

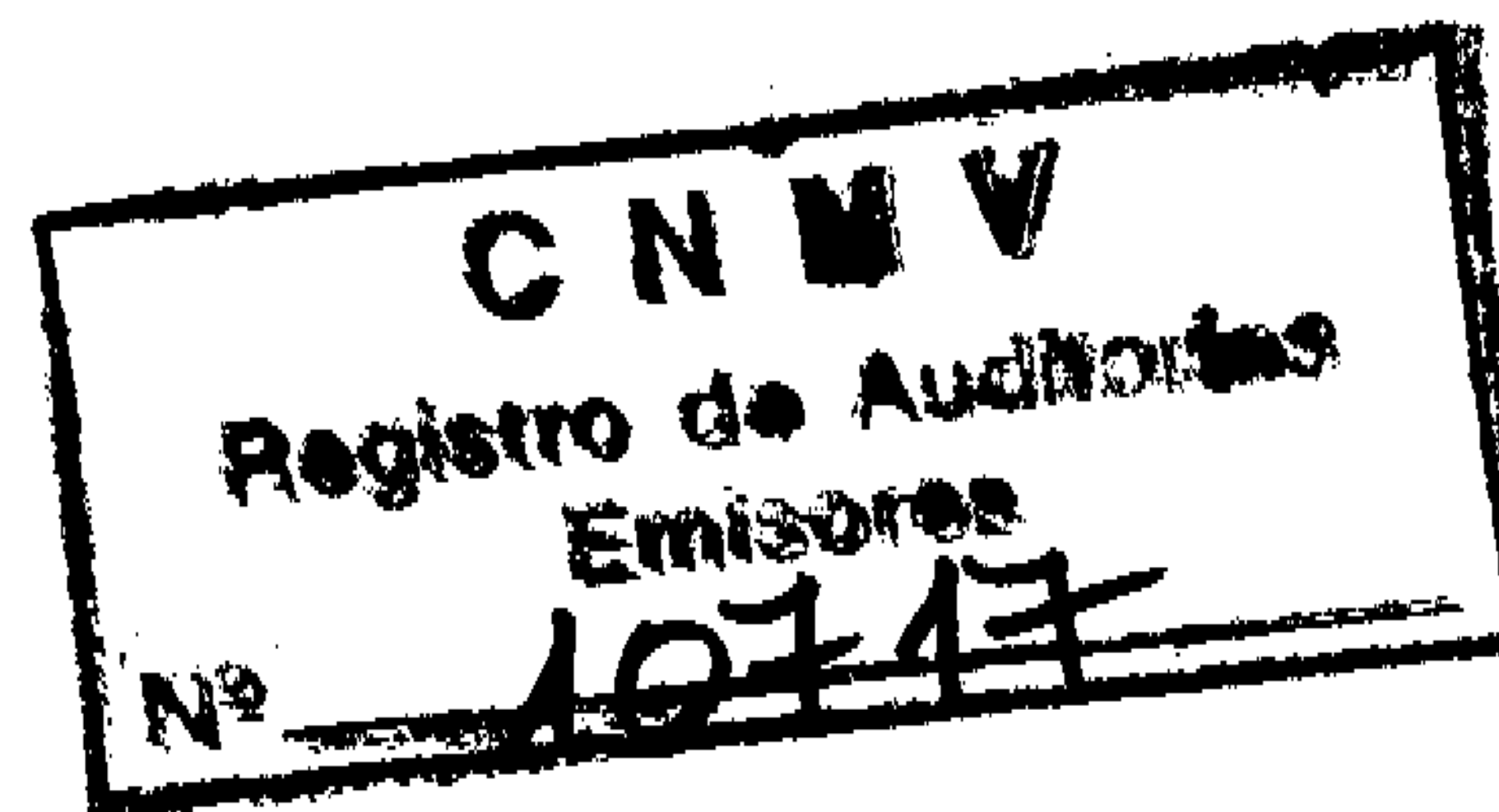
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A., de conformidad con el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y del grupo consolidado correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007 y formuladas en su reunión de 31 de marzo de 2008, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Fersa Energías Renovables, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Fersa Energías Renovables, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

<p>Fdo.: D. José M^a Roger Ezpeleta Presidente</p>	<p>Energía Inteligente Energías, S.L. (Representada por D. Luis Oliver Gómez) Vicepresidente</p>
<p>Grupo Empresarial Enhol, S.L. (Representada por D. Vidal Amatriain Méndez) Vocal</p>	<p>Grupo Catalana Occidente, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal</p>
<p>Mytaros B.V. (Representada por D. Josep Vicens Torradas) Vocal</p>	<p>Bcn Godia, S.L. (Representada por D. María del Torreblanca Ramírez) Vocal</p>
<p>Larfon, S.A.U. (Representada por D. Alfonso Libano Dauraella) Vocal</p>	<p>Fdo.: D. Esteban Sarroca Punsola Vocal</p>
<p>Fdo.: D. Ignacio García-Nieto Portabella Vocal</p>	<p>Fdo.: D. Manuel Barangé Bofill Vocal</p>
<p>Comsa Medio Ambiente, S.L. (Representada por D. Javier Martí Durán) Vocal</p>	<p>Caja General de Ahorros de Granada (Representada por D. Jesús Quero Molina) Vocal</p>

Barcelona, 31 de marzo de 2008



FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
(Con el Informe de los Auditores)

31 de diciembre de 2007

ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales	3
Cuentas Anuales:	
Balances de Situación	4
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	5
Memoria	6 - 49
Informe de Gestión	50 - 59
Carta de conformidad	60

Aribau, 153, entlo. 1ª
08036 Barcelona

Tel.: 34 93 434 40 40
Fax: 34 93 434 40 41

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.*, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 26 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Como se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta, *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que, en base a la legislación española vigente, está obligada a formular cuentas anuales consolidadas de acuerdo con el contenido del artículo 42 y subsiguientes del Código de Comercio. Los efectos que se producirían en el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos al aplicar criterios de consolidación y valoración de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, con objetivo de proporcionar una imagen fiel completa de las actividades y de la situación financiera y patrimonial del grupo, supondrían un incremento de los activos, de la cifra de negocios y de los resultados del ejercicio 2007 de 58.534, 7.326 y 521 miles de euros, respectivamente, así como una disminución de las reservas de 1.387 miles de euros.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

4 de abril de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

MOORE STEPHENS & SANTACANA
AUDITORES Y CONSULTORES, S.A.

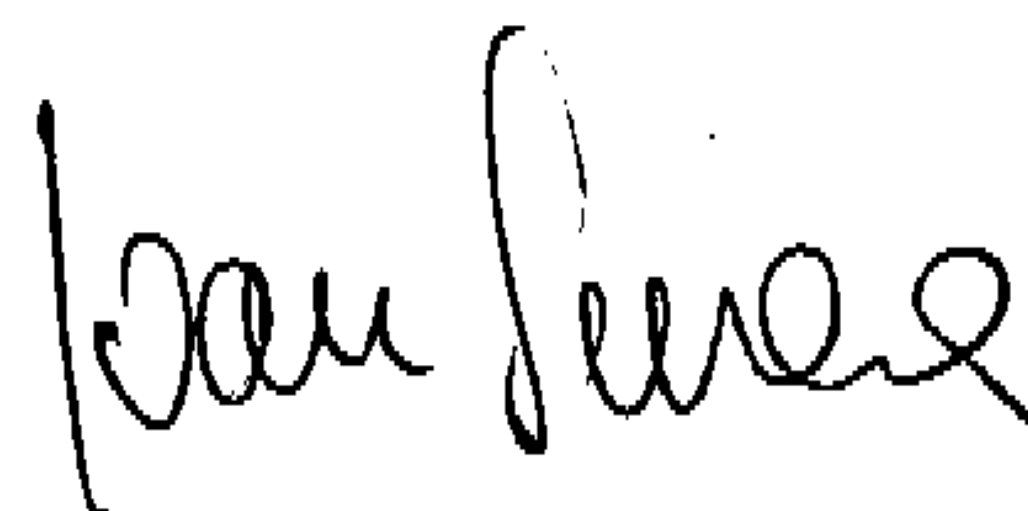
Membre exercent:

MOORE STEPHENS &
SANTACANA AUDITORES Y
CONSULTORES, S.A.

Any 2008 Núm. 20/08/06072

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....



Joan Siurana Tolrà
Socio-Auditor de Cuentas

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE
(Cifras en Euros)

ACTIVO	2.007	2.006	PASIVO	2.007	2.006
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 9)		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	5.445.753,09	513.714,52	Capital suscrito	75.511.950,00	37.755.975,00
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	59.103.630,17	33.941.302,30	Prima de emisión	113.886.849,64	1.413.121,77
			Reservas	584.322,03	107.796,53
			Reserva legal	184.039,53	107.796,53
			Reservas para acciones propias	400.282,50	-
			Pérdidas y ganancias	986.155,60	762.429,96
Total inmovilizado	64.549.383,26	34.455.016,82	Total fondos propios	190.969.277,27	40.039.323,26
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.808,00	2.712,00	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 10)		
			Otras deudas a largo plazo	3.230.815,82	3.230.815,82
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-	410.460,50
			Depósitos recibidos a largo plazo	54.091,09	54.091,09
			Total acreedores a largo plazo	3.284.906,91	3.695.367,41
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 11)		
Deudores	724.689,60	416.176,79	Acreedores comerciales	302.121,65	76.572,66
Clientes por ventas y prestación de servicios	23.093,83	-	Otras deudas no comerciales	410.460,50	-
Empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	11.422,54	82.140,57	Administraciones públicas (Nota 12)	1.914,05	676,91
Deudores varios	1.209,73	799,71			
Administraciones Públicas (Nota 12)	688.963,50	333.236,51			
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	80.197.297,20	8.741.930,86			
Créditos empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	4.184.161,37	4.309.773,80			
Cartera de valores a corto plazo	76.013.135,83	4.432.157,06			
Acciones propias a corto plazo (Nota 8)	400.282,50	-			
Tesorería	48.239.843,33	126.371,67			
Ajustes por periodificación	855.376,49	69.732,10			
Total activo circulante	130.417.489,12	9.354.211,42	Total acreedores a corto plazo	714.496,20	77.249,57
TOTAL ACTIVO	194.968.680,38	43.811.940,24	TOTAL PASIVO	194.968.680,38	43.811.940,24

Las notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de estos balances de situación.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
(Cifras en Euros)

DEBE	2.007	2.006	HABER	2.007	2.006
GASTOS:			INGRESOS:		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	656.932,85	213.609,67	Importe neto de la cifra de negocios	197.110,80	130.519,64
Otros gastos de explotación	2.026.125,95	716.557,24	Otros ingresos	-	-
Beneficios de explotación	2.683.058,80	930.166,91	Pérdidas de la explotación	197.110,80	130.519,64
	-	-		2.485.948,00	799.647,27
Gastos financieros y asimilados	47.341,48	1.356,00	Ingresos de participaciones en capital	926.713,10	985.390,46
Variación de las provisiones de inversiones financieras	793.287,00	161.102,41	Otros intereses e ingresos asimilados	3.688.516,56	751.255,15
Diferencias negativas de cambio	10,43		Diferencias positivas de cambio	1.001,98	-
Resultados financieros positivos	840.638,91	162.458,41	Resultados financieros negativos	4.616.231,64	1.736.645,61
	3.775.592,73	1.574.187,20		-	-
Beneficio de las actividades ordinarias	1.289.644,73	774.539,93	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Gastos extraordinarios	-	-	Ingresos extraordinarios	-	-
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	-	1.857,42	Ingresos y beneficios de ejerc. anteriores	15.000,00	-
Resultados extraordinarios positivos	-	1.857,42	Resultados extraordinarios negativos	15.000,00	-
	15.000,00	-		-	1.857,42
Beneficios antes de impuestos	1.304.644,73	772.682,51			
Impuesto sobre Sociedades	318.489,13	10.252,55			
Beneficio del ejercicio	986.155,60	762.429,96	Pérdida del ejercicio	-	-

Las notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, DOMICILIO Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. se constituyó en Barcelona el 10 de julio de 2000 por tiempo indefinido.

Su domicilio social se encuentra en la calle Travessera de Gracia, nº 30, de Barcelona.

Su objeto es la promoción de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, a cuyo efecto podrá constituir, adquirir y detentar acciones, obligaciones, participaciones y derechos en Sociedades Mercantiles cuyo objeto social lo constituya la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables.

Adicionalmente, podrá adquirir, tener, administrar y enajenar toda clase de títulos, valores, activos financieros, derechos, cuotas o participaciones en empresas individuales o sociales, todo ello por cuenta propia, excluyendo la intermediación y dejando a salvo la legislación propia del Mercado de Valores y de las Instituciones de Inversión Colectiva.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. es una sociedad holding que es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas que se dedican a la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables (eólica, solar, biomasa, etc.) y que constituyen el GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES. En consecuencia, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus cuentas anuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del que es cabecera.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

Bases de presentación

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

De acuerdo con la legislación mercantil, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior.

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de mayo de 2007.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2007 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones.

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad, que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

Imagen fiel

La Sociedad tiene participaciones mayoritarias y minoritarias, en diversas sociedades, las cuales se han contabilizado adecuadamente según las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, según se indica en la nota 4 de la memoria adjunta.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (CONTINUACIÓN)

Con fecha 31 de marzo de 2008 se han formulado por la Sociedad las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas por la Unión Europea, cuyas principales magnitudes en miles de euros son las siguientes:

Total activos	253.503
Patrimonio neto	192.361
Importe neto de la cifra de negocios	7.523
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (beneficio)	1.507

Los Administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa requeridas por la legislación vigente, por separado.

Presentación de cifras

Las cifras de esta memoria se expresan en euros, salvo indicación expresa.

NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2007

La distribución del resultado que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, se indica a continuación:

Base de reparto:

Pérdidas y ganancias	986.155,60
Prima de emisión	14.918.350,47
	<u>15.904.506,07</u>

Distribución:

A reserva legal	14.918.350,47
A reserva voluntaria	45,04
A dividendos	986.110,56
	<u>15.904.506,07</u>

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

Gastos de establecimiento

Corresponden a los gastos de constitución y de ampliación de capital que se registran por el valor de coste, deducida la correspondiente amortización. Dicho saneamiento se realiza, de acuerdo con la normativa vigente, en un plazo máximo de cinco años.

Inmovilizaciones financieras

Los títulos valores incluidos en el epígrafe de inmovilizaciones financieras se valoran al menor entre el precio de adquisición a la suscripción o compra y el de mercado, considerando como parte del precio de adquisición todos los gastos en los que se incurra relacionados con la inversión. Dichos títulos se desvalorizan, mediante la correspondiente provisión, cuando el precio de mercado es inferior al precio de adquisición. El precio de mercado se calcula, al no estar admitidos los títulos a cotización oficial, de acuerdo con el valor teórico contable que corresponda a las participaciones, corregido por las posibles plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que aún subsistan.

Inversiones financieras temporales

Los valores y participaciones que integran este epígrafe se valoran al menor entre el precio de adquisición y el de mercado. Las minusvalías latentes se provisionan con cargo a la cuenta de "dotación a la provisión para valores negociables", de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Acciones propias a corto plazo

Las acciones propias se valoran al menor valor entre el coste de adquisición, la cotización del último día del ejercicio, la cotización media del último trimestre o el valor teórico-contable. Por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias y el menor de los otros tres valores se constituye una provisión que se presenta en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación adjunto minorando el coste de adquisición.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor nominal distinguiendo entre el corto y largo plazo según que la fecha de vencimiento sea hasta o superior a 12 meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se determinan en base al principio contable del devengo, esto es, se imputan en función de la corriente real de servicios que representan, con independencia de la corriente monetaria o financiera establecida.

Asesoramiento y gestión

Con fecha 29 de enero de 2004 la Sociedad suscribió un contrato de gestión y administración con la compañía Fomento de Inversiones y Capital, S.L. (FOINCA), que prorrogó en el ejercicio 2005 hasta el 19 de julio de 2010. En 20 de junio de 2006 se realizó una novación modificativa del contrato pasando a tener una duración indefinida y estableciendo nuevas remuneraciones:

- el 1,50% anual del patrimonio social valorado según balance cerrado al final de cada mes.
- el 4% anual de los beneficios consolidados netos de impuestos tras el cierre del ejercicio social anual.
- el 4% sobre el valor de cada una de las adquisiciones y/o participaciones en sociedades que la Sociedad realice, en concepto de comisión por intermediación en dichas operaciones. Este coste se registra en el activo del balance en el epígrafe de "Inmovilizaciones financieras".

Desde el 20 de junio de 2006 el contrato pasa a tener una duración indefinida, si bien la Sociedad podrá cancelarlo en cualquier momento con un preaviso de 5 años; si la Sociedad decide cancelarlo con efectos inmediatos deberá indemnizar a FOINCA, S.L. por un importe equivalente a la gestión de 5 años calculada sobre el valor de la capitalización bursátil. Por otro lado, FOINCA no podrá desistir del contrato sin que medie un preaviso de como mínimo 1 año de antelación.

El 5 de junio de 2007 se ha efectuado una nueva novación modificativa del contrato por la que las partes han convenido que FOINCA se dedique en exclusividad a la prestación de servicios a la Sociedad.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto) y distinguiendo en éstas su carácter de permanentes o temporales a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios diferido o anticipado, según corresponda. El beneficio fiscal correspondiente a las bonificaciones y deducción por inversiones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio.

NOTA 5 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle y movimiento de las cuentas que integran este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final
Gastos de ampliación de capital	513.714,52	5.588.971,42	(656.932,85)	5.445.753,09

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Participaciones en empresas del grupo	17.340.046,90	18.979.707,94	-	1.689.512,03	38.009.266,87
Participaciones en empresas multigrupo	804.668,53	1.144.137,24	-	1.589.512,03	359.293,74
Participaciones en empresas asociadas	9.534.341,04	2.366,28	-	-	9.536.707,32
	<u>27.679.056,47</u>	<u>20.126.211,46</u>	<u>-</u>	<u>100.000,00</u>	<u>47.905.267,93</u>
Créditos a L/P empresas del grupo	3.992.140,52	479.226,88	(109.979,10)	4.451.323,99	8.812.712,29
Créditos a L/P empresas multigrupo y asociadas	2.584.545,22	184.696,30	-	209.517,80	2.978.759,32
Intereses a largo plazo de créditos a empresas asociadas	2.020,50	46.473,99	(41.472,02)	39.415,57	46.438,04
Nota 13	<u>6.578.706,24</u>	<u>710.397,17</u>	<u>(151.451,12)</u>	<u>4.700.257,36</u>	<u>11.837.909,65</u>
Opción de compra	100.000,00	-	-	(100.000,00)	-
Otros activos financieros	Nota 16	<u>-</u>	<u>570.200,00</u>	<u>-</u>	<u>570.200,00</u>
Total coste	<u>34.357.762,71</u>	<u>21.406.808,63</u>	<u>(151.451,12)</u>	<u>4.700.257,36</u>	<u>60.313.377,58</u>
Provisión depreciación	(416.460,41)	(793.287,00)	-	-	(1.209.747,41)
	<u>33.941.302,30</u>	<u>20.613.521,63</u>	<u>(151.451,12)</u>	<u>4.700.257,36</u>	<u>59.103.630,17</u>

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Las participaciones directas y las principales participaciones indirectas en empresas del grupo y asociadas corresponden a:

Sociedad	% participación Directa	% participación Indirecta	Valor de coste	Provisión depreciación	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Resultados negativos ejercicios anteriores	Dividendo activo a cuenta	Resultado del ejercicio
Eólica El Pedregoso, S.L.	80%	-	11.139.446,18	(241.582,62)	146.150,00	2.871.886,00	30.235,12	-	-	(16.851,84)
Invertem Mediterránea, S.L.	70,83%	-	577.949,38	(463.373,51)	72.120,00	524.564,86	37.560,20	-	-	90.817,18
Empordavent, S.L.	60%	16%	56.918,24	-	60.050,00	-	-	(23.267,28)	-	(5.938,07) (*)
Energía Renovable Mestral, S.L.	80%	-	1.589.512,03	(50.039,35)	750.000,00	750.000,00	-	(8.503,16)	-	(6.057,55) (*)
Eólica Del Pino, S.L.	40%	-	2.787.871,19	-	75.457,07	1.438.981,87	115.756,70	-	-	186.270,13
Parque Eólico Hinojal, S.L.	45%	-	1.837.249,14	-	2.875.900,00	926.447,20	-	(33.344,46)	-	309.207,78 (*)
Parque Eólico Altos del Volroya, S.A.	30%	-	7.447.389,60	(454.751,93)	7.813.157,36	-	1.787.838,47	-	-	1.335.414,15
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	15,65%	26,64%	252.068,58	-	129.600,00	-	-	(79.294,31)	-	1.355,82 (*)
Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.	50%	-	5.000,00	-	5.000,00	5.000,00	-	(334,36)	-	(1.898,40) (*)
Aprofiament d'Energies renovables T.A. (AERTTA)	-	20,63%	-	-	1.994.350,00	-	2,43	(44.729,50)	-	(61.866,83) (*)
Fercom Eólica, S.L.	70%	-	1.520.388,95	-	37.445,00	-	-	(3.946,94)	-	150.768,18 (*)
La Tossa del Vent, S.L.	-	70%	-	-	25.000,00	-	-	(9.221,73)	-	(1.115,51) (*)
Texte, S.L.	-	70%	-	-	30.035,42	-	-	(331,10) (*)	-	(899,86) (*)
Eolener, S.L.	-	70%	-	-	25.000,00	-	-	(4.180,18)	-	(290,65) (*)
Orta Eólica, S.L.	-	70%	-	-	15.000,00	-	-	(3.115,05)	-	(2.142,07) (*)
Electravent, S.L.	-	70%	-	-	80.000,00	-	-	(4.950,40)	-	(27.262,15) (*)
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	76%	-	1.425.213,77	-	30.060,00	1.662.940,00	668,95	-	-	(77,48) (*)
Fotovoltaica Fer, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(118,13) (*)
Weinsberg Ecotec, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(36,83) (*)
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(77,48) (*)
Joso Fotovoltaica, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(77,48) (*)
Fotovoltaica Padua, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(80,79) (*)
Fotovoltaica Vergos, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(77,48) (*)
Fotovoltaica La Mola, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(77,48) (*)
Inversions Trautt, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(77,48) (*)
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(77,48) (*)
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(77,48) (*)
Inversions Vinroma, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(77,48) (*)
Energía de Cijara, S.L.	-	76%	-	-	3.006,00	-	-	-	-	(77,48) (*)
Eólica Cijara, S.L.	50%	-	324.818,74	-	199.520,00	-	-	(14,08)	-	(20,00) (*)
Enfilews, S.A.	50%	-	29.475,00	-	58.950,00	-	-	-	-	(2.368,94) (*)
Eolica Postolin Sp, z.o.o.	92%	-	811.572,04	-	5.000,00	-	-	-	-	(11.705,25) (*) (a)
Est Wind Power Oü	100%	-	10.400.000,00	-	51.615,00	-	-	-	-	(106,00) (*) (b)
Sifjan Port, SL	75%	-	7.670.990,09	-	500.000,00	-	8.004.691,00	-	-	399.675,00 (*) (c)
Fergest Biomasa, S.L.	80%	-	2.405,00	-	3.006,00	-	-	-	-	- (*)
Fomento de Inversiones y Capital, S.L.	50%	-	27.000,00	-	50.000,00	-	-	-	-	10,00 (*)
	-	-	-	-	60.000,00	-	12.000,00	-	(550.000,00)	624.061,88

47.905.267,93 (1.209.747,41)

(*) Sociedades que no habían iniciado su actividad al 31 de diciembre de 2007

(a) Cifras expresadas en dólares

(b) Cifras expresadas en slotys

(c) Cifras expresadas en coronas estonas

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Información sobre las sociedades participadas

Eólica El Pedregoso, S.L.

Eólica el Pedregoso, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 26 de marzo de 2001. Su objeto social es la construcción y explotación de instalaciones dedicadas a la producción de energía en régimen especial según se recoge en el Real Decreto 661/2007.

El domicilio social se establece en Málaga, calle Arenal 21.

El capital social de la sociedad *Eólica El Pedregoso, S.L.* asciende a 146.150 Euros, dividido en 14.615 participaciones sociales de 10 Euros de valor nominal cada una.

Eólica el Pedregoso, S.L. y *Eólica del Pino, S.L.*, construyeron y están explotando desde octubre de 2006 tres parques eólicos en la zona de Tarifa (Cádiz). Dichos parques se denominan "Parque eólico Pedregoso A", "Parque eólico Pedregoso B" y "Parque eólico Pedregoso D", siendo la titularidad de los dos primeros de *Eólica el Pedregoso, S.L.* y la del tercero de *Eólica del Pino, S.L.* La potencia instalada de cada parque es de 14,85 MW, para un total de 44,55 MW. Ambas sociedades tienen sus participaciones sociales pignoradas a favor de las entidades "Banco de Sabadell, S.A.", "Caixa d' Estalvis de Catalunya", "Caja de Ahorros del Mediterráneo", "Instituto de Crédito Oficial", "Dexia Sabadell Banco Local, S.A." y "Barclays Bank, S.A.", en garantía de las obligaciones asumidas frente a estas entidades, por un contrato de préstamo sindicado que financia la inversión.

Invetem Mediterránea, S.L.

Invetem Mediterránea, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 30 de enero de 1998.

Esta sociedad construyó y está explotando desde octubre de 2001 una planta de autogeneración eléctrica en Régimen Especial (biomasa), de 2 MW de potencia, a partir del aprovechamiento energético del biogás del vertedero de la Baseta Blanca, ubicado en el término municipal de Ribarroja del Túrria (Valencia).

El domicilio social se establece en Esplugues de Llobregat (Barcelona), Avenida Baix Llobregat 10.

Su capital social asciende a 72.120 Euros, dividido en 1.200 participaciones sociales de 60,10 Euros de valor nominal cada una.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

El 21 de diciembre de 2005 a Invetem Mediterránea, S.L., la Unidad Regional de Aduanas de la Agencia Tributaria de Barcelona le incoó un Acta definitiva de Disconformidad por el concepto tributario del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos del período 2001 a 2004, por la utilización de biogás como combustible para la producción de energía eléctrica. En dicha acta se recoge un propuesta de liquidación cuyo importe asciende a un total de 8.840 miles de euros, de los que 813 mil corresponden a intereses de demora y el resto a la cuota estimada del citado impuesto. El 21 de febrero de 2006 el Jefe de la Dependencia Regional de Aduanas e Impuestos Especiales confirmó el acta dictando el correspondiente acto administrativo. En el ejercicio 2006 la sociedad dependiente interpuso la correspondiente reclamación económico-administrativa contra el acto administrativo dictado, ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Catalunya, habiéndose solicitado la correspondiente suspensión del procedimiento. Fersa Energías Renovables, S. A. tiene firmado un acuerdo con EMTE, S. A., la empresa a la cual la adquirió la participación en Invetem Mediterránea, S. L. en el año 2002, por el cual en el caso de que la citada liquidación contra Invetem Mediterránea, S. L. tuviese que ser finalmente satisfecha por la compañía, EMTE, S. A. se compromete a recomprar la participación de Fersa Energías Renovables, S. A. de manera que esta última obtenga una TIR del 10%; a 31 de diciembre de 2007, el precio resultante de esta recompra implicaría para el Fersa Energías Renovables, S. A. una minusvalía cuantificada en 401 miles de euros. En consecuencia, Fersa Energías Renovables, S. A. ha procedido en el ejercicio 2007 al registro contable de una provisión por depreciación de la participación en Invetem Mediterránea, S.L., evaluada en 401 miles de euros, para cubrir las posibles pérdidas derivadas del proceso anterior.

Empordavent, S.L

Empordavent, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 4 de mayo de 1999. Su principal actividad es la promoción del parque eólico "Els Escambrons" de 48MW en la localidad de Almatret (Lleida).

El parque cuenta con Autorización Administrativa, y está ultimando las autorizaciones y permisos necesarios para construir las infraestructuras de evacuación. Esta evacuación se viene tramitando, conjuntamente con otros promotores eólicos de la zona, a través de la sociedad "Aprofitament d'Energies Renovables de l'Ebre (AERE), en la cual Empordavent participa con un 11%.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia, nº 30.

El capital social de Empordavent, S.L asciende a 60.050 Euros, dividido en 60.050 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Energía Renovable Mestral, S.L

Energía Renovable Mestral, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 20 de julio de 2005.

El principal activo de Energía Renovable Mestral es una participación de un 33,33% en la sociedad Catalana de Energies Renovables, S.L. y de un 20% en Empordavent, S.L.

El domicilio social se establece en Reus, Avenida Marià Fortuny 83.

El capital social de Energía Renovable Mestral, S.L asciende a 750.000 Euros, dividido en 750.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Eólica del Pino, S.L.

Eólica Del Pino, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 28 de octubre de 1999. Su objeto social es la construcción y explotación de instalaciones dedicadas a la producción de energía en régimen especial según se recoge en el Real Decreto 661/2007.

El domicilio social se establece en Málaga, calle Arenal 21.

El capital social de la sociedad Eólica del Pino, S.L. asciende a 75.457,07 Euros, dividido en 12.555 participaciones sociales de 6,010121 Euros de valor nominal cada una.

Fersa Energías Renovables, S.A. ejerce dominio sobre el Consejo de Administración de la sociedad Eólica del Pino, S.L., por lo que la inversión en dicha sociedad es considerada como "Participación en empresa del grupo", pese a disponer del 40 % de participación.

Parque Eólico Hinojal, S.L

Parque Eólico Hinojal, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 13 de noviembre de 2001. Su actividad principal consiste en la puesta en marcha y explotación de parques eólicos.

Su domicilio social se encuentra en Tarifa (Cádiz), calle Júcar número 3.

El capital social de Parque Eólico Hinojal, S.L asciende a 2.875.900 Euros, dividido en 2.875.900 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

La sociedad inició en 2006 la construcción de tres parques eólicos “Hinojal I, Hinojal II y Zarzuela II” en el término municipal de Tarifa (Cádiz), por un total de 36 MW. Al cierre del ejercicio 2007 estos parques se encontraban en período de puesta en marcha y han iniciado su funcionamiento en enero de 2008.

Las participaciones sociales de la Sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L. están pignoradas a favor de las entidades “Caja General de Ahorros de Granada”, “Barclays Bank, S.A.E.”, “Caixa d’Estalvis de Catalunya”, “Caja de Ahorros del Mediterráneo”, “Caja de Ahorros de Castilla-La Mancha”, “Natexis Bankes Populaires, Sucursal en España” y “Barclays PLC”, en garantía de las obligaciones asumidas frente a estas entidades, por el contrato de préstamo sindicado, antes descrito que financia la inversión. Adicionalmente en el contrato de préstamo sindicado, existe una prenda sobre la totalidad de los derechos de crédito y de los saldos de las cuentas corrientes.

Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A

Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A., se constituyó como sociedad anónima con duración indefinida el 21 de diciembre de 1998. Su actividad principal consiste en la producción, transporte y distribución de energía eólica, así como la prospección, promoción, construcción y explotación de parques eólicos y de todas sus obras e instalaciones complementarias a los mismos.

A la fecha actual la Sociedad explota los parques eólicos “Cruz de Hierro”, “Ojos Albos”, “Ávila”, “Villacastín” y “Ampliación de Cruz del Hierro”, con una potencia total instalada de 62,04 MW.

El capital social de Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A asciende a 7.813.157,36 Euros, dividido en 1.300.000 acciones ordinarias de 6,010121 Euros de valor nominal cada una, hallándose pendiente de desembolsar el 17,51% (ver Nota 11). Las acciones se encuentran pignoradas a favor de las entidades “Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid”, “Instituto de Crédito Oficial”, “Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad” y “Banco BPI, S.A.”, en garantía de las obligaciones asumidas por la sociedad “Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A” frente a estas entidades, por un contrato de préstamo sindicado.

Además, Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. posee una participación del 17% en la sociedad *Parque Eólico Monte de las Navas, S.L.* que explota, en la provincia de Ávila, 3 parques eólicos con una potencia conjunta de 48,84 MW.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Catalana d'Energies Renovables, S.L.

Catalana d'Energies Renovables, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de mayo de 2000. La sociedad cuenta con autorizaciones administrativas para la instalación de los parques eólicos Mudefer y Mudefer II por un total de 57 MW en el término municipal de Caseres (Tarragona).

El domicilio social se establece en Reus, Avenida Marià Fortuny 83.

El capital social de *Catalana d'Energies Renovables, S.L.* asciende a 129.600 Euros, dividido en 2.160 participaciones sociales de 60 Euros de valor nominal cada una.

Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.

Energía Renovable Mestral Eólica, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 24 de mayo de 2006. Su objeto social consiste en la promoción, dirección, realización, ejecución, gestión, prestación de servicios técnicos de proyectos e instalaciones relacionadas con las energías renovables (instalaciones eólicas, fotovoltaicas de biomasa, biogás y biocombustibles) y el medioambiente.

El domicilio social se establece en Reus, Avenida Marià Fortuny 83.

El capital social de *Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.* asciende a 5.000 Euros, dividido en 5.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.

Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A. se constituyó como sociedad anónima, por tiempo indefinido, el 14 de mayo de 2002.

Su objeto social consiste en la realización del estudio, proyecto y planificación, la construcción, puesta en marcha, explotación, gestión, conservación y mantenimiento de un sistema de líneas eléctricas de transporte y subestaciones receptoras en líneas de alto voltaje en la comarca de la Terra Alta y su área de influencia, en la provincia de Tarragona.

Actualmente esta sociedad cuenta con las autorizaciones administrativas y ha iniciado la construcción de las infraestructuras de evacuación de varios parques eólicos en la provincia de Tarragona.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia, nº 56, Entresuelo.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

El capital social de Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A. asciende a 1.994.350 Euros, dividido en 199.435 participaciones sociales de 10 Euros de valor nominal cada una.

Fercom Eólica, S.L.

Fercom Eólica, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 20 de septiembre de 2002. Esta sociedad es titular del 100% de las participaciones de las sociedades promotoras de parques eólicos La Tossa del Vent, S.L., Texte, S.L., Eolener, S.L., Orta Eólica, S.L., y Electravent, S.L., que están ultimando la tramitación administrativa por un total de 105 MW eólicos en Cataluña. Asimismo, se está ultimando la tramitación de las infraestructuras de evacuación a través de las sociedades *Berta Energies Renovables, S.L.* y *Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.L.*, en las que Fercom Eólica, S.L., participa conjuntamente con otros promotores eólicos de la zona.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Fercom Eólica, S.L., asciende a 37.445 Euros, dividido en 37.445 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

La Tossa del Vent, S.L.

La Tossa del Vent, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 23 de marzo de 1.995. Esta sociedad está tramitando los permisos y autorizaciones del Parque Eólico Tossa del Vent de 10 MW, situado en el municipio de Prat de Compte (Tarragona). El parque cuenta con Autorización Administrativa.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Tossa del Vent, S.L., asciende a 25.000 Euros, dividido en 500 participaciones sociales de 50 Euros de valor nominal cada una.

Texte, S.L.

Texte, S.L., se constituyó como sociedad anónima el 14 de julio de 1.982, se transformó en sociedad de responsabilidad limitada el 26 de junio de 2.001. Esta sociedad está tramitando los permisos y autorizaciones del Parque Eólico Coll Ventós de 7,5 MW, situado en el municipio de Prat de Compte (Tarragona). El parque cuenta con Autorización Administrativa.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

El capital social de Texte, S.L., asciende a 30.000 Euros, dividido en 5.000 participaciones sociales de 6 Euros de valor nominal cada una.

Eolener, S.L.

Eolener, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 6 de julio de 1.995. Esta sociedad está tramitando los permisos y autorizaciones del Parque Eólico dels Brois de 18,37 MW, situado en el municipio de Pinell de Brai (Tarragona).

El domicilio social se establece Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Eolener, S.L., asciende a 25.000 Euros, dividido en 500 participaciones sociales de 50 Euros de valor nominal cada una.

Orta Eólica, S.L.

Orta Eólica, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 17 de diciembre de 2002. Esta sociedad está tramitando los permisos y autorizaciones del Parque Eólico els Pesells de 49,5 MW, situado en el municipio de Horta de Sant Joan (Tarragona). El parque cuenta con Autorización Administrativa.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Orta Eólica, S.L., asciende a 15.000 Euros, dividido en 15.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Electravent, S.L.

Electravent, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 6 de julio de 1.995. Esta sociedad está tramitando los permisos y autorizaciones del Parque de Tramuntana de 21,25 MW, situado en los municipios de Portbou y Colera (Gerona). El parque cuenta con Autorización Administrativa y está ultimando la tramitación de las infraestructuras de evacuación.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Electravent, S.L., asciende a 80.000 Euros, dividido en 80.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.

Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de mayo de 2006. Esta sociedad es la holding de un conjunto de 11 sociedades que en 2007 han finalizado las obras de construcción de otras tantas plantas solares fotovoltaicas de 100 Kw de potencia cada una, en la localidad de Coves de Vinromá (Castellón), por una potencia total en conjunto de 1,1 MW. La explotación de las plantas se ha iniciado en el año 2008.

Las participaciones sociales de la Sociedad Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L están pignoradas a favor de la entidad "Banco de Sabadell, S.A.", en garantía de las obligaciones asumidas frente a esta entidad, por el contrato del préstamo que financia la inversión. Adicionalmente en el contrato de préstamo, existe una prenda sobre la totalidad de los derechos de crédito y de los saldos de las cuentas corrientes.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., asciende a 30.060 Euros, dividido en 30.060 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una.

Las 11 sociedades titulares de las autorizaciones administrativas para la explotación de las respectivas plantas solares fotovoltaicas son:

Fotovoltaica Fer, S.L.

Fotovoltaica Fer, S.L se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Fotovoltaica Fer, S.L asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Weinsberg Ecotec, S.L.

Weinsberg Ecotec, S.L se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Weinsberg Ecotec, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Fotovoltaica Ecotec, S.L.

Fotovoltaica Ecotec, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de *Fotovoltaica Ecotec, S.L.* asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Joso Fotovoltaica, S.L.

Joso Fotovoltaica, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de *Joso Fotovoltaica, S.L.* asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fotovoltaica Padua, S.L.

Fotovoltaica Padua, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de *Fotovoltaica Padua, S.L.* asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fotovoltaica Vergos, S.L.

Fotovoltaica Vergos, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de *Fotovoltaica Vergos, S.L.* asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Fotovoltaica La Mola, S.L.

Fotovoltaica La Mola, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Fotovoltaica La Mola, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Inversiones Trautt, S.L.

Inversiones Trautt, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Inversiones Trautt, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fotovoltaica de Castelló, S.L.

Fotovoltaica de Castelló, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Fotovoltaica de Castello, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fotovoltaica de les Coves, S.L.

Fotovoltaica de les Coves, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Fotovoltaica de les Coves, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Inversiones Vinroma, S.L.

Inversiones Vinroma, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de *Inversiones Vinroma, S.L.* asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Energía Cijara, S.L.

Energía Cijara, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 6 de febrero de 2006. La sociedad tiene como objeto social la explotación, venta y mantenimiento a iniciativa propia o por encargo a terceros, de instalaciones de producción de energías renovables.

Su domicilio social se encuentra en Barcelona, Rambla Catalunya nº 54.

El capital social de *Energía de Cijara, S.L.*, asciende a 199.520 Euros, dividido en 199.520 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Eólica Cijara, S.L.

Eólica Cijara, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 27 de noviembre de 2007. La sociedad tiene como objeto social la creación, construcción, desarrollo, comercialización, explotación y mantenimiento de parques eólicos. La Sociedad está tramitando la autorización de un parque eólico de 50MW en la provincia de Badajoz.

Su domicilio social se encuentra en Badajoz, Bartolomé J. Gallardo 1.

El capital social de *Eólica Cijara, S.L.*, asciende a 58.950 Euros, dividido en 58.950 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Enrilews, S.A.

Enrilews, S.A. se constituyó como sociedad anónima el 22 de agosto de 1994. Su principal actividad es la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

El domicilio social se establece en Panamá, calle Cincuenta, Edificio 2000, planta 5ª.

La Sociedad ha recibido de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos de la República de Panamá, licencias provisionales para la instalación, operación y explotación de dos parques eólicos denominados Parque Eólico Mendoza y Parque Eólico Toabré de 250 MW y 150MW de potencia respectivamente.

El capital social de *Enrilews, S.A.* asciende a 5.000 Dólares USD, dividido en 50 acciones de 100 Dólares USD de valor nominal cada una.

Eolica Postolin Sp, z.o.o.

Eolica Postolin Sp z.o.o. se constituyó como sociedad el 24 de agosto de 2007. Su principal actividad es la fabricación, transmisión y distribución de energía eléctrica, así como trabajos de investigación y desarrollo. Esta sociedad promueve un proyecto de energía Eólica de 40 MW, situada en la localidad de Postolin (Polonia).

El domicilio social se establece en Polonia, Bydgoszcz.

El capital social de *Eolica Postolin Sp z.o.o* asciende a 51.615 Zlotys polacos, dividido en 31 participaciones de 1.665 Zlotys polacos de valor nominal cada una.

Est Wind Power Oü

Est Wind Power Oü. se constituyó como sociedad el 19 de marzo de 2002. Su principal actividad es la promoción, construcción, explotación y mantenimiento de parques eólicos. Esta sociedad promueve un proyecto de energía eólica de 75 MW, situado en la localidad de Päite Vaivina (Estonia)

El domicilio social se establece en la República de Estonia, Hiiu-Maleva 13-3, Tallinn, 11619

El capital social de *Est Wind Power Oü* asciende a 500.000 Coronas Estonas, dividido en 5.000 participaciones de 100 Coronas Estonas de valor nominal cada una.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Siljan Port S.L

Siljan Port S.L se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 19 de abril de 2007. Su actividad principal es la promoción y explotación de parques eólicos en la provincia de Shandong, en la República Popular de China por un total de 10.000 MW en un periodo de 10 años, con un primer parque de 48 MW que cuenta ya con las autorizaciones y permisos correspondientes.

El domicilio social se establece en Barcelona, Rambla Catalunya nº 54 3º.

El capital social de la sociedad *Siljan Port S.L.*, asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fergest Biomasa S.L.

Fergest Biomasa S.L se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 11 de abril de 2007. Su objeto social es el desarrollo, promoción, financiación, realización y explotación de proyectos de producción de energía mediante la utilización de Biomosas.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de la sociedad *Fergest Biomasa S.L.* asciende a 50.000 Euros, dividido en 50.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una

Fomento de Inversiones y Capital, S.L.

Fomento de Inversiones y Capital, S.L se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 5 de diciembre de 2003. Tiene como objeto social la prestación de servicios de asesoramiento, consultoría, gestión y administración a empresas que desarrollen actividades industriales o comerciales.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de *Fomento de Inversiones y Capital, S.L.* asciende a 60.000 Euros, dividido en 1.000 participaciones sociales de 60 Euros de valor nominal cada una.

Esta sociedad pertenece al Grupo Fersa por existir una relación de dominio horizontal según lo establecido en la SIC 12.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Adiciones de participaciones en sociedades de empresas del grupo, multigrupo y asociadas efectuadas en el ejercicio 2007

Las principales adiciones que se han producido en participaciones de empresas del grupo, multigrupo y asociadas durante el ejercicio 2007, por operaciones de compra de participaciones son las siguientes:

- Enrilews, S.A.
- Eolica Postolin Sp, z.o.o.
- Est Wind Power Oü
- Siljan Port, SL
- Fergest Biomasa, S.L.
- Energía de Cijara, S.L.
- Eólica Cijara, S.L.

NOTA 7 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle y movimiento de las cuentas que integran este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

<u>Tipo</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo final</u>
Créditos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas	4.309.773,80	6.379.097,41	(1.804.452,48)	(4.700.257,36)	4.184.161,37
Fondos de Inversión	897.542,06	-	(897.542,06)	-	-
Imposiciones a corto plazo	3.499.200,00	89.019.390,71	(16.516.022,88)	-	76.002.567,83
Dividendo activo a cobrar	35.415,00	10.568,00	(35.415,00)	-	10.568,00
	<u>8.741.930,86</u>	<u>95.409.056,12</u>	<u>(19.253.432,42)</u>	<u>(4.700.257,36)</u>	<u>80.197.297,20</u>

En la cuenta "Imposiciones a corto plazo" se registran dos imposiciones a plazo con vencimiento en el primer trimestre de 2008 a un tipo de interés medio del 4,9 % anual, junto con los intereses devengados y pendientes de cobro de las diferentes imposiciones.

En la cuenta "Créditos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas" se registra el principal de los créditos concedidos por la Sociedad a sociedades del grupo y asociadas e intereses devengados y pendientes de cobro de los mismos. (Ver Nota 13).

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 8 - ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO

El movimiento del epígrafe “Acciones propias a corto plazo” durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Adquisiciones	Provisión	Saldo final
Acciones propias	-	794.207,00	-	794.207,00
Menos: Provisión para acciones propias	-	-	(393.924,50)	(393.924,50)
	-	794.207,00	(393.924,50)	400.282,50

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de mayo de 2007 y para facilitar la liquidez de la cotización, la Sociedad dispone a 31 de diciembre de 2007 de 159.000 acciones propias por un importe de 794.207 euros, a un precio medio de 4,995 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2007, debido a que el valor teórico contable de las acciones propias era inferior al coste de adquisición, se ha constituido una provisión contra reservas por un importe de 393.924,50 euros (Ver Nota 9).

NOTA 9- FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de las cuentas que integran este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Aplicación del resultado 2006	Ampliación capital	Acciones propias		Resultado del ejercicio	Saldo final
				Adquisición	Provisión		
Capital	37.755.975,00	-	37.755.975,00	-	-	-	75.511.950,00
Prima de Emisión	1.413.121,77	-	113.267.925,00	(794.197,13)	-	-	113.886.849,64
Reserva legal	107.796,53	76.243,00	-	-	-	-	184.039,53
Reserva voluntaria	-	9,87	-	(9,87)	-	-	-
Reserva para acciones propias (Ver Nota 8)	-	-	-	794.207,00	(393.924,50)	-	400.282,50
Resultados	762.429,96	(762.429,96)	-	-	-	986.155,60	986.155,60
Dividendos	-	686.177,09	-	-	-	-	-
Fondos Propios	40.039.323,26	-	151.023.900,00	-	(393.924,50)	986.155,60	190.969.277,27

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 9 - FONDOS PROPIOS (CONTINUACIÓN)

Capital

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 está representado por 75.511.950 acciones, con un valor nominal unitario de 1 Euro, que han sido íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de idénticos derechos políticos y económicos.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad de fecha 2 de mayo de 2007 acordó el aumento del capital social en la cifra de 37.755.975 Euros, mediante la emisión de 37.755.975 acciones ordinarias de 1 Euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 3 Euros por acción. En julio de 2007 se ha procedido al registro contable de la citada ampliación de capital, previa inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elevación a público e inscripción en el Registro Mercantil.

El detalle de los accionistas de la Sociedad que ostentan una participación superior al 10% al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Accionistas	Nominal (euros)	%
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	10.217.162	13,53%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	7.552.920	10,00%
Resto de accionistas	57.741.868	76,47%
	75.511.950	100,00%

Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición. Esta cuenta únicamente puede verse afectada como resultado de acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Reserva legal

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico, vendrán obligadas a destinar un diez por ciento del mismo hasta constituir un fondo de reserva que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Por otra parte, también podrá destinarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 9 - FONDOS PROPIOS (CONTINUACIÓN)

Reserva para acciones propias

El Artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que cuando una sociedad adquiera acciones propias deberá dotar una reserva indisponible equivalente al importe de las citadas acciones propias. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas, y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

NOTA 10 - ACREEDORES A LARGO PLAZO

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Otras deudas a largo plazo	3.230.815,82
Depósitos recibidos a largo plazo	54.091,09
	<hr/>
	3.284.906,91
	<hr/>

El saldo de la cuenta "Otras deudas a largo plazo" corresponde a la deuda a largo plazo mantenida con los accionistas minoritarios de las Sociedades Eólica del Pino, S.L. y Eólica el Pedregoso, S.L. por la adquisición de las participaciones de estas sociedades.

NOTA 11 - ACREEDORES A CORTO PLAZO

El detalle de las cuentas que integran este epígrafe es el siguiente:

Deudas por compras y prestación de servicios	302.121,65
Otras deudas no comerciales	410.460,50
Administraciones Públicas (Nota 12)	1.914,05
	<hr/>
	714.496,20
	<hr/>

El saldo de la cuenta "Otras deudas no comerciales" corresponde al desembolso pendiente sobre las acciones de la sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. cuyo plazo para su desembolso es el 26 de junio de 2008.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 12 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos que integran este epígrafe es el siguiente:

	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>
Hacienda Pública deudora por I.R.P.F / I.R.C.	-	1.914,05
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	541.329,18	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2006	63.038,60	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2007	84.595,72	-
	<u>688.963,50</u>	<u>1.914,05</u>

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de 4 ejercicios.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables para los últimos 4 ejercicios. En opinión de la Dirección de la Sociedad, no existen contingencias que pudieran derivarse de la revisión de los períodos impositivos abiertos a inspección.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

**NOTA 12 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL
(CONTINUACIÓN)**

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable del ejercicio			1.304.644,73
Diferencias permanentes	793.287,00	-	793.287,00
Diferencias temporales	-	-	-
			<hr/>
Base imponible (Resultado fiscal)			2.097.931,73
			<hr/>
Cuota íntegra:			
Al 25% (los primeros 120.202,41 Euros)			30.050,60
Al 30%			593.318,80
			<hr/>
			623.369,40
			<hr/>
Deducciones:			
Deducciones por doble imposición			(278.013,93)
Deducciones por reinversión			(26.866,34)
			<hr/>
Cuota líquida:			318.489,13
			<hr/>
Retenciones y pagos a cuenta del ejercicio			(403.084,85)
			<hr/>
Impuesto sobre Sociedades a devolver			84.595,72
			<hr/> <hr/>

La Sociedad se acoge al régimen especial de tributación como empresa de reducida dimensión. El tipo de gravamen aplicado a la base imponible fiscal hasta 120 miles de Euros es del 25%.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 13 - EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de los saldos deudores y de créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas, vigentes a 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Deudores</u>		<u>Créditos Concedidos</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Eólica del Pino, S.L	-	863.715,91	514.721,65	-
Eólica el Pedregoso, S.L	2.533,46	3.400.265,23	859.335,04	-
Parque Eólico Hinojal, S.L	1.175,03	1.700.085,15	373.692,14	-
Empordavent, S.L	1.085,76	454.956,00	-	-
Invetem Mediterránea, S.L	2.296,20	-	-	-
Energía Renovable Mestral, S.L	-	419.442,75	-	-
Enrilews, S.A.	-	308.416,26	2.255.873,66	-
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	-	891.482,54	-	-
Fercom Eólica, S.L	4.332,09	3.365.916,14	155.538,88	-
Energía Renovable Mestral Eólica, S.L	-	59.227,66	-	-
Catalana d'Energies Renovables, S.L	-	189.705,71	25.000,00	-
Eólica Cijara, S.L.	-	184.696,30	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	11.422,54	11.837.909,65	4.184.161,37	
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	

NOTA 14 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**Garantías comprometidas con terceros**

La Sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L., ha presentado junto a otros promotores de la zona de sus parques eólicos, un aval por un importe de 84.195,31 euros, que ha sido prestado por Banco de Finanzas e Inversiones S.A. ante el Ayuntamiento de Tarifa, como garantía de reparación de la carretera de acceso a los parques por posibles daños causados durante la construcción, y garantizado por la Sociedad.

Las sociedades Eolener, S.L. y Orta Eólica, S.L. han presentado avales para la tramitación de las autorizaciones de las instalaciones de parques eólicos, por importe de 320.095,75 y 933.254,42 euros, respectivamente, avalados por Fersa Energías Renovables, S.A. en su participación (70%). Asimismo, Fersa Energías Renovables, S.A. avala a Eólica Cijara, S.L. por el mismo concepto por un importe total de 1.300.000 euros.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 14 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS (CONTINUACIÓN)

La Sociedad dispone a 31 de diciembre de 2007 de una imposición a plazo de 25 Millones de euros, con vencimiento el 20 de marzo de 2008, incluida en la cuenta de "Cartera de valores a corto plazo" del epígrafe de "Inversiones Financieras Temporales", que se encuentra pignorada en garantía prendaria de dos avales recibidos del Deutsche Bank por un importe total de 23.550 miles de euros. Estos avales han sido otorgados para cubrir la financiación necesaria de determinados parques eólicos en India, que ha adquirido la Sociedad en el ejercicio 2008.

NOTA 15 - OTRA INFORMACIÓN

Remuneraciones de consejeros

No se han satisfecho retribuciones de ningún tipo a los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007. No existen préstamos, anticipos, obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida ni garantías prestadas por cuenta de ningún miembro antiguo o actual del Consejo de Administración.

Información exigida por el Art. 127 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Al 31 de diciembre de 2007 las participaciones, los cargos y /o las funciones de los administradores de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. en otras sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye su objeto social, (Véase Nota 1), son los siguientes:

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 15 - OTRA INFORMACIÓN (CONTINUACIÓN)

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
José M ^a Roger Ezpeleta	Real Wind, S.L.	50%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Real Wind Isaba, S.L.	Por cuenta de Real Wind, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Eólica el Pedregoso, S.L.	Por cuenta de FERSA, 80%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Eólica del Pino, S.L.	Por cuenta de FERSA, 40%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Parque Eólico Hinojal, S.L.	Por cuenta de FERSA, 45%	Vicepresidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Aprofitament d'energies renovables de la Terra Alta, S.L.	Por cuenta de FERCOM EOLICA, 11,69%	Consejero
José M ^a Roger Ezpeleta	Berta Energies Renovables, S.L.	Por cuenta de FERCOM EOLICA, 33,33%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Fercom Eólica, S.L.	Por cuenta FERSA, 70%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	La Tossa del Vent, S.L.	Como representante de FERCOM EOLICA, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Texte, S.L.	Como representante de FERCOM EOLICA, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Orta Eólica, S.L.	Como representante de FERCOM EOLICA, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Eoloner, S.L.	Como representante de FERCOM EOLICA, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Electravent, S.L.	Como representante de FERCOM EOLICA, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	Por cuenta de FERSA, 76%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica Fer, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Weinsberg Ecotec, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica Ecotec, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Joso Fotovoltaica, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica Padua, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica Vergos, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica La Mola, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
José M ^a Roger Ezpeleta	Inversions Trautt, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica de Castelló, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica de les Coves, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Inversions Vinroma, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Enrilews, S.A.	Por cuenta de FERSA 92%	Vicepresidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Fergest Biomasa, S.L.	Por cuenta de FERSA 50%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Silban Port, S.L.	Por cuenta de FERSA 80%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	OÚ Est Wind Power	Por cuenta de FERSA 75%	Consejero
ENERGIA INTELIGENTE ENERGENA, S.L.	Energía Termosolar ENERTOL, S.L.	50%	
ENERGIA INTELIGENTE ENERGENA, S.L.	Innovación Verde INVER, S.L.U	100%	
ENERGIA INTELIGENTE ENERGENA, S.L.	Eólica Navarra, S.L.U.	100%	
ENERGIA INTELIGENTE ENERGENA, S.L.	Enhol Bulgaria, E.O.O.D.	100%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L	Energía Inteligente Energena, S.L.U.	100%	

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L	Sanjol Inversiones, S.L.	50%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L	Eólica Cabanillas, S.L.	50%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L	Eólica Montes de Cierzo, S.L.	50%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L	Eólica Caparroso, S.L.	50%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L	Eólica La Bandera, S.L.	50%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXVI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXVIII, S.L.	19,99%	

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXIX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXVI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXVIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXIX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geobérica I, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geobérica II, S.L.	19,99%	

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica III, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica IV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica V, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica VI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica VII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica VIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica IX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica X, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XV, S.L.	19,99%	

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geobérica XVI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geobérica XVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geobérica XVIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geobérica XIX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geobérica XX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geobérica XXI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geobérica XXII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geobérica XXIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol I, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol II, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol III, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol IV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol V, S.L.	19,99%	

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol VI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol VII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol VIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol IX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol X, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XVI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XVIII, S.L.	19,99%	

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XIX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXVI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXVIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXIX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXI, S.L.	19,99%	

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXVI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXVIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Energía Oriental, S.L.	35%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Energías Renovables del Guadiana Menor, S.L.	50%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Eólica del Zenete, S.L.	42,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Parque Eólico Hinojal, S.L.	55%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Prader Energías Renovables, S.L.	20%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Silicio Energía, S.A.	5%	

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Sinergia Andaluza, S.L.	20%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Solnaya Alfa, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Distribuidora Eléctrica Bermejales, S.A.	20%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Hidroeléctrica Cuerva, S.A.	20%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Hidroeléctrica San Buenaventura, S.L.	20%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Montajes Eléctricos Cuerva, S.A.	20%	
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Parque Solar de Ecija, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Eólica las lanchas, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Eólica El Hornico, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Eólica La Carrasca, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Eólica Sierra Gadea	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	TFM Energía Solar Fotovoltaica, S.A.	75%	Consejero
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Generación Energía Sostenible, S.L.	100%	Administrador Único

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Comsa Energias Renovables, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Comsa Inversiones Solares, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Maials Solar, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Villoldo Solar, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Parque Solar Viso del Marques, S.L.	100%	Administrador Único

Remuneración de los auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2007 por Moore Stephens & Santacana Auditores y Consultores, S.A. por servicios de auditoría (únicos servicios prestados) han ascendido a 91 miles de euros. Dichos honorarios corresponden a la auditoria de la Sociedad y de determinadas sociedades participadas.

NOTA 16 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Ampliación de capital

Con fecha 20 de febrero de 2008, la Junta General Extraordinaria de Fersa Energías Renovables, S.A. ha acordado una operación mediante la cual diversos grupos empresariales han aportado a la Sociedad varias sociedades con parques eólicos en explotación y en diferentes estados de tramitación. Como contraprestación, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital con aportaciones no dinerarias. Esta operación ha incluido tanto parques en España como fuera de España, concretamente en la India, Francia y Polonia.

Esta ampliación de capital no dineraria se ha realizado mediante la emisión de 64.491.828 nuevas acciones, aun tipo de emisión de 4,26216336 euros por acción, con un valor nominal de 1 euro por acción y una prima de emisión de 3,26216336 euros por acción, que han sido adjudicadas en proporción a las aportaciones no dinerarias que han realizado los nuevos accionistas. Las operaciones que dan lugar a esta ampliación son las siguientes:

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 16 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (CONTINUACIÓN)

- El GRUPO ENHOL (Eólica de Navarra) nuevo socio estratégico, y BANC DE SABADELL, han aportado compañías con diversos proyectos eólicos, en funcionamiento, construcción o promoción, que representan un total de 314 MW y 73,2 MW respectivamente.
- Se han adquirido participaciones en compañías ya participadas que ha supuesto, en casi todos los casos, la obtención de la titularidad del 100% de estas filiales. Estas nuevas operaciones, han representado 81,7 MW adicionales para el Grupo.
- Corporación Caja de Granada S.A. e Inversiones Programada S.A., S.C.R. han efectuado una aportación de proyectos eólicos y participaciones que suponen 93,8 MW adicionales para el grupo.
- Fomento de Inversiones y Capital S.L. (FOINCA), sociedad encargada de la gestión y administración de la Sociedad, ha pasado a integrar directamente todo el know how y equipo humano de la compañía, de forma que la Sociedad ha pasado a controlar el 100% de su gestión.

En total, la operación de ampliación no dineraria ha supuesto la incorporación de 562,7 MW, y la entrada de aportaciones por un valor de 274,8 millones de Euros.

Nuevas adquisiciones de participaciones y acuerdos tomados en 2008

Con fecha 18 de febrero de 2008, Fersa Energías Renovables, S.A. ha adquirido el 50% de la sociedad Nextwind S.r.L., compañía italiana cuya actividad es el desarrollo de parques eólicos. Nextwind, S.r.L. (sociedad participada por Entropya S.r.L.) cuenta actualmente con una cartera de 3.500 MW en distintas fases de desarrollo, de los cuales 2.000 se encuentran en una fase avanzada de desarrollo y 1.500 en la fase inicial. Una vez que los parques en desarrollo se encuentren en fase de construcción, la Sociedad tiene una opción de compra para adquirir hasta el 100% de los MW. El desembolso a realizar por la Sociedad para la adquisición del 50% asciende aproximadamente a 3.000.000 euros en los próximos tres años. El precio final dependerá del éxito de la promoción de los parques y las condiciones de producción y de financiación de los mismos. Esta operación va ligada al acuerdo alcanzado el pasado 2 de mayo de 2007 para la adquisición por la Sociedad de 270 MW a Entropya S.r.L. En el ejercicio 2007 se han efectuado pagos a cuenta previos al acuerdo de adquisición por un total de 570 miles de euros, reflejados en la cuenta de "Otros activos financieros" del epígrafe de "Inmovilizaciones financieras".

Con fecha 16 de febrero de 2008, Fersa Energías Renovables, S.A. llegó a un acuerdo, a través de Siljan Port, S.L., sociedad participada en un 80% por Fersa, de constituir una Joint Venture con la compañía china Shandong Lubei Enterprise Group Company. Esta sociedad que se denominará Association of Shandong Lusa New Energy Co., Ltd estará participada por

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

**NOTA 16 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO
(CONTINUACIÓN)**

Siljan Port, S.L. en un 60% y por Shandong Lubei Enterprise Group Company en un 40%. Esta Joint Venture cuenta con proyectos para desarrollar parques eólicos en la provincia de Shandong (China) de hasta 10.000 MW, con un primer proyecto ya autorizado de 48 MW. La Sociedad hará aportaciones a la Joint Venture en la medida que los proyectos vayan desarrollándose en la parte correspondiente a su participación.

Con fecha 11 de febrero de 2008, la Sociedad ha alcanzado un acuerdo de colaboración con GREEN ALLIANCE SGEGR, S.A. para el desarrollo de parques eólicos en España. Igualmente ha llegado a acuerdos para el desarrollo de parques eólicos en Rusia con promotores de dicho país.

Venta de Acciones propias

Durante el mes de febrero de 2008 la Sociedad ha vendido por un importe de 908.526 euros, a un precio medio de 5,714 euros por acción, las 159.000 acciones propias de que disponía a 31 de diciembre de 2007 y que se adquirieron por un importe de 794.205 euros, a un precio medio de 4,995 euros por acción.

Debido a que el valor de venta ha sido superior al valor teórico contable de las acciones, la Sociedad procederá a revertir la provisión contra reservas registrada a 31 de diciembre de 2007 por importe de 393.924,5 euros (Ver Nota 8).

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

NOTA 17 - CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

Variación del capital circulante

	2007		2006	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Deudores	308.512,81	-	-	14.967,87
Inversiones financieras temporales	71.455.366,34	-	-	4.759.598,49
Acciones propias a corto plazo	400.282,50	-	-	-
Tesorería	48.113.471,66	-	-	158.283,95
Ajustes por periodificación	785.644,39	-	61.507,10	-
Acreedores comerciales	-	225.548,99	-	60.250,78
Otras deudas no comerciales	-	411.697,64	13.485,38	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
TOTAL	121.063.277,70	637.246,63	74.992,48	4.993.101,09
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	120.426.031,07	-	-	4.918.108,61
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2007

**NOTA 17 - CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(CONTINUACIÓN)**

<u>APLICACIONES</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>	<u>ORÍGENES</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Adiciones de gastos de establecimiento	5.588.971,42	-	Pérdidas y ganancias	986.155,60	762.429,96
Aumento de innovalizaciones financieras	26.107.065,99	5.242.184,28	Partidas que modifican los resultados y que no han supuesto movimiento de los fondos:		
Aumento de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	Provisión participaciones empresas del grupo	793.287,00	161.102,41
Dividendos	686.177,09	720.000,00	Amortización de gastos de establecimiento	656.932,85	213.609,67
Disminución neta de acreedores a largo plazo	410.460,50	300.000,00			
Provisión acciones propias	393.924,50	-			
			RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2.436.375,45	1.137.142,04
			Ampliaciones de capital	37.755.975,00	-
			Prima de emisión de acciones	113.267.925,00	-
			Bajas de innovalizaciones financieras	151.451,12	205.577,63
			Disminución de gastos a distribuir en varios ejercicios	904,00	1.356,00
				151.176.255,12	206.933,63
TOTAL APLICACIONES	33.186.599,50	6.262.184,28	TOTAL ORÍGENES	153.612.630,57	1.344.075,67
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	120.426.031,07	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	-	4.918.108,61
TOTAL	153.612.630,57	6.262.184,28	TOTAL	153.612.630,57	6.262.184,28

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

El ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 ha supuesto un hito muy relevante en la historia Fersa Energías Renovables en el que cabe destacar dos hechos de gran trascendencia:

- En primer lugar, Fersa ha llevado a cabo una ampliación de capital de 151 millones de Euros, con lo que ha multiplicado prácticamente por cuatro sus recursos propios, y se ha situado en una óptima posición financiera para afrontar el desarrollo de la compañía. La ampliación ha sido un éxito y ha quedado totalmente suscrita y desembolsada en su tramo preferente.
- En segundo lugar, hay que destacar la admisión a negociación de las acciones de Fersa en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid y, posteriormente, en el Mercado Continuo (Sistema de Interconexión Bursátil Español-SIBE). Esto ha supuesto la "mayoría de edad" bursátil de la compañía, que inició su andadura en los corros del Segundo Mercado de la Bolsa de Barcelona en 2003.

2. PLANTAS EN EXPLOTACIÓN

En el segundo semestre del año la sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L., participada por Fersa en un 45% ha finalizado la construcción de 3 parques eólicos en Tarifa (Cádiz), con una potencia conjunta de 36 MW. Los parques cuentan con un total de 19 aerogeneradores Vestas V.90 de 1,8 MW y de 2,0 MW de potencia nominal. La construcción ha supuesto una inversión de 45 millones de euros y ha sido financiada con un "Project finance" liderado por Barclays y Caja Granada.

Las sociedades Eólica El Pedregoso, S.L., participada por Fersa en un 80%, y Eólica del Pino, S.L., participada en un 40%, han cerrado en 2007 el primer ejercicio completo de producción, tras haber iniciado su actividad en octubre del 2006. Los parques Pedregoso A y Pedregoso B pertenecientes a Eólica El Pedregoso, han registrado una producción de 50 Gwh, mientras que la producción acumulada de Pedregoso D (Eólica del Pino) ha ascendido a 27,7 Gwh. La producción en ambas sociedades se situó al inicio del ejercicio por debajo de lo previsto, motivado por una dilatación en el tiempo de la puesta en marcha de los aerogeneradores. No obstante, esta desviación en la producción ha ido disminuyendo a lo largo del ejercicio a medida que los aerogeneradores han ido ajustando su nivel de producción. La facturación ha alcanzado los 4,2 millones de euros en Eólica El Pedregoso, S.L. y los 2,3 millones en Eólica del Pino, S.L., habiendo sido toda la producción generada durante el 2007 vendida a tarifa de mercado.

Finalmente, Fersa ha terminado en el 2007 la construcción de 11 plantas solares fotovoltaicas propiedad de la sociedad Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., en la que Fersa participa en un 76%. La sociedad posee el 100% de 11 sociedades que van a explotar otras tantas plantas solares fotovoltaicas de 100 KW de potencia cada una, sumando una potencia conjunta de 1,1 MW. Las plantas están situadas en el término municipal de Les Coves de Vinromá en la provincia de Castellón. La inversión total ha ascendido a más de 10 millones de Euros y ha sido financiada con un Project Finance con Banc Sabadell.

3. ACUERDOS ESTRATÉGICOS

Durante el ejercicio 2007 Fersa ha llegado a una serie de acuerdos estratégicos por los cuales diferentes compañías con activos en el sector eólico han accedido a aportar a Fersa parques eólicos en distintos estados de desarrollo a cambio de suscribir una ampliación de capital en Fersa. Los diferentes acuerdos son:

3.1 Grupo ENHOL

Grupo ENHOL (Eólica de Navarra) ha acordado aportar activos por un valor total de 131 millones de Euros, con el siguiente detalle:

- 3 parques eólicos en Polonia por un total de 122 MW, que van a ser puestos en marcha entre 2009 y 2011
- 4 parques eólicos en la India por un total de 181 MW, 31 MW de los cuales ya están en operación y el resto serán puestos en marcha entre 2009 y 2011.
- 1 parque eólico en Francia de 12 MW en explotación.

3.2 Caja Granada

Corporación Caja Granada y sociedades vinculadas han acordado aportar varias sociedades por un valor total de 37 millones de Euros, con el siguiente detalle:

- Una participación del 30,4% en la sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L. en la que Fersa ya participaba con un 45%, y que cuenta un 3 parques eólicos en explotación por una potencia total de 36 MW.
- 5 parques eólicos en Andalucía por un total de 170 MW, 83 MW de los cuales atribuibles a Fersa, y que serán puestos en marcha entre 2009 y 2011.

3.3 Grupo Banc Sabadell

Sinia XXI, S.L., Totvent 2000, S.A., ambas sociedades controladas por el Banco Sabadell, y otros accionistas minoritarios han acordado aportar participaciones en proyectos en promoción en España, por un valor total 33 millones de Euros, con el siguiente desglose:

- 2 parques eólicos en Cataluña por un total de 30 MW, que van a ser puestos en marcha entre 2009 y 2011
- 1 parque eólico en Murcia de 43 MW, que será puesto en marcha en 2010.

3.4 Roll Ups de minoritarios

A estos acuerdos se han sumado los alcanzados con los partícipes minoritarios en sociedades en las que participa Fersa (*“Roll Up”*) según el siguiente desglose:

- Acuerdo con EMTE, S.A. y Vallser Energias Renovables, S.L. para la adquisición del 57,7% del capital social de Catalana d'Energies Renovables, S.L., que es una compañía que cuenta con 2 parques eólicos en construcción en Tarragona con una potencia total de 57,6 MW. Con este acuerdo Fersa pasará a controlar el 100% de la sociedad.
- Acuerdo con Comsa Medio Ambiente, S.L. para la adquisición del 30% de Fercom Eolica, S.L., que es una compañía que cuenta con el 100% de 5 parques eólicos en Cataluña por un total de 105 MW en diferentes fases de desarrollo, algunos de ellos ya en construcción. Con este acuerdo Fersa pasará a controlar el 100% de la sociedad.
- Acuerdo con Calvent Calculos de Viento, S.L. y Vallser Energias Renovables, S.L. para la adquisición del 19,2% del capital social de Empordavent, S.L., que es una compañía que cuenta con 1 parque eólico en construcción en Lleida, con una potencia de 48 MW. Con este acuerdo Fersa pasará a controlar el 100% de la sociedad.
- Acuerdo con partícipes minoritarios integrados dentro de “Grupo Simón” de Eólica Del Pino, S.L., para la adquisición del 40% del capital social, que cuenta con un parque eólico en funcionamiento, Pedregoso D, con una potencia total de 14,85 MW. Con este acuerdo Fersa pasará a controlar el 80% de la sociedad.

3.5 Integración de la estructura de gestión de Fersa

Por último, Fersa ha alcanzado un acuerdo con los socios de Fomento de Inversiones y Capital, S.L. (Foinca), para la adquisición del 100% de sus participaciones. Foinca es la sociedad encargada de la gestión y administración de Fersa y está participada por el equipo directivo y algunos consejeros de Fersa. Con esta adquisición Fersa interioriza totalmente la estructura de gestión de la compañía, que hasta ahora estaba externalizada. Este acuerdo representará un importante ahorro en los costes operativos de la sociedad y supone eliminar totalmente los riesgos motivados por la externalización total de la gestión de la compañía. Supone un relevante cambio en la estructura organizativa que imprescindible para afrontar con éxito la nueva etapa de crecimiento.

En todos los anteriores acuerdos de adquisición se ha establecido que como contraprestación Fersa realizará una ampliación de capital y entregará a los aportantes acciones nuevas de Fersa. Estos acuerdos han sido materializados en la Junta General Extraordinaria del 20 de febrero de 2008 en la que se ha acordado ampliar el capital de Fersa en 274,8 millones de Euros mediante la emisión de 64.491.828 acciones nuevas a un precio de emisión de 4,261 euros por acción. .

La materialización de los acuerdos anteriores supone para Fersa un importante salto de tamaño tanto en recursos propios y activos, como en la cartera de MW que ascenderá de 663 MW a más de 1.226 MW tras esta operación.

4. ADQUISICIONES

Paralelamente, la compañía ha seguido creciendo vía adquisiciones, cuyos logros más relevantes han sido:

- Adquisición del 92% de Enrilews, S.A., sociedad que está realizando la promoción de 400 MW en parques eólicos en Panamá, en una fase avanzada de tramitación.
- Adquisición del 100% de Eolica Postolin, Sp, z.o.o. al Grupo Enhol, sociedad situada en Polonia que realiza la promoción de un parque eólico de 40 MW, en una fase avanzada de tramitación.
- Acuerdo para la adquisición del 100% de parques eólicos en promoción en Italia a Entropya, S.r.L. con una capacidad total de 270 MW.
- Adquisición de una participación del 75% de OÜ Est Wind Power, sociedad que tiene previsto iniciar la construcción durante el segundo semestre de 2008 de un parque eólico en Estonia con capacidad de 75 MW.
- Adquisición de un 50% de la sociedad Energia Montes de Cijara, S.L. Esta sociedad tiene como actividad la promoción de plantas de energías renovables en Extremadura, y cuenta con proyectos con hasta 77 MW a desarrollar, en energía fotovoltaica, biomasa y eólica.

5. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

Fersa ha cerrado el ejercicio 2007 con un incremento de la cifra de negocio por los servicios de gestión que presta a sus participadas del 51%, hasta los 197.111 euros. La entrada en explotación de los parques de Pedregoso a finales de 2006, y de Hinojal en el cuarto trimestre de 2007, han sido impulsores principal motivo de este crecimiento.

Los ingresos por préstamos a empresas participadas han ascendido hasta los 740.302 euros con un incremento del 23%. Por su parte los dividendos provenientes de empresas participadas, han alcanzado los 926.713 euros, una disminución del 6%.

Por otro lado, el incremento de tesorería motivado por la ampliación de capital de 151 millones de Euros llevada a cabo en el mes de junio ha motivado un significativo incremento de los ingresos financieros por tesorería, hasta los 2,9 millones de euros.

En consecuencia, los ingresos totales han ascendido a 4,8 millones de euros, lo que ha significado un incremento del 159% respecto al ejercicio 2006.

Los gastos de explotación sin incluir amortizaciones han aumentado un 183%, hasta los 2.026.126 euros, motivado principalmente por el aumento de los costes de gestión incurridos tras la ampliación de capital. Este incremento ha quedado compensado por el incremento en

los ingresos financieros por la tesorería, acumulando al final del periodo un beneficio ordinario de 1.289.645 euros, con un alza del 67% respecto ejercicio 2006.

Las amortizaciones se han situado en los 656.933 Euros, con un incremento del 208%, correspondiente principalmente a la amortización de los gastos incurridos en la ampliación de capital. Por otro lado, las provisiones por depreciación de participadas han aumentado hasta los 793.287 Euros, y recogen una dotación extraordinaria de 400.779 Euros motivada para cubrir totalmente la eventual depreciación de la participación consecuencia de la posible contingencia motivada por un Acta de la Agencia Tributaria por el Impuesto de Hidrocarburos a nuestra participada Invetem Mediterránea S.L. De esta manera, se elimina del informe de auditoria de 2007 una salvedad que figuró en los informes correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006.

El resultado antes de impuesto y extraordinarios se ha incrementado un 67%, hasta los 1.289.645 Euros.

El impuesto de sociedades ha sido de 318.489 Euros, que supone una tipo impositivo del 24,41%.. Así, el beneficio neto de Fersa se ha situado finalmente en los 986.156 Euros, un 29% por encima de los registrados en el ejercicio anterior.

La cotización de las acciones al cierre del ejercicio 2007 se situó en 5,00 Euros por acción. Para determinar la revalorización anual hay que tener en cuenta la ampliación de capital dineraria que se llevó a cabo en el mes de julio a un precio de emisión de 4 Euros por acción; de la cotización de los derechos de suscripción preferente de adquisición se desprende un factor de ajuste de 1,4366 lo que implica que la revalorización anual de la acción en 2007 ha sido del 99,5%. Este incremento en el precio de la cotización de la acción fue acompañado de un incremento de la liquidez, que culminó con la admisión de las acciones de Fersa al Primer Mercado de la Bolsa de Valores de Madrid y de Barcelona, y posteriormente en el Mercado Continuo de la Bolsa Española. A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad dispone 159.000 acciones propias en autocartera por un importe de 794.207 Euros, lo que supone un precio medio de adquisición de 4,995 euros por acción.

6. RIESGOS PREVISIBLES QUE PUDIERAN AFECTAR LA EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

Se consideran como riesgos que pudieran afectar a la evolución económico-financiera de la Sociedad el generado por posibles cambios en la regulación del sector eléctrico, así como el incurrido por las condiciones climáticas de la zona en la que se encuentren las instalaciones generadores de energía.

Adicionalmente cabe considerar otros riesgos como:

- a) Dependencia de proveedores cualificados de aerogeneradores. El mercado mundial de productores de aerogeneradores es reducido lo que puede limitar la capacidad para elegir proveedores.

- b) Posibles averías técnicas en las máquinas utilizadas para la generación de electricidad. No obstante, para la cobertura de este riesgo la Sociedad cuenta con garantías ofrecidas por los constructores de las instalaciones generadoras de energía, así como con “Contratos de Operación y Mantenimiento” que tienden a minimizar el impacto en el caso de existir alguna incidencia.
- c) Dependencia de permisos y autorizaciones para el desarrollo de los parques hasta iniciar la construcción de los mismos.

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2007

Con fecha 31 de enero de 2008 Fersa cerró la compra del 67,39% de las participaciones de la sociedad Castellwind-03, S.L. Esta sociedad está realizando la promoción de tres parques eólicos de un total de 115 MW en el término municipal de Tivissa (Tarragona).

Con fecha 20 de febrero de 2008 Fersa realizó una Junta General Extraordinaria de Accionistas que aprobó ampliar el capital social de la Sociedad en 64.491.828 acciones nuevas de 1 Euro de valor nominal y una Prima de emisión de 3,26216336 Euros por un importe total de 274,8 millones de Euros, con aportaciones no dinerarias y con supresión total del derecho de suscripción preferente. Dichas acciones nuevas fueron emitidas con el objeto de actuar como contraprestación en la adquisición de participaciones en sociedades que cuentan con proyectos en parques eólicos internacionales en diferentes fases de desarrollo, así como la adquisición de Foinca.

Dicha Junta aprobó tres modificaciones estatutarias:

a) el artículo 2, por el que se modificaba el objeto social de la compañía estableciendo que *“La sociedad tiene por objeto la promoción de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, a cuyo efecto podrá constituir, adquirir y detentar acciones, obligaciones, participaciones y derechos en Sociedades Mercantiles cuyo objeto social lo constituya la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables.*

La adquisición, tenencia, administración, enajenación de toda clase de títulos, valores, activos financieros, derechos, cuotas o participaciones en empresas individuales o sociales, todo ello por cuenta propia, excluyendo la intermediación y dejando a salvo la legislación propia del Mercado de Valores y de las Instituciones de Inversión Colectiva.”

b) el artículo 17 por el que se establece que *“el ejercicio del cargo de administrador se ajustará a las siguientes normas:*

- a) *La duración del cargo será de seis años.*
- b) *Los administradores cuyos cargos caduquen podrán siempre ser reelegidos sin limitación en el número posible de reelecciones.*
- c) *Para ser elegido y conservar el cargo no se requiere ostentar la cualidad de accionista. No podrán desempeñar el cargo de Administrador las personas que se encuentren comprendidas en alguno de los supuestos de incompatibilidad, prohibición o incapacidad establecidos en las Leyes, en la medida y condiciones fijadas en ellas.”*

c) el artículo 17 bis, por el que se establece que “la retribución anual de los consejeros, por su gestión como miembros del Consejo de Administración de la sociedad, se fija en una participación en los beneficios líquidos, que sólo podrán percibirla después de cubiertas las atenciones a reserva y a dividendo que la Ley determina y no podrá exceder, en ningún caso y en conjunto, del ocho por ciento de los mismos. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros esta participación, en la forma y cuantía que considere oportuno acordar, haciéndose constar en la memoria anual esta información en la forma legalmente establecida.

Previo acuerdo de la junta en los términos establecidos por la Ley de Sociedades Anónimas, los consejeros que desarrollen funciones ejecutivas podrán participar adicionalmente de planes de incentivos aprobados para los directivos de la sociedad, que otorguen una retribución consistente en entrega de acciones, reconocimiento de derechos de opción sobre éstas o retribución referenciada al valor de las acciones.

Las retribuciones previstas en los apartados precedentes, derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración, serán compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que correspondan a los Consejeros por cualesquiera otras funciones ejecutivas o de asesoramiento que, en su caso, desempeñen para la sociedad distintas de las de supervisión y decisión colegiada propias de su condición de Consejeros, las cuales se someterán al régimen legal que les fuere aplicable.”

Por último, en la misma Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la modificación del Consejo de Administración, que con fecha 31 de marzo de 2008 fue parcialmente modificado nuevamente para quedar con la siguiente composición:

CARGO	MIEMBRO
Presidente	D. José M ^a Roger Ezpeleta
Vicepresidente	GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L (representada por D. Luis Oliver Gómez)
Vocal	ENERGIA INTELIGENTE ENERGENA, S.L. UNIPERSONAL (representada por D. Vidal Amatriain Méndez)
Vocal	GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. (representada por D. Jorge Enrich Izard)
Vocal	MYTAROS B.V. (representada por D. Josep Vicens)
Vocal	BCN GODIA, S.L. (representada por D. Manuel Torreblanca Ramírez)
Vocal	LARFON, S.A.U (representada por D. Alfonso Líbano)
Vocal	D. Esteban Sarroca Punsola (Independiente)
Vocal	D. Ignacio Garcia-Nieto Portabella (Independiente)
Vocal	D. Manuel Barangé Bofill (Independiente)
Vocal	COMSA MEDIO AMBIENTE (representada por D. Javier Martí)
Vocal	CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA (representada por D. Jesús Quero Molina)

Con fecha 25 de febrero de 2008 Fersa comunicó la creación de una Joint Venture con la compañía china Shandong Lubei Enterprise Group Company para el desarrollo de 10.000 MW en proyectos de energías renovables. Fersa tendrá una participación del 60% y el 40% estará en manos del socio local chino. La Joint Venture cuenta con un proyecto de 48 MW que dispone de todos los permisos y autorizaciones para iniciar la construcción.

Asimismo, con misma fecha, Fersa comunicó el acuerdo de adquisición del 50% de la sociedad Nextwind, S.r.L., compañía italiana cuya única actividad es el desarrollo de parques eólicos. Nextwind, S.r.L. cuenta actualmente con una cartera de 3.500 MW en distintas fases de desarrollo. Nextwind, S.r.L. es una compañía participada por Entropya, S.r.L. con la que Fersa alcanzó un acuerdo en el 2007 para adquirir 270 MW en parques eólicos en Italia una vez estuvieran desarrollados.

8. ESTRUCTURA DEL CAPITAL. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

El capital social de Fersa a 31 de diciembre de 2007 constaba de 75.511.950 acciones, todas ellas de la misma clase.

Los accionistas con titularidad significativa en el capital social de Fersa, tanto directa como indirectamente, de los que la Sociedad tiene conocimiento, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

Titular directo de las acciones	Número acciones	% Participación FERSA
SEGUROS CATALANA OCCIDENTE-S.A. SEG.R	10.217.162	13,53
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE BALEARES	7.552.920	10,00

9. PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 2 de mayo de 2007 aprobó:

a) Delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social, de acuerdo con las condiciones y dentro de los límites establecidos en el art. 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, con la posibilidad de suprimir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente en su caso, dejando sin efecto la delegación aprobada por la Junta General de Accionistas de 20 de junio de 2006.

b) Autorizar al Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en artículo 75 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, para la adquisición derivativa de acciones de Fersa Energías Renovables, S.A., mediante cualquier título oneroso admitido en Derecho, dentro de los límites y requisitos legales, hasta alcanzar un máximo de acciones que no supere el 5% del capital social de la sociedad, y por un precio por acción mínimo del valor nominal de 1 Euro y máximo que no supere el valor de cotización en Bolsa. Esta autorización queda supeditada al cumplimiento de todos los demás requisitos legales aplicables, tendrá una duración de 18 meses, contados a partir de la fecha de la presente Junta General, y deja sin efecto la acordada en la pasada Junta General Ordinaria celebrada el 20 de junio de 2006.

10. ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

Al cierre del ejercicio 2007 Fersa tenía suscrito desde el 29 de enero de 2004 un contrato con la sociedad Foinca que contempla la prestación a Fersa de la práctica totalidad de la gestión de la compañía, entre otros los de servicios de asesoramiento, gestión e intermediación.

Foinca está participada por Real Wind ISABA, S.L. (sociedad participada mayoritariamente por D. José M^a Roger Ezpeleta, Presidente del Consejo de Administración de Fersa), por Joholding 2006, S.L. (sociedad participada al 100% por D. Jordi Jofre Arajol, consejero de Fersa hasta el mes de mayo de 2007), por Anterma Uno, S.L. (participada mayoritariamente

por D. Ignacio Moreno Hernández, Director General de Fersa), D. Tomás Feliu Bassols (consejero de Fersa hasta el mes de mayo de 2007), Grupo Catalana Occidente, S.A. (consejero de Fersa), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (consejero de Fersa hasta el mes de febrero de 2008), todos ellos accionistas de Fersa.

Con fecha 19 de octubre de 2007 Fersa y los partícipes de Foinca acordaron la adquisición de las participaciones de Foinca por parte de la Sociedad con una cláusula suspensiva por la que el acuerdo de adquisición quedaba sujeto a la realización de la ampliación de capital no dineraria. Dicha ampliación de capital fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero, en la que los partícipes de Foinca percibieron 5.922.812 acciones nuevas como contraprestación de sus participaciones en Foinca.

CARTA DE CONFORMIDAD

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

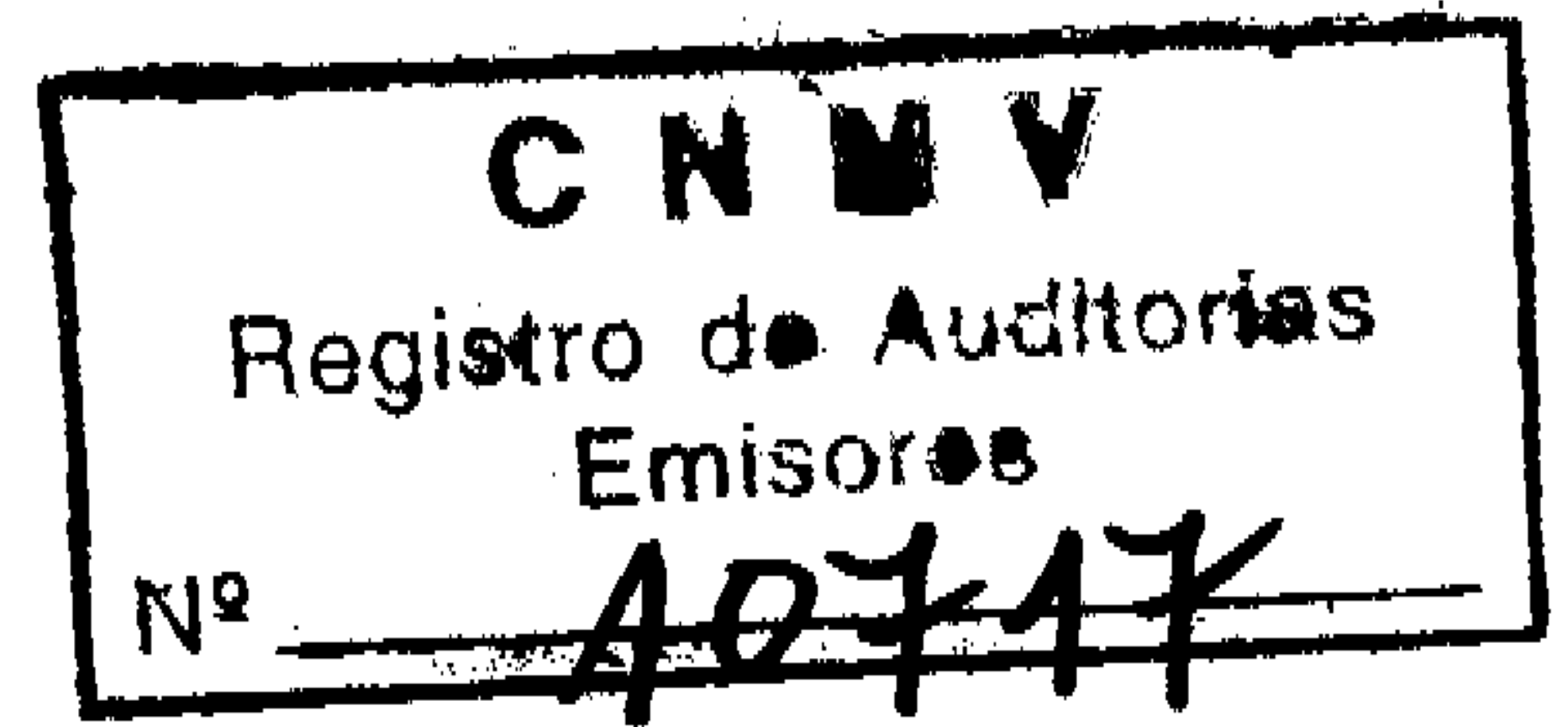
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
a 31 de diciembre de 2007

Damos nuestra conformidad al contenido de las Cuentas Anuales que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria así como el Informe de Gestión de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.*, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, contenidos en las páginas adjuntas con la numeración de la 7 a la 60 inclusive.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Fdo.: D. José M ^a Roger Ezpeleta Presidente	Energía Inteligente Energén, S.L.U. (Representada por D. Luis Oliver Gómez) Vicepresidente
Grupo Empresarial Enhol, S.L. (Representada por D. Vidal Amatriain Méndez) Vocal	Grupo Catalana C (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal
Mytaros B.V. (Representada por D. Josep Vicens Torradas) Vocal	Ben Godia, S.L. (Representada por D. Manuel Torreblanca Ramírez) Vocal
Larfon, S.L. (Representada por D. Alfonso Libano Daurella) Vocal	Fdo.: D. Esteban Sarroca Punsola Vocal
Fdo.: D. Ignacio García-Nieto Portabella Vocal	Fdo.: D. Manuel Barangé Bofill Vocal
Comsa Medio Ambiente, S.L. (Representada por D. Javier Martí Durán) Vocal	Caja General de Ahorros de Granada (Representada por D. Jesús Quero Molina) Vocal

Barcelona, 31 de marzo de 2008



GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión
(Con el Informe de los Auditores)

31 de diciembre de 2007

ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
Informe de Auditoria de Cuentas Anuales Consolidadas	3
Cuentas Anuales Consolidadas:	
Balances de Situación Consolidados	5 - 6
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	7
Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto Consolidados	8
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	9
Memoria Consolidada	10 - 69
Informe de Gestión Consolidado	70 - 78
Carta de Conformidad	79

Aribau, 153, entlo. 1ª
08036 Barcelona

Tel.: 34 93 434 40 40
Fax: 34 93 434 40 41

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES* que componen el *GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES* (Véase la Nota 3 y 4 de la memoria adjunta), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 26 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES* que componen el *GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES* al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* consideran oportunas sobre la situación del *GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES*, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

4 de abril de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

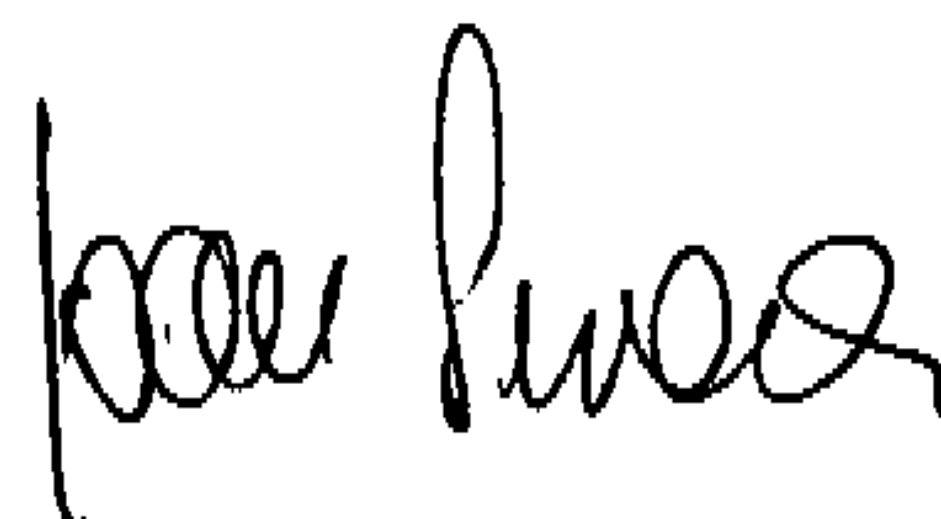
Membre exercent:

MOORE STEPHENS &
SANTACANA AUDITORES Y
CONSULTORES, S.A.

Any 2008 Núm. 20/08/06073
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

MOORE STEPHENS & SANTACANA
AUDITORES Y CONSULTORES, S.A.



Joan Siurana Tolrà
Socio-Auditor de Cuentas

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre

(Cifras expresadas en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2007	2006
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inmovilizado material	7	65.866	54.312
Fondo de comercio	8	33.474	14.570
Otros activos intangibles	9	1.993	1.975
Activos financieros no corrientes	10	7.345	4.628
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	11	10.995	10.690
Activos por impuestos diferidos		1.907	210
Otros activos no corrientes		6	7
ACTIVOS CORRIENTES			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.186	956
Otros activos financieros corrientes	12	52.469	11.868
Otros activos corrientes	13	3.589	9.222
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		74.673	394
TOTAL ACTIVO		253.503	108.832

Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre

(Cifras expresadas en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2007	2006
PATRIMONIO NETO	14	192.361	44.341
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad		189.308	42.016
Capital		75.512	37.756
Otras reservas		111.385	2.171
Ganancias acumuladas		3.205	2.089
Menos: Valores propios		(794)	-
Intereses minoritarios		3.053	2.325
PASIVOS		61.142	64.491
PASIVOS NO CORRIENTES		51.718	53.334
Deudas con entidades de crédito	15	45.030	47.494
Otros pasivos financieros	16	5.845	5.099
Provisiones	17	401	-
Otros pasivos no corrientes	18	442	741
PASIVOS CORRIENTES		9.424	11.157
Deudas con entidades de crédito	15	6.941	9.662
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	1.125	695
Otros pasivos financieros	20	325	272
Otros pasivos corrientes	21	1.033	528
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		253.503	108.832

Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES
 Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
 Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre
 (Cifras expresadas en miles de euros)

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES
 Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
 Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre
 (Cifras expresadas en miles de euros)

	Notas	2007	2006
Ingresos de las operaciones		7.740	3.680
Importe neto de la cifra de negocios		7.523	3.679
Otros ingresos		217	1
Gastos de las operaciones		(6.165)	(2.565)
Aprovisionamientos		(357)	(628)
Dotaciones a la amortización del inmovilizado		(3.086)	(749)
Otros gastos de explotación		(2.722)	(1.188)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES		1.575	1.115
Ingresos financieros		3.870	418
Gastos financieros		(2.776)	(549)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)		-	12
RESULTADO FINANCIERO NETO (PÉRDIDA)		1.094	(119)
Resultado sociedades puestas en equivalencia		509	988
Resultado enajenación activos no corrientes		(3)	-
Otras ganancias / pérdidas (neto)		54	(2)
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		3.229	1.982
Impuesto sobre Sociedades		(922)	(368)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		2.307	1.614
Atribuible a intereses minoritarios		800	283
BENEFICIO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.507	1.331

Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto Consolidados

Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

(Cifras expresadas en miles de euros)

	2007	2006
Ingresos y gastos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(3.260)	1.471
Retrocesión gastos establecimiento	(3.664)	(3)
Variación valor razonable instrumentos financieros de cobertura	404	1.474
Beneficio del ejercicio	2.307	1.614
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DURANTE EL EJERCICIO	(953)	3.085
Atribuible a:	(953)	3.085
Accionistas de la dominante	(1.753)	2.802
Intereses minoritarios	800	283

Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto Consolidado

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES
 Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
 Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre
 (Cifras expresadas en miles de euros)

	2007	2006
Beneficio del ejercicio	1.507	1.331
Ajustes por:	(2.157)	1.499
Amortizaciones del ejercicio	3.086	749
Variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	-	(12)
Ingresos por intereses	(3.870)	(418)
Gastos por intereses	2.776	549
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	(509)	(988)
Resultado atribuidos a socios minoritarios	(800)	(283)
Resultado enajenación activos	(3)	-
Impuesto sobre Sociedades	922	368
Otras variaciones que no generan movimiento de fondos	(3.759)	1.534
Variaciones en el activo / pasivo corriente (no financiero)	6.338	(8.458)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(230)	(783)
Otros activos corrientes	5.633	(6.857)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	430	(1.100)
Otros pasivos corrientes	505	282
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	5.688	(5.628)
Adquisición de inmovilizado material y activos intangibles	(14.821)	(43.736)
Disminución de inmovilizado material y activos intangibles	166	410
Variación del fondo de comercio	(18.904)	(5.109)
Variación de activos financieros no corrientes	(2.717)	(2.778)
Variación de la participación en entidades puestas en equivalencia	204	2.818
Variación de otros activos no corrientes	(1.696)	69
Variación de provisiones	401	-
Variación de otros pasivos	(1.221)	(298)
Variación de otros activos financieros corrientes	(36.731)	1.838
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(75.319)	(46.786)
Ampliación de capital Sociedad Dominante	151.024	-
Variación neta de deudas con entidades de crédito	(7.961)	49.821
Dividendos pagados a los accionistas de la Sociedad Dominante	(686)	(720)
Acciones propias	(794)	-
Intereses minoritarios	1.528	1.789
Otros pasivos financieros	799	1.304
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	143.910	52.194
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y MEDIOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO	74.279	(220)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	394	614
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	74.673	394

Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Estados de Flujos de Efectivo Consolidados.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

MEMORIA CONSOLIDADA ELABORADA CONFORME A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA ADAPTADAS A EUROPA

EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, DOMICILIO Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A., en adelante la Sociedad Dominante, se constituyó en Barcelona el 10 de julio de 2000 por tiempo indefinido.

Su domicilio social se encuentra en la calle Travessera de Gracia, nº 30, de Barcelona.

Su objeto es la promoción de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, a cuyo efecto podrá constituir, adquirir y detentar acciones, obligaciones, participaciones y derechos en Sociedades Mercantiles cuyo objeto social lo constituya la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables.

Adicionalmente, podrá adquirir, tener, administrar y enajenar toda clase de títulos, valores, activos financieros, derechos, cuotas o participaciones en empresas individuales o sociales, todo ello por cuenta propia, excluyendo la intermediación y dejando a salvo la legislación propia del Mercado de Valores y de las Instituciones de Inversión Colectiva.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A., es una sociedad holding que es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas que se dedican a la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables (eólica, solar y biomasa, etc.) y que constituyen el GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES (en adelante Grupo Fersa o el Grupo). En consecuencia, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo del que es cabecera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el día 2 de mayo de 2007.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, DOMICILIO Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (CONTINUACIÓN)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante el día 31 de marzo de 2008 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa Energías Renovables adjuntas relativas al ejercicio 2007 y 2006 han sido formuladas conforme las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea conforme al Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo del Consejo del 19 de julio de 2002 (en adelante NIIF). Asimismo, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobada por la Unión Europea ha sido regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

b) Imagen fiel y principios contables

Las cuentas anuales consolidadas preparadas bajo NIIF se han preparado a partir de las cuentas anuales individuales de la Sociedad y de sus sociedades dependientes de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esta fecha. El Grupo ha elaborado sus estados financieros bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento. Asimismo, excepto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han elaborado los estados financieros utilizando la hipótesis contable del devengo.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (CONTINUACIÓN)

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades para cuantificar algunos de los activos, pasivos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de los activos y fondos de comercio
- Vida útil de los activos materiales e intangibles
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos contingentes

Dichas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas futuras.

d) Principios y normas de consolidación

Métodos de consolidación

Las sociedades consolidadas son las indicadas en las Notas 3 y 4 siguientes. En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global, a excepción de las sociedades detalladas en la Nota 4 que se han integrado siguiendo el método de integración proporcional y puesta en equivalencia.

Método de integración global

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras de las mismas. En la Nota 3 se indican las sociedades integradas por este método.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de la operación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos de la sociedad filial son registrados al valor de mercado. En el caso que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición y el valor contable de la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (CONTINUACIÓN)

La participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades del Grupo se presentan en los epígrafes “Patrimonio neto – Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado y “Resultados atribuidos a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

Asimismo, se han eliminado las inversiones directas contra el neto patrimonial de las sociedades consolidadas, creándose en consecuencia una diferencia negativa o positiva de consolidación según sea la inversión menor o mayor al neto patrimonial de la sociedad consolidada.

Método de integración proporcional

Se ha aplicado este método a los “negocios conjuntos”, entendiéndose como tales los acuerdos contractuales por los que dos o más entidades realizan operaciones o mantienen activos de tal forma que cualquier decisión estratégica de carácter financiero que los afecte requiere el consentimiento unánime de todas las entidades. En la Nota 4 se indican las sociedades integradas por éste método.

Mediante la aplicación de este método de consolidación, la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tiene lugar únicamente en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

Los activos y pasivos y que se controlan conjuntamente con otros socios se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

Asimismo, se han eliminado las inversiones directas contra el neto patrimonial de las sociedades consolidadas, creándose en consecuencia una diferencia negativa o positiva de consolidación según sea la inversión menor o mayor al neto patrimonial de la sociedad consolidada.

Método de la participación o puesta en equivalencia

Se ha aplicado este método para las sociedades asociadas, considerando como tales aquéllas en cuyo capital social la participación directa e indirecta de la Sociedad se encuentra entre el 20% y el 50%, o en las que sin alcanzar estos porcentajes de participación, se posee una influencia significativa en la gestión. En la Nota 4 se indican las sociedades integradas por éste método.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (CONTINUACIÓN)

El método de la participación consiste en registrar la participación en el balance de situación por la fracción de su patrimonio neto que representa la participación del Grupo en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con el Grupo, más las plusvalías tácitas que corresponden al fondo de comercio pagado en la adquisición de la Sociedad.

Los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden al Grupo conforme a su participación se incorporan a la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe "Resultados de sociedades puestas en equivalencia".

Fondo de comercio de consolidación

Para contabilizar la adquisición de sociedades dependientes el Grupo utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos, del patrimonio y de los pasivos existentes en la fecha de adquisición, más los costes directamente atribuibles a la propia operación de compra. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación se reconoce como fondo de comercio de consolidación. Este fondo de comercio tiene su origen en la adquisición de la participación y/o la inclusión de la sociedad dependiente en el perímetro de consolidación, por el exceso de valor pagado por la Sociedad Dominante por las provisiones de beneficio futuro de las sociedades dependientes en la actividad desarrollada o a desarrollar.

El fondo de comercio de consolidación ha dejado de amortizarse desde el 1 de abril de 2004. Por ello, el eventual deterioro de este tipo de activo es revisado anualmente a través de un test de deterioro, para determinar si su valor se ha reducido a un importe inferior al coste neto a la citada fecha de transición, registrándose, en su caso, su oportuno saneamiento contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. Las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio de consolidación no son objeto de reversión posterior.

El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de entidades asociadas, se incluye como mayor valor de la correspondiente participación.

Diferencia negativa de primera consolidación

Si el coste de adquisición de sociedades dependientes es menor que el valor razonable de su patrimonio (activos netos), la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (CONTINUACIÓN)

Transacciones entre Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Se eliminan los saldos y las transacciones intercompañías, así como las ganancias no realizadas frente a terceros por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

En el caso de transacciones con sociedades multigrupo se reconoce la participación en el beneficio o la pérdida procedente de operaciones con empresas del Grupo únicamente por la parte que corresponde a otros partícipes.

Homogeneización de las cuentas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Los criterios aplicados en las homogeneizaciones han sido los siguientes:

- Homogeneización temporal: las cuentas de las Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación están referidas todas ellas al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- Homogeneización valorativa: los criterios de valoración aplicados por las sociedades dependientes a los elementos del activo, pasivo, ingresos y gastos coinciden, básicamente, con los criterios aplicados por la Sociedad Dominante.
- Homogeneización por las operaciones internas.
- Homogeneización para realizar la agregación: a efectos de consolidación, se han realizado las reclasificaciones necesarias para adaptar las estructuras de cuentas de las sociedades dependientes a la de la Sociedad Dominante y a NIIF.

e) Presentación de cifras

Las cifras de esta memoria se expresan en miles de euros, salvo indicación expresa.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Fersa Energías Renovables, con los porcentajes de participación directa e indirecta de Fersa Energías Renovables, S.A. a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

<u>Sociedades participadas</u>	<u>Porcentajes de participación</u>	
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>
Eólica el Pedregoso, S.L.	80%	-
Invetem Mediterránea, S.L.	70,83%	-
Empordavent, S.L. (1)	60%	16%
Eólica del Pino, S.L.	40%	-
Energía Renovable Mestral, S.L.	80%	-
Enrilews, S.A.	92%	-
Eolica Postolin Sp, z.o.o.	100%	-
Est Wind Power Oü	75%	-
Siljan Port, SL	80%	-
Fergest Biomasa, S.L.	50%	-
Fercom Eólica, S.L. (Posee el 100% de sus participadas)	70%	-
La Tossa del Vent, S.L. (2)	-	70%
Texte, S.L. (2)	-	70%
Eolener, S.L. (2)	-	70%
Orta Eólica, S.L. (2)	-	70%
Electravent, S.L. (2)	-	70%
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L. (Posee el 100% de sus participadas)	76%	-
Fotovoltaica Fer, S.L. (3)	-	76%
Weinsberg Ecotec, S.L. (3)	-	76%
Fotovoltaica Ecotec, S.L. (3)	-	76%
Joso Fotovoltaica, S.L. (3)	-	76%
Fotovoltaica Padua, S.L. (3)	-	76%
Fotovoltaica Vergos, S.L. (3)	-	76%
Fotovoltaica La Mola, S.L. (3)	-	76%
Inversions Trautt, S.L. (3)	-	76%
Fotovoltaica de Castelló, S.L. (3)	-	76%
Fotovoltaica de les Coves, S.L. (3)	-	76%
Inversions Vinroma, S.L. (3)	-	76%
Fomento de Inversiones y Capital, S.L. (4)	-	-

(1) Participación indirecta a través de Energía Renovable Mestral, S.L.

(2) Participación indirecta a través de Fercom Eólica, S.L.

(3) Participación indirecta a través de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.

(4) Relación de dominio horizontal según SIC 12.

Las sociedades dependientes han sido consolidadas por el método de integración global. (Véase la Nota 2d).

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

Información sobre las sociedades dependientes

Eólica el Pedregoso, S.L.

Eólica el Pedregoso, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 26 de marzo de 2001. Su objeto social es la construcción y explotación de instalaciones dedicadas a la producción de energía en régimen especial según se recoge en el Real Decreto 661/2007.

El domicilio social se establece en Málaga, calle Arenal 21.

El capital social de la sociedad *Eólica El Pedregoso, S.L.* asciende a 146.150 Euros, dividido en 14.615 participaciones sociales de 10 Euros de valor nominal cada una.

Eólica el Pedregoso, S.L. y *Eólica del Pino, S.L.*, construyeron y están explotando desde octubre de 2006 tres parques eólicos en la zona de Tarifa (Cádiz). Dichos parques se denominan "Parque eólico Pedregoso A", "Parque eólico Pedregoso B" y "Parque eólico Pedregoso D", siendo la titularidad de los dos primeros de *Eólica el Pedregoso, S.L.* y la del tercero de *Eólica del Pino, S.L.* La potencia instalada de cada parque es de 14,85 MW, para un total de 44,55 MW. Ambas sociedades tienen sus participaciones sociales pignoradas a favor de las entidades "Banco de Sabadell, S.A.", "Caixa d' Estalvis de Catalunya", "Caja de Ahorros del Mediterráneo", "Instituto de Crédito Oficial", "Dexia Sabadell Banco Local, S.A." y "Barclays Bank, S.A.", en garantía de las obligaciones asumidas frente a estas entidades, por un contrato de préstamo sindicado que financia la inversión.

Invetem Mediterránea, S.L.

Invetem Mediterránea, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 30 de enero de 1998.

Esta sociedad construyó y está explotando desde octubre de 2001 una planta de autogeneración eléctrica en Régimen Especial (biomasa), de 2 MW de potencia, a partir del aprovechamiento energético del biogás del vertedero de la Baseta Blanca, ubicado en el término municipal de Ribarroja del Túria (Valencia).

El domicilio social está establecido en Esplugues de Llobregat (Barcelona), Avenida Baix Llobregat, 10.

Su capital social asciende a 72.120 Euros, dividido en 1.200 participaciones sociales de 60,10 Euros de valor nominal cada una.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

Empordavent, S.L.

Empordavent, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 4 de mayo de 1999. Su principal actividad es la promoción del parque eólico "Els Escambrons" de 48MW en la localidad de Almatret (Lleida).

El parque cuenta con Autorización Administrativa, y está ultimando las autorizaciones y permisos necesarios para construir las infraestructuras de evacuación. Esta evacuación se viene tramitando conjuntamente con otros promotores eólicos de la zona a través de la sociedad Aprofitament d'Energies Renovables de l'Ebre (AERE), en la cual Empordavent participa con un 11%.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia, nº 30, 5ª planta.

El capital social de Empordavent, S.L. asciende a 60.050 Euros, dividido en 60.050 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Eólica del Pino, S.L.

Eólica del Pino, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 28 de octubre de 1999. Su objeto social es la construcción y explotación de instalaciones dedicadas a la producción de energía en régimen especial según se recoge en el Real Decreto 61/2007.

El domicilio social se establece en Málaga, calle Arenal 21.

El capital social de la sociedad Eólica del Pino, S.L. asciende a 75.457,07 Euros, dividido en 12.555 participaciones sociales de 6,010121 Euros de valor nominal cada una.

Energía Renovable Mestral, S.L.

Energía Renovable Mestral, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 20 de julio de 2005.

El principal activo de Energía Renovable Mestral es una participación de un 33,33% en la sociedad Catalana de Energies Renovables, S.L. y de un 20% en Empordavent, S.L.

El domicilio social se establece en Reus, Avenida Marià Fortuny 83.

El capital social de Energía Renovable Mestral, S.L. asciende a 750.000 Euros, dividido en 750.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

Enrilews, S.A.

Enrilews, S.A. se constituyó como sociedad anónima el 22 de agosto de 1994. Su principal actividad es la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

El domicilio social se establece en Panamá, calle Cincuenta, Edificio 2000, planta 5ª.

La Sociedad ha recibido de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos de la República de Panamá, licencias provisionales para la instalación, operación y explotación de dos parques eólicos denominados Parque Eólico Mendoza y Parque Eólico Toabré de 250 MW y 150MW de potencia respectivamente.

El capital social de *Enrilews, S.A.* asciende a 5.000 Dólares USD, dividido en 50 acciones de 100 Dólares USD de valor nominal cada una.

Eolica Postolin Sp, z.o.o.

Eolica Postolin Sp z.o.o. se constituyó como sociedad el 24 de agosto de 2007. Su principal actividad es la fabricación, transmisión y distribución de energía eléctrica, así como trabajos de investigación y desarrollo. Esta sociedad promueve un proyecto de energía Eólica de 40 MW, situada en la localidad de Postolin (Polonia).

El domicilio social se establece en Polonia, Bydgoszcz.

El capital social de *Eolica Postolin Sp z.o.o* asciende a 51.615 Zlotys polacos, dividido en 31 participaciones de 1.665 Zlotys polacos de valor nominal cada una.

Est Wind Power Oü

Est Wind Power Oü. se constituyó como sociedad el 19 de marzo de 2002. Su principal actividad es la promoción, construcción, explotación y mantenimiento de parques eólicos. Esta sociedad promueve un proyecto de energía eólica de 75 MW, situado en la localidad de Päite Vaivina (Estonia)

El domicilio social se establece en la República de Estonia, Hiiu-Maleva 13-3, Tallinn, 11619

El capital social de *Est Wind Power Oü* asciende a 500.000 Coronas Estonas, dividido en 5.000 participaciones de 100 Coronas Estonas de valor nominal cada una.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

Siljan Port S.L

Siljan Port S.L se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 19 de abril de 2007. Su actividad principal es la promoción y explotación de parques eólicos en la provincia de Shandong, en la República Popular de China por un total de 10.000MW en un periodo de 10 años, con un primer parque de 48 MW que cuenta ya con las autorizaciones y permisos correspondientes.

El domicilio social se establece en Barcelona, Rambla Catalunya nº 54 3º.

El capital social de la sociedad *Siljan Port S.L.*, asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fergest Biomasa S.L.

Fergest Biomasa S.L se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 11 de abril de 2007. Su objeto social es el desarrollo, promoción, financiación, realización y explotación de proyectos de producción de energía mediante la utilización de Biomosas.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de la sociedad *Fergest Biomasa S.L.* asciende a 50.000 Euros, dividido en 50.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una

Fercom Eólica, S.L.

Fercom Eólica, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 20 de septiembre de 2002. Esta sociedad es titular del 100% de las participaciones de las sociedades promotoras de parques eólicos La Tossa del Vent, S.L., Texte, S.L., Eolener, S.L., Orta Eólica, S.L., y Electravent, S.L., que están ultimando la tramitación administrativa por un total de 105 MW eólicos en Cataluña. Asimismo, se está ultimando la tramitación de las infraestructuras de evacuación a través de las sociedades *Berta Energies Renovables, S.L.* y *Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.L.*, en las que *Fercom Eólica, S.L.*, participa conjuntamente con otros promotores eólicos de la zona.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de *Fercom Eólica, S.L.*, asciende a 37.445 Euros, dividido en 37.445 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

La Tossa del Vent, S.L.

La Tossa del Vent, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 23 de marzo de 1.995. Esta sociedad está tramitando los permisos y autorizaciones del Parque Eólico Tossa del Vent de 10 MW, situado en el municipio de Prat de Compte (Tarragona). El parque cuenta con Autorización Administrativa.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Tossa del Vent, S.L., asciende a 25.000 Euros, dividido en 500 participaciones sociales de 50 Euros de valor nominal cada una.

Texte, S.L.

Texte, S.L., se constituyó como sociedad anónima el 14 de julio de 1.982, se transformó en sociedad de responsabilidad limitada el 26 de junio de 2.001. Esta sociedad está tramitando los permisos y autorizaciones del Parque Eólico Coll Ventós de 7,5 MW, situado en el municipio de Prat de Compte (Tarragona). El parque cuenta con Autorización Administrativa.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Texte, S.L., asciende a 30.000 Euros, dividido en 5.000 participaciones sociales de 6 Euros de valor nominal cada una.

Eolener, S.L.

Eolener, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 6 de julio de 1.995. Esta sociedad está tramitando los permisos y autorizaciones del Parque Eólico dels Brois de 18,37 MW, situado en el municipio de Pinell de Brai (Tarragona).

El domicilio social se establece Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Eolener, S.L., asciende a 25.000 Euros, dividido en 500 participaciones sociales de 50 Euros de valor nominal cada una.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

Orta Eólica, S.L.

Orta Eólica, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 17 de diciembre de 2002. Esta sociedad está tramitando los permisos y autorizaciones del Parque Eólico els Pesells de 49,5 MW, situado en el municipio de Horta de Sant Joan (Tarragona). El parque cuenta con autorización administrativa.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Orta Eólica, S.L., asciende a 15.000 Euros, dividido en 15.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Electravent, S.L.

Electravent, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 6 de julio de 1.995. Esta sociedad está tramitando los permisos y autorizaciones del Parque de Tramuntana de 21,25 MW, situado en los municipios de Portbou y Colera (Gerona). El parque cuenta con Autorización Administrativa y está ultimando la tramitación de las infraestructuras de evacuación.

El domicilio social se establece en Barcelona, calle Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Electravent, S.L., asciende a 80.000 Euros, dividido en 80.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.

Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de mayo de 2006. Esta sociedad es la holding de un conjunto de 11 sociedades que en 2007 han finalizado las obras de construcción de otras tantas plantas solares fotovoltaicas de 100 Kw de potencia cada una, en la localidad de Coves de Vinromá (Castellón), por una potencia total en conjunto de 1,1 MW. La explotación de las plantas se ha iniciado en el año 2008.

Las participaciones sociales de la Sociedad Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L están pignoradas a favor de la entidad "Banco de Sabadell, S.A.", en garantía de las obligaciones asumidas frente a esta entidad, por el contrato del préstamo que financia la inversión. Adicionalmente en el contrato de préstamo, existe una prenda sobre la totalidad de los derechos de crédito y de los saldos de las cuentas corrientes.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

El capital social de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., asciende a 30.060 Euros, dividido en 30.060 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una.

Las 11 sociedades titulares de las autorizaciones administrativas para la explotación de las respectivas plantas solares fotovoltaicas son:

Fotovoltaica Fer, S.L.

Fotovoltaica Fer, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Fotovoltaica Fer, S.L., asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Weinsberg Ecotec, S.L.

Weinsberg Ecotec, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Weinsberg Ecotec, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fotovoltaica Ecotec, S.L.

Fotovoltaica Ecotec, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Fotovoltaica Ecotec, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

Joso Fotovoltaica, S.L.

Joso Fotovoltaica, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de *Joso Fotovoltaica, S.L.* asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fotovoltaica Padua, S.L.

Fotovoltaica Padua, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de *Fotovoltaica Padua, S.L.* asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fotovoltaica Vergos, S.L.

Fotovoltaica Vergos, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de *Fotovoltaica Vergos, S.L.* asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fotovoltaica La Mola, S.L.

Fotovoltaica La Mola, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de *Fotovoltaica La Mola, S.L.* asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

Inversiones Trautt, S.L.

Inversiones Trautt, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Inversiones Trautt, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fotovoltaica de Castelló, S.L.

Fotovoltaica de Castelló, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Fotovoltaica de Castelló, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Fotovoltaica de les Coves, S.L.

Fotovoltaica de les Coves, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Fotovoltaica de les Coves, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Inversiones Vinroma, S.L.

Inversiones Vinroma, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de abril de 2005.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 66.

El capital social de Inversiones Vinroma, S.L. asciende a 3.006 Euros, dividido en 3.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

Fomento de Inversiones y Capital, S.L.

Fomento de Inversiones y Capital, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 5 de diciembre de 2003. Tiene como objeto social la prestación de servicios de asesoramiento, consultoría, gestión y administración a empresas que desarrollen actividades industriales o comerciales. Se dedica en exclusividad a la gestión y administración de la Sociedad Dominante.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia nº 30.

El capital social de Fomento de Inversiones y Capital, S.L. asciende a 60.000 Euros, dividido en 1.000 participaciones sociales de 60 Euros de valor nominal cada una.

NOTA 4 - SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

Las Sociedades multigrupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Fersa Energías Renovables, con los porcentajes de participación directa e indirecta de Fersa Energías Renovables, S.A. a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

	Porcentajes de participación	
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>
Parque Eólico Hinojal , S.L	45%	-
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	30%	-
Energía Cijara, S.L.	50%	-
Eólica Cijara, S.L.	50%	-
Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.	50%	-
Catalana d'Energies Renovables, S.L. (1)	15,65%	26,64%
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.(2)	-	20,63%

(1) Participación indirecta a través de Energía Renovable Mestral, S.L.

(2) Participación indirecta a través de Fercom Eólica, S.L. y Catalana d'Energies Renovables, S.L.

Las sociedades Energía Renovable Mestral Eólica, S.L, Energía Cijara S.L., y Eólica Cijara, S.L. han sido consolidadas en aplicación del método de integración proporcional. El resto de sociedades lo han sido por el método de la participación o puesta en equivalencia. (Véase la Nota 2d).

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 4 - SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS (CONTINUACIÓN)

Información sobre las sociedades multigrupo y asociadas

Parque Eólico Hinojal, S.L.

Parque Eólico Hinojal, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 13 de noviembre de 2001. Su actividad principal consiste en la puesta en marcha y explotación de parques eólicos.

Su domicilio social se encuentra en Tarifa (Cádiz), calle Júcar número 3.

El capital social de Parque Eólico Hinojal, S.L asciende a 2.875.900 Euros, dividido en 2.875.900 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

La sociedad inició en 2006 la construcción de tres parques eólicos “Hinojal I, Hinojal II y Zarzuela II” en el término municipal de Tarifa (Cádiz), por un total de 36 MW. Al cierre del ejercicio 2007 estos parques se encontraban en período de puesta en marcha y han iniciado su funcionamiento en enero de 2008.

Las participaciones sociales de la Sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L. están pignoradas a favor de las entidades “Caja General de Ahorros de Granada”, “Barclays Bank, S.A.E.”, Caixa d’Estalvis de Catalunya”, “Caja de Ahorros del Mediterráneo”, “Caja de Ahorros de Castilla-La Mancha”, “Natexis Bankes Populaires, Sucursal en España” y “Barclays PLC”, en garantía de las obligaciones asumidas frente a estas entidades, por el contrato de préstamo sindicado, antes descrito que financia la inversión. Adicionalmente en el contrato de préstamo sindicado, existe una prenda sobre la totalidad de los derechos de crédito y de los saldos de las cuentas corrientes.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 4 - SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS (CONTINUACIÓN)

Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.

Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A., se constituyó como sociedad anónima con duración indefinida el 21 de diciembre de 1998. Su actividad principal consiste en la producción, transporte y distribución de energía eólica, así como la prospección, promoción, construcción y explotación de parques eólicos y de todas sus obras e instalaciones complementarias a los mismos.

A la fecha actual la Sociedad explota los parques eólicos “Cruz de Hierro”, “Ojos Albos”, “Ávila”, “Villacastín” y “Ampliación de Cruz del Hierro”, con una potencia total instalada de 62,04 MW.

El capital social de Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. asciende a 7.813.157,36 Euros, dividido en 1.300.000 acciones ordinarias de 6,010121 Euros de valor nominal cada una, hallándose pendiente de desembolsar el 17,51% (ver Nota 21). Las acciones se encuentran pignoradas a favor de las entidades “Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid”, “Instituto de Crédito Oficial”, “Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad” y “Banco BPI, S.A.”, en garantía de las obligaciones asumidas por la sociedad “Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.” frente a estas entidades, por un contrato de préstamo sindicado.

Además, Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. posee una participación del 17% en la sociedad *Parque Eólico Monte de las Navas, S.L.* que explota, en la provincia de Ávila, 3 parques eólicos con una potencia conjunta de 48,84 MW.

Energía Cijara, S.L.

Energía Cijara, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 6 de febrero de 2006. La sociedad tiene como objeto social la explotación, venta y mantenimiento a iniciativa propia o por encargo a terceros, de instalaciones de producción de energías renovables.

Su domicilio social se encuentra en Barcelona, Rambla Catalunya nº 54.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 4 - SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS (CONTINUACIÓN)

El capital social de *Energía de Cijara, S.L.*, asciende a 199.520 Euros, dividido en 199.520 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Eólica Cijara, S.L.

Eólica Cijara, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 27 de noviembre de 2007. La sociedad tiene como objeto social la creación, construcción, desarrollo, comercialización, explotación y mantenimiento de parques eólicos. La Sociedad está tramitando la autorización de un parque eólico en la provincia de Badajoz.

Su domicilio social se encuentra en Badajoz, Bartolomé J. Gallardo 1.

El capital social de *Eólica Cijara, S.L.*, asciende a 58.950 Euros, dividido en 58.950 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.

Energía Renovable Mestral Eólica, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 24 de mayo de 2006. Su objeto social consiste en la promoción, dirección, realización, ejecución, gestión, prestación de servicios técnicos de proyectos e instalaciones relacionadas con las energías renovables (instalaciones eólicas, fotovoltaicas de biomasa, biogás y biocombustibles) y el medioambiente.

El domicilio social se establece en Reus, Avenida Marià Fortuny 83.

El capital social de *Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.* asciende a 5.000 Euros, dividido en 5.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Catalana d'Energies Renovables, S.L.

Catalana d'Energies Renovables, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de mayo de 2000. La sociedad cuenta con autorizaciones administrativas para la instalación de los parques eólicos Mudefer y Mudefer II por un total de 57 MW en el término municipal de Caseres (Tarragona).

El domicilio social se establece en Reus, Avenida Marià Fortuny 83.

El capital social de *Catalana d'Energies Renovables, S.L.* asciende a 129.600 Euros, dividido en 2.160 participaciones sociales de 60 Euros de valor nominal cada una.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 4 - SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS (CONTINUACIÓN)

Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.

Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A. se constituyó como sociedad anónima, por tiempo indefinido, el 14 de mayo de 2002.

Su objeto social consiste en la realización del estudio, proyecto y planificación, la construcción, puesta en marcha, explotación, gestión, conservación y mantenimiento de un sistema de líneas eléctricas de transporte y subestaciones receptoras en líneas de alto voltaje en la comarca de la Terra Alta y su área de influencia, en la provincia de Tarragona.

Actualmente esta sociedad cuenta con las autorizaciones administrativas y ha iniciado la construcción de las infraestructuras de evacuación de varios parques eólicos en la provincia de Tarragona.

El domicilio social se establece en Barcelona, Travessera de Gracia, nº 56, Entresuelo.

El capital social de *Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.* asciende a 1.994.350 Euros, dividido en 199.435 participaciones sociales de 10 Euros de valor nominal cada una.

NOTA 5 - VARIACIÓN DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las variaciones en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

Ejercicio 2007

Las principales variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

Sociedades dependientes incorporadas al perímetro de consolidación

Las incorporaciones al perímetro de consolidación por operaciones de compra de participaciones son las siguientes:

- Enrilews, S.A.
- Eolica Postolin Sp, z.o.o.
- Est Wind Power Oü
- Siljan Port, SL
- Fergest Biomasa, S.L.
- Energía Cijara, S.L.
- Eólica Cijara, S.L.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 5 - VARIACIÓN DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN (CONTINUACIÓN)

La inclusión en el perímetro de consolidación de Fomento de Inversiones y Capital, S.L., ha sido motivada por la modificación de la relación de dominio en el ejercicio 2007.

Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

- Berta Energies Renovables, S.L. La exclusión viene motivada por la dilución de la participación efectiva en dicha sociedad.

Sociedades afectadas por cambio de método de consolidación

- Energía Renovable Mestral, S.L. se ha consolidado a 31 de diciembre de 2007 por el método de consolidación global mientras que en el ejercicio 2006 se consolidó por el método de integración proporcional, al haber un cambio de dominio en 2007.

Ejercicio 2006

Las principales variaciones que se produjeron en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006, se dieron por operaciones de compra de participaciones y fueron las siguientes:

Sociedades dependientes incorporadas al perímetro de consolidación

- Fercom Eólica, S.L.
- La Tossa del Vent, S.L. (1)
- Texte, S.L. (1)
- Eolener, S.L. (1)
- Orta Eólica, S.L. (1)
- Electravent, S.L. (1)
- Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.
- Fotovoltaica Fer, S.L.(2)
- Weinsberg Ecotec, S.L. (2)
- Fotovoltaica Ecotec, S.L. (2)
- Joso Fotovoltaica, S.L. (2)
- Fotovoltaica Papua, S.L. (2)
- Fotovoltaica Vergos, S.L. (2)
- Fotovoltaica La Mola, S.L. (2)
- Inversions Trautt, S.L. (2)
- Fotovoltaica de Castelló, S.L. (2)
- Fotovoltaica de les Coves, S.L. (2)
- Inversions Vinroma, S.L. (2)

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 5 - VARIACIÓN DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN (CONTINUACIÓN)

Sociedades afectadas por cambio de método de consolidación

- Eólica del Pino, S.L. se consolidó en el ejercicio 2006 por el método de consolidación global mientras que en el ejercicio 2005 se había consolidado por el método de puesta en equivalencia. El cambio de método de consolidación se produce como consecuencia del cambio de circunstancias que han permitido a la sociedad dominante que ejerza el control efectivo del Consejo de Administración de dicha sociedad participada.
- Catalana de Energías Renovables, S.L. se consolidó en el ejercicio 2006 por el método de puesta en equivalencia mientras que en el ejercicio 2005 se había consolidado por el método de integración proporcional. Dicho cambio de método viene motivado por la dilución de la participación efectiva en dicha sociedad.

NOTA 6 - NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 y 2006 son los que se describen a continuación:

Presentación de los estados financieros consolidados

De acuerdo con la NIIF 1, el Grupo ha optado por la presentación del Balance de Situación consolidado diferenciando entre categorías de activos corrientes y no corrientes. Asimismo, en la cuenta de resultados consolidados se presentan los ingresos y gastos de acuerdo a su naturaleza. El Estado de Flujos de Efectivo se prepara siguiendo el método indirecto.

Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza por su coste de adquisición menos la amortización y el importe acumulado de cualquier pérdida de valor.

Los gastos financieros netos, así como otros gastos directamente imputables a los elementos del inmovilizado material, son incorporados al coste de adquisición hasta su entrada en explotación.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien, exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 6 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización por depreciación de los elementos del inmovilizado material, se calcula sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal, en función de la vida útil estimada de los elementos, de acuerdo con los coeficientes siguientes:

	<u>Porcentaje</u>
Instalaciones técnicas	10%
Maquinaria	5%

Cuando el valor neto contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Otros activos intangibles

Los activos intangibles son registrados a su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada cuando dichos activos tengan una vida útil definida, que se inicia cuando el activo está disponible para su uso, y por cualquier pérdida por deterioro de su valor.

El valor neto contable de los activos intangibles es revisado por el posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indican que el valor neto contable pudiera ser o no recuperable.

Inversiones financieras y otros activos financieros

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre de ejercicio. Al cierre de 31 de diciembre de 2007 los activos financieros han sido clasificados según las siguientes categorías:

- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

Corresponde a las participaciones valoradas mediante el método de puesta en equivalencia.

- Otros activos financieros

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen aquellas inversiones en las que el Grupo no tiene una influencia significativa o control. Estas inversiones se valoran a valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas que surgen por cambios en el mismo dentro del patrimonio neto hasta que la inversión se venda o sufra pérdidas por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio neto se traspaasa a resultados como pérdidas o ganancias de los correspondientes activos financieros.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 6 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a la cotización al cierre del mercado a fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las inversiones para las que no existe un mercado activo el valor razonable se determina utilizando otros métodos de valoración. Si su valor de mercado no pudiera determinarse de manera fiable, éstas se valorarán al coste, o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

Los créditos concedidos a entidades asociadas o vinculadas se valoran por su valor nominal.

Valores propios

Los instrumentos propios de patrimonio se deducen del patrimonio neto y se valoran por su coste de adquisición. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en el resultado por la compra, venta, emisión o cancelación de instrumentos propios de patrimonio. Las acciones propias pueden ser adquiridas y mantenidas por la Sociedad Dominante o por otras sociedades del Grupo. La contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto.

Deuda financiera

La deuda financiera se reconoce inicialmente por el importe del valor razonable de la misma, registrándose también los costes en que se haya incurrido para su obtención. En periodos posteriores, la diferencia entre los fondos obtenidos, netos de los costes necesarios para su obtención y el valor de reembolso, en el caso que la hubiese y fuera significativa, se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Instrumentos financieros derivados

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipos de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos. Por su naturaleza dichos contratos cumplen los requisitos de cobertura establecidas por las normas NIIF. En consecuencia, los flujos netos de efectivo intercambiados se registran en la cuenta de resultados según su devengo. Al cierre del ejercicio se valoran dichos contratos individualmente a su valor razonable reconociéndose su valor en el patrimonio neto consolidado.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 6 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre las consecuencias del suceso que las origina y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

Clasificación del balance a corto y largo plazo

La clasificación del balance se realiza en función de los vencimientos previstos a la fecha de cierre del ejercicio contable, considerando como corrientes aquellos importes con vencimiento inferior a un año desde la fecha del balance y como no corrientes aquellos con vencimiento posterior.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su devengo, es decir, en función del momento en que se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se origine la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, y siguiendo un criterio de prudencia, las sociedades consolidadas únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios es el importe total que, por este concepto, se devenga en el ejercicio, conteniendo tanto el impuesto corriente como el diferido.

Se registra en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 6 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas, aplicando la normativa y tipos impositivos aprobados, en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

Ejercicio 2007

El detalle y movimientos de este epígrafe del balance consolidado en el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	<u>Saldo</u> <u>inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Ajustes</u> <u>Consol.</u>	<u>Saldo</u> <u>final</u>
<u>Coste</u>					
Instalaciones técnicas	2.109	-	-	-	2.109
Maquinaria	50.191	5.730	-	-	55.921
Instalaciones técnicas en montaje	3.665	8.974	(3)	(163)	12.473
	-----	-----	-----	-----	-----
	55.965	14.704	(3)	(163)	70.503
	-----	-----	-----	-----	-----
<u>Amortización</u>	(1.653)	(2.984)	-	-	(4.637)
	-----	-----	-----	-----	-----
VALOR NETO	54.312	11.720	(3)	(163)	65.866
	=====	=====	=====	=====	=====

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES MATERIALES (CONTINUACIÓN)

El detalle del inmovilizado material neto por sociedades al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Eólica el Pedregoso, S.L.	34.798
Eólica del Pino, S.L.	17.578
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	7.052
Fercom Eólica, S.L.	1.995
Eolica Postolin Sp, z.o.o.	2.371
Resto	2.072

TOTAL VALOR NETO	65.866
	=====

Las adiciones más significativas del inmovilizado corresponden a las sociedades Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L. y Eólica El Pedregoso, por importes de 4.668 y 3.730 miles de euros, respectivamente.

Ejercicio 2006

El detalle y movimientos de este epígrafe del balance consolidado en el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Cambio perímetro</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Ajustes Consol.</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Coste</u>							
Instalaciones técnicas	2.101	-	8	-	-	-	2.109
Maquinaria	-	-	-	-	50.442	(251)	50.191
Instalaciones técnicas en montaje	10.044	5.268	37.228	(47)	(48.716)	(112)	3.665
Anticipos de inmovilizado	1.149	575	-	-	(1.724)	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	13.294	5.843	37.236	(47)	2	(363)	55.965
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<u>Amortización</u>	(925)	-	(728)	-	-	-	(1.653)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
VALOR NETO	12.369	5.843	36.508	(47)	2	(363)	54.312
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES MATERIALES (CONTINUACIÓN)

El detalle del inmovilizado material neto por sociedades al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Eólica el Pedregoso, S.L.	33.170
Eólica del Pino, S.L.	16.504
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	2.384
Fercom Eólica, S.L.	1.419
Resto	835
	<hr/>
	TOTAL VALOR NETO
	54.312
	<hr/> <hr/>

Los cambios en el perímetro de consolidación corresponden básicamente al cambio de metodología de integración aplicada a la sociedad Eólica del Pino, S.L. que en el ejercicio 2006 se consolidó por integración global cuando en el ejercicio 2005 lo fue mediante el método de la participación. Asimismo, las adiciones más significativas de inmovilizado corresponden a las sociedades Eólica El Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. por importes de 22.362 y 11.365 miles de euros, respectivamente.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 8 - FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Ejercicio 2007

El detalle y movimientos de este epígrafe del balance consolidado en el ejercicio 2007, por sociedades participadas, es el siguiente:

	<u>Saldo</u> <u>inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>final</u>
Invetem Mediterránea, S.L.	110	-	110
Empordavent, S.L.	132	84	216
Eólica el Pedregoso, S.L.	8.707	-	8.707
Energía Renovable Mestral, S.L.	50	326	376
Eólica del Pino, S.L.	2.179	-	2.179
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	525	-	525
Fercom Eólica, S.L.	2.868	34	2.902
Enrilews, S.A.	-	795	795
Eolica Postolin Sp, z.o.o.	-	10.221	10.221
Est Wind Power Oü	-	7.221	7.221
Fergest Biomasa, S.L.	-	2	2
Energía Cijara, S.L.	-	220	220
	<u>14.571</u>	<u>18.903</u>	<u>33.474</u>

Ejercicio 2006

El detalle y movimientos de este epígrafe del balance consolidado en el ejercicio 2006, por sociedades participadas, es el siguiente:

	<u>Saldo</u> <u>inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo</u> <u>final</u>
Invetem Mediterránea, S.L.	110	-	-	110
Empordavent, S.L.	132	-	-	132
Eólica el Pedregoso, S.L.	8.707	-	-	8.707
Energía Renovable Mestral, S.L.	27	23	-	50
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	485	-	(485)	-
Eólica del Pino, S.L.	-	-	2.179	2.179
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	-	525	-	525
Fercom Eólica, S.L.	-	2.867	-	2.867
	<u>9.461</u>	<u>3.415</u>	<u>1.694</u>	<u>14.570</u>

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Ejercicio 2007

En el saldo de este epígrafe se incluye el valor neto de los derechos de uso adquiridos por Eólica el Pedregoso, S.L. y por Eólica del Pino, S.L. de las instalaciones necesarias para la evacuación de energía eólica en la zona de Tarifa (Cádiz), por un importe de 1.258 y 618 miles de euros, respectivamente.

Ejercicio 2006

El saldo de este epígrafe corresponde a los derechos de uso adquiridos por Eólica el Pedregoso, S.L. y por Eólica del Pino, S.L. de las instalaciones necesarias para la evacuación de energía eólica en la zona de Tarifa (Cádiz). El importe pagado por Eólica el Pedregoso, S.L. ascendió a 1.324 miles de euros mientras que el satisfecho por Eólica del Pino, S.L. ha ascendido a 651 miles euros. La afluencia en el ejercicio 2006 de los derechos correspondientes a Eólica del Pino, S.L. es consecuencia del cambio de metodología de consolidación aplicado a dicha sociedad.

NOTA 10 - ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de este epígrafe del balance consolidado es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Créditos a sociedades puestas en equivalencia (Nota 23)	3.321	2.587
Swaps de cobertura	1.878	1.474
Cartera de valores a largo plazo	2.002	557
Fianzas entregadas a largo plazo	13	10
Otros créditos	131	-
	<hr/> <u>7.345</u>	<hr/> <u>4.628</u>

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 10 - ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

El Grupo se encuentra expuesto a variaciones en las curvas de tipos de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a tipo variable. En este sentido, asociados a los préstamos obtenidos, el Grupo tiene contratos de cobertura sobre variación de tipos de interés del Euribor encaminados a asegurar un tipo máximo. Dichos contratos están negociados con Banco de Sabadell el cual facilita de forma periódica la estimación del valor de mercado de dichos contratos.

Las variaciones del valor de estos instrumentos financieros se registran en el patrimonio neto ya que por su naturaleza cumplen los requisitos de cobertura establecidos en las normas NIIF.

Ejercicio 2007

El desglose de los instrumentos financieros por tipo de riesgos cubierto y períodos de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Entidad que contrata	Importe nominal	Valor razonable	Vencimiento
Eólica el Pino, S.L.	15.382	625	21.10.2018
Eólica el Pedregoso, S.L.	30.811	1.253	21.10.2018

El Grupo ha reconocido en el ejercicio 2007, en su patrimonio neto, el incremento de valor de dichos contratos por un importe de 404 miles de euros.

Ejercicio 2006

El desglose de los instrumentos financieros por tipo de riesgos cubierto y períodos de vencimiento al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Entidad que contrata	Importe nominal	Valor razonable	Vencimiento
Eólica el Pino, S.L.	15.382	491	21.10.2018
Eólica el Pedregoso, S.L.	30.811	983	21.10.2018

El Grupo reconoció en el ejercicio 2006, en su patrimonio neto, el incremento de valor de dichos contratos por un importe de 1.474 miles de euros.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 11 - PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El detalle y movimientos de este epígrafe del balance consolidado en el ejercicio 2007, por sociedades participadas, es el siguiente:

<u>2007</u>	<hr/>			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	
<u>Sociedad</u>				
Parque Eólico Hinojal, S.L.	1.816	105	-	1.921
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	8.132	-	(490)	7.642
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	739	299	-	1.038
Berta Energies Renovables, S.L.	3	-	(3)	-
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A	-	394	-	394
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	10.690	798	(493)	10.995

El detalle y movimientos de este epígrafe del balance consolidado en el ejercicio 2006, por sociedades participadas, es el siguiente:

<u>2006</u>	<hr/>			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Traspasos	
<u>Sociedad</u>				
Eólica del Pino, S.L.	2.780	-	(2.780)	-
Parque Eólico Hinojal, S.L.	1.800	16	-	1.816
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	7.940	192	-	8.132
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	-	-	739	739
Berta Energies Renovables, S.L.	-	3	-	3
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	12.520	211	(2.041)	10.690

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 11 - PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (CONTINUACIÓN)

El detalle de los fondos de comercio de las sociedades puestas en equivalencia incluidos en el valor de la participación es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Parque Eólico Hinojal, S.L.	126	120
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	4.366	4.336
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	1.017	723
Berta Energies Renovables, S.L.	-	1
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	9	-
	<hr/>	<hr/>
	5.518	5.180
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

El detalle de los fondos propios correspondientes a las sociedades consolidadas en aplicación del método de puesta en equivalencia es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Resultados	Resultado del ejercicio
				negativos ejercicios anteriores	
<u>31/12/2007</u>					
Parque Eólico Hinojal , S.L.	2.876	926	-	(34)	309
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	7.813	-	1.788	-	1.335
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	130	-	-	(80)	1
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	1.994	-	-	(45)	(62)

<u>Sociedad</u>	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Resultados	Dividendo activo a cuenta	Resultado del ejercicio
				negativos ejercicios anteriores		
<u>31/12/2006</u>						
Parque Eólico Hinojal , S.L.	2.876	926	-	(29)	-	(5)
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	7.813	-	1.788	-	(343)	3.397
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	130	-	-	(62)	-	(18)
Berta Energies Renovables, S.L.	15	-	-	(4)	-	(7)

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Créditos a empresas puestas en equivalencia (Nota 23)	863	1.257
Fondos de Inversión	-	915
Renta fija e imposiciones a plazo	51.233	9.533
Depósitos y fianzas	88	128
Otros activos corrientes	285	35
	<hr/>	<hr/>
	52.469	11.868
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTA 13 - OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Empresas puestas en equivalencia (Nota 23)	1	75
Deudores varios	460	813
Administraciones Públicas	2.178	8.240
Ajustes por periodificación	950	94
	<hr/>	<hr/>
	3.589	9.222
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 14 - PATRIMONIO NETO

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

<u>2007</u>	Saldo <u>inicial</u>	Ampliación <u>capital</u>	Distribución <u>resultados</u>	Otros	Efecto <u>NIIF</u>	Resultado <u>ejercicio</u>	Saldo <u>final</u>
Capital	37.756	37.756	-	-	-	-	75.512
Prima de emisión	1.414	113.268	-	(794)	-	-	113.888
Reservas por aplicación de NIIF	757	-	-	-	(3.260)	-	(2.503)
Reserva legal	108	-	76	-	-	-	184
Reserva para acciones propias	-	-	-	794	-	-	794
Otras reservas	676	-	136	(465)	-	-	347
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	2	-	441	-	7	-	450
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(28)	-	(8)	-	(41)	-	(77)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante	1.331	-	(1.331)	-	-	1.507	1.507
Dividendos	-	-	686	-	-	-	-
Menos: Valores propios	-	-	-	(794)	-	-	(794)
Intereses minoritarios	2.325	-	-	728	-	-	3.053
TOTAL PATRIMONIO NETO	44.341	151.024	-	(531)	(3.294)	1.507	192.361

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 14 - PATRIMONIO NETO (CONTINUACIÓN)

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

2006

	Saldo <u>inicial</u>	Ampliación <u>capital</u>	Distribución <u>resultados</u>	Otros	Efecto <u>NIIF</u>	Resultado <u>ejercicio</u>	Saldo <u>final</u>
Capital	37.756	-	-	-	-	-	37.756
Prima de emisión	1.966	-	(552)	-	-	-	1.414
Reservas por aplicación de NIIF	(714)	-	-	-	1.471	-	757
Reserva legal	89	-	19	-	-	-	108
Otras reservas	(178)	-	768	86	-	-	676
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	11	-	(7)	3	(5)	-	2
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(3)	-	(4)	(3)	(18)	-	(28)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante	944	-	(944)	-	-	1.331	1.331
Dividendos	-	-	720	-	-	-	-
Intereses minoritarios	819	-	-	1.506	-	-	2.325
TOTAL PATRIMONIO NETO	40.690	-	-	1.592	1.448	1.331	44.341

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 14 - PATRIMONIO NETO (CONTINUACIÓN)

El desglose de las reservas en sociedades consolidadas por integración global y puestas en equivalencia es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Consolidadas por integración global y proporcional:</u>		
Eólica el Pedregoso, S.L.	419	6
Empordavent, S.L.	(2)	-
Invetem Mediterránea, S.L.	7	3
Eólica del Pino, S.L.	42	(2)
Energia Renovable Mestral, S.L	(7)	(5)
Fercom Eólica, S.L.	(10)	-
Gestora Fotovoltaica, S.L.	1	-
	<hr/>	<hr/>
	450	2
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<u>Puestas en equivalencia:</u>		
Parque Eólico Hinojal, S.L.	(75)	(32)
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	4	4
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	(6)	-
	<hr/>	<hr/>
	(77)	(28)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<u>Capital</u>		

El capital social de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2007 está representado por 75.511.950 acciones, con un valor nominal unitario de 1 Euro, que han sido íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de idénticos derechos políticos y económicos.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 14 - PATRIMONIO NETO (CONTINUACIÓN)

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad Dominante de fecha 2 de mayo de 2007 acordó el aumento del capital social en la cifra de 37.755.975 Euros, mediante la emisión de 37.755.975 acciones ordinarias de 1 Euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 3 Euros por acción. En julio de 2007 se ha procedido al registro contable de la citada ampliación de capital, previa inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elevación a público e inscripción en el Registro Mercantil.

El detalle de los accionistas de la Sociedad Dominante que ostentan una participación superior al 10% al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Accionistas	Nominal (euros)	%
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	10.217.162	13,53%
CO Sociedad de Gestión y Participación, SA.	7.552.920	10,00%
Resto de accionistas	57.741.868	76,47%
	75.511.950	100,00%

Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición. Esta cuenta únicamente puede verse afectada como resultado de acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante.

Reserva legal

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico, vendrán obligadas a destinar un diez por ciento del mismo hasta constituir un fondo de reserva que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Por otra parte, también podrá destinarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 14 - PATRIMONIO NETO (CONTINUACIÓN)

Reserva para acciones propias

El Artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que cuando una sociedad adquiriera acciones propias deberá dotar una reserva indisponible equivalente al importe de las citadas acciones propias. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Valores propios

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de mayo de 2007 y para facilitar la liquidez de la cotización, la Sociedad Dominante dispone a 31 de diciembre de 2007 de 159.000 acciones propias por un importe de 794 miles de euros, a un precio medio de 4,995 euros por acción.

La participación de socios externos por sociedades dependientes en el patrimonio neto del Grupo en función de su porcentaje de participación es la siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Eólica el Pedregoso, S.L.	709	712
Empordavent, S.L.	7	11
Invetem Mediterránea, S.L.	212	173
Eólica del Pino, S.L.	1.090	978
Fercom Eólica, S.L.	55	66
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	370	385
Energia Renovable Mestral, S.L	296	-
Est Wind Power Oü	142	-
Siljan Port, SL	1	-
Fergest Biomasa, S.L.	25	-
Fomento de Inversiones y Capital, S.L.	146	-
	<hr/>	<hr/>
	3.053	2.325
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 15 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

<u>Entidad concedente</u>	<u>LARGO PLAZO</u>		<u>CORTO PLAZO</u>		<u>Vto</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
Préstamo sindicado	26.300	30.811	3.855	6.158	2.018
Préstamo sindicado	13.130	15.383	1.854	3.068	2.018
Préstamo Banco Sabadell	5.600	1.300	984	-	2.022
Préstamo Banco Sabadell	-	-	-	356	
Préstamo Caixa Catalunya	-	-	174	80	
Póliza Crédito Banesto	-	-	74	-	
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	
	45.030	47.494	6.941	9.662	
	=====	=====	=====	=====	

El saldo de este epígrafe incluye deudas con entidades de crédito de Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. por cantidades dispuestas de un crédito sindicado obtenido en el ejercicio 2005 y con vencimiento final en 2.018, que sirve de financiación para la construcción de parques eólicos en la zona de Tarifa (Cádiz). Asimismo, se incluye un préstamo concedido por del Banco de Sabadell a la sociedad Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L. para la financiación de determinados parques fotovoltaicos, con vencimiento en 2.022.

NOTA 16 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Ejercicio 2007

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Deuda por adquisición de participaciones	3.230
Préstamos de otros accionistas de sociedades participadas	1.783
Deuda subordinada	832
	<hr/>
	5.845
	=====

El saldo de la "Deuda por adquisición de participaciones" corresponde a la deuda mantenida por la Sociedad Dominante con los accionistas minoritarios de las sociedades Eólica del Pino, S.L. y Eólica el Pedregoso, S.L., por la adquisición de las participaciones de estas sociedades.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 16 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

En “Préstamos de otros accionistas de sociedades participadas” se incluye un préstamo de COMSA a Fercom Eólica, S.L. por un importe de 1.509 miles de euros, que devenga un tipo de interés del 5 % anual.

La “Deuda subordinada” está suscrita por accionistas minoritarios de Eólica del Pino, S.L. y de Fercom Eólica, S.L.

Ejercicio 2006

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 corresponde, básicamente, a la deuda mantenida por la Sociedad Dominante con los accionistas minoritarios de las sociedades Eólica del Pino, S.L. y Eólica el Pedregoso, S.L., por la adquisición de las participaciones de estas sociedades así como deuda subordinada suscrita por accionistas minoritarios de Eólica del Pino, S.L. y de Fercom Eólica, S.L.

NOTA 17 - PROVISIONES

El 21 de diciembre de 2005 a la sociedad dependiente Invetem Mediterránea, S.L., la Unidad Regional de Aduanas de la Agencia Tributaria de Barcelona le incoó un Acta definitiva de Disconformidad por el concepto tributario del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos del período 2001 a 2004, por la utilización de biogás como combustible para la producción de energía eléctrica. En dicha acta se recoge un propuesta de liquidación cuyo importe asciende a un total de 8.840 miles de euros, de los que 813 mil corresponden a intereses de demora y el resto a la cuota estimada del citado impuesto. El 21 de febrero de 2006 el Jefe de la Dependencia Regional de Aduanas e Impuestos Especiales confirmó el acta dictando el correspondiente acto administrativo. En el ejercicio 2006 la sociedad dependiente interpuso la correspondiente reclamación económico-administrativa contra el acto administrativo dictado, ante el Tribunal Económico- Administrativo Regional de Catalunya, habiéndose solicitado la correspondiente suspensión del procedimiento. El Grupo tiene firmado un acuerdo con EMTE, S. A., la empresa a la cual la Sociedad Dominante adquirió la participación en Invetem Mediterránea, S. L. en el año 2002, por el cual en el caso de que la citada liquidación contra Invetem Mediterránea, S. L. tuviese que ser finalmente satisfecha por la compañía, EMTE, S. A. se compromete a recomprar la participación de la Sociedad Dominante de manera que esta última obtenga una TIR del 10%; a 31 de diciembre de 2007, el precio resultante de esta recompra implicaría para el Grupo una minusvalía cuantificada en 401 miles de euros. En consecuencia, el Grupo ha procedido en el ejercicio 2007 al registro contable de una provisión por pasivos contingentes, evaluada en 401 miles de euros, para cubrir totalmente las posibles contingencias derivadas del proceso anterior, cuya contrapartida contable se encuentra en el epígrafe de “Otras reservas” del Patrimonio Neto.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-	410
Depósitos recibidos a largo plazo	54	54
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	388	277
	<hr/> <u>442</u>	<hr/> <u>741</u>

El saldo de la cuenta “Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos” a 31 de diciembre de 2006 corresponde al desembolso pendiente sobre las acciones de la sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. cuyo plazo para su desembolso es el 26 de junio de 2008. (Ver Nota 21)

NOTA 19 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Ejercicio 2007

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007, detallado por sociedades del Grupo es el siguiente:

Fersa Energías Renovables, S.A.	305
Invetem Mediterránea, S.L.	224
Fercom Eólica, S.L.	190
Fomento de Inversiones y Capital, S.L.	159
Eólica el Pedregoso, S.L.	109
Eolica Postolin Sp, z.o.o.	57
Eólica del Pino, S.L.	54
Otras	27
	<hr/> <u>1.125</u>

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 19 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR (CONTINUACIÓN)

Ejercicio 2006

El saldo de este epígrafe corresponde básicamente a deudas con terceros de las sociedades dependientes Invetem Mediterránea, S.L y Fercom Eólica, S.L. por importes de 374 y 144 miles de euros, respectivamente.

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

En este epígrafe se incluyen a 31 de diciembre de 2007 y 2006, saldos con la sociedad Emte, S.A. por 166 miles de euros, que corresponden, básicamente, al préstamo de dicha sociedad a Invetem Mediterránea, S.L. que devenga un tipo de interés del 4,50 % anual.

NOTA 21 - OTROS PASIVOS CORRIENTES

El detalle de este epígrafe del balance es el siguiente

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Administraciones públicas	566	477
Otras deudas no comerciales	57	51
Desembolsos pendientes sobre acciones	410	-
	<hr/> <u>1.033</u>	<hr/> <u>528</u>

El saldo de la cuenta "Desembolsos pendientes sobre acciones" a 31 de diciembre de 2007 corresponde al desembolso pendiente sobre las acciones de la sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. cuyo plazo para su desembolso es el 26 de junio de 2008. (Ver Nota 17)

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 22 - SITUACIÓN FISCAL E IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO**Ejercicio 2007**

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, sobre las sociedades pertenecientes al Grupo consolidable es el siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	-	-	3.229
Diferencias permanentes:			
- de las sociedades individuales	799		799
- de los ajustes por consolidación	-	144	(144)
Diferencias temporales:			
- de las sociedades individuales	-	-	-
- de los ajustes por consolidación	406	-	406
Efecto bruto de NIIF	-	738	(738)
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>3.552</u>

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 22 - SITUACIÓN FISCAL E IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO (CONTINUACIÓN)

Ejercicio 2006

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, sobre las sociedades pertenecientes al Grupo consolidable es el siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	-	-	1.982
Diferencias permanentes:			
- de las sociedades individuales	161	(11)	151
- de los ajustes por consolidación	52	-	52
Diferencias temporales:			
- de las sociedades individuales	-	-	-
- de los ajustes por consolidación	433	-	433
Efecto bruto de NIIF	-	(451)	(451)

Base imponible (Resultado fiscal)			2.167
			=====

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Las sociedades consolidadas que conforman el Grupo tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos que les son aplicables en los últimos cuatro ejercicios.

El Grupo no está acogido al Régimen de Tributación Consolidada.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 23 - EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Ejercicio 2007

El detalle de los saldos deudores y de créditos concedidos a empresas puestas en equivalencia, vigentes a 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Créditos concedidos</u>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
Parque Eólico Hinojal, S.L	1	1.700	374
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	-	891	-
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	-	190	489
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	-	540	-
	<u>1</u>	<u>3.321</u>	<u>863</u>

Ejercicio 2006

El detalle de los saldos deudores y de créditos concedidos a empresas puestas en equivalencia, vigentes a 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Otros</u>	<u>Créditos concedidos</u>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
Parque Eólico Hinojal, S.L	75	1.702	1.126
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	-	885	-
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	-	-	131
	<u>75</u>	<u>2.587</u>	<u>1.257</u>

NOTA 24 - OTRA INFORMACIÓN

Remuneraciones de consejeros

No se han satisfecho retribuciones de ningún tipo a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 2007. No existen préstamos, anticipos, obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida ni garantías prestadas por cuenta de ningún miembro antiguo o actual del Consejo de Administración.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 24 - OTRA INFORMACIÓN (CONTINUACIÓN)

Información exigida por el Art. 127 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Al 31 de diciembre de 2007 las participaciones, los cargos y /o las funciones de los administradores de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. en otras sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye su objeto social, (Véase Nota 1), son los siguientes:

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
José M ^a Roger Ezpeleta	Rcal Wind, S.L.	50%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Rcal Wind Isaba, S.L.	Por cuenta de Real Wind, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Eólica el Pedregoso, S.L.	Por cuenta de FERSA, 80%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Eólica del Pino, S.L.	Por cuenta de FERSA, 40%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Parque Eólico Iinojal, S.L.	Por cuenta de FERSA, 45%	Vicepresidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Aprofitament d'energies renovables de la Terra Alta, S.L.	Por cuenta de FERCOM EÓLICA, 11,69%	Consejero
José M ^a Roger Ezpeleta	Berta Energies Renovables, S.L.	Por cuenta de FERCOM EÓLICA, 33,33%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Fercom Eólica, S.L.	Por cuenta FERSA, 70%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	La Tossa del Vent, S.L.	Como representante de FERCOM EOLICA, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Texte, S.L.	Como representante de FERCOM EOLICA, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Orta Eólica, S.L.	Como representante de FERCOM EOLICA, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Eoloner, S.L.	Como representante de FERCOM EOLICA, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Electravent, S.L.	Como representante de FERCOM EOLICA, 100%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	Por cuenta de FERSA, 76%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica Fer, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Weinsberg Ecotec, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica Ecotec, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Joso Fotovoltaica, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica Padua, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica Vergos, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica La Mola, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Inversions Trautt, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica de Castelló, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Fotovoltaica de les Coves, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Inversions Vinroma, S.L.	Como representante de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., 100%	Administrador Mancomunado
José M ^a Roger Ezpeleta	Enrilews, S.A.	Por cuenta de FERSA 92%	Vicepresidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Fergest Biomasa, S.L.	Por cuenta de FERSA 50%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	Silban Port, S.L.	Por cuenta de FERSA 80%	Presidente
José M ^a Roger Ezpeleta	OÚ Est Wind Power	Por cuenta de FERSA 75%	Consejero
ENERGIA INTELIGENTE ENERGENA, S.L.	Energía Termosolar ENERTOI, S.L.	50%	
ENERGIA INTELIGENTE ENERGENA, S.L.	Innovación Verde INVER, S.L.U	100%	
ENERGIA INTELIGENTE ENERGENA, S.L.	Eólica Navarra, S.L.U.	100%	

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
ENERGIA INTELIGENTE ENERGENA, S.L.	Enhof Bulgaria, E.O.O.D.	100%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	Energía Inteligente Energena, S.L.U.	100%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	Sanjol Inversiones, S.L.	50%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	Eólica Cabanillas, S.L.	50%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	Eólica Montes de Cierzo, S.L.	50%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	Eólica Caparroso, S.L.	50%	
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	Eólica La Bandera, S.L.	50%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXVI, S.L.	19,99%	

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXVIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXIX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXVI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXVIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Altiplano XXXIX, S.L.	19,99%	

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica I, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica II, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica III, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica IV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica V, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica VI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica VII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica VIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica IX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica X, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XIII, S.L.	19,99%	

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XVI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XVIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XIX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XXI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XXII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Geoibérica XXIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol I, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol II, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol III, S.L.	19,99%	

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol IV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol V, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol VI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol VII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol VIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol IX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol X, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XVI, S.L.	19,99%	

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XVIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XIX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXVI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXVIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXIX, S.L.	19,99%	

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXX, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXIV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXV, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXVI, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXVII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Central Eléctrica Solar Ibersol XXXVIII, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Energía Oriental, S.L.	35%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Energías Renovables del Guadiana Menor, S.L.	50%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Eólica del Zenete, S.L.	42,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Parque Eólico Hinojal, S.L.	55%	

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Prader Energías Renovables, S.L.	20%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Silicio Energía, S.A.	5%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Sinergia Andaluza, S.L.	20%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Solnaya Alfa, S.L.	19,99%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Distribuidora Eléctrica Bermejales, S.A.	20%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Hidroeléctrica Cuerva, S.A.	20%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Hidroeléctrica San Buenaventura, S.L.	20%	
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA, S.A.	Montajes Eléctricos Cuerva, S.A.	20%	
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Parque Solar de Ecija, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Eólica las lanchas, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Eólica El Hornico, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Eólica La Carrasca, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L.	Eólica Sierra Gadea	100%	Administrador Único

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

Miembro del Consejo	Sociedad participada	Participación	Funciones
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	TFM Energia Solar Fotovoltaica, S.A.	75%	Consejero
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Generación Energia Sostenible, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Comsa Energías Renovables, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Comsa Inversiones Solares, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Maials Solar, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Villoldo Solar, S.L.	100%	Administrador Único
COMSA MEDIO AMBIENTE, S.L	Parque Solar Viso del Marques, S.L.	100%	Administrador Único

Remuneración de los auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2007 por Moore Stephens & Santacana Auditores y Consultores, S.A. por servicios de auditoría (únicos servicios prestados) han ascendido a 91 miles de euros. Dichos honorarios corresponden a la auditoria de la Sociedad dominante y de determinadas sociedades participadas.

NOTA 25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L, ha presentado junto a otros promotores de la zona de sus parques eólicos, un aval por un importe de 84.195,31 euros, que ha sido prestado por Banco de Finanzas e Inversiones S.A. ante el Ayuntamiento de Tarifa, como garantía de reparación de la carretera de acceso a los parques por posibles daños causados durante la construcción.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS (CONTINUACIÓN)

Las sociedades Eolener, S.L. y Orta Eólica, S.L. han presentado avales para la tramitación de las autorizaciones de las instalaciones de parques eólicos, por importe de 320.095,75 y 933.254,42 euros, respectivamente, avalados por Fersa Energías Renovables, S.A. en su participación (70%). Asimismo, Fersa Energías Renovables, S.A. avala a Eólica Cijara, S.L. por el mismo concepto por un importe total de 1.300.000 euros.

La Sociedad Dominante dispone a 31 de diciembre de 2007 de una imposición a plazo de 25 Millones de euros, con vencimiento el 20 de marzo de 2008, incluida en el epígrafe de "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes", que se encuentra pignorada en garantía prendaria de dos

avales recibidos del Deutsche Bank por un importe total de 23.550 miles de euros. Estos avales han sido otorgados para cubrir la financiación necesaria de determinados parques eólicos en India, que ha adquirido la Sociedad Dominante en el ejercicio 2008.

NOTA 26 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Ampliación de capital

Con fecha 20 de febrero de 2008, la Junta General Extraordinaria de Fersa Energías Renovables, S.A. ha acordado una operación mediante la cual diversos grupos empresariales han aportado a la Sociedad Dominante varias sociedades con parques eólicos en explotación y en diferentes estados de tramitación. Como contraprestación, la Sociedad Dominante ha realizado una ampliación de capital con aportaciones no dinerarias. Esta operación ha incluido tanto parques en España como fuera de España, concretamente en la India, Francia y Polonia.

Esta ampliación de capital no dineraria se ha realizado mediante la emisión de 64.491.828 nuevas acciones, aun tipo de emisión de 4,26216336 euros por acción, con un valor nominal de 1 euro por acción y una prima de emisión de 3,26216336 euros por acción, que han sido adjudicadas en proporción a las aportaciones no dinerarias que han realizado los nuevos accionistas. Las operaciones que dan lugar a esta ampliación son las siguientes:

- El GRUPO ENHOL (Eólica de Navarra) nuevo socio estratégico, y BANC DE SABADELL, han aportado compañías con diversos proyectos eólicos, en funcionamiento, construcción o promoción, que representan un total de 314 MW y 73,2 MW respectivamente.
- Se han adquirido participaciones en compañías ya participadas que ha supuesto, en casi todos los casos, la obtención de la titularidad del 100% de estas filiales. Estas nuevas operaciones, han representado 81,7 MW adicionales para el Grupo.
- Corporación Caja de Granada S.A. e Inversiones Programada S.A., S.C.R. han efectuado una aportación de proyectos eólicos y participaciones que suponen 93,8 MW adicionales para el Grupo.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria consolidada

31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 26 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (CONTINUACIÓN)

- Fomento de Inversiones y Capital S.L. (FOINCA), sociedad encargada de la gestión y administración de la Sociedad, ha pasado a integrar directamente todo el know how y equipo humano de la compañía, de forma que la Sociedad ha pasado a controlar el 100% de su gestión.

En total, la operación de ampliación no dineraria ha supuesto la incorporación de 562,7 MW, y la entrada de aportaciones por un valor de 274,8 millones de Euros.

Nuevas adquisiciones de participaciones y acuerdos tomados en 2008

Con fecha 18 de febrero de 2008, Fersa Energías Renovables, S.A. ha adquirido el 50% de la sociedad Nextwind S.r.L., compañía italiana cuya actividad es el desarrollo de parques eólicos. Nextwind, S.r.L. (sociedad participada por Entropya S.r.L.) cuenta actualmente con una cartera de 3.500 MW en distintas fases de desarrollo, de los cuales 2.000 se encuentran en una fase avanzada de desarrollo y 1.500 en la fase inicial. Una vez que los parques en desarrollo se encuentren en fase de construcción, la Sociedad Dominante tiene una opción de compra para adquirir hasta el 100% de los MW. El desembolso a realizar por la Sociedad Dominante para la adquisición del 50% asciende aproximadamente a 3.000.000 euros en los próximos tres años. El precio final dependerá del éxito de la promoción de los parques y las condiciones de producción y de financiación de los mismos. Esta operación va ligada al acuerdo alcanzado el pasado 2 de mayo de 2007 para la adquisición por la Sociedad Dominante de 270 MW a Entropya S.r.L. En el ejercicio 2007 se han efectuado pagos a cuenta previos al acuerdo de adquisición por un total de 570 miles de euros, reflejados en la cuenta de "Cartera de valores a largo plazo" del epígrafe de "Activos financieros no corrientes".

Con fecha 16 de febrero de 2008, Fersa Energías Renovables, S.A. llegó a un acuerdo, a través de Siljan Port, S.L., sociedad participada en un 80% por Fersa, de constituir una Joint Venture con la compañía china Shandong Lubei Enterprise Group Company. Esta sociedad que se denominará Association of Shandong Lusa New Energy Co., Ltd estará participada por Siljan Port, S.L. en un 60% y por Shandong Lubei Enterprise Group Company en un 40%. Esta Joint Venture cuenta con proyectos para desarrollar parques eólicos en la provincia de Shandong (China) de hasta 10.000 MW, con un primer proyecto ya autorizado de 48MW. La Sociedad hará aportaciones a la Joint Venture en la medida que los proyectos vayan desarrollándose en la parte correspondiente a su participación.

Con fecha 11 de febrero de 2008, la Sociedad dominante ha alcanzado un acuerdo de colaboración con GREEN ALLIANCE SGEGR, S.A. para el desarrollo de parques eólicos en España. Igualmente ha llegado a acuerdos para el desarrollo de parques eólicos en Rusia con promotores de dicho país.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

El ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 ha supuesto un hito muy relevante en la historia del Grupo Fersa Energías Renovables en el que cabe destacar dos hechos de gran trascendencia:

- En primer lugar, Fersa, la Sociedad dominante, ha llevado a cabo una ampliación de capital de 151 millones de Euros, con lo que ha multiplicado prácticamente por cuatro sus recursos propios, y se ha situado en una óptima posición financiera para afrontar el desarrollo de la compañía. La ampliación ha sido un éxito y ha quedado totalmente suscrita y desembolsada en su tramo preferente.
- En segundo lugar, hay que destacar la admisión a negociación de las acciones de Fersa en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid y, posteriormente, en el Mercado Continuo (Sistema de Interconexión Bursátil Español-SIBE). Esto ha supuesto la “mayoría de edad” bursátil de la compañía, que inició su andadura en los corros del Segundo Mercado de la Bolsa de Barcelona en 2003.

2. PLANTAS EN EXPLOTACIÓN

En el segundo semestre del año la sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L., participada por Fersa en un 45% ha finalizado la construcción de 3 parques eólicos en Tarifa (Cádiz), con una potencia conjunta de 36 MW. Los parques cuentan con un total de 19 aerogeneradores Vestas V.90 de 1,8 MW y de 2,0 MW de potencia nominal. La construcción ha supuesto una inversión de 45 millones de euros y ha sido financiada con un “Project finance” liderado por Barclays y Caja Granada,

Las sociedades Eólica El Pedregoso, S.L., participada por Fersa en un 80%, y Eólica del Pino, S.L., participada en un 40%, han cerrado en 2007 el primer ejercicio completo de producción, tras haber iniciado su actividad en octubre del 2006. Los parques Pedregoso A y Pedregoso B pertenecientes a Eólica El Pedregoso, han registrado una producción de 50 Gwh, mientras que la producción acumulada de Pedregoso D (Eólica del Pino) ha ascendido a 27,7 Gwh. La producción en ambas sociedades se situó al inicio del ejercicio por debajo de lo previsto, motivado por una dilatación en el tiempo de la puesta en marcha de los aerogeneradores. No obstante, esta desviación en la producción ha ido disminuyendo a lo largo del ejercicio a medida que los aerogeneradores han ido ajustando su nivel de producción. La facturación ha alcanzado los 4,2 millones de euros en Eólica El Pedregoso, S.L. y los 2,3 millones en Eólica del Pino, S.L., habiendo sido toda la producción generada durante el 2007 vendida a tarifa de mercado.

Finalmente, Fersa ha terminado en el 2007 la construcción de 11 plantas solares fotovoltaicas propiedad de la sociedad Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., en la que Fersa participa en un 76%. La sociedad posee el 100% de 11 sociedades que van a explotar otras tantas plantas solares fotovoltaicas de 100 KW de potencia cada una, sumando una potencia conjunta de 1,1 MW. Las plantas están situadas en el término municipal de Les Coves de Vinromá en la provincia de Castellón. La inversión total ha ascendido a más de 10 millones de Euros y ha sido financiada con un Project Finance con Banc Sabadell.

3. ACUERDOS ESTRATÉGICOS

Durante el ejercicio 2007 Fersa ha llegado a una serie de acuerdos estratégicos por los cuales diferentes compañías con activos en el sector eólico han accedido a aportar a Fersa parques eólicos en distintos estados de desarrollo a cambio de suscribir una ampliación de capital en Fersa. Los diferentes acuerdos son:

3.1 Grupo ENHOL

Grupo ENHOL (Eólica de Navarra) ha acordado aportar activos por un valor total de 131 millones de Euros, con el siguiente detalle:

- 3 parques eólicos en Polonia por un total de 122 MW, que van a ser puestos en marcha entre 2009 y 2011
- 4 parques eólicos en la India por un total de 181 MW, 31 MW de los cuales ya están en operación y el resto serán puestos en marcha entre 2009 y 2011.
- 1 parque eólico en Francia de 12 MW en explotación.

3.2 Caja Granada

Corporación Caja Granada y sociedades vinculadas han acordado aportar varias sociedades por un valor total de 37 millones de Euros, con el siguiente detalle:

- Una participación del 30,4% en la sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L. en la que Fersa ya participaba con un 45%, y que cuenta un 3 parques eólicos en explotación por una potencia total de 36 MW.
- 5 parques eólicos en Andalucía por un total de 170 MW, 83 MW de los cuales atribuibles a Fersa, y que serán puestos en marcha entre 2009 y 2011.

3.3 Grupo Banc Sabadell

Sinia XXI, S.L., Totvent 2000, S.A., ambas sociedades controladas por el Banco Sabadell, y otros accionistas minoritarios han acordado aportar participaciones en proyectos en promoción en España, por un valor total 33 millones de Euros, con el siguiente desglose:

- 2 parques eólicos en Cataluña por un total de 30 MW, que van a ser puestos en marcha entre 2009 y 2011
- 1 parque eólico en Murcia de 43 MW, que será puesto en marcha en 2010.

3.4 Roll Ups de minoritarios

A estos acuerdos se han sumado los alcanzados con los partícipes minoritarios en sociedades en las que participa Fersa (*“Roll Up”*) según el siguiente desglose:

- Acuerdo con EMTE, S.A. y Vallser Energias Renovables, S.L. para la adquisición del 57,7% del capital social de Catalana d’Energies Renovables, S.L., que es una compañía que cuenta con 2 parques eólicos en construcción en Tarragona con una potencia total de 57,6 MW. Con este acuerdo Fersa pasará a controlar el 100% de la sociedad.
- Acuerdo con Comsa Medio Ambiente, S.L. para la adquisición del 30% de Fercom Eolica, S.L., que es una compañía que cuenta con el 100% de 5 parques eólicos en Cataluña por un total de 105 MW en diferentes fases de desarrollo, algunos de ellos ya en construcción. Con este acuerdo Fersa pasará a controlar el 100% de la sociedad.
- Acuerdo con Calvent Calculos de Viento, S.L. y Vallser Energias Renovables, S.L. para la adquisición del 19,2% del capital social de Empordavent, S.L., que es una compañía que cuenta con 1 parque eólico en construcción en Lleida, con una potencia de 48 MW. Con este acuerdo Fersa pasará a controlar el 100% de la sociedad.
- Acuerdo con partícipes minoritarios integrados dentro de “Grupo Simón” de Eólica Del Pino, S.L., para la adquisición del 40% del capital social, que cuenta con un parque eólico en funcionamiento, Pedregoso D, con una potencia total de 14,85 MW. Con este acuerdo Fersa pasará a controlar el 80% de la sociedad.

3.5 Integración de la estructura de gestión de Fersa

Por último, Fersa ha alcanzado un acuerdo con los socios de Fomento de Inversiones y Capital, S.L. (Foinca), para la adquisición del 100% de sus participaciones. Foinca es la sociedad encargada de la gestión y administración de Fersa y está participada por el equipo directivo y algunos consejeros de Fersa. Con esta adquisición Fersa interioriza totalmente la estructura de gestión de la compañía, que hasta ahora estaba externalizada. Este acuerdo representará un importante ahorro en los costes operativos de la sociedad y supone eliminar totalmente los riesgos motivados por la externalización total de la gestión de la compañía. Supone un relevante cambio en la estructura organizativa que imprescindible para afrontar con éxito la nueva etapa de crecimiento.

En todos los anteriores acuerdos de adquisición se ha establecido que como contraprestación Fersa realizará una ampliación de capital y entregará a los aportantes acciones nuevas de Fersa. Estos acuerdos han sido materializados en la Junta General Extraordinaria del 20 de febrero de 2008 en la que se ha acordado ampliar el capital de Fersa en 274,8 millones de Euros mediante la emisión de 64.491.828 acciones nuevas a un precio de emisión de 4,261 euros por acción. .

La materialización de los acuerdos anteriores supone para Fersa un importante salto de tamaño tanto en recursos propios y activos, como en la cartera de MW que ascenderá de 663 MW a más de 1.226 MW tras esta operación.

4. ADQUISICIONES

Paralelamente, el Grupo Fersa Energías Renovables ha seguido creciendo vía adquisiciones, cuyos logros más relevantes han sido:

- Adquisición del 92% de Enrilews, S.A., sociedad que está realizando la promoción de 400 MW en parques eólicos en Panamá, en una fase avanzada de tramitación.
- Adquisición del 100% de Eolica Postolin, Sp, z.o.o. al Grupo Enhol, sociedad situada en Polonia que realiza la promoción de un parque eólico de 40 MW, en una fase avanzada de tramitación.
- Acuerdo para la adquisición del 100% de parques eólicos en promoción en Italia a Entropya, S.r.L. con una capacidad total de 270 MW.
- Adquisición de una participación del 75% de OÜ Est Wind Power, sociedad que tiene previsto iniciar la construcción durante el segundo semestre de 2008 de un parque eólico en Estonia con capacidad de 75 MW.
- Adquisición de un 50% de la sociedad Energia Montes de Cijara, S.L. Esta sociedad tiene como actividad la promoción de plantas de energías renovables en Extremadura, y cuenta con proyectos con hasta 77 MW a desarrollar, en energía fotovoltaica, biomasa y eólica.

5. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

El Grupo Fersa Energías Renovables ha cerrado el ejercicio 2007 con una cifra de negocio de 7.523 miles de Euros, un 104% superior a la registrada en el mismo período del año anterior. El notable aumento de la cifra de ingresos ha estado impulsado por la incorporación de los parques de Eólica El Pedregoso y Eólica Del Pino, que durante el 2006 no pasaron a contribuir a la cifra de negocio hasta el tercer trimestre. Adicionalmente, en el último trimestre de 2007 entró en explotación los parques eólicos de Parque Eólico Hinojal.

Los gastos de las operaciones, sin contar las amortizaciones, se han situado en 3.079 miles de Euros, con un alza del 70%. El aumento de dichos gastos responde a los gastos de explotación incurridos por Eólica El Pedregoso y Eólica del Pino, gastos que fueron poco relevantes en el mismo periodo del año anterior por el inicio de funcionamiento de los parques en el tercer trimestre de 2006.

Por su parte, la dotación a la amortización, que recoge básicamente la amortización de los parques eólicos de Eólica El Pedregoso y Eólica Del Pino, ha alcanzado un importe de 3.086 miles de Euros.

El hecho de que el aumento de los gastos de explotación haya sido inferior al reflejado por los ingresos ha dado como resultado que el resultado de las operaciones haya alcanzado los 1.575 miles de Euros, un 41% superior al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

El resultado proveniente de las participaciones contabilizadas según el método de la participación ha registrado un descenso del 48%, hasta los 509 miles de Euros, imputable mayoritariamente a la aportación de la sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. y atribuibles al descenso del precio de venta de la energía eléctrica respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior.

El resultado financiero neto, sin incluir el resultado de sociedades puestas en equivalencia, se ha situado en 1.094 miles de Euros, frente al resultado financiero neto negativo de 119 mil euros obtenido en el 2006.

El beneficio atribuible a la Sociedad dominante ha ascendido a 1.507 miles de Euros y representa un incremento del 13% respecto al obtenido en el ejercicio anterior.

Fersa Energías Renovables, S.A., mantiene a 31 de diciembre de 2007 un total de 159.000 de sus propias acciones en autocartera, lo que representa un 0,21 % del capital social. El coste de las mismas ha ascendido a 794 miles de euros, con un coste unitario de 4,995 euros por acción.

Durante el mes de febrero de 2008 la Sociedad ha vendido las 159.000 acciones propias de que disponía a 31 de diciembre de 2007 por un importe de 908.526 euros, a un precio medio de 5,714 euros por acción.

6. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO Y USO DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipos de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos. Por su naturaleza dichos contratos cumplen los requisitos de cobertura establecidas por las normas NIIF. En consecuencia, los flujos netos de efectivo intercambiados se registran en la cuenta de resultados según su devengo. Al cierre del ejercicio se valoran dichos contratos individualmente a su valor razonable reconociéndose su valor en el patrimonio neto consolidado.

7. RIESGOS PREVISIBLES QUE PUDIERAN AFECTAR LA EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipos de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos. Por su naturaleza dichos contratos cumplen los requisitos de cobertura establecidas por las normas NIIF. En consecuencia, los flujos netos de efectivo intercambiados se registran en la cuenta de resultados según su devengo. Al cierre del ejercicio se valoran dichos contratos individualmente a su valor razonable reconociéndose su valor en el patrimonio neto consolidado.

8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2007

Con fecha 31 de enero de 2008 Fersa cerró la compra del 67,39% de las participaciones de la sociedad Castellwind-03, S.L. Esta sociedad está realizando la promoción de tres parques eólicos de un total de 115 MW en el término municipal de Tivissa (Tarragona).

Con fecha 20 de febrero de 2008 Fersa realizó una Junta General Extraordinaria de Accionistas que aprobó ampliar el capital social de la Sociedad en 64.491.828 acciones nuevas de 1 Euro de valor nominal y una Prima de emisión de 3,26216336 Euros por un importe total de 274,8 millones de Euros, con aportaciones no dinerarias y con supresión total del derecho de suscripción preferente. Dichas acciones nuevas fueron emitidas con el objeto de actuar como contraprestación en la adquisición de participaciones en sociedades que cuentan con proyectos en parques eólicos internacionales en diferentes fases de desarrollo, así como la adquisición de Foinca.

Dicha Junta aprobó tres modificaciones estatutarias:

a) el artículo 2, por el que se modificaba el objeto social de la compañía estableciendo que *“La sociedad tiene por objeto la promoción de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, a cuyo efecto podrá constituir, adquirir y detentar acciones, obligaciones, participaciones y derechos en Sociedades Mercantiles cuyo objeto social lo constituya la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables.*

La adquisición, tenencia, administración, enajenación de toda clase de títulos, valores, activos financieros, derechos, cuotas o participaciones en empresas individuales o sociales, todo ello por cuenta propia, excluyendo la intermediación y dejando a salvo la legislación propia del Mercado de Valores y de las Instituciones de Inversión Colectiva.”

b) el artículo 17 por el que se establece que *“el ejercicio del cargo de administrador se ajustará a las siguientes normas:*

- a) La duración del cargo será de seis años.*
- b) Los administradores cuyos cargos caduquen podrán siempre ser reelegidos sin limitación en el número posible de reelecciones.*
- c) Para ser elegido y conservar el cargo no se requiere ostentar la cualidad de accionista. No podrán desempeñar el cargo de Administrador las personas que se encuentren comprendidas en alguno de los supuestos de incompatibilidad, prohibición o incapacidad establecidos en las Leyes, en la medida y condiciones fijadas en ellas.”*

c) el artículo 17 bis, por el que se establece que *“la retribución anual de los consejeros, por su gestión como miembros del Consejo de Administración de la sociedad, se fija en una participación en los beneficios líquidos, que sólo podrán percibirla después de cubiertas las atenciones a reserva y a dividendo que la Ley determina y no podrá exceder, en ningún caso y en conjunto, del ocho por ciento de los mismos. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros esta participación, en la forma y cuantía que considere oportuno acordar, haciéndose constar en la memoria anual esta información en la forma legalmente establecida.*

Previo acuerdo de la junta en los términos establecidos por la Ley de Sociedades Anónimas, los consejeros que desarrollen funciones ejecutivas podrán participar adicionalmente de planes de incentivos aprobados para los directivos de la sociedad, que otorguen una retribución consistente en entrega de acciones, reconocimiento de derechos de opción sobre éstas o retribución referenciada al valor de las acciones.

Las retribuciones previstas en los apartados precedentes, derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración, serán compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que correspondan a los Consejeros por cualesquiera otras funciones ejecutivas o de asesoramiento que, en su caso, desempeñen para la sociedad distintas de las de supervisión y decisión colegiada propias de su condición de Consejeros, las cuales se someterán al régimen legal que les fuere aplicable.”

Por último, en la misma Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la modificación del Consejo de Administración, que con fecha 31 de marzo de 2008 fue parcialmente modificado nuevamente para quedar con la siguiente composición:

CARGO	MIEMBRO
Presidente	D. José M ^a Roger Ezpeleta
Vicepresidente	GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L (representada por D. Luis Oliver Gómez)
Vocal	ENERGIA INTELIGENTE ENERGENA, S.L. UNIPERSONAL (representada por D. Vidal Amatriain Méndez)
Vocal	GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. (representada por D. Jorge Enrich Izard)
Vocal	MYTAROS B.V. (representada por D. Josep Vicens)
Vocal	BCN GODIA, S.L. (representada por D. Manuel Torreblanca Ramírez)
Vocal	LARFON, S.A.U (representada por D. Alfonso Líbano)
Vocal	D. Esteban Sarroca Punsola (Independiente)
Vocal	D. Ignacio Garcia-Nieto Portabella (Independiente)
Vocal	D. Manuel Barangé Bofill (Independiente)
Vocal	COMSA MEDIO AMBIENTE (representada por D. Javier Martí)
Vocal	CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA (representada por D. Jesús Quero Molina)

Con fecha 25 de febrero de 2008 Fersa comunicó la creación de una Joint Venture con la compañía china Shandong Lubei Enterprise Group Company para el desarrollo de 10.000 MW en proyectos de energías renovables. Fersa tendrá una participación del 60% y el 40% estará en manos del socio local chino. La Joint Venture cuenta con un proyecto de 48 MW que dispone de todos los permisos y autorizaciones para iniciar la construcción.

Asimismo, con misma fecha, Fersa comunicó el acuerdo de adquisición del 50% de la sociedad Nextwind, S.r.L., compañía italiana cuya única actividad es el desarrollo de parques eólicos. Nextwind, S.r.L. cuenta actualmente con una cartera de 3.500 MW en distintas fases de desarrollo. Nextwind, S.r.L. es una compañía participada por Entropya, S.r.L. con la que Fersa alcanzó un acuerdo en el 2007 para adquirir 270 MW en parques eólicos en Italia una vez estuvieran desarrollados.

9. ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE LA SOCIEDAD DOMINANTE. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

El capital social de Fersa, LA Sociedad dominante, a 31 de diciembre de 2007 constaba de 75.511.950 acciones, todas ellas de la misma clase.

Los accionistas con titularidad significativa en el capital social de Fersa, tanto directa como indirectamente, de los que la Sociedad tiene conocimiento, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

Titular directo de las acciones	Número acciones	% Participación FERSA
SEGUROS CATALANA OCCIDENTE-S.A. SEG.R	10.217.162	13,53
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE BALEARES	7.552.920	10,00

10. PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Fersa de fecha 2 de mayo de 2007 aprobó:

a) Delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social, de acuerdo con las condiciones y dentro de los límites establecidos en el art. 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, con la posibilidad de suprimir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente en su caso, dejando sin efecto la delegación aprobada por la Junta General de Accionistas de 20 de junio de 2006.

b) Autorizar al Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en artículo 75 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, para la adquisición derivativa de acciones de Fersa Energías Renovables, S.A., mediante cualquier título oneroso admitido en Derecho, dentro de los límites y requisitos legales, hasta alcanzar un máximo de acciones que no supere el 5% del capital social de la sociedad, y por un precio por acción mínimo del valor nominal de 1 Euro y máximo que no supere el valor de cotización en Bolsa. Esta autorización queda supeditada al cumplimiento de todos los demás requisitos legales aplicables, tendrá una duración de 18 meses, contados a partir de la fecha de la presente Junta General, y deja sin efecto la acordada en la pasada Junta General Ordinaria celebrada el 20 de junio de 2006.

11. ACUERDOS CON SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN

Al cierre del ejercicio 2007 Fersa, la Sociedad dominante, tenía suscrito desde el 29 de enero de 2004 un contrato con la sociedad Foinca que contempla la prestación a Fersa de la práctica totalidad de la gestión de la compañía, entre otros los de servicios de asesoramiento, gestión e intermediación.

Foinca está participada por Real Wind ISABA, S.L. (sociedad participada mayoritariamente por D. José M^a Roger Ezpeleta, Presidente del Consejo de Administración de Fersa), por Joholding 2006, S.L. (sociedad participada al 100% por D. Jordi Jofre Arajol, consejero de Fersa hasta el mes de mayo de 2007), por Anterma Uno, S.L. (participada mayoritariamente por D. Ignacio Moreno Hernández, Director General de Fersa), D. Tomás Feliu Bassols (consejero de Fersa hasta el mes de mayo de 2007), Grupo Catalana Occidente, S.A. (consejero de Fersa), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (consejero de Fersa hasta el mes de febrero de 2008), todos ellos accionistas de Fersa.

Con fecha 19 de octubre de 2007 Fersa y los partícipes de Foinca acordaron la adquisición de las participaciones de Foinca por parte de la Sociedad con una cláusula suspensiva por la que el acuerdo de adquisición quedaba sujeto a la realización de la ampliación de capital no dineraria. Dicha ampliación de capital fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero, en la que los partícipes de Foinca percibieron 5.922.812 acciones nuevas como contraprestación de sus participaciones en Foinca.

CARTA DE CONFORMIDAD

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
a 31 de diciembre de 2007**

Damos nuestra conformidad al contenido de las Cuentas Anuales Consolidadas, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007, formadas por las páginas adjuntas con la numeración de la 5 a la 79 inclusive:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Fdo.: D. José M ^a Roger Ezpeleta Presidente	Energía Inteligente Enegen, S.L.U. (Representada por D. Luis Oliver Gómez) Vicepresidente
Grupo Empresarial Enhol, S.L. (Representada por D. Vidal Amatriain Méndez) Vocal	Grupo Catalana Occidente, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal
Mytaros D.V. (Representada por D. Josep Vicens Torradas) Vocal	Bcn Godia, S.L. (Representada por D. Manuel Torreblanca Ramírez) Vocal
Larfon, S.A.U. (Representada por D. Alfonso Libano Daurella) Vocal	Fdo.: D. Esteban Sarroca Punsola Vocal
Fdo.: D. Ignacio García-Nieto Portabella Vocal	Fdo.: D. Manuel Barange Bofill Vocal
Comsa Medio Ambiente, S.L. (Representada por D. Javier Martí Durán) Vocal	Caja General de Ahorros de Granada (Representada por D. Jesús Quero Molina) Vocal

Barcelona, 31 de marzo de 2008