



Fersa Energías Renovables, S. A.

Travesera de Gracia 30, 5ª planta - 08021 Barcelona

Tel.: 93 240 53 06 - Fax: 93 362 04 05

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008054476 26/05/2008 09:52



Comisión Nacional del mercado de Valores
Serrano, 47
28001 Madrid

14 de mayo de 2008

Apreciado Sres.

A continuación les damos respuesta a las cuestiones planteadas en su escrito de fecha 8 de mayo de 2008 en relación con el informe de gestión incluido en los informes financieros individuales y consolidados de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S. A:

- 1.- No existen restricción a la transmisibilidad de valores
- 2.- No existen restricciones al derecho de voto
- 3.- No existen pactos parasociales
- 4.- Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración son las siguientes, según transcripción de los artículos 10 y 11 del Reglamento del Consejo de Administración:

“Artículo 10.- Nombramiento e incompatibilidades

La Junta General o, en su caso, el Consejo de Administración, serán los competentes para designar los miembros del mismo, de conformidad con lo legal y estatutariamente establecido.

Los Consejeros observarán las incompatibilidades legalmente establecidas.

Artículo 11.- Cese y reelección de Consejeros

Cesarán en su cargo los Consejeros una vez transcurrido el período para el que fueron nombrados, así como en los demás supuestos legal y estatutariamente establecidos. Deberán poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar la correspondiente dimisión cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos y cuando el Consejo resuelva que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones.”

- 5.- Las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad son las siguientes según transcripción de la parte relevante del artículo 4 del Reglamento de la Junta de Accionistas que está en consonancia con los estatutos de la compañía:

“La Junta General de Accionistas, ordinaria o extraordinaria, quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas, presentes o representados posean, al menos, el 25% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital social concurrente a la misma.

No obstante lo anterior, para que la Junta pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, habrán de concurrir a ella, en primera convocatoria, accionistas presentes o representados que posean al menos el 50% del capital social suscrito con derecho a voto, bastando en segunda convocatoria la concurrencia del 25% de dicho capital social. Cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los referidos acuerdos sólo podrán adoptarse con el voto favorable de los 2/3 del capital presente o representado en la Junta.

Por excepción será válida la constitución de la Junta, en segunda convocatoria, cualquiera que sea el capital concurrente a la misma, cuando se trate de adoptar acuerdos relativos al cese de los administradores o al ejercicio de la acción social de responsabilidad.”


6.- No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

7.- No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Adicionalmente les adjuntamos carta de los auditores externos Moore Stephens Santacana manifestando expresamente que la inclusión en el informe de gestión de la información anteriormente relacionada no modifica la opinión emitida con fecha 4 de abril de 2008.

Quedamos a su entera disposición para comentar cuantos aspectos consideren oportunos,

Atentamente


D. Xavier Amat Badrinas
Secretario del Consejo de Administración
FERSA Energías Renovables, S.A.

Aribau, 153, entlo. 1ª
08036 Barcelona

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

D. XAVIER AMAT BADRINAS
SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A.
Travesera de Gracia 30, 5ª planta
08021 BARCELONA

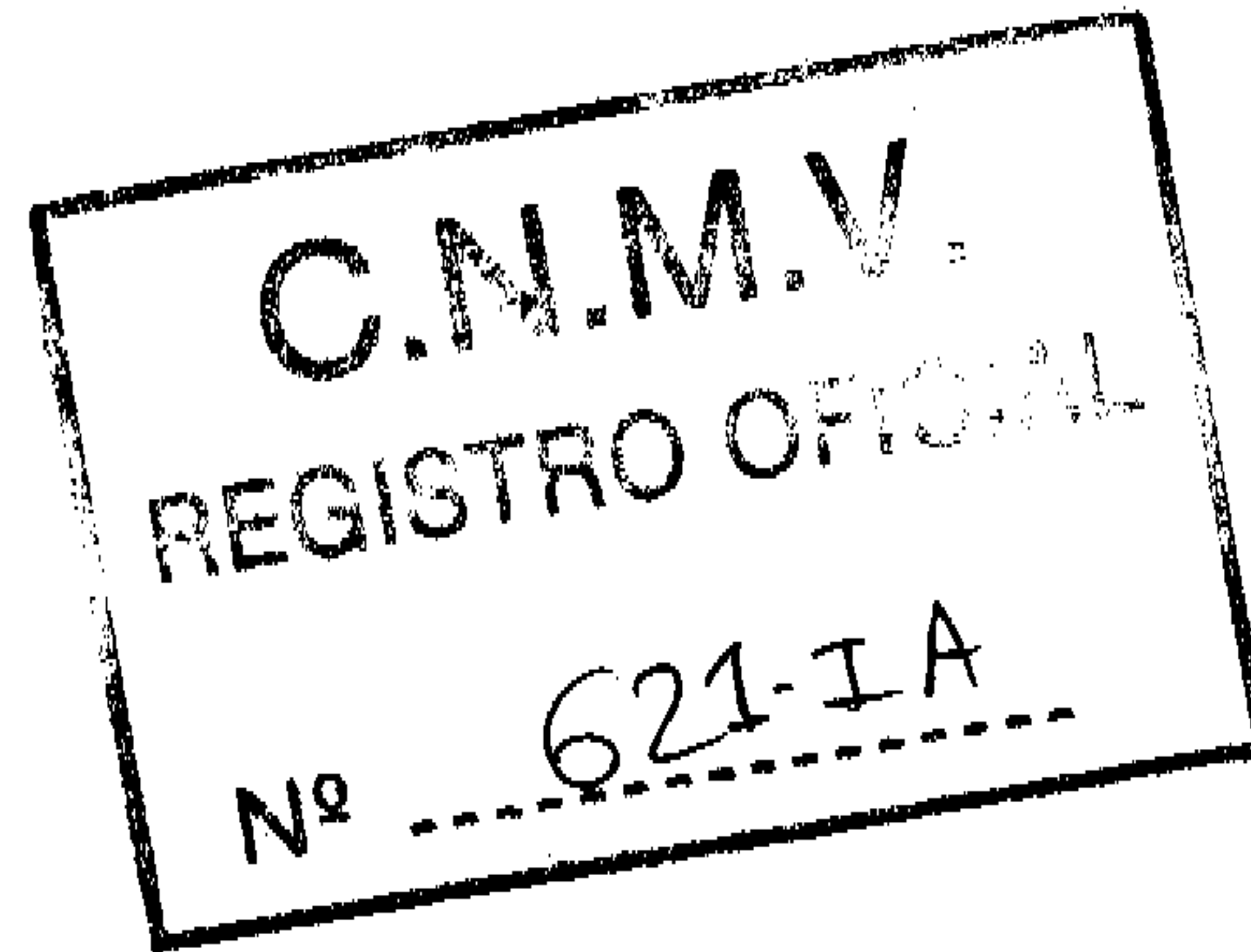
22 de mayo de 2008

Muy señores nuestros,

Atendiendo a su solicitud, les manifestamos expresamente que la información contenida en la carta que se adjunta de fecha 14 de mayo de 2008 en relación a la información indicada por los aportados (b), (d), (e), (f),(h) e (i) del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, introducido por el artículo 14 de la Ley 6/2007, de 12 de abril, no modifica nuestra opinión emitida con fecha 4 de abril de 2008 en relación a las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2007 de FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A.

Atentamente,

Joan Siurana Tolrà
Socio-Auditor de Cuentas



D. Paulino García Suárez
Director
Dirección de Informes Financieros y Contables
Comisión Nacional del Mercado de Valores

27 de octubre de 2008

Apreciados señores:

D. XAVIER AMAT BADRINAS, en nombre y representación de FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A., con domicilio en Travesera de Gracia 30, 5ª planta, 08021 Barcelona, expone:

Primero – Que a esta Sociedad se le notificó el 18 de agosto de 2008 escrito fechado en 12 de agosto de 2008 por el que se solicitaba la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la respuesta a determinadas cuestiones en relación con las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2007.

Segundo – Que en fecha 18 de septiembre de 2008 enviamos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores una primera respuesta a su carta de 12 de agosto de 2008, que le volvemos a remitir al objeto de ampliar su contenido con aclaraciones adicionales que completan la primera respuesta.

Xavier Amat Badrinas
Secretario del Consejo de Administración
FERSA ENERGIAS RENOVABLES S.A.

1. Información sobre los objetivos, políticas y procesos de gestión del capital

1.1 Gestión del capital

El principal objetivo de la gestión del capital del Grupo FERSA es asegurar una estructura financiera a medio plazo que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera, para compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades de financiación.

No obstante, actualmente el peso relativo del patrimonio es muy significativo en relación con la deuda financiera neta debido a la reciente ampliación de capital y al hecho de que el Grupo dispone de una cartera de proyectos en fase inicial y a la espera de obtener la financiación necesaria para financiarlos, por este motivo el ratio de apalancamiento es el siguiente:

	2007	2006
Deuda financiera a largo plazo	50.875	52.593
Deuda financiera a corto plazo	7.266	9.934
Deuda financiera bruta:	58.141	62.527
Efectivo y otros medios equivalentes	-74.673	-394
Deuda financiera neta:	-16.532	62.133
De los accionistas de la sociedad dominante	189.308	42.016
De intereses minoritarios	3.053	2.325
Patrimonio neto:	192.361	44.341
Total Pasivo y Patrimonio neto	253.503	108.832
Ratios:		
Deuda financiera bruta / (Pasivo+Patrimonio neto)	22,94%	57,45%
Apalancamiento (Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto))	-9,40%	58,36%

1.2 Préstamo sindicado

En relación a la nota 3 de la memoria consolidada sobre el préstamo sindicado, les confirmamos que no existen cláusulas acerca del endeudamiento del Grupo.

2. Activos financieros no corrientes

2.1 Contratos de cobertura de tipo de interés

2.1.1 Relación de los instrumentos derivados:

La relación de los instrumentos derivados que el Grupo FERSA mantiene contratados al 31 de diciembre de 2007 se incluye en la nota 10 de la memoria consolidada. A modo de resumen, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura son los siguientes:

	A 31.12.07		A 31.12.06	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura	1.878	-	1.474	-
Cobertura flujos de caja - Tipo de interés	1.878	-	1.474	-

Las condiciones básicas de dichos contratos son las siguientes:

Importe nominal inicial	46.193.339,78
Fecha inicio	20/10/2006
Fecha vencimiento	21/10/2018
Periodo de liquidación	Semestral
Tipo a cobrar	Euribor
Tipo a pagar	2,65%

2.1.2 Determinación del valor razonable

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante la técnica valoración de descuento de flujos de caja. Las hipótesis utilizadas en estas técnicas de valoración están sustentadas en precios de transacciones observables y corrientes de mercado con el mismo instrumento, como por ejemplo el tipo de interés.

2.2 Cobertura de tipo de interés

2.2.1 Valoración de la eficacia de los instrumentos de cobertura

Para valorar la eficacia de sus instrumentos de cobertura, el Grupo FERSA documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y los activos o pasivos objeto de cobertura al principio de la transacción, además del objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia de cobertura.

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de los elementos objeto de cobertura se compensan con el cambio en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango del 80% al 125%.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo FERSA no dispone de ningún derivado que no cumpla el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura.

2.2.2 Desglose informativo respecto a las coberturas de flujos de efectivo

(i) El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales es el siguiente:

Valor Razonable	31.12.07						
	Valor Nominal (en miles de euros)						
	2008	2009	2010	2011	2012	Posteriores	Total
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:							
Cobertura de flujos de caja:							
Permutas financieras	1.878	3.381	3.452	3.667	3.690	26.621	44.478

Valor Razonable	31.12.06						
	Valor Nominal (en miles de euros)						
	2007	2008	2009	2010	2011	Posteriores	Total
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:							
Cobertura de flujos de caja:							
Permutas financieras	1.474	2.190	3.381	3.452	3.690	30.289	46.669

(ii) el importe que se ha deducido del patrimonio neto y se ha incluido en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de resultados es el siguiente:

	Resultado financiero (miles de euros)	
	2007	2006
Cobertura flujos de caja	(75)	(7)

2.2.3 Efecto fiscal de los instrumentos financiero

El efecto fiscal acumulado que debía haberse reconocido en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2007 asciende a 563 miles de euros, el cual no se registró en las cuentas anuales consolidadas del 2007, y se ha reconocido en el ejercicio 2008.

3. Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto Consolidado

En el Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto Consolidado del 2007 figuran 3.664 miles de euros bajo el epígrafe de "Retrocesión gastos de establecimiento", que en realidad corresponden en su totalidad a "Gastos de ampliación de capital" que, de acuerdo a la NIC 32 párrafo 35, deben registrarse como menos importe de Patrimonio.

4. Contingencia fiscal correspondiente a Invetem Mediterránea, S.L.

4.1 Provisión correspondiente a la contingencia de Invetem Mediterránea, S.L.

(i) En caso de una resolución final desfavorable en relación a las actas levantadas de Invetem Mediterránea, S.L., que se explica en nota 17 de la memoria consolidada, el Grupo

FERSA podría disolver la sociedad Invetem Mediterránea, S.L. o bien ejercitar la opción de venta al antiguo propietario de las acciones de acuerdo con el contrato de compra-venta. Por este motivo, se considera que el riesgo máximo para el Grupo FERSA equivale al valor neto en libros de la inversión a 31 de diciembre de 2007 de 515 miles de euros, neto de la compensación a percibir por parte del vendedor de dicha inversión en caso de resolución negativa por importe 114 miles de euros de acuerdo al contrato de compra-venta entre ambas partes.

(ii) Dicha provisión se ha registrado contra el Patrimonio Neto consolidado por tratarse de una provisión correspondiente a años anteriores y, por tanto, no tratarse de un gasto del ejercicio 2007. De hecho, en relación a esta contingencia en ejercicios anteriores, al no existir ninguna provisión al respecto, los auditores del Grupo FERSA correspondientes al ejercicio 2006 ya incluyeron una salvedad por este concepto. El Grupo FERSA entendió que el importe de la provisión no era significativo para reexpresar los saldos de apertura.

(iii) Dada las características de esta contingencia, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago, pero que en todo caso se considera que la resolución final no sería durante los doce meses siguientes al cierre del ejercicio 2007.

4.2 Reembolso parcial de la obligación

Tal y como se indica en la respuesta 4.1.(i), si bien el pasivo registrado corresponde a una obligación neta de un reembolso de 114 miles de euros, el Grupo FERSA no ha registrado dicho pasivo y activo por separado por entender que el importe no es significativo en el contexto de las cuentas anuales consolidadas.

5. Estado de Flujos de Efectivo

5.1 Entradas y salidas de efectivo por actividades de inversión y desinversión

El detalle de las salidas de efectivo por inversión y de las entradas de efectivo por desinversión del 2007 es el siguiente:

Adquisición de inmovilizado material	(11.735)	(37.236)
Adquisición de inmovilizado inmaterial	(120)	(655)
Pagos por inversiones en empresas Grupo	(19.791)	(3.415)
Adquisición de participaciones en entidades puestas en equivalencia	(1.224)	(211)
Inversión en participaciones a coste	(1.445)	(479)
Inversión en activos financieros corrientes	(44.994)	(477)
Obtención préstamo	-	1.556
Cobros por desinversión activos financieros corrientes	955	1.263
Inversión en préstamo por puesta	(868)	-
Cobros por créditos puesta	394	436
Créditos concedidos a puesta	-	-825
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(78.828)	(40.043)

5.2 Intereses recibidos y pagados

El detalle de flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pago intereses (ver nota 5.5)	(2.529)	(166)
Cobro intereses (ver nota 5.5)	3.044	182

5.3 Pago por impuesto sobre las ganancias

Los flujos de efectivo procedentes de pagos relacionados con el impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sociedades pagado (ver nota 5.5)	(853)	(180)

5.4 Otras variaciones sobre las ganancias

La partida "Otras variaciones que no generan movimiento de fondos" corresponde a los movimientos del patrimonio neto que no han generado movimientos de fondos. Esta partida ha sido debidamente clasificada de acuerdo con su correspondiente naturaleza en el Estado de Flujos de Efectivo que se adjunta en el punto 5.5.

5.5 Nuevo Estado de Flujos de Efectivo

Adjuntamos el nuevo Estado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 que cumple con lo establecido en la NIC 7.

	2007	2006
Resultado antes de impuestos	3.229	1.982
Ajustes por:	1.483	(108)
Amortizaciones del ejercicio	3.086	749
Ingresos por intereses financieros	(3.870)	(418)
Gastos por intereses financieros	2.776	549
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	(509)	(988)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	589	822
Pago intereses	(2.529)	(166)
Cobro intereses	3.044	182
Impuesto sociedades pagado	(853)	(180)
Cobro dividendos	927	986
Variaciones en el activo / pasivo corriente (no financiero)	5.003	(7.915)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	679	(258)
Otros activos corrientes	6.677	(6.857)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	430	(1.262)
Otros pasivos corrientes	(2.783)	462
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	10.304	(5.219)
Adquisición de inmovilizado material	(11.735)	(37.236)
Adquisición de inmovilizado inmaterial	(120)	(655)
Pagos por inversiones en empresas grupo	(19.791)	(3.415)
Adquisición de participaciones en entidades puestas en equivalencia	(1.224)	(211)
Inversión en part a coste	(1.445)	(479)
Inversión en activos financieros corrientes	(44.994)	(477)
Obtención préstamo	-	1.556
Cobros por desinversion activos financieros corrientes	955	1.263
Inversión en préstamo por puesta	(868)	-
Cobros por créditos puesta	394	436
Créditos concedidos a puesta	-	-825
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(78.828)	(40.043)
Deuda financiera recibida	5.839	45.848
Deuda financiera cancelada	(7.749)	(86)
Ampliación de capital	151.024	-
Dividendos pagados a los accionistas de la Sociedad Dominante	(686)	(720)
Compra acciones propias	(794)	-
Gastos ampliación capital	(4.831)	-
Otros pasivos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	142.803	45.042
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

6. Sociedades dependientes con moneda funcional distinta del euro

Tal y como se detalla en la nota 3 de la memoria consolidada, algunas de las sociedades del Grupo operan en una moneda funcional distinta al euro: Eólica Postolin Sp, Z.o.o, que opera en zlotys polacos, Enrilews S.A que opera en dólares y Est Wind Power Oü que opera en coronas estonias, si bien, para este último no existe impacto por conversión de moneda funcional, ya que el tipo de cambio euro-corona estona es fijo.

De acuerdo con el párrafo 39 de la NIC 2 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" se han producido diferencias de cambio debido al diferente sistema de conversión de las partidas de balance derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de las sociedades Eólica Postolin Sp, Z.o.o y Enrilews S.A.. No obstante, el impacto por diferencia de conversión correspondiente al ejercicio 2007 no se ha estimado significativo a nivel de patrimonio consolidado.

(i) Las diferencias netas de cambio que debió registrarse como un componente por separado del patrimonio neto ascienden a 849 miles euros de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de euros
Eólica Postolin Sp, Z.o.o.	926
Enrilews S.A.	-77
	<u>849</u>

De este importe, 848 miles de euros proceden del impacto por diferencias de conversión correspondiente al fondo de comercio valorado según su moneda funcional (véase apartado iv siguiente).

(ii) Las variaciones de valor en libros del inmovilizado material surgidas en la conversión de los estados financieros desde la moneda funcional a euro han sido las siguientes:

	Miles de euros
Eólica Postolin Sp, Z.o.o.	195
Enrilews S.A.	-21
	<u>174</u>

(iii) No se incorporan bienes intangibles procedentes de las sociedades que operan en moneda funcional diferente al euro, ni tampoco se había realizado asignación a activo inmaterial del exceso de precio pagado en la compra de estas sociedades (tal y como se indica en apartado 7), con lo que no se han producido variaciones del valor en libros por Activos inmateriales

(iv) Las variaciones de valor en libros de los fondos de comercio surgidas en la conversión de los estados financieros desde la moneda funcional a euro han sido las siguientes:

	Miles de euros
Eólica Postolin Sp, Z.o.o.	925
Enrilews S.A.	-77
	<u>848</u>

7. Combinaciones de negocio

En el ejercicio 2007, el Grupo FERSA no disponía de la información para poder realizar la asignación del precio de compra de las adquisiciones realizadas durante el año de acuerdo a la NIIF 3 "Combinaciones de negocio", por lo que no se registró dicha asignación a 31 de diciembre de 2007. Dado que la norma permite un año para realizar esta contabilización, el Grupo FERSA ha realizado la asignación del precio de compra ("PPA") de las adquisiciones realizadas en el 2007 en el primer semestre del ejercicio 2008, y ésta se ha detallado en las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias al 30 de junio de 2008 con el texto que adjuntamos a continuación:

"De acuerdo a la NIIF 3 "Combinaciones de negocio" se dispone de un año desde la fecha de la combinación de negocio para finalizar la asignación del precio de compra. Por este motivo, el Grupo FERSA ha revisado el proceso de asignación de ciertas adquisiciones realizadas durante el segundo semestre del ejercicio 2007:

Adquisición del 75% de la sociedad Oü Est Wind Power y del 100% de la sociedad Eólica Postolin Sp. Zoo. Los detalles de los activos netos adquiridos y de los fondos de comercio son los siguientes:

	OÜ Est Wind Power		Eólica Postolin Sp Zoo	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Inmovilizado material	610	610	2.359	2.359
Otros activos intangibles	-	9.628	-	10.221
Activos corrientes	233	29	676	676
TOTAL ACTIVOS	843	10.267	3.035	13.256
Pasivos por impuestos diferidos	-	2.888	-	3.066
Otros pasivos no corrientes	55	55	12	12
Otros pasivos corrientes	41	41	2.844	2.844
TOTAL PASIVOS	96	2.984	2.856	5.922
Activos netos adquiridos a valor razonable	747	7.283	179	7.334
Activos netos adquiridos según valor en libros	560	5.462	179	7.334
Precio de compra		8.575		10.830
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida		29		9
Efectivo utilizado en la adquisición		8.546		10.821
Diferencia entre activos netos adquiridos y precio de compra		3.113		3.496

Tras la revisión de estas combinaciones de negocio, parte del sobreprecio pagado sobre el valor en libros de estas sociedades se ha registrado como activos intangibles (con su correspondiente impuesto diferido) de la misma naturaleza que los mencionados en el apartado a) de esta nota (véase *), y el exceso de precio restante se ha registrado como fondo de comercio. Dicho fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad esperada del negocio adquirido y a las sinergias que se prevén que surjan tras la adquisición del Grupo FERSA.”

(*) En el apartado a) de la nota 15 de las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias al 30 de junio de 2008 se menciona lo siguiente:

“La diferencia entre el valor de los activos netos adquiridos a valor razonable y según el valor en libros surge principalmente de valorar ciertos activos intangibles correspondientes a parques eólicos a valor razonable y que cumplen el requisito de identificabilidad que exige la NIC 38 para el registro de un activo intangible. Estos parques (algunos de ellos en construcción y otros ya en funcionamiento) se encontraban valorados en los estados financieros antes de la adquisición por los costes incurridos, si bien su valor razonable es muy superior según valoración realizada por un experto independiente, por el hecho de considerar determinados hitos en el desarrollo e implantación de un parque eólico, como son la localización de emplazamientos idóneos para el desarrollo del parque, las mediciones de viento, la obtención de permisos y autorizaciones ante organismos oficiales para la construcción de un parque eólico, etc. Estos activos intangibles se amortizan durante la vida útil de cada parque, empezando su amortización desde el momento de su puesta en marcha.”

El resto de adquisiciones realizadas en el 2007 detalladas en la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas del 2007 no son significativas en el contexto de los estados financieros del Grupo FERSA.

8. Conciliación entre el resultado contable consolidado y el gasto por impuesto

En la nota 22 de la memoria consolidada se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado antes de impuesto y la base imponible del ejercicio. La conciliación numérica entre la tasa impositiva aplicable y la tasa efectiva es la siguiente para los ejercicios 2007 y 2006 (en miles de euros):

	Miles de euros			
	2007	%	2006	%
Resultado antes de impuestos	3.229		1.982	
Tipo impositivo	32,5%		35%	
Impuesto teórico	1.049	32,5%	694	35,0%
Efecto beneficios integrados por puesta en equivalencia	-153	-4,7%	-296	-14,9%
Tipos impositivos sociedades extranjeras	-8	-0,2%	-	
Diferencias permanentes por gastos no deducibles	89	2,7%	-	
Deducciones	-26	-0,8%	-5	-0,3%
Efecto tributación por pequeña dimensión	-30	-0,9%	-24	-1,2%
Impuesto sobre sociedades devengado	922	28,6%	368	18,6%

9. Combinación de negocio realizada con posterioridad al cierre

9.1 Desglose información requerida por la combinación de negocio realizada con posterioridad al cierre

Tal y como se indica en las cuentas anuales abreviadas semestrales de 30 de junio de 2008, el 20 de febrero de 2008 el Grupo FERSA, mediante una ampliación de capital no dineraria, adquirió las siguientes sociedades y porcentajes de participación:

	% Participación	País
Generación Eólica India Limited	100%	India
EN Renewable Energy Private Limited	100%	India
EN Wind Power Private Limited	100%	India
EN Green Energy Private Limited	100%	India
Eólica Kisielice Sp	100%	Polonia
Eólica Warblewo Sp	100%	Polonia
Eólica Cieplowody Sp	100%	Polonia
Eoliennes De Beausemblant SAS	80%	Francia
Parc Eòlic l'Arram, S.L.	100%	España
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%	España
Explotación Eólica la Pedrera, S.L.	100%	España
Sinergia Andaluza, S.L.	60%	España
Energías Renovables del Guadiana Menor, S.L.	50%	España
Fercom Eólica, S.L.	30%	España
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	57,7%	España
Empordavent, S.L.	19,2%	España
Parque Eólico Hinojal, S.L.	30%	España
Eólica del Pino, S.L.	40%	España
Energía Renovable Mestral, S.L.	20%	España
Fomento de inversiones y capital S.L.	100%	España

Para el conjunto de todas las sociedades adquiridas en el contexto de esta operación, el detalle de los activos netos adquiridos y el precio pagado es el siguiente:

Aportación de acciones a través ampliación de capital no dineraria	268.739
Pagos aplazados	10.602
Otros costes de la transacción	18.335
Total precio de compra	297.676
Valor razonable de los activos netos adquiridos	173.263
Diferencia entre activos netos adquiridos y precio de compra	124.413

Además de la aportación de acciones, el Grupo adquiere préstamos de las sociedades adquiridas por un importe total de 6.135 miles de euros, por lo que la ampliación de capital no dineraria asciende a 274.874 miles de euros.

De acuerdo a la NIIF 3 "Combinaciones de negocio", el Grupo FERSA está actualmente efectuando la asignación del precio de adquisición para reflejar el valor razonable de los activos y pasivos de las sociedades adquiridas en esta operación y ha preparado una asignación provisional. De acuerdo a dicha asignación provisional, el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Generación Eólica India Limited	EN Renewable Energy Private Limited	EN Wind Power Private Limited	EN Green Energy Private Limited	Eólica Kiselice Sp	Eólica Warblewo Sp	Eólica Cieplowody Sp	Eoliennes De Beausembiant SAS	Parc Eòlic L'Arram S.L.	Parc Eòlic Coll de Som S.L.	Explotación Eólica la Pedrera S.L.	Sinergia Andaluza, S.L.
Inmovilizado material	12.361	-	-	-	1.667	2.380	2.371	13.743	56	22	2	1.116
Otros activos intangibles	11.881	16.024	23.217	11.379	25.002	18.949	21.586	5.310	6.502	6.139	21.888	46.692
Activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	271	236	-	687
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	45	44	77	-
Activos corrientes	316	2	2	2	144	39	20	1.787	144	185	258	266
TOTAL ACTIVOS	24.558	16.026	23.219	11.381	26.813	21.368	23.977	20.840	7.018	6.626	22.225	48.761
Pasivos no corrientes	5.542	-	-	-	847	2.301	2.298	16.214	-	-	-	2.068
Pasivos por impuestos diferidos	3.564	4.807	6.965	3.414	7.501	5.686	6.476	1.053	1.939	1.824	6.212	14.008
Pasivos corrientes	9	-	-	-	949	100	78	329	12	-	-	-5
TOTAL PASIVOS	9.115	4.807	6.965	3.414	9.297	8.087	8.852	17.596	1.951	1.824	6.212	16.071
Activos netos a valor razonable	15.443	11.219	16.254	7.967	17.516	13.281	15.125	3.244	5.067	4.802	16.013	32.690
Activos netos adquiridos según porcentaje de participación	15.443	11.219	16.254	7.967	17.516	13.281	15.125	2.595	5.067	4.802	16.013	19.614
Aportaciones de acciones por aumento de capital	18.116	14.749	21.706	10.451	23.629	17.862	20.379	3.213	6.583	6.257	20.011	20.074
Pagos aplazados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	6.816
Otros costes de la transacción	891	1.277	1.513	930	1.388	1.103	1.222	224	422	368	1.213	1.129
Precio de compra	19.007	16.026	23.219	11.381	25.017	18.965	21.601	3.437	7.005	6.625	22.224	28.019
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida	107	2	1	2	8	2	1	1.428	108	153	61	137
Efectivo utilizado en la adquisición	784	1.275	1.512	928	1.380	1.101	1.221	-1.204	314	215	1.152	992
Diferencia entre activos netos adquiridos y precio de compra	3.564	4.807	6.965	3.414	7.501	5.684	6.476	842	1.938	1.823	6.211	6.405

Energías Renovables, S. A.

	Energías Renovables del Guadiana Menor S.L.	Fercom Eólica, S.L.	Catalana d'Energías Renovables, S.L.	Empordavent, S.L.	Parque Eólico Hinojal, S.L.	Eólica del Pino, S.L.	Energía Renovable Mestral, S.L.	Fomento de Inversiones y Capital S.L.	Total
Inmovilizado material	10	2.412	-	276	48.554	17.496	-	-	102.466
Otros activos intangibles	2.854	1.617	16.775	0	25.495	612	-	-	261.922
Activos no corrientes	-	1.706	587	424	166	1	1.332	2	5.412
Activos por impuestos diferidos	-	-	24	-	-	-	-	-	190
Activos corrientes	-	676	3.501	36	5.726	1.422	537	303	15.366
TOTAL ACTIVOS	2.864	6.411	20.887	736	79.941	19.531	1.869	305	385.356
Pasivos no corrientes	0	5.193	2.487	758	44.762	14.883	468	-	97.821
Pasivos por impuestos diferidos	856	-	5.033	-	7.170	-	-	-	76.508
Pasivos corrientes	5	667	1.640	35	7.295	2.811	3	383	14.311
TOTAL PASIVOS	861	5.860	9.160	793	59.227	17.694	471	383	188.640
Activos netos a valor razonable	2.003	551	11.727	-57	20.714	1.837	1.398	-78	196.716
Activos netos adquiridos según porcentaje de participación	2.003	165	11.727	-57	13.592	735	280	-78	173.263
Aportaciones de acciones por aumento de capital	2.637	15.972	15.310	4.322	13.123	5.995	3.108	25.242	268.739
Pagos aplazados	-	-	2.786	-	-	-	-	-	10.602
Otros costes de la transacción	222	2.119	1.604	502	1.066	935	177	30	18.335
Precio de compra	2.859	18.091	19.700	4.824	14.189	6.930	3.285	25.272	297.676
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida	-	30	-	59	71	218	1	42	2.431
Efectivo utilizado en la adquisición	222	2.089	1.604	443	995	717	176	-12	15.904
Diferencia entre activos netos adquiridos y precio de compra	856	17.926	7.973	4.881	597	6.195	3.005	25.350	124.413

La diferencia entre el valor de los activos netos adquiridos a valor razonable y según el valor en libros surge principalmente de valorar ciertos activos intangibles correspondientes a parques eólicos a valor razonable y que cumplen el requisito de identificabilidad que exige la NIC 38 para el registro de un activo intangible. Estos parques (algunos de ellos en construcción y otros ya en funcionamiento) se encontraban valorados en los estados financieros antes de la adquisición por los costes incurridos, si bien su valor razonable es muy superior según valoración realizada por un experto independiente, por el hecho de considerar determinados hitos en el desarrollo e implantación de un parque eólico, como son la localización de emplazamientos idóneos para el desarrollo del parque, las mediciones de viento, la obtención de permisos y autorizaciones ante organismos oficiales para la construcción de un parque eólico, etc. Estos activos intangibles se amortizan durante la vida útil de cada parque, empezando su amortización desde el momento de su puesta en marcha.

Asimismo, de acuerdo con la normativa NIIF-UE y la política del Grupo FERSA las adquisiciones de intereses patrimoniales adicionales en sociedades en las que el Grupo ya tienen control, se registran como transacciones patrimoniales, reconociéndose directamente en el patrimonio el exceso sobre el valor teórico contable pagado al interés minoritario. El exceso correspondiente a esta transacción asciende a 46.747 miles de euros, y se ha generado un impuesto anticipado de 7.605 miles de euros.

Por tanto el fondo de comercio resultante asciende a 77.666 miles de euros (124.413 miles de euros menos 46.747 miles de euros reconocidos en patrimonio).

El fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a las sinergias que se prevén que surjan tras la adquisición del Grupo FERSA.

Si las adquisiciones realizadas durante el primer semestre del 2008 hubieran tenido lugar el 1 de enero del 2008, la contribución neta al resultado del año hubiera sido de 279 miles de euros.

10. Deterioro de valor

(i) En nota 8 de la memoria consolidada se incluye detalle y movimiento de los fondos de comercio por sociedad participada, debido a que, básicamente, cada sociedad posee un parque o una planta de producción, y por tanto, se ha asimilado unidad generadora de efectivo con sociedad.

(ii, iii, iv, v, vi y vii) Los activos se revisan, para pérdidas por deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe contabilizado puede no ser recuperable. Adicionalmente se revisa anualmente para los fondos de comercio. A tal efecto, los activos y fondos de comercio se asignan a unidades generadoras de efectivo (UGE). Cada UGE representa la inversión del Grupo FERSA para cada segmento de negocio en cada país en que opera.

Se reconoce en resultados una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor neto contable del activo y el importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o su valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se calculan a su valor actual.

Los cálculos del valor recuperable utilizan proyecciones de flujos de caja basados en presupuestos aprobados que cubren un período de cinco años basados en resultados pasados y expectativas para el desarrollo del mercado. Los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas en todas las UGE son los precios de venta de electricidad, la inflación, los costes de mantenimiento y las inversiones. Los flujos de caja posteriores al período de cinco años se extrapolan utilizando los tipos de crecimiento estimado del 0,0% a 1,5%. Los tipos de crecimiento no superan el tipo de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en el que opera la UGE. Los tipos de descuento se determinan dependiendo de los datos de mercado y se han situado en 2007 entre el 5% y 15% para las UGE.

No hemos identificado cambios razonablemente posibles en hipótesis clave que supusieran que el importe en libros de la unidad generadora de efectivo excediera su importe recuperable.

11. Información financiera por segmentos

A pesar de que el objeto del Grupo FERSA es la promoción de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables (Eólico, Biomasa y Fotovoltaico), la única actividad significativa corresponde a la actividad Eólica, por lo que a los efectos de desglose por segmentos de acuerdo a la NIC 14, solamente se han desglosado los resultados de la actividad Eólica.

Dado que el Grupo FERSA está presente en distintos países, se presenta la información por segmentos geográficos. El domicilio del Grupo FERSA, donde reside la operativa principal a día de hoy, está ubicado en España. Las áreas de

operaciones abarcan distintos países entre los que destacan España, Francia, India, Estonia, Polonia, China, Panamá y Rusia.

No obstante, teniendo en cuenta la reducida dimensión de las operaciones fuera del territorio español hasta el 31 de diciembre de 2007 por no tener todavía centros de producción eólica en funcionamiento fuera de España, la información por segmentos a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

31 de diciembre de 2007	Eólico	Otros actividades	Ajustes de consolidación	TOTAL
Cifra de negocios por segmentos	6.816	924	-	7.740
Cifra de negocios entre segmentos	-	2491	-2.491	0
Cifra de negocios consolidado	6.816	3.415	-2.491	7.740
EBITDA (*)	6.024	-1.312	-	4.712
Dotación a la amortización	-2.891	-195	-	-3.086
Beneficio de explotación	3.133	-1.507	-	1.626
Resultado financiero neto	-	-	-	1.094
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	509	-	-	509
Resultado antes de impuesto	-	-	-	3.229
Impuesto de sociedades	-	-	-	-922
Beneficio del ejercicio	-	-	-	2.307

31 de diciembre de 2006	Eólico	Otros actividades	Ajustes de consolidación	TOTAL
Cifra de negocios por segmentos	2.346	1334	-	3.680
Cifra de negocios entre segmentos	-	89	-89	0
Cifra de negocios consolidado	2.346	1.423	-89	3.680
EBITDA (*)	1.923	-61	-	1.862
Dotación a la amortización	-543	-206	-	-749
Beneficio de explotación	1.380	-267	-	1.113
Resultado financiero neto	-	-	-	-119
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	988	-	-	988
Resultado antes de impuesto	-	-	-	1.982
Impuesto de sociedades	-	-	-	-368
Beneficio del ejercicio	-	-	-	1.614

Los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Activos	Inversiones método de la participación	Fondo de comercio	Pasivos
A 31.12.07				
Eólico España	59.032	10.995	14.602	1.273
Eólico Europa	2.987	0	17.442	106
Eólica América	214	0	795	0
Total Eólico	62.233	10.995	32.839	1.379
Otras actividades España	10.407	0	635	1.622
Total otras actividades	10.407	0	635	1.622
Total	72.640	10.995	33.474	3.001

	Activos	Inversiones método de la participación	Fondo de comercio	Pasivos
A 31.12.06				
Eólico España	64.544	10.690	13.936	845
Eólico Europa	0	0	0	0
Eólica América	0	0	0	0
Total Eólico	64.544	10.690	13.936	845
Otras actividades España	4.575	0	635	1.119
Total otras actividades	4.575	0	635	1.119
Total	69.118	10.690	14.571	1.964

Los activos por segmentos consisten principalmente en inmovilizado material, activos intangibles, clientes, deudores. Excluyen los activos financieros, el fondo de comercio, los activos por impuestos diferidos y el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. Los activos no considerados ascienden a 180.863 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y a 39.714 miles de euros a 31 de diciembre 2006.

Los pasivos por segmentos consisten en pasivos de explotación. Excluyendo la deuda financiera. Los pasivos no considerados ascienden a 58.141 miles de euros a diciembre de 2007 y a 62.527 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

12. Capitalización de gastos financieros

Los gastos financieros, así como otros gastos directamente imputables a los elementos del inmovilizado material, son incorporados al coste de adquisición del inmovilizado material, tal y como indica la NIC 23 párrafo 11. Los importes de los gastos financieros activados han ascendido a 191 miles de euros en el ejercicio 2007 y 838 miles de euros en el ejercicio 2006. Estos intereses corresponden íntegramente al coste financiero de la financiación ajena para la construcción de los parques, hasta su puesta en funcionamiento.

Debido a que mayoritariamente, los intereses capitalizados corresponden a préstamos específicos para la financiación de los parques, no ha sido necesario determinar el tipo de capitalización.

Por tanto, dado que la política del Grupo FERSA es la de capitalizar los gastos financieros, dicho gastos financieros capitalizados han sido minorados (o "neteados" según se menciona en las cuentas anuales consolidadas) del epígrafe de gastos financieros de la cuenta de resultados del ejercicio.

13. Información a revelar sobre instrumentos financieros

El Grupo FERSA tiene presente la identificación, medición y gestión de las diferentes categorías de riesgo que definen los siguientes principios básicos de actuación:

- Garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados.
- Segregación a nivel operativo de las funciones de gestión del riesgo.
- Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por el Grupo FERSA en el desarrollo de sus negocios sea congruente con el perfil global de riesgo objetivo y con la consecución de sus objetivos anuales y estratégicos.
- Enfoque integrado de la gestión rentabilidad-riesgo.
- Asegurar la adecuada determinación y revisión del perfil de riesgo, proponiendo límites globales por categoría de riesgo, y su asignación entre las Unidades de Negocio.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de efectivo de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable, por lo que afectan tanto al patrimonio como al resultado respectivamente.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener el equilibrio entre la deuda variable y fija que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos.

El Grupo FERSA utiliza permutas financieras para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés.

La estructura de deuda financiera a 31 de diciembre de 2007 y 2006, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

	A 31.12.2007	A 31.12.2006
Tipo de interés fijo	48.610	51.768
Tipo de interés variable	9.531	10.759
Total	58.141	62.527

La tasa de interés variable está sujeta principalmente a las oscilaciones del European Interbank Offered Rate (EURIBOR). La sensibilidad del resultado y del patrimonio a la variación de los tipos de interés es la siguiente:

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos (miles de euros)	Efecto en el patrimonio antes de impuestos (miles de euros)
2007	10	341	528
	-10	-341	-528
2006	10	32	179
	-10	-32	-179

Riesgo de tipo de cambio

Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar al valor razonable de:

- Contravalor de los flujos de efectivo asociados a la venta de electricidad denominada en moneda distinta a la moneda local o funcional.
- Deuda denominada en monedas distintas a la moneda local o funcional.
- Operaciones e inversiones en monedas que no sean el euro, por lo que respecta al contravalor del patrimonio neto aportado y resultados.

Para mitigar estos riesgos el Grupo FERSA financia, en la medida de lo posible, sus inversiones en moneda local. Asimismo, intenta hacer coincidir, siempre que sea posible, los costes e ingresos referenciados en dólares, así como los importes y vencimiento de activos y pasivos que se derivan de las operaciones denominadas en divisas diferentes del euro.

La divisas diferentes del euro en que más ha operado el Grupo FERSA durante el ejercicio 2007 son el dólar y el Zloty Polaco. La sensibilidad del resultado y del patrimonio consolidado del Grupo FERSA a una variación del 10% (incremento y decremento) del tipo de cambio del ambas monedas funcionales frente al euro es la siguiente:

	Incremento/descenso en el tipo de cambio de moneda funcional (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos (miles de euros)	Efecto en el patrimonio antes de impuestos (miles de euros)
2007	10	-	1.104
	-10	-	-1.104
2006	10	-	-
	-10	-	-

Riesgo de precio de *commodities*

El Grupo FERSA se encuentra expuesta al riesgo de variación del precio de *commodities* puesto que sus ventas están expuestas al precio de venta de la electricidad.

La exposición a estos riesgos se gestiona y mitiga a través del seguimiento de la posición respecto a dichos *commodities*.

La sensibilidad del resultado a la variación del precio de *commodities*, tomando como referencia de variación del precio de venta de electricidad el precio en el mercado diario de la electricidad (OMEL), es la siguiente:

	Incremento/descenso en el precio OMEL (precio de venta electricidad)	Efecto en el resultado antes de impuestos (miles de euros)
2007	10%	699
	-10%	-699
2006	10%	346
	-10%	-346

Riesgo de crédito

Los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance de situación netos de provisiones de insolvencias, estimadas por el Grupo FERSA en función de la experiencia de ejercicios anteriores conforme a la previa segregación de carteras de clientes y del entorno económico actual.

Para mitigar el riesgo de crédito derivado de posiciones financieras, la contratación de derivados y la colocación de excedentes de tesorería se realiza en bancos e instituciones financieras de alta solvencia.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo FERSA no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito ni activos financieros en mora.

Riesgo de liquidez

El Grupo FERSA mantiene unas políticas de liquidez que aseguran el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos, diversificando la cobertura de las necesidades de financiación y los vencimientos de la deuda. Una gestión prudente del riesgo de liquidez incorpora el mantenimiento de suficiente efectivo y activos realizables y la disponibilidad de fondos de importe adecuado para cubrir las obligaciones de crédito.

A 31 de diciembre de 2007, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 141.606 millones de euros, considerando el efectivo (74.673 miles de euros), las imposiciones financieras (51.233 miles de euros) y las líneas de crédito no dispuestas (15.700 miles de euros).

14. Información a revelar sobre partes vinculadas

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 37 de la ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero a continuación se especifican las operaciones realizadas en los ejercicios 2007 y 2006 entre el Grupo FERSA y las personas físicas o jurídicas vinculadas a la misma.

Se entiende como personas vinculadas las siguientes:

- Los accionistas significativos del Grupo FERSA, entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 5%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro del Consejo de Administración.

Operaciones con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Baleares "Sa Nostra":

A 31 de diciembre de 2007 las cuentas bancarias e inversiones financieras ascendían a 36.394 miles de euros.

Los intereses devengados bajo esta partida a 31 de diciembre de 2007 ascendían a 599,8 miles de euros.

- Los administradores (miembros del Consejo de Administración) y directivos de la sociedad y su familia cercana.

No se han satisfecho retribuciones de ningún tipo a los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2006. No existen préstamos, anticipos, obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida ni garantías prestadas por cuenta de ningún miembro del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2006 las únicas transacciones realizadas con administradores y directivos fueron los servicios recibidos en concepto de gestión y asesoramiento por la sociedad Foinca S.L. por un importe de 584 miles de euros.

Foinca S.L. era una sociedad participada mayoritariamente por D José M^a Roger Ezpeleta, D.Tomás Feliu Bassols, D. Jordi Jofre Arajol y D.Ignacio Moreno (Consejeros de FERSA)

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 del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2007 Foinca, S. L. se incorpora al perímetro de consolidación del Grupo; los servicios recibidos por esta sociedad durante el ejercicio 2007 ascienden a 1.698 miles de euros.

15. Formulación cuentas anuales en ejercicios futuros

En relación a los puntos mencionados en el apartado 15, tomamos nota para la preparación de las cuentas anuales en ejercicios futuros. Cabe mencionar que estos requerimientos de información ya se han tenido en cuenta para la preparación de la información financiera semestral de 30 de junio de 2008.

Xavier Amat Badrinas
Secretario del Consejo de Administración
FERSA ENERGIAS RENOVABLES S.A.