a
Eólica USA ⁽²⁾	GWh	2.739	36	2.703	n/a
Eólica RoW	GWh	575	465	110	23,5%
Mini-Hidráulica	GWh	298	308	-10	-3,2%

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

(2) No incluye 862 GWh de producción provenientes de PPAs con Terceros

2 DATOS BURSÁTILES

En la tabla siguiente se presentan los principales datos bursátiles correspondientes al primer y segundo trimestre de 2008:

Datos Bursatiles	2T 08	1T 08
Capitalización Bursátil	MM€	20.782
		18.628
Número de acciones (Millones)	Num.	4.224
		4.224
Cotización de Cierre	€	4,92
		4,41
Free Float	%	20%
		20%

Hechos más destacados del periodo

- 1. IBERDROLA RENOVABLES Y GRUPO GAMESA FIRMAN LA MAYOR OPERACIÓN DE LA HISTORIA EN EL SECTOR EÓLICO**
 - La Sociedad adquiere a Gamesa Eólica, aerogeneradores que suman una potencia de 4.500 MW, destinados a sus promociones en Europa, Estados Unidos de América y México.
 - La Sociedad y Gamesa Energía han suscrito un acuerdo estratégico para la promoción, desarrollo y explotación conjunta de proyectos eólicos en España y en determinados países de Europa continental.
 - IBERDROLA RENOVABLES adquiere los proyectos eólicos de Gamesa Energía S.A.U en Reino Unido, México y República Dominicana, que suman 900 MW de potencia, por 65 millones de euros.

IBERDROLA RENOVABLES y Gamesa Eólica, S.L.U, ("Gamesa Eólica") han firmado el mayor contrato de suministro de aerogeneradores de la historia del sector eólico, por una potencia total de 4.500 megavatios (MW) y que se materializará entre 2010 y 2012.

Según los términos del contrato, IBERDROLA RENOVABLES destinará los aerogeneradores a sus promociones eólicas en España, resto de Europa, Estados Unidos de América y México. El contrato incluye el montaje y puesta en marcha de los aerogeneradores, así como los servicios de operación y mantenimiento de los mismos durante el periodo de garantía.

Este importante contrato permite a IBERDROLA RENOVABLES cubrir las necesidades de suministro de aerogeneradores en los próximos años para desarrollar su cartera eólica que en la actualidad, y contando con los proyectos eólicos a aportar por Gamesa Energía, S.A.U. a los que se hará referencia en el apartado posterior, asciende a 54.160 MW, con lo que evita una de las mayores incertidumbres de este negocio y garantiza la instalación de buena parte de los proyectos a medio plazo. Así, la Empresa tiene sus necesidades cubiertas al 100% hasta el año 2010 y en un 70% hasta el año 2012.

El volumen de este contrato, el mayor de suministro de turbinas firmado en la historia, ha permitido obtener precios y condiciones óptimas. El contrato de suministro de aerogeneradores con Gamesa Eólica se suma a otro firmado con esta misma empresa en 2006 (2.700 MW) y a los suscritos recientemente por IBERDROLA RENOVABLES con General Electric (300 MW), Mitsubishi (300 MW), Suzlon Wind Energy Corporation (700 MW) y Ecotècnia (310 MW).

Acuerdo estratégico para promover parques eólicos.

Por otro lado, IBERDROLA RENOVABLES y Gamesa Energía, S.A.U. ("Gamesa Energía") han firmado un acuerdo estratégico para la puesta en común de los negocios de promoción, desarrollo y explotación conjunta de parques eólicos en España y en determinados países de Europa continental, lo que aumentará la capacidad de desarrollo y crecimiento futuro. Para ello, se constituirán dos sociedades, una para el desarrollo en España y otra para el desarrollo en determinados países de Europa continental, a las

que ambas empresas aportarán los negocios de promoción, desarrollo y explotación en dichos territorios a partir del cierre del acuerdo.

En concreto, la sociedad para el desarrollo en España estará participada inicialmente en un 77% por IBERDROLA RENOVABLES y en un 23% por Gamesa Energía, mientras que en la sociedad para el desarrollo internacional, el capital se repartirá entre ambas empresas en un 76% y en un 24%, respectivamente.

El acuerdo estratégico, sujeto a la obtención de las pertinentes autorizaciones de los organismos de competencia, establece que Gamesa Energía, con sujeción al cumplimiento de determinadas condiciones, podrá incrementar su participación accionarial en la sociedad española hasta un 32% en función del número de MW adicionales que correspondan a nuevos parques eólicos adjudicados con posterioridad a la entrada en vigor del acuerdo.

IBERDROLA RENOVABLES y Gamesa Energía se han comprometido a no transmitir su participación en el capital de ambas sociedades hasta el 31 de diciembre de 2010 salvo que alcancen un acuerdo por escrito en tal sentido. Además, a partir del 1 de enero de 2011, y a través de un mecanismo de opciones cruzadas, IBERDROLA RENOVABLES tendrá la opción de adquirir a Gamesa Energía su participación en las sociedades conjuntas objeto del acuerdo y Gamesa Energía podrá vender a IBERDROLA RENOVABLES su participación en dichas sociedades. Por último, para el supuesto de que IBERDROLA RENOVABLES decidiese transmitir la totalidad de su participación en alguna de las

sociedades a partir del 1 de enero de 2011, IBERDROLA RENOVABLES ha otorgado a favor de Gamesa Energía un derecho de transmisión conjunta a terceros (*tag along*) y un derecho de tanteo, que se encuentran sujetos a determinadas condiciones.

Asimismo, IBERDROLA RENOVABLES comprará los proyectos eólicos de Gamesa Energía en Reino Unido, México y República Dominicana, que suman una potencia total de 900 MW, por aproximadamente 65 millones de euros.

Este acuerdo estratégico se enmarca en el interés de ambas empresas por colaborar para el desarrollo de proyectos eólicos de forma conjunta, dada su experiencia y conocimiento del sector y las posibilidades de obtener numerosas ventajas por la puesta en común de sus respectivos negocios. La unión de los negocios contribuirá a una mayor creación de valor para los accionistas de las dos Sociedades, ya que sus actividades se complementan.

El objetivo de la operación es lograr la unión de dos líderes mundiales en el sector de la promoción y el desarrollo de parques eólicos. De esta manera, se consolidará la posición de ambas Sociedades en los mercados en los que están presentes y que sean objeto de la alianza estratégica. Con este acuerdo estratégico, IBERDROLA RENOVABLES consigue entrar en nuevos países donde ya existe un equipo consolidado, minimiza el riesgo gracias a la mayor diversificación geográfica, impulsa la creación de valor como consecuencia de la unión de dos equipos experimentados y permite la generación de economías de escala.

2. EL PLAN ESTRATÉGICO 2008-2012 DE IBERDROLA RENOVABLES PREVÉ ALCANZAR UN EBITDA DE 3.400 MILLONES DE EUROS

El cumplimiento de los objetivos de negocio del Plan Estratégico permitirá a IBERDROLA RENOVABLES situar su beneficio bruto de explotación (EBITDA) en 2010 en 2.400 millones de euros, cuatro veces mayor que el de 2007, y su beneficio neto en 800 millones de euros, lo que supone multiplicar por siete el del año pasado y situándose en una cifra de beneficio similar al de todo el Grupo IBERDROLA en el año 2001.

Por su parte, en 2012, IBERDROLA RENOVABLES, prevé obtener un EBITDA de aproximadamente 3.400 millones de euros y un beneficio neto de aproximadamente 1.000 millones de euros.

El Plan Estratégico contempla que el origen geográfico de los resultados de la Empresa se diversifique y equilibre, proviniendo a partes iguales de España, Estados Unidos y el resto del mundo. De este modo, aproximadamente dos tercios del EBITDA previsto para 2012 provendrán de fuera de España y serán fruto de la expansión internacional de la Sociedad.

Estos resultados permitirán a IBERDROLA RENOVABLES incrementar gradualmente el porcentaje del beneficio neto destinado al pago de dividendo (*payout*) del 25% al 50% en los próximos años (2012), hasta alcanzar un nivel similar al del Grupo IBERDROLA.

Asimismo, la Empresa prevé mantener en este periodo la solidez financiera, con un crecimiento

previsto de los activos del 75%, unos recursos propios de alrededor de 14.000 millones de euros y un apalancamiento inferior al 50%.

Dentro de este plan estratégico 2008-2012 se prevén invertir en el periodo 18.800 millones de euros, con el objetivo por parte de la Sociedad de doblar la capacidad instalada en 2010, llegando a los 13.600 MW, y alcanzar una capacidad de al menos 18.000 MW en 2012, distribuidos de forma equilibrada entre España, Estados Unidos y Resto de Europa.

Previsiones para 2008

Para el conjunto del ejercicio 2008, las perspectivas apuntan a cerrar el año con un EBITDA de cerca de 1.300 millones de euros, más del doble respecto al de 2007, y con un beneficio neto próximo a 400 millones de euros, lo que supone multiplicar por tres veces y media, el obtenido en el año precedente.

Evolución operativa del periodo

Al cierre del primer semestre de 2008 IBERDROLA RENOVABLES cuenta con 7.949* MW instalados.

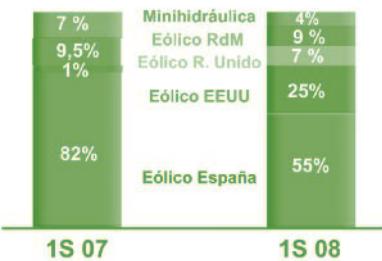
En términos interanuales, la potencia instalada añadida supone un incremento del 68,4% con respecto al mismo periodo de 2007, 3.228 MW.

Capacidad Instalada (MW)



Al cierre del primer semestre de 2008, la diversificación geográfica de los activos de la Sociedad ha aumentado considerablemente como se muestra en el siguiente gráfico, con un 41% de la capacidad instalada fuera de España:

Distribución MW por zonas



Cabe destacar que el ritmo de instalación con respecto a la media histórica es muy superior, habiéndose puesto en marcha, 851 MW durante el primer semestre de 2008 frente a los 520 MW que se habrían instalado al ritmo medio de los últimos cuatro años, como se puede ver en la siguiente tabla, con un 82% de la capacidad instalada fuera de España:

Adiciones de Capacidad (MW)

	% Acum. Adiciones Históricas	MW 2008	% Acum. Adiciones 2008
1T08	12%	460	23%
2T08	26%	391	43%
3T08	45%		
4T08	100%	> 2.000	100%

Los 1,686 MW actualmente en construcción adicionalmente a los 526 MW cuya construcción se iniciará en el 3 tercer trimestre de 2008, dan soporte al cumplimiento de los objetivos anuales de instalación y visibilidad al plan de instalación de 2009.

IBERDROLA RENOVABLES cuenta con una cartera de proyectos de 54.160 MW (incluyendo los proyectos objeto del acuerdo estratégico con Gamesa) en diferentes estados de desarrollo, tanto en España como en otros países.

Dentro de la cartera de proyectos cabe destacar que 3.176 MW se encuentran en el segmento de "prácticamente seguros" lo cual permite soportar el plan de instalación anual. Además el

* No incluye 606 MW propiedad de un tercero adquiridos mediante PPAs.

crecimiento de la cartera mantiene la visibilidad de la cartera de proyectos para más de siete años de desarrollo.

Cartera de proyectos:					
MW	Total Cartera de Proyectos	Aportación Acuerdo Estratégico	Potenciales	Probables	Prácticamente Seguros
Viento	53.150	~ 10.000	27.368	12.658	3.124
España	12.207	~4.750	4.765	1.894	797
USA	22.286	0	13.024	8.022	1.240
R.U.	5.494	0	4.138	863	475
RdM	13.163	~ 5.250	5.442	1.859	612
Otras Renovables	1.010	0	619	339	52
España	909	0	521	336	52
R.U.	3	0	3	0	0
RdM	98	0	95	3	0
TOTAL	54.160	~ 10.000	27.987	12.997	3.176

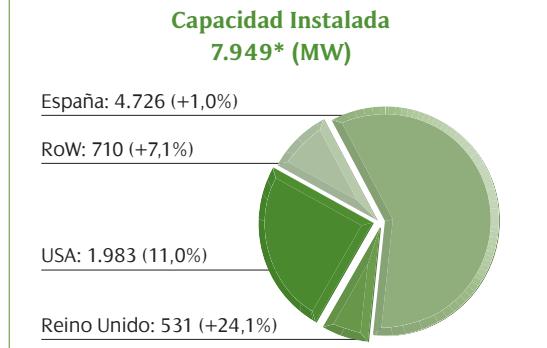
NOTAS:

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

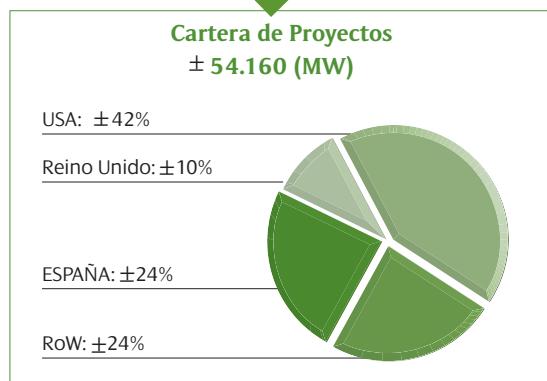
Probables: Con instalación de medidores, ingeniería básica, resolución de proceso de competición o subasta, con las principales licencias e interconexiones necesarias; probabilidad de éxito y consecución: 40-50%.

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

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



* No incluye 606 MW propiedad de terceros adquiridos bajo contrato de venta de energía.



A 30 de junio de 2008 existe una capacidad de generación renovable en proceso de construcción de 1.686 MW, de los cuales el 69,2% está fuera de España, con el siguiente desglose geográfico:

MW EN CONSTRUCCIÓN	TOTAL
España	520
UK	271
EEUU	735
Resto del Mundo	160
TOTAL	1.686

1. ENERGÍA EÓLICA

IBERDROLA RENOVABLES se consolida como líder mundial en este negocio con una potencia total de 7.607³ MW. Dentro de esta potencia podemos destacar España con 4.383 MW, EE.UU. 1.983 MW y Reino Unido con 531 MW.

1.1. España

La potencia instalada al cierre del primer semestre de 2008 asciende a 4.383 MW, un 13,2% más que al cierre del primer semestre del año anterior.

La nueva potencia instalada en España durante el primer semestre del ejercicio 2008 alcanza un total de 155 MW, con el siguiente desglose: País Vasco 72 MW, Aragón 16 MW, Castilla y León 18 MW, Cantabria 9 MW, Andalucía 26 MW y Galicia con 14 MW.

A 30 de junio 2008 existen obras en curso en 19 parques eólicos que suman un total de 468 MW y además se prevé iniciar, durante el tercer trimestre del año, obras por un total de 96 MW.

La cartera de proyectos al cierre del primer semestre de 2008 asciende a 12.207* MW, un 90,8% más que al cierre de 2007.

1.2. Estados Unidos

La Sociedad dispone de 1.983³ MW instalados. Durante el primer semestre de 2008 se han instalados 444 MW lo que supone un crecimiento del 28,8% con respecto al final del año 2007, y

un 52,2% del total de capacidad instalada por IBERDROLA RENOVABLES durante el primer semestre.

A fin 30 de junio de 2008, existen diez proyectos en construcción en avanzado grado de desarrollo con un total de 735 MW. Adicionalmente se prevé iniciar, durante el tercer trimestre del año, obras con un total de 294 MW.

La cartera de proyectos asciende a 22.286 MW, aproximadamente el 41% del total de nuestra cartera de proyectos actual.

1.3. Reino Unido

La Sociedad, cuenta con 531 MW en operación y otros 271 MW actualmente en construcción, siendo la Sociedad líder en el Reino Unido en capacidad instalada “onshore”.

Entre la capacidad adicional instalada durante este primer semestre, cabe destacar la puesta en marcha de 76 MW adicionales del parque eólico de Whitelee.

Durante el mes de mayo de 2008, IBERDROLA RENOVABLES ha solicitado al Gobierno escocés ampliar el parque eólico de Whitelee, actualmente el mayor de Europa. Con una capacidad final instalada de 452 megavatios (MW), el complejo, al sur de Glasgow (Escocia), tendrá capacidad para abastecer de electricidad a toda la ciudad (alrededor de 180.000 hogares) y permitirá reducir las emisiones a la atmósfera en 650.000 toneladas al año.

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

* 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.

Según las indicaciones del Gobierno escocés, el proceso de tramitación de la solicitud debería llevar aproximadamente nueve meses, por lo que se espera su autorización para principios del año 2009.

La cartera de proyectos en el Reino Unido al cierre del primer semestre de 2008 asciende a 5.494 MW.

1.4. Resto del Mundo

1.4.1 Grecia

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2008, la Sociedad cuenta con 217⁽⁴⁾ MW en funcionamiento en Grecia.

El 2 de julio, IBERDROLA RENOVABLES ha presentado una oferta pública de adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones del Grupo Rokas, el principal operador eólico griego, valorada en alrededor de 175 millones de euros en efectivo.

La Sociedad, que ya cuenta con el 52,7% de las acciones ordinarias y con el 47,3% de las acciones preferentes del Grupo Rokas, ofrece 16 euros por cada uno de los títulos ordinarios y 11 euros por cada uno de los títulos preferentes que aún no posee, cifras que representan una prima respecto a la cotización de cierre del 23 de junio del 23% y del 33%, respectivamente.

Esta operación está sujeta a la aprobación del regulador bursátil griego, que se prevé dé su visto

bueno a finales de julio de 2008. Así, el periodo de aceptación de la OPA planteada por la Sociedad se alargaría previsiblemente hasta mediados de septiembre.

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

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

La OPA planteada por la Sociedad se enmarca en la filosofía de la Sociedad de reforzar su papel en aquellos mercados que considera estratégicos, así como de acceder a nuevos mercados, y contribuirá a diversificar aún más la presencia geográfica de la Empresa.

1.4.2 Francia

Durante el primer semestre de 2008 se han instalado 41 MW nuevos en Francia, destacando la puesta en marcha del parque de Amelecourt y Montlouby con 12 MW de potencia cada uno. De este modo, el total de la potencia instalada asciende al cierre del periodo a 166 MW.

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

1.4.3 Polonia

Al cierre de junio de 2008 la potencia instalada asciende a 128 MW, de los cuales 23 MW han sido puestos en marcha en el primer semestre del año 2008. IBERDROLA RENOVABLES se ha convertido así en uno de los principales generadores eólicos en Polonia, país en el que se prevé que la energía eólica se desarrolle de manera significativa en los próximos años.

1.4.4 Portugal

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

1.4.5 Alemania

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

1.4.6 Italia

Durante 2008 se materializará parte de la alianza estratégica con el grupo energético italiano API Holding para la construcción y explotación de aproximadamente 350 MW eólicos en Italia, mediante las sociedades conjuntas creadas al 50% con API Nova Energia, filial de API Holding. El objetivo es desarrollar siete proyectos eólicos, que se ubicarán en las regiones de Sicilia y Puglia y que actualmente se encuentran en un estado

muy avanzado de desarrollo. Parte de estos MW tienen prevista su puesta en marcha durante el presente año y en 2009.

1.4.7 México

Durante el primer semestre de 2008 se ha finalizado la construcción e instalación del parque eólico de La Ventosa con 31 MW de potencia instalada. Esta instalación se encuentra englobada dentro de las promociones que IBERDROLA RENOVABLES está desarrollando en el Estado de Oaxaca que suman hasta 150 MW de potencia.

1.4.8 Rumanía

En febrero de 2008, se firmó un acuerdo con la empresa Eólica Dobrogea (Schweiz), para la adquisición de una cartera de unos 50 proyectos eólicos que suman alrededor de 1.600 MW, ubicados en la región de Dobrogea, al este de Rumanía. Aproximadamente el 50% de estos proyectos se encuentran incluidos dentro de la cartera de proyectos de la Sociedad.

2. OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVABLES

2.1.1 Energía termosolar

En la actualidad se encuentran en promoción doce proyectos de energía solar termoeléctrica con tecnología de colectores cilindro parabólicos, con una potencia de 50 MW cada uno de los proyectos. Se han instalado estaciones meteorológicas para la medición del recurso solar en los proyectos de Sevilla, Ciudad Real, Badajoz, Albacete y Teruel. Adicionalmente, participamos en un proyecto de I+D de Generación Directa de

Vapor (GDV) de 3 MW, localizado en la Plataforma Solar de Almería. Esta cartera de trece proyectos suma un total de 603 MW de potencia y los desarrollos se ubican en Extremadura, Castilla y León, Andalucía, Castilla-La Mancha, Murcia, y Aragón.

Durante el pasado año 2007, se iniciaron las obras de la primera planta de 50 MW en Puertollano, cuyas obras se encuentran en una fase avanzada de construcción, y cuya puesta en marcha se prevé para finales de este año. El comienzo de las pruebas está previsto para Octubre de 2008. Esta instalación está participada por IBERDROLA RENOVABLES en un 90% y por el IDAE en un 10%.

2.1.2 Energía fotovoltaica

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

2.1.3 Biomasa

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

Durante el primer semestre de 2008, han comenzado las obras de construcción de la

central de biomasa en Corduente, que va a ser la primera instalación en España en utilizar residuos forestales para generar energía eléctrica.

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

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

2.1.4 Energía Marina

Durante la primera mitad del año IBERDROLA RENOVABLES ha iniciado la fase de pruebas de la planta piloto de energía de las olas de Santoña (Cantabria, España), que se convertirá en la primera de este tipo puesta en marcha en Europa. El proyecto se instrumentará en dos fases; la primera se completará con la instalación de una boya de 40 kW, y en una segunda fase se analizará el incremento de la potencia de la planta hasta alcanzar 1,35 MW de potencia total.

En el Reino Unido, se está trabajando en un proyecto de energía marina frente a las Islas de Orkney que situará a Escocia a la cabeza mundial del desarrollo de este tipo de energía en el mundo. Se espera que el proyecto entre en operación en 2008. Cuenta con 3 MW de capacidad, suficientes para abastecer de energía eléctrica a 3.000 hogares.

2.1.5 Minihidráulica de Régimen Especial

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

3. CENTRALES DE CICLO DE GAS

En mayo, IBERDROLA RENOVABLES ha firmado un acuerdo para vender la central de gas de West Valley, de 200 megavatios (MW) de potencia y ubicada cerca de Salt Lake City (Utah, Estados Unidos), a Constellation Energy por un importe de 87,5 millones de dólares (aproximadamente 56,5 millones de euros).

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

USA	(MW)
Klamath Generating Plant	100
Klamath Conegeneration	506
Total	606

4. ALMACENAMIENTO DE GAS

Durante este primer semestre la Sociedad ha firmado un contrato para la adquisición a Tenaska Power Fund de la sociedad Caledonia Energy Partners titular de la instalación de almacenamiento de gas de Caledonia, que se ubica en el noroeste del estado de Mississippi (Estados Unidos).

El importe de la transacción asciende aproximadamente a 285 millones de dólares

(184 millones de euros) y es susceptible de ser ajustado de conformidad con determinadas cláusulas contenidas en el contrato de adquisición.

La transacción está sujeta a determinadas condiciones que se cerrarán previsiblemente a principios del segundo semestre de 2008.

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

Tras ejecutar la compra, la Sociedad cuenta con cuatro instalaciones por un total de 1,36 bcm y adicionalmente dispone de 2,16 bcm de capacidad contratada o bajo gestión.

USA	BCM
Enstor Katy Storage	0,59
Enstor Grama Ridge Storage	0,22
Freebird	0,22
Caledonia	0,33
TOTAL CAPACIDAD EN PROPIEDAD	1,36
TOTAL CAPACIDAD BAJO GESTIÓN O CONTRATADA	2,16
TOTAL CAPACIDAD	3,52

Asimismo la Sociedad es titular de dos instalaciones de almacenamiento en desarrollo: (i) Enstor Waha Storage and Transportation, L.P. ("Waha"), instalación situada en el oeste de Texas, y (ii) Enstor Houston Hub and Storage Transportation, L.P. ("Houston Hub"), situada cerca de Houston, Texas.

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

5. REGULACIÓN

5.1. España

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

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

- Ceder la electricidad al sistema a través de la red de transporte o distribución, percibiendo por ella una tarifa regulada, expresada en céntimos de euro por kilovatio·hora (7,568 €/kWh para 2008).
- Vender la electricidad en el mercado de producción de energía eléctrica, en cuyo caso el precio de venta de la electricidad será el precio que resulte en el mercado organizado o el precio libremente negociado por el titular de la instalación, complementado, en su caso, por una prima en céntimos de euro por kilovatio·hora (3,0272 €/kWh para 2008). En este caso se establecen, asimismo, unos límites superiores (“techo”, fijado en 8,779 €/kWh para 2008) e inferiores (“suelo”,

fijado en 7,3663 €/kWh para 2008), de tal manera que la prima decrece conforme se incrementa el precio de mercado, sin suponer un límite superior al precio obtenido en el mercado. A su vez, el límite inferior garantiza una retribución mínima, independientemente del precio de mercado. Los niveles de tarifa regulada, techo y suelo se actualizan anualmente en base al IPC –X (donde X es 25 pb hasta 2012 y 50 pb, desde entonces).

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

Por otro lado, cabe destacar que, en julio de 2007, se publicó el R.D. 1028/2007, donde se establece el procedimiento administrativo para la tramitación de las solicitudes de autorización de parques eólicos emplazados en el mar. En este RD, la Competencia exclusiva recae sobre la Administración Central (dominio público marítimo terrestre) y se establece un sistema de

primas máximas en un procedimiento de concurrencia entre los distintos promotores. La prima máxima está regulada en el ya mencionado RD 661/2007.

5.2. Estados Unidos

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

El “RPS” es una política de mercado establecida libremente por determinados Estados que obliga a que una proporción mínima del suministro de electricidad provenga de energías renovables como eólica, biomasa, mini hidroeléctrica, geotérmica o energía solar. Los porcentajes varían entre estados, pero la mayoría se halla entre el 10% y el 25% de suministro renovable en los años 2010 a 2030. Actualmente 27 estados y el Distrito de Columbia tienen implementado el mecanismo de “RPS”. Asociados a estos RPS, están los RECs “Renewable Energy Credits” que forman un sistema de certificados negociables que verifican que un kWh de electricidad haya sido generado por una fuente renovable. Al final de un año, los generadores de electricidad tienen que estar en posesión de suficientes certificados

para cubrir su cuota anual de energía renovable. Si no llegan a su cuota anual se les imponen sanciones.

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

5.3. Reino Unido

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

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

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

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

legislación actual, desde 2027, los generadores de energías renovables operarían en el mercado mayorista de electricidad.

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

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

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

La Propuesta incluye tres grandes aspectos:

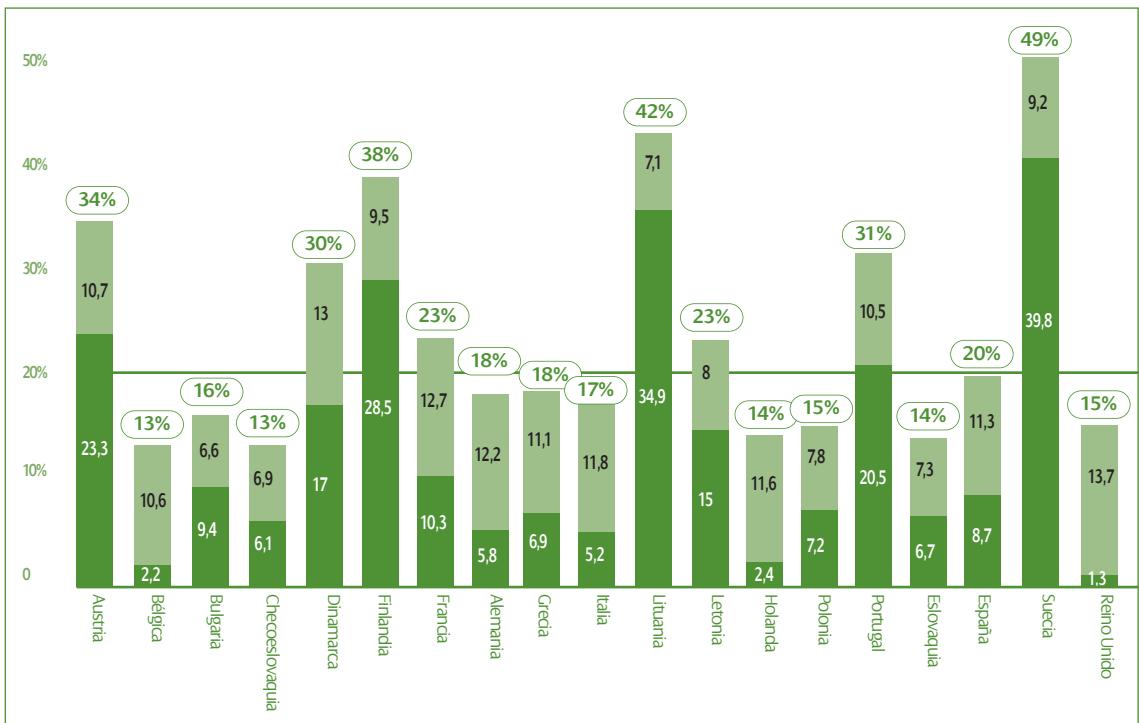
1. Define objetivos vinculantes para la participación renovable con objetivo del 20% en el año 2020, partiendo del 8,5% establecido en 2005. Además, con el objeto de seguir el cumplimiento de los mismos, se definen objetivos intermedios bianuales (no vinculantes) a partir del período 2011-2012.
2. Requiere que los Estados Miembros definan un Plan de Acción Nacional, acorde con los objetivos definidos.

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

De acuerdo con estimaciones realizadas por el Ministerio de Industria y Energía en España, el objetivo para España (20%) implica en el entorno del 40% de electricidad proveniente de fuentes renovables o, como mínimo entre un 35 y 40 GW de potencia eólica instalada en 2020.

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

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



La Propuesta de Directiva Europea para la Promoción de las Energías Renovables que se encuentra en el momento actual en fase de trámite en el Consejo y el Parlamento Europeos. Las previsiones apuntan a que se pueda completar dicho trámite en la segunda mitad de este año 2008, coincidiendo con la Presidencia Francesa. Si así fuera la Propuesta estaría aprobada antes de final de diciembre, otorgando una mayor solidez al marco regulatorio de las energías renovables en el conjunto de la UE.

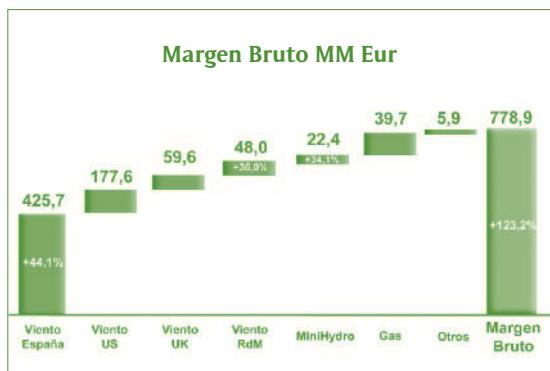
Análisis de los Resultados del Periodo

1. RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2008

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

MM€	1S 2008	1S 2007	%
MARGEN BRUTO	778,9	349,0	123,2%
EBITDA RECURRENTE*	587,4	258,0	127,6%
EBITDA	571,2	258,0	121,4%
EBIT	357,5	155,3	130,2%
BENEFICIO NETO	194,2	45,7	325,1%

1.1. Margen Bruto



El Margen Bruto al cierre asciende a 778,9 MM€, lo que supone un crecimiento del 123,2% frente al mismo periodo de 2007.

El Margen eólico en España ha aumentado un 44,1% con respecto al primer semestre de 2007. Asimismo cabe destacar el incremento del margen bruto en un 36,0% en Resto del Mundo con respecto al primer semestre de 2007.

El incremento del negocio eólico ha sido de un 114,1% con respecto al primer semestre del año 2007, como consecuencia del incremento de la potencia operativa y de los mayores precios del periodo.

El Margen Bruto del negocio de gas asciende a 39,7 MM€, afectado por el impacto negativo del “*Mark to Market*” por importe de 16,2 MM€, impacto que se detalla en el apartado que describe el resultado de las operaciones del negocio de gas en Estados Unidos.

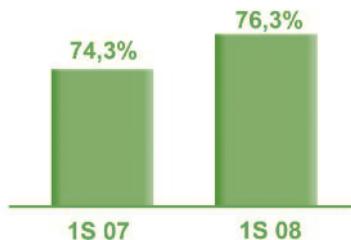
1.2. Gasto Operativo Neto y Tributos

Las partidas de Gasto Operativo Neto y Tributos ascienden a 207,7 MM€, lo que supone un incremento del 128,4% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la mayor potencia instalada y de la integración de activos de Estados Unidos y de Reino Unido de ScottishPower.

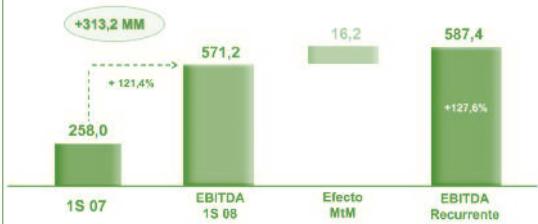
La eficiencia operativa en el negocio de renovables, medida en términos de margen de EBITDA sobre Margen Bruto, muestra una tendencia positiva como se describe en el gráfico siguiente.

* Excluye el impacto negativo del “*Mark to Market*” por importe de 16,2 MM€.

EBITDA Renovable/Margen Bruto Renovable



EBITDA Resultado Operativo Bruto



1.3. EBITDA / Resultado Operativo Bruto

El EBITDA Recurrente* se situó en 587,4 MM€, con un crecimiento del 127,6% respecto al obtenido en el mismo periodo de 2007.

El EBITDA consolidado, afectado por un impacto de "Mark to Market" de 16,2 MM€, aumenta hasta los 571,2 MM€.

1.4. EBIT / Resultado Operativo Neto

El EBIT aumenta un 130,2 % hasta los 357,5 MM€, respecto al mismo periodo de 2007.

EBIT MM Eur



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

- Los aumentos de España y de RdM están en línea con los aumentos de potencia media (20,5% y 27,4%).
- La amortización derivada de la integración de los activos renovables de ScottishPower de Estados Unidos y del Reino Unido.
- La amortización derivada de la asignación del sobreprecio a activos (*Price Purchase Allocation*), por un importe de 30,2 MM€.

*No tiene en cuenta el impacto del Mark to Market por importe de (16,2 MM€)

1.5. Resultado Financiero

El Resultado Financiero se situó en -62,3 MM€, similar al del mismo periodo de 2007, a pesar del incremento de los tipos de interés.

Este incremento, pasando de un coste medio del 4,5% en 2007 al 5,6% en 2008, correspondiente a la deuda con entidades financieras e intergrupo, se ve compensado por el menor saldo medio de la deuda debido a los fondos provenientes de la Oferta Pública de Suscripción.

Los gastos financieros incluyen también los relativos a la estructura denominada instrumentos de capital con naturaleza de pasivo a largo plazo, asociadas a los activos eólicos situados en EEUU provenientes de la integración de ScottishPower.

1.6. Beneficio Neto

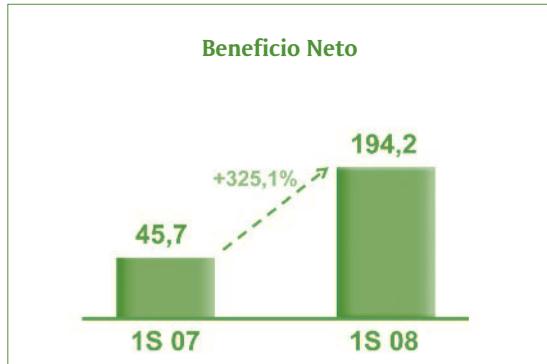
Durante el primer semestre de 2008, la Compañía ha vendido la planta de West Valley por 87,5 MM\$, a pesar de que el coste histórico de dicha instalación era de 87,1 MM\$, ciertos

costes asociados a la venta adicional al PPA asociado a este activo, han tenido como consecuencia una pérdida de 3,8 MM€.

El Beneficio Antes de Impuestos alcanza la cifra de 295,2 MM€ con un aumento del 233,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La tasa impositiva efectiva es del 31% y el importe de minoritarios asciende a 6,4 MM€.

Finalmente, el Beneficio Neto ascendió a 194,2 MM€, con un aumento del 325,1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y superior al resultado obtenido en todo el ejercicio 2007.



2. RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2008 POR NEGOCIO

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

Primer Semestre 2008	Eólica España	Eólica* EE.UU.	Eólica UK	Eólica Resto	Minihidr	Gas	Otras
Margen Bruto	425,7	177,6	59,6	48,0	22,4	39,7	5,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS Y TRIBUTOS	92,1	39,2	17,3	19,4	5,9	30,0	3,8
EBITDA	333,6	138,4	42,3	28,6	16,5	9,7	2,1
Amortizaciones y Provisiones	102,3	56,5	24,2	17,9	4,0	8,3	0,5
EBIT	231,3	81,9	18,1	10,7	12,5	1,4	1,6

* Incluye la parte del Negocio de THERMAL.

Primer Semestre 2007	Eólica España	Eólica EE.UU.	Eólica UK	Eólica Resto	Minihidr	Gas	Otras
Margen Bruto	295,3	1,4	-	35,3	16,9	-	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS Y TRIBUTOS	61,4	4,9	1,0	17,6	4,5	-	-
EBITDA	233,9	3,5	1,0	17,7	12,4	-	-
Amortizaciones y Provisiones	84,5	1,8	-	10,7	5,8	-	-
EBIT	149,4	5,3	1,0	7,0	6,6	-	-

2.1. Negocio Eólico en España

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

Datos Operativos	1S 2008	Var 1S 07
Capacidad Instalada (MW)	4.383	13,2%
Producción (GWh)	4.417	14,6%
Cartera de Proyectos MW*	12.207	n/a

La capacidad instalada aumenta en un 13,2%, hasta alcanzar una capacidad instalada de 4.383 MW al cierre del primer semestre de 2008 y con 468 MW adicionales en construcción.

La producción del Grupo en España ha mostrado un aumento del 14,6% durante el primer semestre del año 2008 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando 4.417 GWh.

* Incluye aproximadamente 4.750 MW de la cartera de Gamesa tiene previsto aportar a la JV en virtud del acuerdo estratégico.

La cartera de proyectos aumenta hasta los 12.207 MW*, un 90,8% mayor que la del cierre de 2007, como consecuencia del desarrollo propio de cartera por 1,1 GW y el acuerdo estratégico firmado el 13 de junio de 2008 con Gamesa Energía y que se estima que suma alrededor de 4,7 GW a la cartera de España, que previamente hemos descrito.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son los siguientes:

MM€	1S 2008	vs 1S 07 %
Margen Bruto	425,7	44,2%
EBITDA	333,6	42,6%
EBIT	231,3	54,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del periodo ha alcanzado los 425,7 MM€ un 44,2% con respecto al mismo periodo de 2007, impulsado fundamentalmente por el incremento de la potencia media 20,5%, el aumento de producción 14,6% y del precio medio de venta.

b) EBITDA

El EBITDA aumenta un 42,6% hasta los 333,6 MM€, como consecuencia del aumento del Margen Bruto y a pesar del aumento del Gasto Operativo Neto, derivado de la entrada en funcionamiento de la nueva potencia y de los gastos de crecimiento.

c) EBIT

El EBIT aumentó en un 54,9% hasta los 231,3 MM€.

Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 21,0% superiores, debido básicamente a la nueva potencia instalada.

2.2. Negocio Eólico en USA

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1S 2008	2007	Var. 2007
Capacidad Instalada (MW)*	1.983	444	28,8%
Producción (GWh)**	2.739	n/a	n/a
Cartera de Proyectos MW	22.286	295	1,3%

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

** No incluye 862 GWh procedentes de PPA's con terceros.

La producción en Estados Unidos se incrementó hasta los 2.739 GWh.

La capacidad instalada alcanzó los 1.983 MW con un crecimiento del 28,8 % respecto del cierre del año 2007, y con 735 MW adicionales en construcción al cierre del primer semestre de 2007.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son los siguientes:

MM€	1S 2008
Margen Bruto	177,6
EBITDA	138,4
EBIT	81,9

a) Margen Bruto

El Margen Bruto ha alcanzado la cifra de 177,6 MM€, si bien el mismo se ha visto afectado por la depreciación media del dólar de cierre de 2007 con respecto del euro, por un importe de 5 MM€.

b) EBITDA

El EBITDA registra una cifra de 138,4 MM€, impulsado por un incremento de los precios de venta en dólares del 16,2%.

c) EBIT

El EBIT aumentó hasta los 81,9 MM€, tras unas amortizaciones por un importe de 56,5 MM€.

2.3. Negocio Eólico en UK

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1S 2008	2007	Var. 2007
Capacidad Instalada (MW)	531	149	39,0%
Producción (GWh)	529	n/a	n/a
Cartera de Proyectos MW	5.494	82	1,5%

La capacidad operativa aumenta en un 39,0%, hasta los 531 MW con 271 MW adicionales en proceso de construcción al cierre del primer semestre. La producción se sitúa en los 529 GWh.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	1S 2008
Margen Bruto	59,6
EBITDA	42,3
EBIT	18,1

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

a) Margen Bruto

El Margen Bruto ha alcanzado los 59,6 MM€, habiéndose visto afectado por la depreciación sufrida por la libra esterlina frente al euro en 2 MM€.

b) EBITDA

El EBITDA asciende a 42,3 MM€, impulsado por un incremento de los precios de venta en libras esterlinas del 9%.

c) EBIT

El EBIT aumentó hasta los 18,1 MM€, tras unas amortizaciones por un importe de 24,2 MM€.

2.4. Negocio Eólico en el resto del mundo

Las principales partidas operativas del negocio son:

Datos Operativos	1S 2008	Var. 1S 07
Capacidad Instalada (MW)	710	47,6%
Producción (GWh)	575	23,5%
Cartera de Proyectos MW*	13.163	n/a

La potencia instalada total aumentó en un 47,6% (+229 MW) con respecto al cierre del año 2007, hasta los 710 MW, con 160 MW adicionales en construcción al cierre de junio de 2008. Este incremento en capacidad se ha traducido en un crecimiento del 23,5% de la producción eólica hasta los 575 GWh.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	1S 2008	Vs. 1S 07
Margen Bruto	48,0	36,0%
EBITDA	28,6	62,1%
EBIT	10,7	52,0%

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

a) Margen Bruto

El incremento de la producción, ha impulsado el Margen Bruto en un 36,0% situándose en 48,0 MM€.

b) EBITDA

El EBITDA registra un incremento del 62,1%, como consecuencia del aumento del Margen Bruto y a un menor crecimiento de los gastos operativos netos con respecto al mismo periodo del año pasado a pesar del aumento de capacidad instalada y los costes de desarrollo y promoción de negocio.

Las Amortizaciones y Provisiones resultan un 68,8% superiores, debido a la mencionada adición de nueva potencia instalada durante el ejercicio, asciendo el EBIT a 10,7 MM€ un 52,9% mayor respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

* Incluye aproximadamente 5.250 MW de la cartera de Gamesa que tiene previsto aportar JV en virtud del acuerdo estratégico.

2.5. Minihidráulica

La potencia instalada total es de 342 MW. La producción ha alcanzado los 298 GWh.

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:

MM€	1S 2008	Vs. 1S 07
Margen Bruto	22,4	32,5%
EBITDA	16,5	33,0%
EBIT	12,5	89,4%

En la evolución de resultados, destacan los siguientes factores:

a) Margen Bruto

El Margen Bruto se ha situado en la cifra de 22,4 MM€ con un aumento del 32,5% con respecto al primer semestre del año anterior.

b) EBITDA

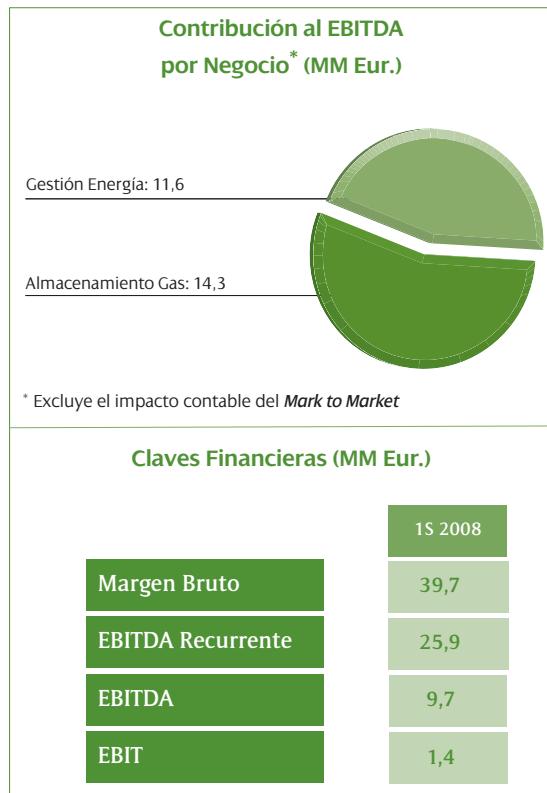
El EBITDA se sitúa en los 16,5 MM, registrando un aumento del 33,0%, mayor al registrado a nivel de Margen Bruto tras el aumento contenido de los Gastos Operativos Netos y apoyado en el incremento de precios de venta del 36,5%. Este incremento de precios se explica por la evolución positiva del mercado de producción español.

c) EBIT

El EBIT se sitúa en 12,5 MM€ un 89,4% mayor que el del año anterior.

2.6. Otras No Renovables

Los datos Económico-Financieros más relevantes son:



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

a) Margen Bruto

EL Margen Bruto alcanza los 39,7 MM€ en el primer semestre de 2008

Es importante señalar la fuerte estacionalidad de los negocios de gas, que provoca que los resultados del 2º y 3º trimestre sean menores que los del primer y cuarto trimestre.

b) EBITDA

El EBITDA recurrente asciende a 25,9 MM€ y se puede desglosar de la siguiente manera:

Almacenamiento de Gas: aporta 14,3 MM€, afectado por la finalización de contratos de almacenamiento (31 de marzo) y la obligación de dejar capacidad abierta para que se produjesen transacciones de *“parking and loan”*.

Energy Management: aporta 11,6 MM€, afectado por factores estacionales en la actividad de *Firm Storage*.

El EBITDA se ve afectado por el apunte contable del *“Mark to Market”* de valoración a mercado de instrumentos derivados, por importe de 16,2 MM€. Este efecto, se considera no recurrente por tratarse de derivados de cobertura.

Análisis del Balance de Situación

MM€	1S 2008	2007
TOTAL ACTIVO	17.652,4	17.655,2
ACTIVO MATERIAL	10.559,1	9.695,5
ACTIVO INTANGIBLE	4.421,9	4.672,8
ACTIVOS FINANCIEROS	362,5	300,6
PATRIMONIO	10.880,3	10.918,5
DEUDA NETA	1.949,9	803,2

MM€	1S 2008
USD	22,0%
PLN	7,4%
UK	32,2%
BRL	2,3%
EUROS	36,1%
DEUDA BRUTA	2.192,7
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	(242,7)
DEUDA NETA	1.949,9

1. INMOVILIZADO

1.1. Inversiones en el periodo

El total de inversiones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2008 asciende a 1.389,0 MM de euros. Su desglose es el que sigue:

MM €	ene-jun 2008
Eólico España	431,4
Eólico UK	141,3
Eólico EE.UU	639,5
Eólico otros países	104,0
Minidraulica	0,5
Otras tecnologías Renovables	44,4
Otras tecnologías No Renovables	27,9
Total	1.389,0

1.1.1 Deuda Neta

La Deuda Neta a 30 de junio de 2008 asciende a 1.949,9 MM.

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

MM€	1S 2008
VARIABLE	80,6%
FIJO	18,3%
LIMITADO	1,1%
DEUDA BRUTA	2.192,7
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	(242,7)
DEUDA NETA	1.949,9

1.1.2 Otros Pasivos a Largo Plazo

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

- **Sponsor:** Propietario del proyecto, sin capacidad para monetizar los créditos fiscales.
- **Inversor Institucional:** Institución con suficiente base imponible en los Estados

Unidos como para beneficiarse de los mencionados créditos (Bancos, Corporaciones, Compañías Aseguradoras,...).

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

El saldo de esta partida asciende a 774,2 MM€ a 30 de junio 2008.

1.1.3 Capital Circulante

CAPITAL CIRCULANTE		1S 2008
Total Activo a corto Plazo		2.080,1
Efectivo y Otros Medios Equivalentes		(242,7)
Cuentas Financieras Corrientes por Cobrar		(1,0)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE AJUSTADO		1.836,3
Total Pasivo a Corto Plazo		(2.939,5)
Endeudamiento Externo Corriente		73,7
Endeudamiento Grupo Corriente		1.315,0
TOTAL PASIVO CORRIENTE AJUSTADO		(1.550,8)
CAPITAL CIRCULANTE AJUSTADO		285,5

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

MM €	1 S 2008	1 S 2007	%
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	937,7	349,0	168,7%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	15,1	3,7	310,9%
Aprovisionamientos	(158,8)	0,0	n/a
Otros ingresos de explotación	13,4	7,3	85,4%
Gastos de personal	(86,6)	(26,8)	223,6%
Otros gastos de explotación	(149,7)	(75,1)	99,3%
EBITDA	571,2	258,0	121,4%
Amortización del inmovilizado	(216,8)	(107,8)	101,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	3,1	5,0	(37,7%)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	357,5	155,3	130,2%
Ingresos financieros	34,3	6,7	413,5%
Gastos financieros	(100,5)	(73,1)	37,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,8	0,3	128,8%
Diferencias de cambio	3,1	0,0	n/a
RESULTADO FINANCIERO	(62,3)	(66,1)	(5,7%)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0,0	(0,6)	(100,0%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	295,2	88,6	233,2%
Impuesto sobre beneficios	(90,8)	(38,2)	137,6%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	204,4	50,4	305,7%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	(3,8)	0	n/a
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	200,6	50,4	298,2%
Socios Externos	6,4	4,7	36,3%
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	194,2	45,7	325,1%

Balance de Situación

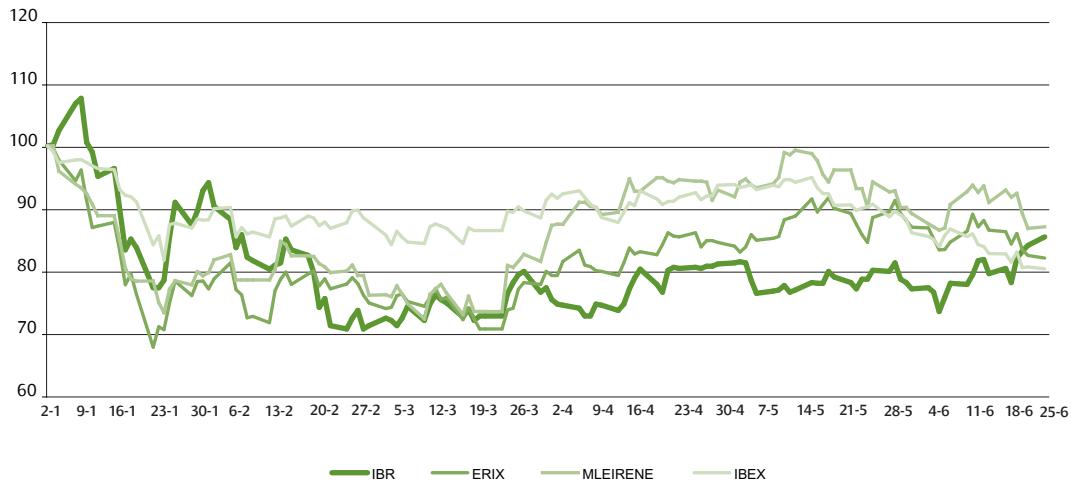
MM €	1 S 2008	dic-07	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES	15.572,3	14.933,6	638,7
Activo Intangible	4.421,9	4.672,8	(250,9)
Inmovilizado Material	10.559,1	9.695,5	863,6
Deudores Comerciales a l/p	22,7	-	-
Activos Financieros	362,6	300,6	62,0
Impuesto Diferido Activo	206,0	264,7	(58,7)
ACTIVOS CORRIENTES	2.080,1	2.721,6	(641,5)
Existencias	343,9	200,2	143,7
Deudores comercial y c/c corrientes	768,2	1.617,9	(849,6)
Activos financieros corrientes	427,7	351,8	76,0
Administraciones Públicas	297,6	337,8	(40,2)
Efectivos y otros medios equivalentes	242,7	214,0	28,7
TOTAL ACTIVO	17.652,4	17.655,2	(2,8)

MM €	1 S 2008	dic-07	Variación
PATRIMONIO	10.880,3	10.918,5	(38,2)
Capital Suscrito	2.112,0	2.112,0	-
Prima de Emisión	8.419,4	8.419,4	-
Reservas y Otros	388,8	350,9	37,8
Diferencias de conversión	(377,3)	(216,0)	(161,3)
Resultado neto del periodo	194,2	117,6	76,7
De accionistas minoritarios	143,1	134,6	8,5
PASIVO A LARGO PLAZO	3.832,6	3.830,5	2,1
Ingresos diferidos	137,7	143,3	(5,6)
Provisiones a largo plazo	73,3	63,4	9,9
Instrumentos de capital con naturaleza de pas l/p	774,2	680,5	93,6
Deuda financiera a l/p	832,6	746,3	86,3
Otras cuentas a pagar a largo plazo	208,2	330,2	(122,0)
Impuestos diferidos pasivos	1.806,5	1.866,7	(60,2)
PASIVO A CORTO PLAZO	2.939,5	2.906,2	33,3
Provisiones a corto plazo	24,9	3,4	21,5
Deuda financiera a corto plazo	251,9	296,4	(44,6)
Acreedores comerciales y otras ctas a.c.p.	2.662,7	2.606,4	56,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	17.652,4	17.655,2	(2,8)

Estado de origen y aplicación de Fondos

EOAF 2008 - 2007 (MM Euros)	1 S 08	2007	Var 1S 08-2007
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)			
Beneficio del ejercicio	200,6	128,8	71,9
Ajustes por	-	-	-
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes	216,1	261,0	(44,9)
Resultados neto de participación en empresas asociadas	-	0,6	(0,6)
Subvenciones aplicadas y otros ingresos a distribuir	(3,1)	(7,6)	
Ingresos y Gastos Financieros	62,3	151,9	(89,5)
Corrección valorativa derivados	-	-	-
Otras dotaciones a la provisión para pensiones	-	3,8	(3,8)
Dotación /aplicación de provisiones para riesgos y gastos	6,7	7,7	(1,0)
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	3,6	(1,5)	5,1
Variaciones de circulante:			
Variación de existencias	(143,7)	(21,5)	(122,2)
Variación en deudores comerciales y otros	889,8	(301,8)	1.191,6
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas pagar	33,3	(639,6)	672,9
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante	209,2	66,4	142,7
Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes	(44,6)	(156,2)	111,6
Pagos provisiones	-	(2,4)	2,4
Impuestos sobre las ganancias corrientes pagados	(9,8)	(26,7)	16,9
Intereses cobrados	42,6	27,6	14,9
	1.463,1	(509,5)	1.972,5
Flujos de efectivo por actividades de inversión (II)			
Adquisición de activos intangibles	(1,8)	(115,1)	113,3
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1.311,2)	(1.970,7)	659,5
Cobros por enajenación de activos tangibles	87,9		
Efecto en el capital circulando por las variaciones en el perímetro de consolidación	6,4	5,6	0,8
Cartera de valores	17,0	(8,5)	25,6
Otras inversiones	-	37,1	
Variación de circulante por activos financieros corrientes	1.090,7	(182,1)	1.272,8
Impuestos sobre las ganancias diferidos	-	-	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(110,9)	(2.233,7)	2.122,8
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Aportaciones dinerarias	-	5.304,4	(5.304,4)
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	-	25,6	(25,6)
Variación de circulante por deuda financiera corriente	(1.387,5)	(2.203,3)	815,8
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo	202,2	83,7	118,5
Reembolso de deuda financiera	(39,8)	(91,8)	52,1
Intereses pagados incluidos intereses capitalizados	(98,3)	(187,0)	88,8
Dividendos pagados	-	(97,1)	97,1
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	(1.323,4)	2.834,5	(4.157,9)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	28,7	91,3	(62,6)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	214,0	122,8	91,2
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	242,7	214,0	28,7

Evolución Bursátil



La acción de IBERDROLA RENOVABLES	1S 2008	1T 2008
Número de acciones en circulación	844.812.980	844.812.980
Cotización cierre del periodo (30-06-08)	4,92€	4,41€
Cotización media periodo	4,51€	4,74€
Volumen medio diario	7.083.404	13.865.017
Volumen máximo (31-03-08 / 30-06-08)	15.148.169	34.060.337
Volumen mínimo (31-03-08 / 30-06-08)	1.259.938	3.969.205

IBERDROLA RENOVABLES y la Sostenibilidad

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

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

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

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

1. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

	1S 2008
Inversión Material (MM€)	1.389,0
Inversión en generación limpia (MM €)	1.361,0
Beneficio Neto (MM €)	194,2
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). Total	76,4
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh). España	0
Producción total libre de emisiones (GWh)	4.923,0
Producción España libre de emisiones (GWh)	1.911,0
Producción libre de emisiones sobre la producción total (%)	86,41%
Producción España libre de emisiones sobre la producción total (%)	100%
Potencia instalada total libre de emisiones (MW)	8.556,0
Potencia instalada España libre de emisiones (MW)	4.726,0
Potencia instalada total libre de emisiones (%)	93,38%
Potencia instalada España libre de emisiones (%)	100%

2. ÍNDICES, RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS

Presencia de IBERDROLA RENOVABLES en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo, premios y reconocimientos, durante el primer semestre de 2008.

Índices de Sostenibilidad	Rating / 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 tercera posición entre las diez primeras empresas europeas de energía renovable
 STANDARD & POOR'S	S&P Global Clean Energy Index (SPGTCLEN) Situada entre las 30 primeras empresas de "energía limpia" de todo el mundo.
 Merrill Lynch	Merrill Lynch Renewable Energy Index (ML Renewable Energy) Posicionada como segunda Sociedad de energía renovable de dicho índice.
 BEENRG	Europe Energy Alternate Sources Index (BEENRG) Ocupa el décimo puesto en el ranking de las empresas que apuestan por energías alternativas.
 FutureBrand	Premio AMPE a la mejor campaña de publicidad del año en modalidad de prensa/diarios Asociación de Medios Publicitarios en España (AMPE).
 INVERSIÓN	Empresa mejor posicionada por su preocupación por el medio ambiente y por la sociedad Future Brand.
	Premio a la Mejor Salida A Bolsa "Premio a los mejores productos de inversión". Mi Cartera de INVERSIÓN.

Índices de Sostenibilidad	Rating / Situación
 <p>MEDITERRÀNIA CENTRE D'INICIATIVES ECOLOGIQUES</p> <p>Reconocimiento de Aplicación de Tecnologías Limpias en los premios "XIV Premio Ones Mediterrània 2008" por el proyecto de energía por el oleaje de Santoña</p>	<p>La ONG catalana Mare Terra Fundació Mediterrània.</p>
 <p>ACC EUROPE Association of Corporate Counsel</p> <p>Mejor equipo jurídico de una empresa Europea en la categoría de Sectores Regulados no Financieros</p>	<p><i>European Counsel Awards 2008</i></p>
 <p>Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha</p> <p>Premio Regional "Cuarto Cultura" de Proyectos Energéticos de "Energía e Impacto económico" al CORE</p>	<p>La Consejería de Industria y Sociedad de la Información de la Junta de Castilla-La Mancha.</p>
 <p>COMBINED CYCLE Journal</p> <p><i>Best Practices de Administración Medioambiental y Seguridad para Klamath Congeneration(City of Klamath Falls, Oregón)</i></p>	<p><i>Combined Cycle Journal.</i></p>
 <p>American Wind Energy Association</p> <p><i>AWEA Commercial Achievement Award, para IBERDROLA RENOVABLES U.S.A.</i></p>	<p>La Asociación Americana de Energía Eólica (AWEA).</p>
<p>Shiny Apple Award</p> <p><i>Shiny Apple Award para el proyecto Dillon de energía eólica(parque eólico en Palm Springs)</i></p>	<p>Distrito Escolar Unificado Palm Springs, del condado de Riverside, California.</p>

Índices de Sostenibilidad	Rating / Situación
<p>Prism Award</p> <p><i>Prism Award</i> 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><i>Puesto 38 de entre las 100 mejores compañías para las que trabajar en Oregón (U.S.A.).</i></p> <p><i>Oregon Business Magazine.</i></p>
 <p>Placa y <i>banner</i> de reconocimiento OSHA SHARP para <i>Pacific Klamath Energy</i></p>	<p><i>Programa de reconocimiento de logros por la seguridad y la salud (SHARP).</i> En colaboración con OSHA.</p>
 <p><i>George Darr RNP Clean Energy Award</i>, para IBERDROLA RENOVABLES U.S.A por su servicio en el campo de las energías renovables</p>	<p><i>Renewable Northeast Project</i></p>

3. COMPROMISO AMBIENTAL E INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE

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

Además, IBERDROLA RENOVABLES trabaja para reducir progresivamente los impactos ambientales de sus actividades, instalaciones, productos y servicios. La Compañía se esfuerza por lograr una perfecta armonía entre el desarrollo de su actividad y el legítimo derecho de los jóvenes y las generaciones venideras a disfrutar de un medio ambiente saludable.

El sistema de gestión ambiental de IBERDROLA RENOVABLES tiene como objetivo alcanzar la

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

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

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

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

4. CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIAL EN ESPAÑA

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

4.1. Equipo Humano

• Política de Reclutamiento y Selección

El pasado mes de abril, el Consejo de Administración de IBERDROLA RENOVABLES aprobó la nueva Política de Reclutamiento y Selección. Dicha política busca responder a la actual expansión internacional, armonizando las políticas existentes y estableciendo una política única, de carácter universal y común. El Consejo de IBERDROLA RENOVABLES, reconoce que sin el beneficio de un equipo humano cualificado, diversificado y motivado no sería posible lograr las metas estratégicas. Es por ello crítico para el éxito de la Sociedad que ésta reclute, seleccione y retenga el mejor talento de acuerdo con la legislación vigente y las mejores prácticas profesionales.

- **Curso de políticas familiarmente responsables**

IBERDROLA RENOVABLES, como parte del Grupo IBERDROLA, también está incluida dentro de los cursos *on-line* de políticas familiarmente responsables, destinado a todos los empleados de la Sociedad, con la finalidad de difundir las medidas y ventajas disponibles en la Sociedad para compatibilizar el desarrollo personal y profesional.

- **Primera reunión de directivos de la Sociedad en La Rioja.**
- **Apoyo económico a la campaña de empleados *Community Giving (U.S.A.)*.**

4.2. Acción sobre la Comunidad

IBERDROLA RENOVABLES ha contribuido al desarrollo social, medioambiental y cultural a lo largo de este primer semestre de 2008 con diversas actividades, tanto en España, Estados Unidos, Reino Unido y Grecia, entre las que destacan, junto a las incluidas en el folleto de resultados del primer trimestre de 2008, las siguientes:

a) Programa, patrocinios y actividades de educación y formación

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

- **Con motivo de la segunda edición del Día Europeo del Viento** celebrado el 15 de junio de 2008, IBERDROLA RENOVABLES ha llevado a cabo jornadas de puertas abiertas con actividades formativas para niños en España, Reino Unido, Francia y Grecia. Entre

éstas se han organizado talleres de Energía Eólica y stands informativos en el País Vasco (Álava y Guipúzcoa) y los premios infantiles del Día Griego del Viento.

- **Cuadernos de Energías Renovables:** Se han repartido cuadernos de energías renovables en más de 700 colegios de toda Galicia. Esta colección, compuesta por 10 cuadernos, abarca diferentes temas, desde la energía eólica, hidráulica o fotovoltaica, hasta la energía de biocarburantes, todo ello para informar sobre los diferentes tipos de energías renovables, su historia y funcionamiento.
- **Las aulas de energía** que tiene IBERDROLA RENOVABLES en Higueruela (Albacete), Sisante y Villacañas (Toledo) han registrado 1.350 visitas a lo largo del primer semestre del 2008 (53.000 personas), con el objetivo de mostrar a los escolares, y a la población en general, las principales características de las distintas energías renovables existentes en la actualidad. Durante aproximadamente unas cuatro horas y constan de dos fases: la estancia en el aula y la visita al parque eólico. En el aula didáctica, los visitantes asisten a un taller práctico sobre el funcionamiento de un parque eólico, por su parte en el parque eólico, se realiza un recorrido por la instalación, mostrando sus peculiaridades.
- **Talleres de Energía Eólica:** en el País Vasco se han organizado 10 talleres de educación ambiental en los seis primeros meses de este ejercicio. Éstos están coordinados junto con los técnicos de Medio Ambiente de Ayuntamientos, mancomunidades y otras administraciones, e inmersos dentro de las actividades de Agenda 21.

- **Jornadas de puertas abiertas y viajes para centros educativos.** En las jornadas de puertas abiertas, los parques eólicos ubicados en el País Vasco han sido visitados por más de 5.300 personas a lo largo de este semestre de 2008. Asimismo, en otros países europeos se ha organizado visitas escolares y día de puertas abiertas para las familias, entre los que citamos: el parque eólico de Black Law (Escocia) y el de *Makrirahi* en Evia (Grecia).

Por otra parte, se han organizado viajes escolares desde Grecia para conocer el parque eólico El Romeral (Toledo), España, y otro al parque de *Skopies* en Evia (Grecia).

- **Cursos de formación:** junto con el EVE-Fundación Novia Salcedo, se ha realizado los cursos "Retos Energéticos 2008", dirigidos a alumnos de posgrado. Además, se han organizado sesiones educativas relacionados con el medio ambiente en la escuela primaria de Eaglesham (Escocia).
- **Entres los patrocinios y donaciones** relacionados con la educación y formación destacan:
- Patrocinios de: "Formación para mujeres sobre la energía eólica" (U.S.A); para estudiantes del colegio público *Elkton*, y *Futuros Granjeros de América* (U.S.A); en las escuelas secundarias *Dwight, Pontiac* y *Odell*, a través de *Kid Wind* (U.S.A); y el programa educativo para la asociación de nuevas empresas (Grecia). Asimismo, se ha patrocinado la inauguración de la Universidad Estatal de Dakota del Sur en colaboración con el campus de innovación(U.S.A).

- Donaciones a los programas: intercambio 4-H para estudiantes para viajar a Finlandia y Japón del condado de Sherman (U.S.A) y al *Start Making a Reader Today* de Oregón (U.S.A).

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

Las principales actuaciones desarrolladas son

- **Patrocionios:**
 - Convención del Día Europeo del Viento celebrada en España por la Asociación de Energía Eólica (AEE).
 - Convención del Día Europeo del Viento celebrada en la Comunidad Autónoma de Andalucía por la Asociación de Promotores y Productores de Energías Renovables de Andalucía (APREAN).
 - Conferencia de energías renovables de la Comunidad Valenciana.
- **Conferencias y jornadas.** Además de nuestra participación como ponentes en diferentes conferencias, foros y jornadas relacionadas con el sector, se han organizado tres jornadas de puertas abiertas dirigidas a la sociedad en general para dar a conocer los planes de ampliación del parque eólico de Whitelee (Escocia) y se ha celebrado una conferencia anual del *Central Scotland Forest Trust*, en las instalaciones de Blacklaw (Escocia).
- **Convenios y colaboraciones.** Convenio de la conservación y gestión del patrimonio natural de la comunidad de Castilla y León,

- entre la Sociedad y la Fundación Patrimonio Natural de Castilla y León. Colaboración en el Proyecto Parque Temático de las Energías Renovables BENGOLA (proyecto central de comunicación, educación e investigación de las energías renovables), Munitibar (Vizcaya); y en los premios de graduación en tecnología de la información de la Universidad Nacional Técnica del Peloponeso (Grecia)
- **Plan de I+D+i.** El importante esfuerzo en investigación y desarrollo que está llevando a cabo la Sociedad, se plasma en el Plan Estratégico de I+D+i que contempla unas inversiones en por importe de 120 millones de euros en los próximos 5 años, tanto en proyectos de nuevas tecnologías de generación, como en la mejora continua de la eficiencia de los activos.
 - **El CORE** es una iniciativa pionera en el sector, tanto por la tecnología de vanguardia con la que está equipado como por su funcionamiento y alcance. Desde este centro se controlan, se gestionan y se realizan las labores de mantenimiento, en tiempo real, las 24 horas del día y los 365 días del año, de todos los parques eólicos, minicentrales hidráulicas y subestaciones asociadas de IBERDROLA RENOVABLES en el mundo. Este centro ha recibido en los últimos años más de 500 visitas, lo que supone más de 10.000 visitantes.

c) Programas, patrocinios y actividades de arte y cultura

En esta área destacan las siguientes actividades:

- **Patrocinios:** Obra de teatro *Ross Ragland*, en Klamath Falls, Oregón (U.S.A); equipo de *baseball* "Katy Force" de Texas, por parte de ENSTOR (U.S.A).
- **Programas y colaboraciones:** Programa de fútbol escolar del instituto *Katy, Cinco Ranch* y para los olímpicos especiales de Texas (U.S.A). Colaboración en la instalación del museo y rodeo Bickleton Carousel, Washington (U.S.A); y contribución en la construcción de un teatro exterior en el municipio de *Sofiko* (Grecia).
- **Festivales:** música *Green Wave* en colaboración con el *Natural Center* de Okoboji, Iowa (U.S.A) y el cultural de *Itanos*, Creta (Grecia).
- **Donativos:** fundación *Gouladri* y al museo de *Cycladic Art* (Grecia).

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

Entre las diferentes acciones realizadas destacan:

- **Patrocinios:** "Rutas para caminar en Galicia". Colección compuesta por 24 números lanzada por el periódico Faro de Vigo (España).
- **Donaciones:** Gala décimo aniversario de grupos medioambientales, presidida por Al Gore. Donación para los miembros del centro de energía PennFuture's Center of Energy, Enterprise & Environment (U.S.A). Día de la Tierra en Philadelphia, recaudando

fondos para el *Clean Air Council*, Pensilvania (U.S.A). Fundación *Coastal Bend Community* para el día de la Tierra.

- **Programas y planes.** Plan de conservación y regeneración en el parque eólico de *Beinn an Tuirc*, intentando introducir liebres de montaña (Escocia); y programa de “Limpieza de la Playa” de la semana marítima en *Killini Port* (Grecia). Asimismo, se ha ampliado La Ruta de las Energías Renovables, ubicado en Parque Natural de Aizkorri, donde se encuentra el Centro de Interpretación de la Naturaleza-Parkeetxea y el parque eólico de Elgea-Urkilla.
 - **Jornadas:** III Jornadas sobre la sostenibilidad y la despoblación del medio rural. Barbastro, Aragón (España).
- e) **Programas, donaciones y actividades de ayudas y solidaridad**

Como principales actividades destacan:

- **Programas de voluntariado:** de *Ronald McDonald House* para cenas a familias con niños enfermos ingresados en hospitales de Portland (U.S.A) y del *Sunday Breakfast Rescue Mission*, preparando y sirviendo comidas en centros de acogida para vagabundos, y participando en el “*Philly Spring CleanUp*” para “hacer de Philadelphia un lugar mejor” (U.S.A).
- **Donaciones:** a la Sociedad Nacional de Niños con Cáncer (U.S.A); Asociación Helénica para la rehabilitación de niños incapacitados (Grecia); organización *NorthWest Harris County Habitat For Humanity* y al programa *Head Start* en el condado de Sherman y Gillam (U.S.A) y en la

compra de un camión de bomberos para el municipio de *Dystos* en Evia (Grecia).

- **Otras actividades:** participación en el “tour” de Houston a Austin. Recaudación de fondos para la Asociación Nacional de la Esclerosis Múltiple (U.S.A) .Apoyo a varias fundaciones y asociaciones de víctimas, pobreza y drogas sin ánimo de lucro en Evia y otros municipios (Grecia). Contribución con la reconstrucción de un edificio de un colegio en *Palaikastro*, Creta (Grecia).

Gobierno Corporativo

Los hechos más destacados acontecidos en materia de gobierno corporativo durante el primer semestre de 2008, además de los ya relacionados en el informe de resultados trimestrales publicados por la Sociedad el pasado 18 de abril de 2008, 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 26 de junio de 2008 se celebró, en primera convocatoria, en el Auditorio Sur de IFEMA, en la ciudad de Madrid, la primera Junta General de Accionistas de la Sociedad como sociedad cotizada.

La Junta, constituida con un quórum de asistencia del 88,67% del capital social (80,05% presente y 8,62% representado), deliberó y resolvió sobre asuntos relativos a: (i) las Cuentas Anuales y la Gestión Social; (ii) las autorizaciones y delegaciones expresas solicitadas para el Consejo de Administración y la reelección de los auditores; (iii) la inclusión del Consejero Delegado en determinados sistemas retributivos en acciones de la Sociedad y el establecimiento de un plan de compra de acciones dirigido a empleados; y (iv) la modificación de los Estatutos de la Sociedad para trasladar el domicilio social a Valencia y mejorar la redacción técnica del artículo relativo a las cuentas anuales. Asimismo la junta acordó el otorgamiento de facultades

necesarias para la ejecución de la inscripción, en su caso, de los acuerdos legales.

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

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

ii) Autorizaciones y delegaciones expresas solicitadas para el Consejo de Administración y reelección del auditor: La Junta General ha aprobado la autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para:

- La adquisición derivativa de acciones propias por parte de la Sociedad y/o por parte de sus sociedades dependientes, hasta el límite máximo del cinco por ciento del capital social

de la Sociedad y por un plazo de 18 meses. Este acuerdo deja sin efecto, en la cuantía no utilizada, la autorización concedida, a tal fin, por el entonces Accionista Único el 5 de noviembre de 2007.

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

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

iii) Inclusión del Consejero Delegado en determinados sistemas retributivos en acciones de la Sociedad y adopción de un plan de compra de acciones dirigido a empleados: La Junta General ha aprobado la inclusión del Consejero Delegado como beneficiario de los siguientes sistemas retributivos en acciones ya existentes en IBERDROLA RENOVABLES y que la Sociedad viene aplicando a su equipo directivo: Retribución variable anual en acciones, Plan de entrega de acciones y Bono estratégico 2008-2010.

Asimismo, la Junta General ha aprobado el establecimiento de un plan de compra de acciones dirigido a empleados (incluido el personal directivo) del Grupo del que IBERDROLA RENOVABLES es sociedad cabecera, así como la delegación en el Consejo de Administración de IBERDROLA RENOVABLES de las facultades para implementar, desarrollar, formalizar y ejecutar

dicho plan. Adicionalmente a lo acordado por la Junta, se puede obtener más información sobre las características del plan de compra de acciones en el informe formulado por el Consejo de Administración en relación con la propuesta relativa al punto octavo del Orden del Día de la Junta y finalmente aprobada por ésta, que está asimismo disponible en la página web de la Sociedad (www.iberdrolarenovables.es).

iv) Modificación de los Estatutos Sociales: La Junta General de IBERDROLA RENOVABLES ha aprobado trasladar el domicilio social a la ciudad de Valencia, calle Menorca, número 19, planta 13 y, en consecuencia, modificar el apartado 1 del artículo 4 de los Estatutos Sociales. También se ha modificado el apartado 2 del artículo 48.

2. OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS EN MATERIA DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

Estas políticas, junto con las Políticas de Gobierno Corporativo y las restantes Políticas de Responsabilidad Social Corporativa, aprobadas en la sesión del Consejo de Administración de 19 de febrero de 2008, completan el conjunto de políticas corporativas del Grupo IBERDROLA RENOVABLES. Para obtener más información sobre dichas políticas puede consultarse la página web de la Sociedad (www.iberdrolarenovables.es).

3. TRANSPARENCIA INFORMATIVA

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

Cabe destacar, que, a raíz de la convocatoria de la Junta General, la Sociedad ha puesto a disposición de sus accionistas, por distintas vías, la siguiente información:

- La información financiera anual.
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007, de acuerdo con el modelo requerido por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- El informe anual sobre la política de retribuciones de los consejeros.
- La Memoria de actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la cual pretende contribuir a las buenas prácticas de Gobierno Corporativo, mediante la difusión de las actividades anuales de dicha Comisión.
- El informe sobre la estructura de capital y sistema de gobierno y control, de acuerdo con lo estipulado en el artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores.

- El Informe de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2007.

Adicionalmente, 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: Principales hechos relevantes del primer semestre de 2008

Fecha	Hecho	Nº Registro
17/04/2008	Avance de resultados de Sociedades Emisoras: Avance de los resultados del primer trimestre de 2008, a los cuales está previsto que se refiera el Presidente y Consejero Delegado de IBERDROLA, S.A. hoy día 17 de abril, durante la celebración de la Junta General de accionistas de esta última sociedad.	92046
18/04/2008	Avance de resultados de sociedades emisoras: La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2008.	92024
09/05/2008	IBERDROLA RENOVABLES, S.A. comunica la firma de un contrato de adquisición de aerogeneradores por 300 MW en Estados Unidos para el año 2010.	92987
14/05/2008	IBERDROLA RENOVABLES, S.A. comunica la firma con Ecotécnia de un contrato de adquisición de aerogeneradores que suman 310 MW de potencia.	93303
19/05/2008	IBERDROLA RENOVABLES, S.A. comunica la firma de un contrato para la adquisición de la sociedad Caledonia, titular de una planta de almacenamiento de gas en Estados Unidos con una capacidad de 0,33 b.c.m.	93487
19/05/2008	La Sociedad comunica la firma de un contrato para la venta de una planta de ciclo abierto en West Valley, Utah, Estados Unidos.	93526
20/05/2008	La Sociedad comunica el acuerdo de su Consejo de Administración relativo a la convocatoria de la Junta General de Accionistas.	93571
20/05/2008	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2007	93574
13/06/2008	Acuerdo estratégico entre IBERDROLA RENOVABLES S.A., Gamesa Energía S.A.U. y Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y contrato de suministro de aerogeneradores entre IBERDROLA RENOVABLES S.A. y Gamesa Eólica, S.L.U.	94513
26/06/2008	La Sociedad comunica Hecho Relevante sobre la aprobación del Plan Estratégico 2008-2012 y su Junta General de Accionistas.	94975
26/06/2008	La Sociedad comunica los acuerdos aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2008.	95002

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