



Renovalia Energy, S.A.

Cuentas Anuales Abreviadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los Accionistas de
Renovalia Energy, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Renovalia Energy, S.A., que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas 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 abreviadas 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 situación abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, 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 1 de abril de 2008 hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión con una salvedad por falta de uniformidad.
3. De acuerdo con la legislación mercantil, la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 1 de abril de 2008 que incluye una opinión favorable. En la Nota 2-c de la memoria abreviada adjunta se indica el importe total del patrimonio consolidado, el resultado consolidado del ejercicio y el volumen total de activos y de ingresos, de acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Renovalia Energy, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Javier Acevedo Jiménez de Castro

1 de abril de 2008



COLEGIO OFICIAL
DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE LA
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 30/08/01600
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

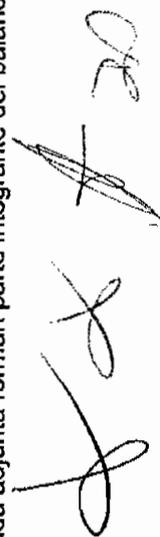
QW6104015

RENOVALIA ENERGY, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Euros)

	31/12/2007	31/12/2006	PASIVO	31/12/2007	31/12/2006
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 5):		
Gastos de establecimiento (Nota 3-a)	200.000	-	Capital suscrito	342.990	250.000
Inmovilizaciones inmateriales	4.347	4.347	Prima de emisión	35.937.212	-
Inmovilizaciones materiales	18.240	-	Reservas-	708.431	708.431
Inmovilizaciones financieras (Nota 4)	57.241.956	23.120.211	Reserva legal	20.000	20.000
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	54.000.064	24.014.564	Reserva voluntaria	688.431	688.431
Cartera de valores a largo plazo	3.241.892	-	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.151.383)	(3.541.607)
Provisiones	-	(894.353)	Pérdidas y ganancias (Beneficios)	1.689.685	390.225
Total inmovilizado	57.464.543	23.124.558	Total fondos propios	35.526.935	(2.192.952)
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores	22.245.881	8.154.156	Deudas con entidades de crédito (Nota 6)	20.600.000	-
Empresas del grupo, deudores (Nota 8-a)	21.676.253	6.203.990	Deudas con empresas del grupo y vinculadas (Nota 8-b)	8.589.255	8.589.255
Administraciones Públicas (Nota 7)	569.628	1.950.166	Administraciones Públicas (Nota 7)	9.915.421	3.046.623
Tesorería	93.270	42.933	Total acreedores a largo plazo	39.104.676	11.635.878
Total activo circulante	22.339.151	8.197.089	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
TOTAL ACTIVO	79.803.694	31.321.647	Deudas con empresas del grupo (Nota 8-a)	4.280.885	20.868.089
			Acreeedores comerciales	766.784	128.955
			Otras deudas a corto plazo	23.319	862.323
			Administraciones Públicas (Nota 7)	101.095	19.353
			Total acreedores a corto plazo	5.172.083	21.878.720
			TOTAL PASIVO	79.803.694	31.321.647

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria abreviada adjunta forman parte integrante del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2007.





RENOVALIA ENERGY, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Euros)

DEBE	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	HABER	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	-	16.190			
Gastos de personal	-	-			
Otros gastos de explotación (Nota 10)	1.028.124	70.909	Otros ingresos de explotación (Nota 10)	78.723	1.499.823
Beneficios de explotación	-	1.412.723	Pérdidas de explotación	949.401	-
Gastos financiación deudas con terceros	984.331	-	Beneficios en valores negociables (Nota 4)	6.952.118	-
Gastos financiación deudas con empresas del Grupo (Nota 8-a)	1.127.967	781.322	Otros intereses e ingresos asimilados	33.602	-
Resultados financieros positivos	5.250.543	-	Ingresos financieros de empresas del Grupo (Nota 8-a)	377.121	247.511
Beneficios de las actividades ordinarias	4.301.142	878.912	Resultados financieros negativos	-	533.811
Pérdidas extraordinarias (Nota 4)	2.000.000	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera	-	53.446	Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 4)	-	-
Beneficios antes de impuestos	2.301.112	825.466	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 7)	611.427	435.241	Resultado del ejercicio (Pérdidas)	-	-
Resultado del ejercicio (Beneficios)	1.689.685	390.225		-	-

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria abreviada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio 2007.

Renovalia Energy, S.A.

Memoria abreviada correspondiente
al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2007

1. Actividad de la Sociedad

Renovalia Energy, S.A. (anteriormente, IDM Energías Renovables, S.L.) fue constituida el 13 de marzo del 2000 a consecuencia de la escisión total de la Sociedad "Inversiones, Desarrollo y Mantenimiento, S.L." según escritura con número de protocolo quinientos cincuenta y siete ante el notario de Villarobledo D^a. M^a Teresa Gómez Bajo. El capital inicial de 100.000 euros estaba formado por 10.000 acciones de 10 euros de valor nominal, el cual fue suscrito íntegramente. Posteriormente, en el año 2003, se produjo una ampliación de capital por importe de 150.000 euros (15.000 acciones de 10 euros de valor nominal) por fusión de "Compañía Industrial de Cogeneración Eléctrica, S.L."

Con fecha 5 de marzo de 2001 la Junta General Universal de Socios de IDM Energías Renovables, S.L. acordó la fusión por absorción de Cartagoil, S.A.U. y Desarrollos Eólicos Manchegos, S.A.U. Los efectos relevantes de dicha fusión quedaron explicados en las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes del ejercicio 2001.

Con fecha 30 de junio de 2003 la Junta General Universal de Socios de IDM Energías Renovables, S.L. acordó la fusión por absorción de Compañía Industrial de Cogeneración Eléctrica, S.L. Los efectos relevantes de dicha fusión quedaron explicados en las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes del ejercicio 2003.

Con fecha 17 de septiembre de 2007, la anterior IDM Energías Renovables, S.L. cambió su denominación social por la actual Renovalia Energy, S.L. Asimismo, con fecha 31 de diciembre de 2007 se inscribió la transformación de la sociedad como Sociedad Anónima.

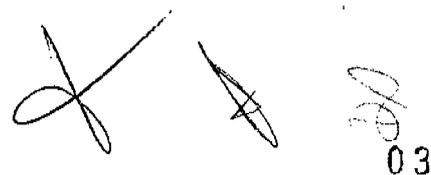
El domicilio social de la Sociedad se encuentra situado en Villarobledo (Albacete), en la Avenida Reyes Católicos nº 135.

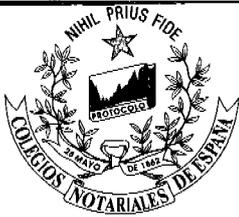
El objeto social de la Sociedad es la dirección y gestión de participaciones en el capital de empresas no financieras, tengan o no personalidad jurídica, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales que permitan, ya sea de manera directa, ya de manera indirecta, un ejercicio efectivo de las funciones de dirección en las entidades participadas.

Asimismo, la prestación de servicios de asesoramiento técnico financiero, contable, comercial, fiscal, jurídico, así como servicios de gestión en relación con el desarrollo y ejecución de las estrategias generales y políticas empresariales de las entidades participadas, la definición de su política financiera, contable y de inversiones, apoyo económico financiero a sus entidades participadas. También la compraventa, suscripción, administración y adquisición derivativa de valores y participaciones sociales por cuenta propia. Si bien, quedan excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta sociedad.

En particular y desde la fecha de su constitución, la Sociedad se constituye como la dominante de un grupo de empresas cuyo objeto principal es la producción de energías renovables.

Durante los ejercicios 2006 y 2007, el Grupo se encuentra en fase de desarrollo de su plan de negocio, el cual prevé la puesta en marcha de diversos parques de generación de energía eólica, solar y fotovoltaica. En opinión de los Administradores, esta situación es normal dentro del contexto de inicio y puesta en marcha de la actividad y se encuentra prevista en su plan de negocios, el cual contempla la financiación de los proyectos de inversión a través de la obtención de financiación bancaria y de recursos propios a través de la cotización en los mercados de valores. Adicionalmente, el Grupo recibe la financiación necesaria de sus accionistas y/o de empresas vinculadas a los mismos (véase Nota 8).





A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Abreviadas, los Administradores de la Sociedad han iniciado el proceso de obtención de cotización en el mercado de valores español, estimando que el mismo concluya satisfactoriamente en el ejercicio 2008.

La Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las Cuentas Anuales Abreviadas respecto a la información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de los estados financieros

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Abreviadas adjuntas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, han sido obtenidas de sus registros contables y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas Cuentas Anuales Abreviadas se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimando que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

Para la elaboración de las Cuentas Anuales Abreviadas a 31 de diciembre de 2007 se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptadas que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros, se haya dejado de aplicar.

c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad para el ejercicio 2007, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
A reserva legal	48.598
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	1.641.087
Total	1.689.685

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de la ampliación de capital dineraria producida en el ejercicio 2007 y corresponden al Impuesto sobre actos jurídicos documentados que se amortizan a razón del 20% anual.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material, todos ellos correspondientes a otras instalaciones, se realiza sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal durante los 8 años de vida útil estimada.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del Inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Las inversiones en valores mobiliarios a corto o largo plazo, tanto si se trata de valores de renta fija como variable, se contabilizan a su coste de adquisición, o a su valor de mercado si fuese inferior. Este último se determina, para valores con cotización oficial que no sean empresas del grupo ni asociadas, por el menor de los valores entre el de cotización media del último trimestre y el de cierre del ejercicio, y para el resto de valores por el valor teórico-contable, ajustado por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías entre el precio de adquisición y el valor de mercado definido anteriormente se registran en la cuenta "Provisiones" dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones financieras".

Las Cuentas Anuales Abreviadas de Renovalia Energy, S.A. se presentan de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad. Estas Cuentas Anuales no reflejan el aumento o disminución del valor de las participaciones de las sociedades dependientes que resultaría de aplicar criterios de consolidación. No obstante, los Administradores han formulado separadamente las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2007 de acuerdo con los principios contables y criterios de valoración establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las principales magnitudes financieras de las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Renovalia Energy del ejercicio 2007 son las siguientes:

	Euros
Activo	629.062.002
Patrimonio neto:	
- De la Sociedad dominante	11.503.777
- De los accionistas minoritarios	4.348.562
Total patrimonio neto	15.852.339
Ingresos	47.371.285
Resultado del ejercicio:	
- De la Sociedad dominante	5.160.140
- De los accionistas minoritarios	(1.697.529)
Total resultado del ejercicio	3.462.611

d) Deudas

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, mientras los gastos financieros por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, registrándose con cargo a la cuenta de resultados abreviada adjunta en el epígrafe "Gastos financieros".





Las deudas se clasifican a corto o largo plazo en función de si su vencimiento es anterior o posterior a doce meses desde la fecha de cierre de las cuentas anuales.

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

Las diferencias temporales no afectan al Impuesto como gasto, a efectos de este cálculo, registrándose estas diferencias en las cuentas del "Impuesto sobre beneficios anticipado" o "Impuesto sobre beneficios diferido", según su naturaleza, dentro de los epígrafes de "Administraciones Públicas" del balance de situación abreviado adjunto.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó ejercitar la opción de tributación en régimen consolidado establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2004 por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, actuando la Sociedad como cabecera del grupo fiscal consolidado.

f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representen y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

4. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en el epígrafe "Inmovilizado financiero" ha sido el siguiente:

SOCIEDAD	Euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones	(Retiros)	Trasposos	
Participación en Eª del grupo y asociadas:					
Enercaja S.A.	381.386	-	-	(381.386)	-
Kilowatio Verde, S.L.	3.100	-	(3.100)	-	-
Energías Eólicas Manchegas, S.L.	325.246	-	-	(325.246)	-
Energías Alternativas CLM, S.L.	6.972.200	2.463.650	-	(9.435.850)	-
Energía IDM, S.L.	8.808.686	751	-	(8.809.437)	-
Energías Renovables Duero, S.L.	6.088.813	6.143.084	-	(12.231.897)	-
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	315.133	478.282	-	(793.415)	-
Grupo Renovalia de Energía, S.L.	-	22.899.000	-	(22.899.000)	-
Renovalia Wind, S.L.U.	-	3.006	-	30.296.333	30.299.339
Renovalia Sol 1, S.L.U.	-	3.006	-	22.899.000	22.902.006
Renovalia Wind Internacional, S.L.U.	-	3.006	-	-	3.006
Renovalia Ingeniería, S.L.U.	-	3.006	-	786.695	789.701
Renovalia CO2=0, S.L.U.	-	3.006	-	-	3.006
Renovalia Invest, S.L.U.	-	3.006	-	-	3.006
Cartera de valores a largo plazo:					
Eolia Mistral INV SCR	1.100.000	360.000	(852.297)	-	607.703
Eolia Gregal de inversiones	20.000	140.000	-	(160.000)	-
Eolia Renovables	-	2.474.189	-	160.000	2.634.189
TOTAL COSTE	24.014.564	34.976.992	(855.397)	(894.203)	57.241.956
Provisión:					
Enercaja S.A.	(252.322)	-	-	252.322	-
Kilowatio Verde, S.L.	(150)	-	150	-	-
Energías Renovables Duero, S.L.	(641.881)	-	-	641.881	-
TOTAL PROVISIÓN	(894.353)	-	150	894.203	-
Total Inmovilizaciones financieras	23.120.211				57.241.956
Inversiones financieras temporales	-	20.025.003	(20.025.003)	-	-
Total Inversiones financieras temporales	-				-

Durante el ejercicio 2007 se han producido las siguientes modificaciones en la estructura del Grupo Renovalia Energy:

- Constitución de las Sociedades dependientes Renovalia Wind, S.L.U., Renovalia Sol 1, S.L.U., Renovalia Ingeniería, S.L. U., Renovalia CO2=0, S.L.U., Renovalia Invest, S.L.U., Renovalia Wind Internacional, S.L.U.
- Con fecha 10 de diciembre de 2007 se ha producido la incorporación de Grupo Renovalia de Energía, S.L. y sus sociedades dependientes Renovalia Solar, S.L.U., Renovalia Solar 2, S.L.U., Renovalia Solar 3, S.L.U., Renovalia Solar 4, S.L.U. y Renovalia Solar 5, S.L.U. Esta incorporación al grupo se ha producido mediante la aportación no dineraria de las mismas en una ampliación de capital realizada por Renovalia Energy, S.L. (véase Nota 5).
- Con fecha 12 de noviembre de 2007, el Grupo ha adquirido la participación del 1% que Quesos Forlasa, S.A. (sociedad vinculada) mantenía en el capital de Energía IDM, S.L. Con posterioridad, Renovalia Wind, S.L.U. ha absorbido a Energía IDM, S.L.
- Con fecha 19 de noviembre de 2007 el Grupo ha adquirido la participación del 7,64% que Forlasa Alimentación, S.L. (sociedad vinculada) mantenía en el capital social de Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.



- Adicionalmente, como parte del proceso de estructuración del grupo por líneas de actividad, Renovalia Energy, S.A. ha realizado las siguientes operaciones:
 - Ha aportado a Renovalia Wind, S.L.U. las participaciones en Energías Renovables del Duero, S.L., Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.U., Energías Eólicas Manchegas IDM, S.L.U. y Enercaja, S.L.U.
 - Ha aportado a Renovalia Ingeniería, S.L.U. las participaciones en Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.
 - Ha aportado a Renovalia Sol 1, S.L.U. la participación en Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.
- Otras operaciones:
 - La inversión que tiene la Sociedad en Eolia Mistral INV SCR le ha reportado un dividendo de 1.303.547 euros que se recoge en el epígrafe "Beneficios en valores negociables" de la cuenta de resultados.
 - Asimismo, la Sociedad ha participado en el "Proyecto David" por el cual el Grupo Eolia Renovables está preparando su salida a bolsa. A finales de 2007 la Sociedad decidió abandonar tal proyecto y por ello tuvo que hacer frente a unos gastos de 2.000.000 de euros que se encuentra incluidos en el epígrafe "Pérdidas Extraordinarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.
 - El 20 de mayo de 2007 la Sociedad firmó un contrato para la compraventa de acciones de Solaria. Realizó una compra en el mes de junio de 2007 de 2.097.368 acciones por importe de 20.025.003 euros. En el mes de julio vendió dichas acciones obteniendo un beneficio de 5.648.571 euros que se encuentra incluido en el saldo del epígrafe "Beneficios en valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

Las empresas del grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 obtenida de sus Cuentas Anuales Abreviadas son las siguientes:

SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Razón Social	Domicilio	Actividad	Sociedad tenedora	Directa	Indirecta	Datos al 31.12.07 (en Euros)		
						Capital	Reservas	Resultado
Renovalia Wind, S.L.	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	11.120.066	22.038.792	(14.246)
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L. Unipersonal (1)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	21.200.000	(2.267.022)	(2.171.195)
Energías Alternativas Castilla La-Mancha, S.L. Unipersonal (3)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	6.623.650	49.523	(199.097)
Energías S.A.U. (2)	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	315.525	(143.439)	(7.009)
Energías Eólicas Manchegas IDM, S.L.U. (2)	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	423.989	94.999	4.849
Salto del Mundo, S.L.	Villarrobledo	Sector Hidráulico	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	601.012	284.539	(71.538)
Energías Renovables del Duero, S.L. (3)	Valbuena de Duero	Producción de energía Eólica	Renovalia Wind, S.L.	-	75%	6.217.677	57.216	(298.638)
Proyectos de Cogeneración, S.L.U. (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Energías Renovables del Duero, S.L.	-	75%	12.000	221.131	(15.348)
Eólica La Muñeca, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(2.672)	(8.464)
Eólica Cuestamañana, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(7.882)	(10.754)
Eólica Alconada, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.100	(470)	(1.990)
Eólica Las Quemadillas, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(2.812)	(223)
Eólica Valparaíso, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(1.869)	(223)
Renovalia Sol 1, S.L.U.	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	4.509	22.897.497	(7.679)
Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	Villarrobledo	Producción de energía Fotovoltaica	Renovalia Sol 1, S.L.U.	-	100%	3.006	(1.945)	68.977
Subgrupo "Renovalia Solar, S.L.U." (4)	Villarrobledo	Producción de energía Fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	6.750.000	(107)	(1.616.491)
Renovalia Solar 2, S.L.U.	Villarrobledo	Producción de energía Fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	3.006	-	(284.718)
Renovalia Solar 3, S.L.U.	Villarrobledo	Producción de energía Fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	3.006	-	(4.739)
Renovalia Solar 4, S.L.U.	Villarrobledo	Producción de energía Fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	3.006	-	(299)
Renovalia Solar 5, S.L.U.	Villarrobledo	Producción de energía Fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	3.006	-	(727)
BAAR Energía, S.L.U	Arcoñillar (Totledo)	Producción de energía Fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	62.000	(55.652)	-



Razón Social	Domicilio	Actividad	Sociedad tenedora	Directa	Indirecta	Datos al 31.12.07 (en Euros)		
						Capital	Reservas	Resultados
Renovalia CPV3G, S.L.U.	Villarrobledo	Desarrollo sistemas termosolares	Renovalia Sol 1, S.L.U.	100%	100%	3.006	-	-
Renovalia Wind Internacional, S.L.U.	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	3.006	-	(32.739)
Desarrollos Eólicos Mexicanos, S.A. de C.V.	México	Producción de energía Eólica	Renovalia Wind Internacional, S.L.U.	-	100%	-	-	-
Renovalia Ingeniería, S.L.	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	354.310	351.305	(818)
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	Madrid	Desarrollo parques eólicos y solares	Renovalia Ingeniería, S.L.	-	59,99%	335.507	1.018.103	62.307
ER Automatización, S.A.	Villarrobledo	Instalaciones eléctricas y sistemas de automatización	Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	-	59,99%	506.341	631.256	2.617.577
Sunergy Pívor, S.L.	Villarrobledo	Desarrollo de parques solares	Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L. ER Automatización, S.A.	-	5%	6.000	(23.940)	1.443.875
Renovalia CO2=0, S.L.	Villarrobledo	Gestión del CO2=0	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	3.006	-	(408)
Renovalia Invest, S.L.	Villarrobledo	Desarrollo de espejos solares	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	3.006	-	(414)

- (1) Sociedad auditada por Deloitte
- (2) Sociedad inactiva
- (3) Sociedad en fase de inicio de actividad
- (4) El subgrupo Renovalia Solar, S.L.U. integra a las Sociedades explotadoras del parque solar Casa del Ángel I (120 Sociedades Limitadas Unipersonales).

5. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Euros					
	Capital Suscrito	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio
Saldo a 31 de diciembre de 2006	250.000	-	20.000	688.431	(3.541.607)	390.225
Distribución de resultado 2006	-	-	-	-	390.225	(390.225)
Ampliación de capital dineraria	16.660	19.983.340	-	-	-	-
Ampliación de capital no dineraria	76.330	22.822.670	-	-	-	-
Impuesto diferido	-	(6.868.798)	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	1.689.685
Saldo a 31 de diciembre de 2007	342.990	35.937.212	20.000	688.431	(3.151.382)	1.689.685

Capital social

La Junta de Socios aprobó con fecha 25 de octubre de 2007 la ampliación del capital social por emisión de 7.633 nuevas participaciones con un nominal de 76.330 euros (10 euros por participación) y una prima de emisión de 22.822.670 euros (2.990 euros por participación). Esta ampliación ha sido totalmente suscrita y desembolsada mediante la aportación no dineraria de las participaciones que componen la totalidad del capital social de Grupo Renovalla de Energía, S.L.U. (véase Nota 4) y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil con fecha 31 de diciembre de 2007.

La mencionada aportación no dineraria ha sido acogida al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Título VII del Capítulo VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, motivo por el que la Sociedad ha registrado el correspondiente Impuesto sobre Sociedades diferido (véase Nota 7) con cargo al epígrafe "Prima de emisión" por importe de 6.868.798 euros.

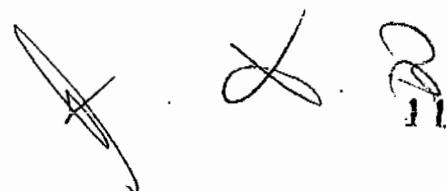
Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2007, la Junta de Socios ha aprobado una ampliación de capital dineraria por emisión de 1.666 nuevas participaciones con un nominal de 16.660 euros (10 euros por participación) y una prima de emisión de 19.983.340 euros (11.994,8019208 euros por participación). Esta ampliación ha sido totalmente suscrita y desembolsada y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil con fecha 31 de diciembre de 2007.

Tras estas operaciones, el capital social al 31 de diciembre de 2007 de la Sociedad está representado por 34.299 acciones ordinarias de 10 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos.

Al 31 de diciembre de 2007 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Accionistas	Número de acciones	Porcentaje de participación
Juan Domingo Ortega Martínez	15.986	46,61%
Mª Teresa Ortega Martínez	10.290	30,00%
IDM Ortemar, S.L.	8.023	23,39%
TOTAL	34.299	100,00%

(*): IDM Ortemar, S.L. es propiedad en un 98,14% de Juan Domingo Ortega Martínez y el resto de familiares directos.





Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2005 la reserva legal de la Sociedad dominante alcanzaba el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

6. Deudas con entidades de crédito

La deuda de la Sociedad se encuentra compuesta por una línea de crédito de 30.000.000 euros de límite, con vencimiento último en 2012 y un tipo de interés del Euribor más 2 puntos. Este crédito se encuentra garantizado por Forlasa Alimentación, S.L., IDM Orpica, S.L. e IDM Ortemar, S.L. (sociedades vinculadas) y cuenta con un derecho de prenda a favor de la entidad de crédito sobre las acciones de la Sociedad. El importe dispuesto al 31 de diciembre de 2007 asciende a 20.600.000 euros.

La composición de las deudas con entidades de crédito de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Año	Euros
2009	5.150.000
2010	5.150.000
2011	5.150.000
2012	5.150.000
Total	20.600.000

7. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2007 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros
Resultado antes de impuestos	2.301.112
Diferencias permanentes-	
Variación de provisiones de cartera	-
Otros	-
Diferencias temporales-	
Ventas de activos	-
Base imponible	2.301.112

La Sociedad presenta en su gasto por impuesto de sociedades un menor importe de 136.434 euros debido al ajuste de las bases imponibles del año 2006 por el cambio de tipo.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal que habrá de pagarse por esos ejercicios registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido" es la siguiente:

	Euros	
	Impuesto diferido	
	Importe	Efecto Impositivo
Saldo inicial	10.155.410	3.046.623
Adiciones del ejercicio	22.895.993	6.868.798
Saldo final	33.051.403	9.915.421

Las adiciones del ejercicio 2007 son debidas a la aportación no dineraria mediante la que, con fecha 10 de diciembre de 2007, se ha producido la incorporación de Grupo Renovalla de Energía, S.L. y sus sociedades dependientes Renovalla Solar, S.L.U., Renovalla Solar 2, S.L.U., Renovalla Solar 3, S.L.U., Renovalla Solar 4, S.L.U. y Renovalla Solar 5, S.L.U. (véanse Notas 4 y 5).

Los impuestos diferidos y anticipados se han estimado con una tasa impositiva del 30% por entender que su recuperación se producirá a partir del ejercicio 2008.

En el ejercicio 2007, Renovalla Energy, S.A. tributa como sociedad dominante del Grupo 177/05 en el régimen de consolidación fiscal previsto en el Real Decreto Legislativo 4/004, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto de Sociedades.

La Sociedad tiene abiertos a inspección, para todos los impuestos que le son de aplicación, los cuatro últimos ejercicios (cinco para el Impuesto de Sociedades). Los Administradores de la Sociedad estiman que de la posible revisión de los años pendientes de inspección fiscal, no se pondrán de manifiesto pasivos que fueran significativos para la Sociedad.

b) Deudas y créditos con Administraciones Públicas

Estas cuentas registran al 31 de diciembre de 2007 los siguientes saldos:

Three handwritten signatures or initials are present in the bottom right area of the page, likely representing the signatories of the financial statements.



	Deudor	Acreedor
Hacienda pública deudora por IVA	144.238	-
Hacienda pública deudora por IS	496.152	-
Hacienda pública acreedora por IRPF	-	43.690
Otros saldos	(70.762)	57.405
Total	569.628	101.095

8. Saldos con empresas del grupo y asociadas

a) Corto plazo

El detalle al 31 de diciembre de 2007 de los saldos mantenidos con las distintas empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	Euros	
	Deudor	Acreedor
Empresas del Grupo:		
Renovalia Wind, S.L.U.	2.293.789	132.383
Energías Alternativas CLM, S.L.	6.116.671	-
Energías Renovables del Duero, S.L.	-	2.371.931
Proyectos de Cogeneración, S.L.	-	195.191
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	206.575	-
Saltos del Mundo, S.L.	19.174	-
Grupo Renovalia de Energía, S.L.	836	-
Enercaja, S.A.	-	9.416
Energías Eólicas Manchegas, S.L.	39.331	-
Desarrollos Eólicos Manchegos, S.L.	-	1.550.345
Renovalia Wind Internacional, S.L.	12.575.963	-
Pago de San Agustín, S.L.	292.486	-
Renovalia Sol 1, S.L.	7.635	-
Renovalia Ingeniería, S.L.U.	-	434
Total Empresas del Grupo:	21.552.460	4.259.700
Empresas Asociadas:		
Quesos Forlasa, S.A.	123.793	-
Agropecuaria Casa del Angel, S.A.	-	7.147
IDM Ortemar, S.L.	-	14.038
Total Empresas Asociadas:	123.793	21.185
Total	21.676.253	4.280.885

La Sociedad es la dominante del grupo de Consolidación fiscal número 177/05. En base a los criterios establecidos por el Grupo, los importes resultantes de cada una de las sociedades dependientes en concepto de

Impuesto de Sociedades son abonados o cargados en la sociedad dominante. La sociedad tiene registrado estos conceptos en el epígrafe "Empresas del grupo, deudores" y "Empresas del grupo, acreedores" por importe de 785 y 51 milles de euros, respectivamente.

El detalle de los gastos e ingresos financieros con empresas del grupo a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Euros	
	Gasto	Ingreso
Renovalia Wind, S.L.U.	1.048.535	138
Energías Alternativas CLM, S.L.	-	176.630
Energías Renovables del Duero, S.L.	7.477	
Proyectos de Cogeneración, S.L.	24.420	
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	-	8.329
Salto del Mundo, S.L.	-	3.705
Grupo Renovalia de Energía, S.L.	-	73
Enercaja, S.A.	113	
Energías Eólicas Manchegas, S.L.	-	1.554
Desarrollos Eólicos Manchegos, S.L.	47.422	
Renovalia Wind Internacional, S.L.	-	183.926
Pago de San Agustín, S.L.	-	2.715
Renovalia Sol 1, S.L.	-	51
Renovalia Ingeniería, S.L.U.	-	
Total	1.127.967	377.121

b) Largo plazo

El saldo del epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y vinculadas" del pasivo a largo plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 adjunto corresponde a un crédito participativo concedido por la Sociedad dependiente Renovalia Wind, S.L. Este crédito tiene una prelación posterior al resto del pasivo exigible de la Sociedad, devenga un tipo de Interés variable del 6% sobre el resultado positivo de la Sociedad y tiene vencimiento en 2012.

9. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no tenía ni avales ni garantías.

10. Ingresos y gastos

Transacciones con empresas del grupo

La totalidad del saldo del epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a empresas del Grupo.

Otros gastos de explotación

El detalle del saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde íntegramente a gastos de "Servicios exteriores".



Los honorarios relativos a la auditoría de las Cuentas Anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 ascienden a 120 miles de euros.

11. Nuevo Plan General Contable

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad, que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

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, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

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 si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, 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.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

12. Otra Información

Remuneración de los Administradores

Los miembros del Consejo de Administración han recibido en conjunto, un importe de 70.909 euros en concepto de retribución por la prestación de sus servicios de dirección durante el ejercicio 2007. Esta retribución figura incluida en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta.

La información conforme al artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio se adjunta en el Anexo I.

Otra Información y hechos posteriores

Con fecha 23 de enero de 2008, Grupo Renovalla, a través de diversas sociedades filiales, ha formalizado un contrato de compra-venta de acciones y participaciones sociales con varios grupos de empresas y personas físicas para la adquisición de un conjunto de sociedades dedicadas a la actividad de promoción, construcción y explotación de parques de producción de energía eléctrica a través de energías renovables. La transmisión de las acciones y participaciones sociales de determinadas empresas extranjeras se encuentra sometida a una Condición Suspensiva consistente en que la transmisión de la propiedad y, por tanto, la obligación de pago del precio debe ser autorizada por los inversores extranjeros que está participando de manera minoritaria en dichas sociedades. Asimismo, se regula en dicho contrato la cesión de créditos de las empresas adquiridas a las sociedades compradoras. El precio de compra de la operación asciende a 198.280.713 euros, desglosado por empresas adquiridas, siendo la fecha de pago el día en que sea desembolsado el capital en la oferta pública de suscripción de acciones y/o venta de Renovalla Energy, S.A., matriz del Grupo Renovalla, para la admisión a cotización en el mercado bursátil español de la citada sociedad, fecha que no podrá ser posterior a 31 de diciembre de 2008. El pago se realizará mediante la entrega de participaciones de Renovalla Energy, S.A., salvo que dichas participaciones excedieran el 10% del capital de la Sociedad, exceso que deberá abonarse en metálico. Si llegado el 31 de diciembre de 2008 no se hubiera producido la admisión a cotización de Renovalla

Energy, S.A. en el mercado bursátil español, los Compradores podrán pagar en metálico el precio de compra en el plazo máximo de un mes y, si esto no se produjese, los Vendedores podrán solicitar la restitución inmediata de las Acciones entregadas a los Compradores sin que las partes tengan nada que reclamarse por ningún concepto. En el contrato de Compra - Venta se regulan además las reclamaciones que pudieran surgir por asuntos previos en las empresas adquiridas, el compromiso de cooperación entre compradores y vendedores y diversas cláusulas relativas a comunicaciones, resolución de interpretaciones, etc.

Con fecha 21 de enero de 2008 el Grupo Renovalia Energy ha adquirido las participaciones minoritarias que representan el 42,36% del capital social de Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L. El precio global de la compraventa ha ascendido a 4.593 miles de euros y tras la misma, la participación del Grupo en la sociedad dependiente asciende al 100% de su capital social.

Con fecha 16 de enero de 2008 la Sociedad ha adquirido la propiedad de la marca "Renovalia" por un precio global de 1.475 miles de euros.

Formulación de cuentas

La formulación de las presentes Cuentas Anuales Abreviadas han sido realizadas por el Consejo de Administración el 31 de marzo de 2008, para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas que constan de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, están todas ellas firmadas por el secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

D. Juan Domingo Ortega Martínez
Presidente y Consejero Delegado

D. Carlos Díaz Ortega
Vocal

Dña. María Teresa Ortega Martínez
Secretaria del Consejo

Villarrobledo, 31 de marzo de 2008



Anexo II - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 127 ter DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

Nombre	Sociedad	Actividad	% Participación	Función o cargo
JUAN DOMINGO ORTEGA	RENOVALIA ENERGY, S.A.	Servicios de Gestión y Administración	60,84%	Presidente y Consejero Delegado
	RENOVALIA WIND, S.L	Sociedad Holding		Administrador Único
	ENERCAJA, S.A.	Diseño y promoción plantas de cogeneración		Presidente y Consejero Delegado
	E.EOLICAS MANCHEGAS, SLU	Energética		Administrador Único Renovalia Energy, S.A.
	SALTOS DEL MUNDO, S.L	Proyectos hidroeléctricos		Presidente y Consejero Delegado
	EACLM, S.L.U	Producción Eólica		Presidente y Consejero Delegado
	DEMPEI, S.L	Producción Eólica		Administrador Único
	ENERDUERO, S.L	Producción Eólica		Vicepresidente y Consejero
	PROYECTOS DE COGENERACIÓN	Producción Eólica		Administrador Único
	EOLICA VALPARAISO, S.L.U.	Producción Eólica		Administrador Único
	EOLICA LAS QUEMADILLAS, S.L.U.	Producción Eólica		Administrador Único
	EOLICA CUESTA MAÑERA, S.L.U.	Producción Eólica		Administrador Único
	EOLICA LA MUÑECA, S.L.U.	Producción Eólica		Administrador Único
	EOLICA ALCONADA, S.L.U.	Producción Eólica		Administrador Único
	RENOVALIA WIND INTERNACIONAL, S.L.U	Sociedad Holding		Administrador Único

RENOVALIA SOL 1, S.L.U.	Sociedad Holding		Administrador Único
RENOVALIA INGENIERÍA, S.L.U.	Sociedad Holding		Administrador Único
RENOVALIA INVEST, S.L.U.	Sociedad Holding		Administrador Único
RENOVALIA CO2=0, S.L.U.	Sociedad Holding		Administrador Único
RENOVALIA CPV3G	Promoción, Exp. Energías Renovables		Administrador Único
RENOVALIA SOLAR, S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables		Administrador Único
RENOVALIA SOLAR 2, S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables		Administrador Único
RENOVALIA SOLAR 3, S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables		Administrador Único
RENOVALIA SOLAR 4, S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables		Administrador Único
RENOVALIA SOLAR 5, S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables		Administrador Único
SUNERGY PIVOT, S.L	Montaje e instalación maquinaria producción fotovoltaica		Presidente y Consejero
IER AUTOMATIZACIÓN, S.L.U.	Construcción y montaje de Instalaciones Eléctricas		Presidente y Consejero Delegado
CASA DEL ANGEL, 1...400 S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables		Administrador Único
RENOVALIA INGENIERIA Y SERVICIOS, S.L.	Servicios de ingeniería		Presidente y Consejero Delegado
M ^{te} TERESA ORTEGA MARTÍNEZ	Servicios de Gestión y Administración	39,16%	Consejera
ENERCAJA, S.A.	Diseño y promoción plantas de cogeneración		Consejera

Handwritten signature and initials, possibly 'J' and 'R', with a large 'X' mark below.



EACLM, S.L.U.	Producción Eólica	Consejera
SALTOS DEL MUNDO, S.L.	Proyectos hidroeléctricos	Consejera
ENERDUERO, S.L.	Producción Eólica	Consejera
SUNERGY PIVOT, S.L.	Montaje e instalación maquinaria producción fotovoltaica	Consejera
RENOVALIA INGENIERIA Y SERVICIOS, S.L.	Servicios de Ingeniería	Consejera

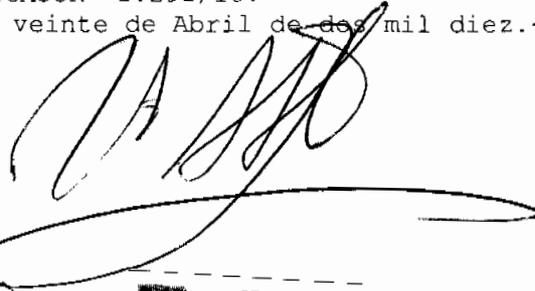
[Handwritten signature]

Yo, **ÁNGEL ALMOGUERA GÓMEZ** Notario de esta Capital y de su Ilustre Colegio: DOY FE:-----

Que la presente fotocopia, extendida en doce folios de papel de los Colegios Notariales de España, serie QW, terminada en el del presente y los once anteriores en orden correlativo descendente, **ES FIEL REPRODUCCIÓN DE SU ORIGINAL**, el cual que me ha sido exhibido y devuelto. -----

NÚMERO LIBRO INDICADOR- 1.291/10.

Madrid a veinte de Abril de dos mil diez.-





Renovalia Energy, S.A. y Sociedades Dependientes

**Cuentas Anuales y Estados Financieros
Consolidados de los ejercicios terminados el 31 de
diciembre de 2007 y 2006, respectivamente,
elaborados conforme a las Normas Internacionales
de Información Financiera adoptadas por la Unión
Europea (NIIF-UE), e Informe de Gestión
Consolidado del ejercicio 2007, junto con el
Informe de Auditoría Independiente**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES Y ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de
Renovalia Energy, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales y estados financieros consolidados de Renovalia Energy, S.A. y Sociedades Dependientes que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, los estados de flujos de efectivo consolidados, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales y los estados financieros consolidados en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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 y los estados financieros, y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Tal y como se indica en las Notas 1 y 2, los Administradores del grupo han decidido acogerse en el ejercicio 2007 a la posibilidad de formular cuentas anuales consolidadas aplicando Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2007 son las primeras que el Grupo prepara aplicando NIIF-UE, que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio 2006, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2007. La Sociedad Dominante no formuló cuentas anuales consolidadas en 2006 por estar dispensada de esta obligación en razón a la reducida dimensión del grupo. Por esta razón la información comparativa se ha denominado estados financieros consolidados.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales y los estados financieros consolidados adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Renovalia Energy, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas 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 aplicadas uniformemente.



4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Renovalia, 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 consolidado 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 Renovalia Energy, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Javier Acevedo Jiménez de Castro
1 de abril de 2008

RENOVALIA ENERGY, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de
Gestión Consolidado correspondientes a los
ejercicios anuales terminados el 31 de
diciembre de 2007 y 2006



RENOVALIA ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (EUROS)

	31.12.07	31.12.06	PASIVO	
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO (Nota 11)	
Inmovilizado Material (Nota 6)	382.381.427	80.793.488	Capital Suscrito	250.000 (2.144.460)
Activos Intangibles (Nota 7)	59.219.040	24.758.300	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	18.209.255 (10.511.080)
Activos Financieros no corrientes (Nota 8)	5.242.748	1.495.917	Reservas de Consolidación	3.462.611 (3.213.462)
Activos por impuestos diferidos (Nota 13-b)	5.003.278	3.259.957	Resultado del ejercicio: Beneficio / (Pérdida)	11.503.777 (9.231.710)
ACTIVO NO CORRIENTE	451.846.493	110.307.662	Patrimonio Sociedad Dominante	
			Intereses Minoritarios	418.499
ACTIVO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO	(8.813.211)
Existencias	5.170.391	178.327	PASIVO NO CORRIENTE	
Deudores (Nota 9)	80.176.037	8.497.517	Provisiones para riesgos y gastos (Nota 6)	1.328.200
Financiación a otras empresas vinculadas (Nota 16)	58.817.923	19.162.181	Deuda Financiera (Nota 12-a)	347.270.998
Activos Financieros Corrientes (Nota 8-b)	21.514.417	309.731	Otros Pasivos No Corrientes (Nota 12-b)	—
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 10)	7.700.382	8.029.434	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 13-b)	9.872.887
ACTIVO CORRIENTE	173.379.151	36.177.191	PASIVO NO CORRIENTE	358.472.085
Activos Mantenedidos para la Venta (Nota 8-c)	3.836.358	2.644.662	PASIVO CORRIENTE	
TOTAL ACTIVO	629.062.002	149.129.515	Deuda Financiera (Nota 12-a)	67.863.871
			Financiación de otras empresas vinculadas (Nota 16)	75.938.096
			Acreedores comerciales	16.870.734
			Otras deudas no comerciales (Nota 12-b)	94.064.877
			PASIVO CORRIENTE	254.737.578
			TOTAL PASIVO	629.062.002
			TOTAL PASIVO	149.129.515

Las Notas explicativas 1 a 21 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

RENOVALIA ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (EUROS)

CUENTA DE RESULTADOS	31.12.07	31.12.06
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	17.904.764	10.483.201
Otros ingresos de explotación (Nota 14)	29.466.521	61.008
Ingresos de explotación	47.371.285	10.544.209
Aprovisionamientos (Nota 14)	(29.972.663)	(1.869.931)
Gastos de personal (Nota 14)	(4.208.243)	(951.600)
Dotaciones para amortizaciones (Notas 6 y 7)	(3.332.873)	(3.319.165)
Variación provisiones de tráfico	(135.381)	-
Otros gastos de explotación (Nota 14)	(4.797.261)	(1.399.493)
Resultado en venta de activos y otras operaciones no ordinarias	-	(102.050)
Gastos de explotación	(42.446.421)	(7.642.239)
Beneficio / (Pérdida) de explotación	4.924.864	2.901.970
Rendimiento de inversiones financieras (Notas 8-a y 16)	96.030	1.072.610
Resultado en enajenación de inversiones financieras (Nota 8-a)	5.648.572	---
Resultados de inversiones financieras	5.744.602	1.072.610
Gastos financieros	(8.209.841)	(4.570.743)
Activación de gastos financieros	3.494.921	1.137.090
Gastos financieros por cancelación de operaciones financieras (Nota 14)	--	(2.426.072)
Gastos financieros netos	(4.714.920)	(5.859.725)
Beneficio / (Pérdida) de actividades ordinarias continuadas	5.954.545	(1.885.145)
Resultado de operaciones discontinuadas (Nota 14)	1.257.356	(1.844.703)
Beneficio / (Pérdida) antes de minoritarios	7.211.901	(3.729.848)
Impuesto sobre las ganancias (Nota 13)	(2.051.761)	503.731
Resultado atribuible a minoritarios (Nota 11)	(1.697.529)	12.655
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	3.462.611	(3.213.462)
Beneficio / (Pérdida) por Acción (en Euros)		
Básico = Diluido	101	(129)

Las Notas explicativas 1 a 21 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de las Cuentas de Resultados Consolidadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006.





**RENOVALIA ENERGY, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Euros)

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Beneficio de actividades ordinarias antes de intereses e impuestos	4.924.864	2.901.970
Dotaciones de amortizaciones y provisiones	3.401.073	3.331.820
Flujo de efectivo de actividades de explotación antes de cambios en Circulante	8.325.937	6.233.790
Variación Existencias	(4.992.064)	(13.388)
Variación Cuentas a Cobrar y otras	(71.678.520)	2.723.669
Variación Cuentas a Pagar	36.515.533	(3.400.079)
Flujo de efectivo generado por las actividades de explotación antes de impuestos	(31.829.115)	5.543.992
Impuestos pagados	(2.051.761)	503.731
Variación de impuestos diferidos	2.712.481	(3.183.505)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(31.168.394)	2.864.218
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros	9.239.523	1.072.610
Financiación a empresas vinculadas	(39.655.742)	7.555.955
Inversiones en Inmovilizado material, activos intangibles y otros	(273.252.885)	(38.686.865)
Activos Financieros Corrientes	(21.204.686)	(307.892)
Ingresos por desinversiones	-	(65.045)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(324.873.791)	(30.431.237)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Gastos financieros pagados	(8.479.167)	(5.859.725)
Incrementos netos de Deuda		
De entidades de crédito	311.209.064	30.082.380
De empresas vinculadas	33.221.151	11.291.859
Ampliaciones de capital	20.003.006	-
Otros pasivos no corrientes	(862.323)	-
Otros pagos	(1.102.373)	(600.135)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	353.989.356	34.914.379
TOTAL FLUJO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS (*)	(1.723.774)	(1.328.270)
INCREMENTO NETO TESORERÍA Y ACTIVOS LÍQUIDOS	(329.052)	6.019.080
Tesorería y activos líquidos inicio de periodo (Balance)	8.029.434	2.010.344
TESORERÍA Y ACTIVOS LÍQUIDOS FINAL PERIODO (Balance)	7.700.382	8.029.434

Las Notas explicativas 1 a 21 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los Estados de Flujos de Efectivo Consolidado de los ejercicios 2007 y 2006.

(*) Dado el importe poco significativo de las operaciones discontinuadas, los Administradores de la Sociedad consideran que los flujos generados coinciden con el resultado aportado por dichas operaciones discontinuadas más su amortización correspondiente.

RENOVALIA ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (EUROS)

	Capital Suscrito Sociedad Dominante	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas de Sociedades Consolidadas	Intereses Minoritarios	Resultado del período atribuido a la Sociedad Dominante	Valoración de instrumentos financieros	Total Gastos e Ingresos Reconocidos	Patrimonio Neto
	250.000	-	20.000	(2.136.977)	(1.114.035)	490.614	(1.791.275)	-	(1.791.275)	(4.281.623)
Aplicación resultado 2005	-	-	-	(27.533)	(1.763.742)	-	1.791.275	-	1.791.275	-
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	(12.655)	(3.213.462)	-	(3.213.462)	(3.226.117)
Valoración de instrumentos financieros (Notas 12-a y c)	-	-	-	-	-	-	-	(1.779.034)	(1.779.034)	(1.779.034)
Impuesto Diferido Asociado	-	-	-	-	-	-	-	533.710	533.710	533.710
Otros aumentos y disminuciones	-	-	-	-	(687)	(59.460)	-	-	-	(60.147)
Saldo 31.12.2006	250.000	-	20.000	(2.164.460)	(2.878.464)	418.499	(3.213.462)	(1.245.324)	(4.458.786)	(8.813.211)
Aplicación resultado 2006	-	-	-	390.225	(3.603.687)	-	3.213.462	-	3.213.462	-
Ampliación de capital (Nota 11):	16.660	19.983.340	-	-	-	-	-	-	-	20.000.000
Diferencia	76.330	(73.324)	-	-	-	-	-	-	-	3.006
No dineraria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	1.697.529	3.462.611	-	3.462.611	5.160.140
Instrumentos financieros (Notas 8, 12-a y c)	-	-	-	-	-	-	-	(1.807.883)	(1.807.883)	(1.807.883)
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	754.545	754.545	754.545
Impuesto Diferido Asociado	-	-	-	-	-	-	-	(169.225)	(169.225)	(169.225)
Aplicación al resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	39.052	39.052	39.052
Impuesto Diferido Asociado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones del patrimonio de consolidación	-	-	-	-	(1.600.094)	2.232.534	-	-	-	632.440
Otros aumentos y disminuciones	-	-	-	53.474	-	-	-	-	-	53.474
Saldo 31.12.2007	342.990	19.910.016	20.000	(1.720.761)	(8.082.245)	4.248.562	3.462.611	(2.428.835)	1.033.776	15.852.339

Las Notas explicativas 1 a 21 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.





Renovalia Energy, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria Consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

Renovalia Energy, S.A. (anteriormente, IDM Energías Renovables, S.L.) (en adelante la Sociedad Dominante) fue constituida el 13 de marzo del 2000 a consecuencia de la escisión total de la Sociedad "Inversiones, Desarrollo y Mantenimiento, S.L." según escritura con número de protocolo quinientos cincuenta y siete ante el notario de Villarobledo D^a. M^a Teresa Gómez Bajo. El capital inicial de 100.000 euros estaba formado por 10.000 acciones de 10 euros de valor nominal, el cual fue suscrito íntegramente. Posteriormente, en el año 2003, se produjo una ampliación de capital por importe de 150.000 euros (15.000 acciones de 10 euros de valor nominal) por fusión de "Compañía Industrial de Cogeneración Eléctrica, S.L."

Con fecha 5 de marzo de 2001 la Junta General Universal de Socios de IDM Energías Renovables, S.L. acordó la fusión por absorción de Cartagoil, S.A.U. y Desarrollos Eólicos Manchegos, S.A.U. Los efectos relevantes de dicha fusión quedaron explicados en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2001.

Con fecha 30 de junio de 2003 la Junta General Universal de Socios de IDM Energías Renovables, S.L. acordó la fusión por absorción de Compañía Industrial de Cogeneración Eléctrica, S.L. Los efectos relevantes de dicha fusión quedaron explicados en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2003.

Con fecha 17 de septiembre de 2007, la anterior IDM Energías Renovables, S.L. cambió su denominación social por la actual Renovalia Energy, S.A. Asimismo, con fecha 31 de diciembre de 2007 se inscribió la transformación de la sociedad como Sociedad Anónima.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra situado en Villarobledo (Albacete), en la Avenida Reyes Católicos nº 135.

El objeto social de la Sociedad Dominante es la dirección y gestión de participaciones en el capital de empresas no financieras, tengan o no personalidad jurídica, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales que permitan, ya sea de manera directa, ya de manera indirecta, un ejercicio efectivo de las funciones de dirección en las entidades participadas.

Asimismo, se incluyen en el objeto social, la prestación de servicios de asesoramiento técnico financiero, contable, comercial, fiscal, jurídico, así como servicios de gestión en relación con el desarrollo y ejecución de las estrategias generales y políticas empresariales de las entidades participadas, la definición de su política financiera, contable y de inversiones, apoyo económico financiero a sus entidades participadas. También la compraventa, suscripción, administración y adquisición derivativa de valores y participaciones sociales por cuenta propia. Si bien, quedan excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta sociedad.

En particular y desde la fecha de su constitución, la Sociedad se constituye como la dominante de un grupo de empresas cuyo objeto principal es la producción de energías renovables.

La naturaleza de las operaciones de las distintas Sociedades que componen el Grupo, así como la información financiera más relevante se describen en el Anexo I a la presente memoria consolidada.

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, las Sociedades del Grupo eran titulares de los derechos de explotación de las siguientes unidades de negocio que se presentan a continuación junto con la fecha de apertura y la inversión prevista para su desarrollo:

Nombre	Ubicación	Potencia (MW)	Entrada en Operación Prevista	Inversión Total Estimada (total proyecto)	Inversión Comprometida (pte pago)	Inversión Total Pagada
Parque eólico 1	Albacete	50	Marzo 2008	68.731.996	6.960.890	54.033.942
Parque eólico 2	Albacete	50	Marzo 2008	62.181.000	10.957.766	51.472.598
Parque eólico 3	Palencia	49,5	Marzo 2008	59.760.000	10.613.254	47.356.489
Parque eólico 4	Palencia	4,5	Marzo 2008	5.577.000	964.841	5.231.764
Parque eólico 5	Palencia	40,5	Marzo 2008	48.943.000	8.683.571	37.322.452
Parque eólico 6	Albacete	49,5	Enero 2010	69.297.911	-	-
Parque eólico 7	Palencia	10	Marzo 2010	13.999.578	-	-
Parque eólico 8	Palencia	50	Marzo 2011	71.719.139	-	-
Parque eólico 9	Palencia	50	Marzo 2011	71.747.838	-	-
Parque eólico 10	Albacete	49,5	En operación	54.638.000	-	45.395.365
Parque eólico 11	Albacete	1,80	En operación	2.883.995	-	3.584.025
Proyecto solar 1	Cuenca	12	En operación	65.000.000	737.611	86.844.406
Proyecto solar 2	Cuenca	28	2009	129.360.000	2.780.925	59.895.083
Proyecto solar 3	Ciudad Real	47,6	Agosto 2008	246.092.000	174.103.000	12.856.026
Proyecto solar 4	Ciudad Real	22	2009	101.640.000	91.300.000	-
Proyecto solar 5	Ciudad Real	50	2011	289.972.500	14.792.427	-
Proyecto solar 6	Toledo	10	Septiembre 2008	46.200.000	12.100.000	-
Proyecto solar 7	Albacete	10	Septiembre 2008	45.738.000	35.500.000	-
	TOTAL	585		1.453.481.957	369.494.285	403.992.150

Durante los ejercicios 2006 y 2007, el Grupo se encuentra en fase de desarrollo de su plan de negocio, el cual prevé la puesta en marcha de diversos parques de generación de energía eólica, termosolar y fotovoltaica. El Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2007 muestra un capital circulante negativo. El Grupo tiene un crédito puente para el desarrollo de su proyecto de 47,6 MW de energía fotovoltaica en Puertollano (Ciudad Real) que ha sido sustituido por una financiación sindicada en marzo de 2008 (véase nota 12-a). Adicionalmente a esta inversión, en el ejercicio 2008 está previsto desarrollar otros dos proyectos solares de 10 MW cada uno cuya financiación bancaria se materializará en la obtención de "Project Finance" previsiblemente en la segunda mitad del año 2008. Los compromisos de desembolsos producidos por adquisiciones del Grupo en inversiones financieras en el extranjero son con empresas vinculadas a los accionistas del Grupo (véase Nota 16).

En opinión de los Administradores del Grupo, esta situación es normal dentro del contexto de inicio y puesta en marcha de la actividad y se encuentra previsto en su plan de negocios, el cual contempla la financiación de los proyectos de inversión a través de la obtención de financiación bancaria mediante "Project Finance" alguno de los cuales se han materializado a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas (ver nota 21) y de recursos propios a través de la cotización en los mercados de valores. Adicionalmente, el Grupo recibe la financiación necesaria de sus accionistas y/o de empresas vinculadas a los mismos (véase Nota 16).

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, los Administradores de la Sociedad han iniciado el proceso encaminado a la cotización de la Sociedad en el mercado de valores español, estimando que el mismo concluya satisfactoriamente en el ejercicio 2008.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido elaboradas de forma consistente con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), siendo de aplicación las NIIF vigentes a fecha de hoy, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto.

En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas elaboradas por los Administradores.



De acuerdo a las NIIF, estas Cuentas Anuales Consolidadas incluyen los siguientes Estados Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria consolidada

Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

▪ **Normas e interpretaciones efectivas en el presente período**

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7, Desgloses de instrumentos financieros, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1) Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital.

La Sociedad presenta los desgloses cualitativos y cuantitativos de las Cuentas Anuales Consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital en la Nota 12.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) son también efectivas por primera vez en este ejercicio: IFRIC 7, Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información financiera en economías hiperinflacionarias, IFRIC 8, Alcance de la NIIF 2, IFRIC 9, Nueva evaluación de derivados implícitos e IFRIC 10 Información financiera intermedia y deterioro del valor.

La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

▪ **Normas e interpretaciones emitidas no vigentes**

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

Normas y modificaciones de normas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC27 (*)	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009

Interpretaciones		
IFRIC 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007
IFRIC 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
IFRIC 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
IFRIC 14 (*)	NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2008

(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que estén listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las Cuentas Anuales Consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo.

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las Cuentas Anuales Consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocios que, en





general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas los Administradores no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dados los cambios en dicha norma, los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las Cuentas Anuales Consolidadas.

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones.-

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las Cuentas Anuales Consolidadas.

IFRIC 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo.-

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las Cuentas Anuales Consolidadas.

b) Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 del Grupo Renovalia han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y modificaciones posteriores.

Estos Estados Financieros y Memoria Consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Renovalia al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo Renovalia en los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

El Grupo ha elaborado sus Cuentas Anuales Consolidadas bajo las hipótesis de empresa en funcionamiento. Asimismo, salvo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, se han elaborado los Estados Financieros utilizando la hipótesis contable del devengo.

Los Estados Financieros y Memoria Consolidados del Grupo Renovalia han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo Renovalia. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa contable española), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas en Europa.

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico en el que opera el Grupo.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en las Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad de los Administradores de Renovalia Energy, S.A.

La preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas ha requerido que el Grupo realice asunciones y efectúe estimaciones. Las estimaciones con un efecto más significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas hacen referencia a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 4-a y 4-c).
- La valoración de ciertos activos intangibles derivados de las combinaciones de negocio (véase Nota 4-c).
- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (véase Nota 4-d).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (véase Nota 12 c).
- Provisiones de facturas pendientes de formalizar y de provisiones de facturas pendientes de recibir.
- Provisión por desmantelamiento, estando obligada la Sociedad a devolver al final del período de cesión, los terrenos en su estado originario, retirando, por lo tanto, todos los elementos instalados en los mismos (véase Nota 6).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas Anuales Consolidadas futuras.

d) Principios de consolidación

Sociedades Dependientes:

Las Sociedades Dependientes en las que el Grupo Renovalia posee el control, 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 intra-grupo. El Grupo Renovalia, considera que mantiene el control en una sociedad cuando tiene la capacidad suficiente para establecer políticas financieras y operativas, de forma que pueda obtener beneficios de sus actividades.

La consolidación de las operaciones de la Sociedad Dominante y de las Sociedades Dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de adquisición o aportación, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición o del valor de aportación de la sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio (tras la realización del estudio de la asignación correspondiente). En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.
2. Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios no se amortizan, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un posible saneamiento.
3. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las Sociedades Dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio neto – Intereses minoritarios" del Balance de Situación Consolidado y "Resultado del ejercicio – Resultado atribuido a minoritarios" de la Cuenta de Resultados Consolidada.



4. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión de:
 - a) Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los Estados Financieros.
 - b) Las partidas de las Cuentas de Resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
 - c) El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación (tanto en el caso de los resultados acumulados como de las aportaciones realizadas), según corresponda.
5. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

Una vez que el Grupo Renovalia posee el control de las sociedades adquiridas, el Grupo considera las modificaciones posteriores por venta o adquisición de participaciones adicionales que no modifican la condición de control como operaciones de compra-venta de minoritarios imputando la diferencia entre el precio de compra-venta y el valor patrimonial de los minoritarios adquiridos o enajenados como variación del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante.

Entidades asociadas:

Las sociedades asociadas en las que la Sociedad Dominante no dispone del control, pero sobre las que tiene una influencia significativa en su gestión, han sido valoradas en los Estados Financieros Consolidados por el método de la participación. A estos efectos, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en las que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social.

De conformidad con dicho procedimiento, el resultado de valorar las participaciones por el método de la participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo Renovalia) se reflejaría en el Balance de Situación Consolidado y la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta, bajo el epígrafe de "Inversiones contabilizadas por el método de participación" y "Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia" respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación.

Cambios en el perímetro de consolidación:

Durante el ejercicio 2007 se han producido las siguientes modificaciones al perímetro de consolidación:

- Constitución de las Sociedades dependientes Renovalia Wind, S.L.U., Renovalia Sol 1, S.L.U., Renovalia Ingeniería, S.L.U., Renovalia CO2=0, S.L.U., Renovalia Invest, S.L.U., Renovalia Wind Internacional, S.L.U. y Renovalia CPV3G, S.L.U.
- Con fecha 10 de diciembre de 2007 se ha producido la incorporación del 100% del Grupo Renovalia de Energía, S.L. y sus sociedades dependientes Renovalia Solar, S.L.U., Renovalia Solar 2, S.L.U., Renovalia Solar 3, S.L.U., Renovalia Solar 4, S.L.U. y Renovalia Solar 5, S.L.U. Esta incorporación al perímetro se ha producido mediante la aportación no dineraria de las mismas realizada por IDM Ortemar, S.L. entidad bajo control común de los accionistas de Renovalia Energy, S.A. y que ha sido contabilizada al coste por el que figuraban en los libros de la aportante (véase Nota 11-a).
- Con fecha 12 de noviembre de 2007, El Grupo ha adquirido la participación del 1% que Quesos Forlasa, S.A. (sociedad vinculada) mantenía en el capital de Energía IDM, S.L. Con posterioridad, Renovalia Wind, S.L.U. ha absorbido a Energía IDM, S.L.
- Con fecha 19 de noviembre de 2007 el Grupo ha adquirido la participación del 7,64% que Forlasa Alimentación, S.L. (sociedad vinculada) mantenía en el capital social de Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L. Dicha operación se ha realizado a coste.
- Adicionalmente, como parte del proceso de reestructuración del Grupo por líneas de actividad, Renovalia Energy, S.A. ha realizado las siguientes operaciones:

- o Ha aportado a Renovalia Wind, S.L.U. las participaciones en Energías Renovables del Duero, S.L., Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.U., Energías Eólicas Manchegas IDM, S.L.U. y Enercaja, S.L.U.
- o Ha aportado a Renovalla Ingeniería, S.L.U. las participaciones en Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.
- o Ha aportado a Renovalia Sol 1, S.L.U. la participación en Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.
- Finalmente, durante el ejercicio 2007 se han producido las siguientes adquisiciones de Sociedades:
 - o El 27 de diciembre de 2007 se ha adquirido el 100% de las acciones que componen el capital de Desarrollos Eólicos Mexicanos, S.A. de C.V., Sociedad Mexicana con derechos para la implantación de un parque eólico de 227,5 MW en México. El precio global de esta operación ha ascendido a un total de 23.373 miles de euros.
 - o El 27 de diciembre de 2007 se ha adquirido el 100% de las acciones que componen el capital de BAAR Energía, S.L., Sociedad con derechos para la implantación de un parque fotovoltaico de 10 MW en Toledo. El precio global de esta operación ha ascendido a un total de 400 miles de euros, de los cuales 200 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2007.

En el Anexo I se detalla la información relativa a las Sociedades que conforman el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Adjuntamos el detalle de la asignación del precio de compra a 31 de diciembre de 2007 de las aportaciones y adquisiciones de Sociedades Dependientes descritas:

	G.Renov. Energ	BAAR	DEMEX	Importe
Adquisición de Grupo Renovalia de Energía, S.L.	3.006	-	-	3.006
Adquisición de BAAR Energía, S.L.	-	400.000	-	400.000
Adquisición de Desarrollos Eólicos Mexicanos, S.A. de C.V.	-	-	23.372.836	23.372.836
Total coste de adquisición	3.006	400.000	23.372.836	23.775.842
Activos no Corrientes	171.578.239	236.865	11.760.777	183.575.881
Activos Corrientes	155.720.650	47.607	32.929	155.801.186
Activos adquiridos	327.298.889	284.472	11.793.706	339.377.067
Pasivos no Corrientes	81.579.463	274.764	-	81.854.227
Pasivos Corrientes	248.026.507	3.360	37.263	248.067.130
Pasivos asumidos	329.605.970	278.124	37.263	329.921.357
Total neto de activos adquiridos y pasivos asumidos	(2.307.081)	6.348	11.756.443	9.455.710
Diferencia coste de adquisición vs patrimonio adquirido	2.310.087	393.652	11.616.393	14.320.132
Asignación de valor de adquisición				
Valor razonable activos intangibles-derechos de explotación (Nota 7)	2.863.003	511.748	15.103.823	18.478.574
Activos No Corrientes Intangibles (Nota 7)	-	-	11.748.068	11.748.068
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 13-b)	(552.916)	(118.096)	(3.487.430)	(4.158.442)
Total asignación	2.310.087	393.652	23.364.462	26.068.200



Tanto BAAR Energía, S.L. como Desarrollos Eólicos Mexicanos, S.A. de C.V. son sociedades cuyos únicos activos son derechos sobre determinados parques solares y eólicos respectivamente, sin que a la fecha de adquisición hayan iniciado su actividad de construcción. Grupo Renovalia de Energía, S.L. se encuentra en fase de desarrollo de parques solares sin que a la fecha de adquisición haya iniciado su actividad de explotación (véase Nota 19).

Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

280 de las Sociedades dependientes de Renovalia Solar, S.L.U. (Casa del Ángel, Energías 121, S.L.U. a Casa del Ángel, Energías 400, S.L.U.) son sociedades vehículo para el desarrollo de una planta solar y sólo recogen en sus balances cuentas a cobrar y capital dado que las mismas se encuentran inactivas. Su consolidación no tiene efecto alguno sobre las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007.

Asimismo ha sido excluida del perímetro de consolidación Invergestión de Situaciones Especiales, SCR, Régimen Simplificado, S.A. Sociedad constituida en 2007 y participada en un 33% a través de Grupo Renovalia de Energía, S.L. Esta Sociedad ha sido excluida dado que al 31 de diciembre de 2007 se estaba gestionando su venta, la cual está previsto que tenga lugar en mayo de 2008.

3. REGULACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD DE PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

El Grupo Renovalia desarrolla su actividad en el mercado de generación eléctrica en España y otros países, mediante la promoción, desarrollo y explotación de instalaciones de producción en el entorno de energías renovables (eólica, solar, etc.).

Marco Regulatorio en España:

La actividad de producción eléctrica en régimen especial del Grupo en España se encuentra regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, así como por las disposiciones reglamentarias posteriores que desarrollan la misma.

Con fecha 27 de marzo de 2004 fue publicado el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, por el que se estableció la metodología para la actualización, sistematización y refundición del régimen jurídico y económico de la actividad de producción de energía en régimen especial. Este Real Decreto establecía dos opciones de retribución a las que podían acogerse las Instalaciones productoras de electricidad en régimen especial. La primera de ellas se basaba en ceder la electricidad a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo consistente en un porcentaje sobre el precio de la tarifa eléctrica media definida en el artículo 2 del Real Decreto 1432/2002 de 27 de diciembre, que se situó entre el 90% y el 80% durante toda la vida útil de la instalación. La segunda suponía vender la electricidad en el mercado mayorista al precio que resultara del mismo más un incentivo y una prima del 10% y 40%, respectivamente, de la tarifa eléctrica media.

Con fecha 26 de mayo de 2007 fue publicado el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial. Este Real Decreto mantiene los principios básicos del anterior Real Decreto, que son los más importantes para garantizar la estabilidad y la confianza de los inversores renovables:

- Se mantienen los principios regulatorios básicos (prioridad de acceso a la red, sistema de primas y garantía de venta de la energía).
- El promotor puede elegir con una vigencia mínima de un año, como hasta ahora, entre dos sistemas de retribución: (i) a Tarifa Regulada, única para todos los periodos de programación y (ii) directamente en el mercado (o a plazo o a través de contrato bilateral), percibiendo el precio negociado en el mercado, más una prima.
- En el año 2010, a la vista del resultado de los informes de seguimiento sobre el grado de cumplimiento del Plan de Energías Renovables (PER) 2005-2010, de la Estrategia de Ahorro y Eficiencia Energética en España, así como de los nuevos objetivos que se incluyan en el siguiente Plan de Energías Renovables 2011-2020, se revisarán las tarifas, primas, complementos y límites, garantizando una tasa de rentabilidad razonable. Cada 4 años se realizará una nueva revisión.

- Tal y como definía el RD 436/2004, la nueva revisión obliga también a los productores de energías renovables a predecir la producción y hacer frente a los costes en caso de desvíos.

Entre las novedades del nuevo RD 661/2007 destacan:

- Introducción de límites de potencia por tecnología.
- Nuevos límites mínimos y máximos a la prima en la opción de mercado (cap and floor).
- Mejora sensible de los niveles de remuneración en algunas tecnologías renovables (fotovoltaica - para plantas de entre 100kW y 10MW y solar termoeléctrica)
- Actualización anual ligada al IPC con un factor de eficiencia.

Por lo tanto, una de las principales novedades del Real Decreto es el establecimiento de unos objetivos de potencia para cada una de las tecnologías de producción en régimen especial (en línea con lo previsto en el Plan de Fomento de Energías Renovables, que fija los objetivos hasta 2010).

Los objetivos de potencia previstos por el Real Decreto para los principales sectores en los que actúa el Grupo Renovalia son:

- Eólica: 20.155 MW. Adicionalmente se fijan otros 2.000 MW que se podrán instalar a través de la repotenciación de instalaciones eólicas con fecha de inscripción definitiva anterior a 31 de diciembre de 2001.
- Solar: para la fotovoltaica el objetivo es de 371 MW y para la termoeléctrica es de 500 MW.

Según el artículo 22 del RD 661/2007, una vez se alcance el 85% del objetivo de potencia para un grupo o subgrupo establecido en los artículos del 35 al 42, se establecerá un plazo de como mínimo un año, en el cual todas las instalaciones inscritas en el Registro Administrativo de Instalaciones de Producción en régimen especial con anterioridad a la fecha de finalización de ese plazo, tendrán derecho a percibir la prima, o en su caso, la tarifa regulada.

A la fecha de estas Cuentas Anuales Consolidadas, la potencia equivalente en cuanto a energía solar fotovoltaica es ya del 100%. En este sentido, mediante Resolución de 27 de septiembre de 2007, de la Secretaría General de Energía, publicada en el Boletín Oficial del Estado con fecha 29 de septiembre de 2007, se establece el plazo de mantenimiento de la tarifa regulada para la tecnología fotovoltaica, fijándose el plazo en 12 meses a contar a partir de la fecha de publicación de la resolución que finalizará, por tanto, el 28 de septiembre de 2008.

Aquellas instalaciones que sean inscritas de forma definitiva en el Registro administrativo de producción en régimen especial con posterioridad a la fecha de finalización establecida para su tecnología, percibirán por la energía vendida: (i) si hubieran optado por la venta a tarifa, una remuneración equivalente al precio final horario del mercado de producción, y (ii) si hubieran optado por acudir al mercado, el precio que resulte en el mercado organizado o el precio libremente negociado por el titular o el representante de la instalación, complementado, en su caso, por los complementos del mercado que le sean de aplicación.

No obstante, se prevé que estas instalaciones serán tenidas en cuenta a la hora de fijar los nuevos objetivos de potencia para el Plan de Energías Renovables 2011-2020.

Asimismo, debe tenerse en cuenta que el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio está trabajando en una propuesta de Real Decreto de retribución de la actividad de producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica para instalaciones cuya inscripción definitiva en el Registro administrativo de instalaciones de producción de energía eléctrica en régimen especial se produzca con posterioridad a la fecha límite de mantenimiento de la retribución del Real Decreto 661/2007 para la tecnología solar fijada por la Resolución de 27 de septiembre de 2007.

El Real Decreto 661/2007 desarrolla además el procedimiento de autorización de instalaciones y hace una mención específica de aquellas instalaciones de potencia superior a 50MwH.





Marco Regulatorio en México:

Conforme a las leyes mexicanas, la generación, conducción, transformación, distribución y abastecimiento de energía eléctrica que tenga por objeto la prestación de un "servicio público" corresponde exclusivamente a la Comisión Federal de Electricidad (CFE), que es un organismo público del Gobierno Federal de México.

La sociedad mexicana en que participa el Grupo Renovalia se dedica a la generación de energía eléctrica y está constituida como sociedad de autoabastecimiento. Sus clientes (que son entidades industriales) tienen el carácter de accionistas de la sociedad de autoabastecimiento, confiriendo sus acciones derechos corporativos limitados y que no suponen en ningún caso mayoría calificada o similar.

En 1992 se realizaron reformas legales importantes para permitir la participación de inversión privada en el sector eléctrico. Como consecuencia de dichas reformas, se estableció que ciertas actividades de generación de energía eléctrica no constituyen un "servicio público" y, por consiguiente, pueden ser realizadas por particulares. Entre dichas actividades se encuentra la generación de energía eléctrica para "autoabastecimiento".

Las sociedades de autoabastecimiento no pueden entregar energía eléctrica a terceras personas que no sean socios de las mismas. Los excedentes de producción de energía eléctrica deben ponerse a disposición de CFE.

Las sociedades de autoabastecimiento tienen plena libertad para pactar los términos y condiciones bajo los cuales venden energía eléctrica a sus socios. Las tarifas son pactadas libremente entre las partes, teniendo dos esquemas tradicionales de tarifas: precio fijo (actualizable) o precio referenciado (a través de un descuento) a la tarifa que aplique la CFE según región, horario, industria y consumo de la respectiva entidad.

A la remuneración de la sociedad de autoabastecimiento, hay que añadirle además la remuneración por los MDL (Certificados Verdes): la sociedad de autoabastecimiento que genera electricidad con fuentes de energía renovables obtiene el derecho a percibir certificados de emisión de CO₂ por cada MWh producido. Dichos certificados se calculan sobre la base de una ecuación de equivalencia determinada, y tienen un valor económico establecido en función de diversos factores, entre los que se encuentran la región y el tipo de cliente.

Como se ha indicado anteriormente, los parques eólicos que se desarrollan en México son proyectos de reducción de emisiones potencialmente adheribles al Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto (MDL).

Dicho mecanismo internacional permite la obtención de Reducciones Certificadas de Emisiones (CERs, en el acrónimo inglés) de aquellos proyectos que son tramitados como MDL ante Naciones Unidas. Los citados títulos tienen un importante valor económico.

4. PRINCIPIOS, POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Renovalia se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Se capitalizan los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado siempre que sean mano de obra directa.

Las instalaciones técnicas de energía eléctrica han sido valoradas al precio de adquisición. Aquellos costes necesarios para la construcción de los Parques Eólicos y Solares antes de su puesta en funcionamiento se han registrado como mayor valor de las instalaciones técnicas, incluidos los relativos a la formalización de los derechos de superficie de terrenos. Se han capitalizado los gastos financieros correspondientes a endeudamiento específicamente asignado a proyectos de inversión en Inmovilizado durante la fase de construcción.

La tasa de capitalización utilizada en la capitalización de gastos financieros corresponde con el tipo de interés aplicado a la deuda de la financiación específica.

El coste de las obras del Lado de Red de la Subestación, cuya inversión debe ser soportada por los promotores según normativa (artículos 54 y 32 del R.D. 1955/2000 que regula la actividad de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica) y cuya titularidad pertenece a Red Eléctrica de España S.A. o cualquier otra empresa de transporte o distribución de electricidad, se considera como inmovilizado material, "Interconexión Subestación", ya que se trata de un elemento necesario para la operatividad del parque y cuyo coste es asumido por la Sociedad.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan normalmente de forma lineal con contrapartida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Instalaciones técnicas y maquinaria	
Planta solar fotovoltaica	20
Planta termosolar	15
Parque Eólico	16
Torres de Medición	16
Subestación	16
Otras Instalaciones	8
Mobiliario	10
Vehículos	3/6

b) Fondo de comercio

Tal y como describe la NIIF 3 "Combinaciones de negocio", la Sociedad ha realizado un análisis de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, bien en compra-venta, bien en aportación, registrando los mismos a estos valores. La diferencia entre el coste de adquisición y el neto patrimonial calculado de acuerdo con los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, incluidos los activos inmateriales adquiridos ("Derechos de Explotación") da lugar al fondo de comercio.

El fondo de comercio se considera un activo de la sociedad adquirida y, por tanto, en el caso de una sociedad dependiente con moneda funcional distinta del euro, se valora en la moneda funcional de esta sociedad, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

Los fondos de comercio se reconocen como activo y, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro, que reduzca su valor a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento. Dicho deterioro se produce cuando el flujo de caja futuro de la Unidad Generadora de Efectivo a cierre del ejercicio no supera el flujo de caja futuro al inicio del mencionado ejercicio.

De acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", en la medida en que se haya distribuido fondo de comercio a una Unidad Generadora de Efectivo y la entidad enajene o disponga por otra vía de una actividad dentro de esa unidad, el fondo de comercio asociado a la actividad:

(a) se incluirá en el importe en libros de la actividad cuando se determine el resultado procedente de la enajenación o disposición por otra vía; y



(b) se valorará a partir de los valores relativos de la actividad enajenada o dispuesta por otra vía y de la parte de la Unidad Generadora de Efectivo que se siga manteniendo, a menos que la entidad pueda demostrar que algún otro método refleja mejor el fondo de comercio asociado con la actividad enajenada o dispuesta por otra vía.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, la totalidad de la diferencia entre el coste de adquisición y el neto patrimonial contable ha sido considerado como mayor valor de los activos adquiridos.

c) Otros activos intangibles

Tal y como se detalla en el apartado anterior el epígrafe "Activos intangibles" incluye la asignación realizada por la Sociedad del precio pagado en las combinaciones de negocio por los activos adquiridos a su valor de mercado, siendo denominados "Derechos de explotación". La valoración de dichos activos intangibles (ver nota 2) resulta en todo caso, inferior de la que se obtendría aplicando el método de descuento de flujos de caja en la vida útil del parque, considerando un margen de operación estable en el tiempo y de acuerdo a la tasa de descuento correspondiente a la naturaleza y al estado de desarrollo de cada parque (promoción, construcción y explotación). Considerando adicionalmente, para los parques situados fuera de España, el riesgo país (véase Nota 7).

La Sociedad procede a su amortización cuando comienza la explotación de los parques, de acuerdo a la vida útil del derecho de uso más longevo, usualmente el contrato de cesión de uso de los terrenos (25-30 años). Para los parques de México la vida útil asignada coincide con la vida del contrato de venta de energía.

El epígrafe Concesiones, patentes, licencias y similares recoge, fundamentalmente, derechos de superficie y servidumbre de paso sobre terrenos, que se valoran a su coste de adquisición. El Grupo amortiza los derechos de superficie y servidumbre linealmente en el periodo de duración de los mismos, desde el momento de entrada en explotación del parque eólico/solar correspondiente.

El epígrafe Aplicaciones informáticas incluye los costes de adquisición y de desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de entre tres y cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

d) Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales exceptuando el fondo de comercio

En la fecha de cada cierre de los Estados Financieros Consolidados, el Grupo Renovalia revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existiese cualquier indicio, el importe recuperable del activo es calculado con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Para estimar el valor en uso, el Grupo Renovalia prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales y las expectativas futuras.

Estas previsiones futuras cubren los próximos 25 años para los parques eólicos y fotovoltaicos y 23 años para los parques termosolares, aplicando tasas de crecimiento tanto para ingresos como para gastos de entre el 2-3% durante este periodo.

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. En este sentido, para el

cálculo de la tasa se considera el coste actual del dinero (Bono del Estado Español a 10 años) y las primas de riesgo país usadas de forma generalizada por analistas para el negocio y considerando la zona geográfica a la que pertenece el parque. Las primas por riesgo país utilizadas fluctúan entre un 1,20 y un 2,10% dependiendo del país.

Adicionalmente, en el cálculo de los futuros flujos de efectivo se considera una estructura de financiación esperada del 95% deuda 5% equity (95% - 5%) para los parques eólicos y 90% - 10% para los fotovoltaicos. El coste de la deuda senior de entre el 4,75% y el 5,45% más un margen del 1,10%.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una Unidad Generadora de Efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o Unidad Generadora de Efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o de la Unidad Generadora de Efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o Unidad Generadora de Efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

e) **Activos financieros**

Los activos financieros, sin considerar las participaciones en empresas asociadas, se reconocen en el Balance de Situación Consolidado del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, que no difiere de su coste de adquisición, incluyendo en general, los costes de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican en cuatro categorías:

- **Préstamos y cuentas a cobrar:** activos financieros originados por las sociedades del Grupo a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios a un deudor. Se registran a su coste amortizado reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. En el caso de préstamos, el coste amortizado corresponde al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal, más los intereses devengados y no cobrados. En el caso de las cuentas a cobrar, el coste amortizado corresponde al valor actual de la contraprestación realizada.
- **Activos financieros mantenidos a vencimiento:** activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo (no incluye préstamos ni cuentas a cobrar originados por el Grupo). Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Estos activos están registrados a su coste amortizado.
- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** incluye los activos negociables que son adquiridos por las sociedades del Grupo con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta y aquellos activos calificados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados en los términos señalados en la NIC 39, párrafos 9 y 11 a. Estos activos están registrados a su valor razonable y las fluctuaciones del mismo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. El Grupo sólo considera en esta categoría, activos financieros muy líquidos que se encuentran registrados en el epígrafe de "Efectivo y equivalentes a efectivo" del Balance de Situación Consolidado adjunto.
- **Activos financieros disponibles para la venta:** incluyen el resto de las inversiones no incluidas en los apartados anteriores. Estos activos están registrados a su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En caso de participaciones en sociedades no cotizadas, cuyo valor razonable no puede determinarse de forma fiable, se valoran por su coste de adquisición o por un importe menor si existe evidencia de su deterioro. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen, netas de su efecto fiscal, directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del periodo.



Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua e informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de interés y calificación de riesgo equivalente).

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

De las deudas comerciales y otras cuentas a cobrar del Balance de Situación Consolidado adjunto se encuentra provisionado el importe estimado cuya recuperación es dudosa según criterios de antigüedad de la deuda basados en la experiencia histórica de las sociedades del Grupo (Nota 12). El gasto neto por este concepto figura registrado en la cuenta "Provisión de insolvencias" dentro del epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

En el Balance de Situación Consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

f) Activos mantenidos para la venta

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta los activos para los cuales en la fecha de cierre del Balance de Situación Consolidado se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

Estos activos se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo.

g) Patrimonio neto y pasivo financiero

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

- Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del Grupo una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido en su emisión.

- Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito que devengan intereses, que corresponden básicamente a préstamos y líneas de créditos dispuestas, se registran por el importe recibido, neto de costes directos incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

- Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente al riesgo financiero derivado de las variaciones de los tipos de interés. Para cubrir esta exposición, el Grupo utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

Los derivados se registran inicialmente a su valor razonable en el Balance de Situación Consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose si son de cobertura de flujos de caja en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del activo si son positivas o como "Deuda Financiera" dentro del pasivo no corriente si son negativas ó en los mismos epígrafes pero del Activo o Pasivo corriente en el resto de los casos. Los beneficios o pérdidas de las fluctuaciones del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como Instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva. En este caso y, tratándose de coberturas de flujos de efectivo, los cambios en el valor razonable se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de resultados consolidada en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos del Grupo. La parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

El valor razonable por el que figuran registrados los instrumentos derivados que mantienen las sociedades del Grupo al cierre de cada ejercicio corresponde a la valoración realizada por una entidad financiera no vinculada basándose en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cierre.

h) Provisiones

Provisión por desmantelamiento:

En aquellos casos en que se prevé que al final de la vida útil de un activo sea necesario incurrir en gastos en el desmantelamiento de los mismos, las NIIF obligan a realizar una estimación de los mismos, incrementar el valor de los activos por el valor actualizado de estos gastos y dotar la correspondiente provisión. Al incorporarse esta estimación de gastos al valor del inmovilizado se amortiza en la vida útil del activo. El Grupo Renovalia ha realizado estos cálculos para el coste y la amortización de los activos desde el inicio de su explotación (véase Nota 6).

La política del Grupo Renovalia es registrar como mayor valor del activo, el valor actual de los gastos estimados por estos conceptos registrando una provisión en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" al inicio de la vida útil de los parques, en el Balance de Situación Consolidado adjunto. Esta estimación es revisada anualmente de forma que la provisión refleje el valor presente de la totalidad de los costes futuros estimados. El valor del activo se corregirá únicamente por las desviaciones respecto al coste inicial. La variación de la provisión originada por su actualización financiera se registrará con cargo al epígrafe "Gastos Financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Otras provisiones:

En los Estados Financieros Consolidados del Grupo se recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable. Se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente





reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes no se reconocen en el Balance de Situación Consolidado, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

A la fecha de formulación se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las Sociedades Dependientes con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. No obstante, tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en los Estados Financieros Consolidados de los ejercicios en los que finalicen adicionales a los ya contabilizados.

i) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Las deudas se contabilizan por su valor efectivo y se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como deudas corrientes aquellas cuyo vencimiento, a partir de la fecha de balance, es inferior a doce meses, y no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

j) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se registra en la Cuenta de Resultados Consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece la aplicación de los siguientes tipos de gravámenes en los periodos impositivos que comienzan a partir del 1 de enero de 2007 y 1 de enero de 2008, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus valores fiscales correspondientes, utilizados en el cálculo de la ganancia fiscal, y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, el Grupo registra como un activo por impuestos diferidos el efecto fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas en la medida en que resulte probable que dispondrá de ganancias fiscales futuras que le permitan la aplicación de dicho activo.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Una parte de las sociedades que componen el Grupo Renovalia consolida fiscalmente desde el ejercicio 2005 con número de grupo 177-05 (véase Nota 13-d).

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación de trabajo vigente, el Grupo Renovalia está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En las Cuentas Anuales Consolidadas no existe registrada provisión alguna por este concepto, dado que los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que se produzcan despidos que supongan indemnizaciones de importancia en el futuro.

Las provisiones para costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas.

l) Reconocimiento de Ingresos y gastos

Los Ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del balance.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

m) Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional del Grupo (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a la fecha de cierre en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las Sociedades Dependientes que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre.

n) Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:





- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** actividades típicas que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación como el flujo de impuestos.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras Inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes. Incluye los gastos financieros capitalizados como mayor coste de inversión.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos financieros.

o) Beneficio / Pérdida por acción

El beneficio/pérdida básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio/pérdida neto del periodo atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las Sociedades del Grupo.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

p) Operaciones discontinuadas

Este epígrafe recoge el efecto de la reclasificación como actividades interrumpidas de los importes que al final del ejercicio se consideraron como tales, netos del efecto impositivo. Se trata de las operaciones realizadas por Energía IDM, S.L. (absorbida en el ejercicio 2007 por Renovalia Wind, S.L.) correspondientes a la actividad de cogeneración eléctrica que ha sido enajenada en el ejercicio 2007. Como consecuencia de ello, la actividad de cogeneración eléctrica ha quedado discontinuada en el Grupo Renovalia, así como determinados activos y, en concreto, los elementos del inmovilizado afectos a la actividad que han sido liquidados a través de su venta a una empresa vinculada.

5. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS GEOGRÁFICOS Y POR NEGOCIOS

a) Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales de negocio-

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Renovalia en vigor al 31 de diciembre de 2007. Por dicho motivo, en el ejercicio 2006 la totalidad de las Sociedades que componen el perímetro de consolidación están dedicadas a la actividad relativa a energía eólica y la información al 31 de diciembre de 2006 todavía no incluye la actividad relativa a energía solar.

En el ejercicio 2007 el Grupo centra sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio:

- Promoción, construcción y explotación de Parques Eólicos- Incluye, entre otras actividades, la producción y venta de electricidad generada a partir de la energía eólica.
- Promoción, construcción y explotación de Plantas Energéticas Fotovoltaicas (Plantas Solares)- Incluye, entre otras actividades, la producción y venta de electricidad generada a partir de la energía solar.

- Ingeniería, desarrollo y montaje de la maquinaria e instalaciones técnicas necesarias para la construcción de parques termosolares y fotovoltaicos.

Segmentos secundarios – geográficos-

Por otro lado, las actividades del Grupo en 2006 se ubican exclusivamente en España, si bien en el ejercicio 2007 existe una Sociedad ubicada en Méjico que al 31 de diciembre de 2007 no había iniciado su actividad.

b) Información por segmentos de negocio

Dado que la totalidad de la actividad realizada en el ejercicio 2006 corresponde a la línea de negocio eólico y está ubicada exclusivamente en el territorio nacional, el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha corresponden exclusivamente al negocio eólico.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en los ejercicios 2006 y 2007 en las diferentes cuentas de este capítulo del Balance de Situación Consolidado es el siguiente:

	Euros			
	31.12.05	Adiciones	Retiros	31.12.06
Coste				
Terrenos y construcciones	5.499.278	6.722	(2.332)	5.503.668
Instalaciones técnicas y maquinaria	46.438.421	1.263.440	-	47.701.861
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	148.566	-	-	148.566
Otro inmovilizado material	129.881	5.699	-	135.580
Inmovilizado en curso	75.022	32.507.470	(8)	32.582.485
Total coste	52.291.168	33.783.331	(2.340)	86.072.160
Amortización				
Construcciones	(682.588)	(200.243)	-	(882.831)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(906.731)	(3.412.616)	-	(4.319.348)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(55.568)	(9.357)	-	(64.925)
Otro inmovilizado material	(8.947)	(2.621)	-	(11.568)
Total amortización	(1.653.835)	(3.624.837)	-	(5.278.672)
Total neto	50.637.333			80.793.488



	Euros				
	31.12.06	Adiciones	Incorporación al perímetro (Nota 2-d)	Retiros	31.12.07
Coste					
Terrenos y construcciones	5.503.668	397.274	554.918	(130.532)	6.325.328
Instalaciones técnicas y maquinaria	47.701.861	1.775.660	83.435.000	-	132.912.521
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	148.566	296.170	162.788	(21.109)	586.415
Otro inmovilizado material	135.580	221.254	277.632	(194.500)	439.966
Inmovilizado en curso	32.582.485	145.951.122	73.253.715	(73)	251.787.248
Total coste	86.072.160	148.641.482	157.684.052	(346.213)	392.051.479
Amortización					
Construcciones	(882.831)	(124.088)	(95.693)	12.302	(1.090.309)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.319.348)	(3.000.738)	(909.462)	-	(8.229.548)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(64.925)	(19.510)	(58.591)	3.900	(139.126)
Otro inmovilizado material	(11.568)	(96.013)	(171.706)	68.218	(211.069)
Total amortización	(5.278.672)	(3.240.349)	(1.235.452)	84.420	(9.670.052)
Total neto	80.793.488				382.381.427

Al 31 de diciembre de 2006 los saldos más significativos del epígrafe de inmovilizado material "Terrenos y Construcciones" e "Instalaciones Técnicas y Maquinaria" se corresponden a las instalaciones del parque eólico operativo con una potencia instalada de 49,5 MW, así como a una central mini-hidráulica con una potencia de 1,8 MW, ambos ubicados en la provincia de Albacete. Durante el ejercicio 2007 y como consecuencia de la incorporación al perímetro de consolidación de Grupo Renovalia de Energía, S.L.U. (véase Nota 2-d), se ha incorporado un parque solar con una potencia global instalada de 12 MW y una inversión de 82.669 miles de euros.

El saldo del epígrafe "Inmovilizado en curso" corresponde a los costes incurridos en dos parques eólicos que se encuentran en construcción en Albacete con una potencia de 100 MW y a tres parques eólicos ubicados en Palencia con una potencia total de 94,5 MW cuya inversión incurrida al 31 de diciembre de 2007 asciende a 92.320 y 85.977 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 incluye los costes por importe de 69.461 miles de euros incurridos en un parque fotovoltaico que se encuentra en construcción en Ciudad Real con una potencia de 47,6 MW. Todas estas instalaciones está previsto que entren en funcionamiento entre marzo y julio de 2008. (véase Nota 1).

El importe activado bajo este epígrafe se amortiza de forma lineal, cuando comienza la explotación de los parques, de acuerdo a la vida útil de cada uno de los mismos, siempre que esta sea inferior a la duración del contrato de cesión de uso de los terrenos sobre los que se ubica, en cuyo caso se amortizaría en el menor de los dos.

Las Sociedades Dependientes son arrendatarias de los derechos de ocupación de los terrenos de dominio privado y público estatal situados en los términos municipales de los distintos lugares donde se encuentran instalados los parques eólicos y solares y las instalaciones anexas. Los contratos de cesión de dichos terrenos establecen la obligación para las Sociedades Dependientes de devolver al final del periodo de cesión los terrenos en su estado originario, retirando, por lo tanto, todos los elementos instalados en los mismos. El coste por alquileres de dichos terrenos en 2007 se encuentra incluido en el epígrafe "Otros Gastos de Explotación" de la Cuenta de Resultados Consolidada. (Véase Nota 16)

El Grupo activa como mayor valor del coste de realización del inmovilizado material el fondo que se destina a dismantelar y retirar el activo, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, en la medida que deban ser considerados como una provisión para gastos y obligaciones futuras (véase Nota 4-h). El importe registrado bajo dicho concepto, incluido en el inmovilizado material al 31 de diciembre de 2007 asciende a

1.168 miles de euros correspondientes al parque eólico en explotación y 160 miles de euros por la planta solar que ha comenzado su actividad en el ejercicio 2007.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido en los ejercicios 2007 y 2006 en las diferentes cuentas de este capítulo del Balance de Situación Consolidado es el siguiente:

	Euros			
	31.12.05	Adiciones	Retiros	31.12.06
Coste:				
Concesiones y derechos de uso	17.723.882	7.310.915	(442.384)	24.592.413
Aplicaciones informáticas	191.900	42.610	-	234.510
Total coste	17.915.782	7.353.525	(442.384)	24.826.923
Amortización:				
Concesiones y derechos de uso	(16.563)	(202.249)	170.526	(48.286)
Aplicaciones informáticas	(11.825)	(8.512)	-	(20.337)
Total amortización	(28.388)	(210.761)	170.526	(68.623)
Total neto	17.887.394			24.758.300

	Euros				
	31.12.06	Adiciones	Incorporación al perímetro (Nota 2-d)	Retiros	31.12.07
Coste:					
Concesiones y derechos de uso	24.592.413	1.495.712	33.355.529	(365.045)	59.078.615
Aplicaciones informáticas	234.510	17.629	22.590	-	274.729
Total coste	24.826.923	1.531.341	33.378.119	(365.045)	55.194.902
Amortización:					
Concesiones y derechos de uso	(48.286)	(55.172)	31.685	7.379	(64.394)
Aplicaciones informáticas	(20.337)	(24.789)	(24.785)	-	(69.910)
Total amortización	(68.623)	(79.961)	(6.901)	7.379	(134.304)
Total neto	24.758.300				59.219.040

El epígrafe "Concesiones administrativas y derechos de uso" recoge, principalmente, la activación de los costes incurridos en la obtención de los derechos de uso de los terrenos sobre los que se ubican los parques eólicos y solares, los costes satisfechos para la obtención del derecho de conexión a la red eléctrica y los costes incurridos en el estudio de ubicación de los parques en fase de desarrollo. El saldo de este epígrafe se amortiza linealmente durante los años de duración del derecho de uso a partir de la entrada en funcionamiento de cada parque.

El saldo de la columna "Incorporación al perímetro" habido en el ejercicio 2007 corresponde a la diferencia positiva existente entre el valor de aportación de Grupo Renovalla de Energía, S.L. y su valor teórico contable (esta diferencia ha sido asignada como derechos de explotación de parques solares titularidad de Grupo Renovalla de Energía, S.L. en base a las proyecciones financieras de cada uno de los mismos) y al coste de adquisición de Desarrollos Eólicos Mexicanos, S.A. de C.V. y BAAR Energía, S.L. los cuales han sido asignados como un derecho de explotación de un parque eólico de 227,5 MW y 10 MW de un parque solar titularidad de estas sociedades respectivamente.



8. INVERSIONES FINANCIERAS

a) Inversiones Financieras No Corrientes

El detalle y movimiento habido en este epígrafe del Balance de Situación Consolidado, es el siguiente:

	Euros			
	31.12.05	Adiciones	Retiros	31.12.06
Activos financieros mantenidos a vencimiento:				
Fianzas y depósitos entregadas a largo plazo	71.969	75.435	-	147.404
Créditos concedidos	51.000	102.000	-	153.000
Activos financieros disponibles para la venta:				
Cartera de valores a largo plazo	821.888	455.000	(81.375)	1.195.513
	944.857	632.435	(81.375)	1.495.917

	Euros				
	31.12.06	Adiciones	Incorporación al perímetro (Nota 2-d)	Retiros	31.12.07
Activos financieros mantenidos a vencimiento:					
Participaciones en empresas del grupo	-	-	845.483	-	845.483
Fianzas y depósitos entregadas a largo plazo	147.404	21.636	-	-	169.040
Créditos concedidos	153.000	-	833.333	-	986.333
Activos financieros disponibles para la venta:					
Cartera de valores	1.195.513	22.071.382	-	(20.025.003)	3.241.892
Valor razonable de instrumentos de cobertura de cash-flow (Nota 12-c)	-	1.692.250		(1.692.250)	
	1.495.917	23.785.268	1.678.816	(21.717.253)	5.242.748

El saldo del epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" corresponde a las Sociedades excluidas del perímetro de consolidación (véase Nota 2-d).

La partida más relevante incluida en la cuenta "Cartera de valores a largo plazo" a 31 de diciembre de 2006 corresponde a una inversión minoritaria en Eolia Mistral y Eolia Gregal por importe de 1.120.000 euros. Al 31 de diciembre de 2007 la partida más relevante corresponde a una inversión minoritaria en Eolia Renovables por importe de 2.634.189 euros y una participación minoritaria en Eolia Mistral por 607.703 euros.

El movimiento habido en la cartera de valores durante el ejercicio 2007 se corresponde con la gestión de la propia cartera. Los resultados positivos y negativos derivados de las operaciones de compra-venta durante el ejercicio por estas participaciones se encuentran incluidos en el epígrafe "Resultado en enajenación de inversiones financieras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2007 por importe de 5.648.572 euros. Asimismo, los dividendos percibidos en el ejercicio 2007 por importe de 1.303.547 euros se encuentran incluidos en el epígrafe "Rendimiento de inversiones financieras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2007.

A finales de 2007 la Sociedad decidió abandonar una operación de inversión y por ello tuvo que hacer frente a unos gastos de 2.000.000 de euros que se encuentran registrados minorando el epígrafe "Rendimiento de inversiones financieras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Los retiros habidos en el ejercicio 2007 en la cuenta "Valor razonable de instrumentos de cobertura de cash-flow" corresponden a la liquidación de los instrumentos contratados al 31 de diciembre de 2006 debido a que las operaciones de financiación cubiertas han sido sustituidas en el ejercicio 2007. El ingreso correspondiente a esta liquidación ha sido registrado con contrapartida en patrimonio y su aplicación a resultados se realizará durante la vida de las nuevas operaciones de financiación siguiendo un criterio financiero (véase Nota 12).

b) Activos Financieros Corrientes

Los saldos de los epígrafes de "Activos Financieros Corrientes" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluyen importes de 20.587 y 296 miles de euros, respectivamente, que se encuentran en cuentas de disposición restringida al servicio de la deuda financiera contraída por Saltos del Mundo, S.L., Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L. y Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L. (véase Nota 12-a).

c) Activos Mantenedos para la Venta

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 recogía el valor de la actividad cogeneradora que ha sido vendida en junio de 2007 a una sociedad vinculada (véase Nota 14).

Al 31 de diciembre de 2007, en este epígrafe se recoge el coste de la participación en Invergestión de Situaciones Especiales, SCR, Régimen Simplificado, S.A., la cual está previsto que sea enajenada en mayo de 2008.

9. DEUDORES

El saldo de este epígrafe del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se desglosa como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11.558.197	1.551.528
Administraciones Públicas (Nota 13-a)	67.893.653	6.888.400
Otros deudores	724.187	119.373
Provisiones	-	(61.784)
	80.176.037	8.497.517

El saldo de clientes corresponde a los saldos deudores por venta de energía a empresas eléctricas y por venta y prestaciones de servicios de ingeniería a terceros. Con carácter general, estas cuentas a cobrar no devengan tipo de interés y su vencimiento está establecido en un periodo inferior o igual a 30 días.

10. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El saldo del epígrafe "Efectivo y equivalentes al efectivo" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2008 corresponde íntegramente al saldo de cuentas corrientes mantenidas con entidades bancarias.





11. PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y prima de emisión

A 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad Dominante, Renovalia Energy, S.A. está representado por 25.000 acciones ordinarias de 10 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos.

La Junta de Socios ha aprobado con fecha 25 de octubre de 2007 la ampliación del capital social por emisión de 7.633 nuevas participaciones con un nominal de 76.330 euros (10 euros por participación) y una prima de emisión de 22.822.670 euros (2.990 euros por participación). Esta ampliación ha sido totalmente suscrita y desembolsada por IDM Ortemar, S.L. mediante la aportación no dineraria de las participaciones que componen la totalidad del capital social de Grupo Renovalia de Energía, S.L.U. y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil con fecha 31 de diciembre de 2007.

A efectos de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas bajo normativa NIF, la aportación no dineraria ha sido contabilizada por el coste por el que constaba registrada en los libros de IDM Ortemar, S.L., motivo por el que la diferencia por importe de 22.895.994 euros respecto al valor de aportación ha sido considerada como un menor importe de la prima de emisión.

Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2007, la Junta de Socios ha aprobado una ampliación de capital dineraria por emisión de 1.668 nuevas participaciones con un nominal de 16.660 euros (10 euros por participación) y una prima de asunción de 19.983.340 euros (11.994,8019208 euros por participación). Esta ampliación ha sido totalmente suscrita y desembolsada y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil con fecha 31 de diciembre de 2007.

Tras estas operaciones, el capital social al 31 de diciembre de 2007 de la Sociedad dominante está representado por 34.299 acciones ordinarias de 10 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos.

Los accionistas de Renovalia Energy, S.A. el 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

Accionistas	Número de acciones	Porcentaje de participación
Juan Domingo Ortega Martínez	15.210	60,84%
M ^a Teresa Ortega Martínez	9.790	39,16%
TOTAL	25.000	100%

Los accionistas de Renovalia Energy, S.A. el 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Accionistas	Número de acciones	Porcentaje de participación
Juan Domingo Ortega Martínez	15.986	46,61%
M ^a Teresa Ortega Martínez	10.290	30,00%
IDM Ortemar, S.L. (*)	8.023	23,39%
TOTAL	34.299	100%

(*): IDM Ortemar, S.L. es propiedad en un 96,14% de Juan Domingo Ortega Martínez y el resto de familiares directos.

El Grupo considera como capital a efectos de gestión, el Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante. Los únicos requisitos externos a los que se encuentra sujeto este capital de gestión, son los derivados de la normativa mercantil en vigor, sin que existan restricciones sobre el mismo de carácter contractual.

El objetivo último del capital de gestión no es otro que aquel que permita financiar el plan de desarrollo definido por los Administradores de la Sociedad y atender a una adecuada política de retribución a sus accionistas. Las políticas y procesos de gestión del capital llevadas a cabo por los Administradores de la Sociedad son aquellas que permiten cumplir con dicho objetivo sin poner en peligro la situación financiero-patrimonial del Grupo.

El Grupo determina la cifra de recursos financieros necesarios con el doble objetivo de asegurar que las sociedades del Grupo sean capaces de mantener su actividad y de maximizar la rentabilidad a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos. En su conjunto, la Estructura financiera del Grupo consiste en el patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (comprende capital, prima de emisión, resultados acumulados y otros) la deuda financiera, y el efectivo y otros activos líquidos. El Grupo revisa la estructura de los recursos financieros regularmente, considera los costes y riesgos asociados a cada tipo de recurso (deuda o capital), y toma las decisiones oportunas para la búsqueda de los objetivos mencionados anteriormente. En este sentido, el capital irá siempre acompañando las inversiones a realizar como un porcentaje de las mismas, siempre que sea necesaria financiación adicional y de forma temporal hasta una potencial salida y cotización en Bolsa.

b) Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin.

c) Reservas consolidadas

El detalle de las reservas consolidadas por sociedades es el siguiente:

Sociedad	Euros	
	2007	2006
Salto del Mundo, S.L.	138.464	219.962
KW Verde, S.L.	-	(739)
Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L.	(4.404.975)	(3.089.059)
Energías Renovables del Duero, S.L.	(5.357.157)	(2.239.016)
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	77.612	(83.363)
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U.	(1.411.378)	(975.218)
Renovalia Wind, S.L. (antes Energía IDM, S.L.)	748.998	2.043.645
Renovalia Solar, S.L.	(302.645)	-
	(10.511.080)	(4.123.788)

d) Intereses minoritarios

El detalle, por entidades, del saldo del epígrafe "Intereses Minoritarios" del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta a continuación:

Ejercicio 2006	Euros		
	Capital y Reservas	Resultado atribuible a minoritarios	Total
Salto del Mundo, S.L.	46.486	(3.094)	43.392
Energías Renovables del Duero, S.L.	52.250	(44.522)	7.728
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	231.399	59.193	290.592
Energía IDM, S.L.	101.019	(24.232)	76.787
Total	431.154	(12.655)	418.499



Ejercicio 2007	Euros		
	Capital y Reservas	Resultado atribuible a minoritarios	Total
Salto del Mundo, S.L.	43.392	(3.505)	39.887
Energías Renovables del Duero, S.L.	1.560.435	(83.908)	1.476.527
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	573.389	26.393	599.782
ER Automatización, S.A.	481.890	1.108.805	1.590.695
Sunergy, S.L.	(8.073)	649.744	641.671
Total	2.651.033	1.697.529	4.348.562

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Euros
Saldo al 31.12.05	490.614
Distribución de dividendos	(59.460)
Resultado del ejercicio	(12.655)
Saldo al 31.12.06	418.499
Incorporación al perímetro de consolidación	2.232.534
Resultado del ejercicio	1.697.529
Saldo al 31.12.07	4.348.562

e) **Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante**

La aportación de cada una de las entidades incluidas en el perímetro de la consolidación al resultado atribuible a la Sociedad Dominante ha sido el siguiente:

Sociedad	Euros	
	2007	2006
Renovalia Energy, S.A.	1.406.524	(400.719)
Enercaja, S.A.U.	(1.004)	(7.282)
Energías Eólicas Manchegas IDM, S.L.U.	(1.051)	(11.080)
Salto del Mundo, S.L.	(70.192)	(63.137)
KW Verde, S.L.	-	(146)
Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L.U.	(271.788)	(943.401)
Energías Renovables del Duero, S.L.	(235.056)	(213.355)
Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	(6.152)	(825)
Eólica La Muñeca, S.L.U.	(57)	(58)
Eólica Cuestamañera, S.L.U.	(55)	(4.771)
Eólica Alconada, S.L. U.	(88)	(26)
Eólica Las Quemadillas, S.L.U.	(59)	(210)
Eólica Valparaíso, S.L.U.	(58)	(241)
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	35.914	59.287
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U.	840.408	(674.865)
Renovalia Wind Internacional, S.L.U.	(32.739)	-
Renovalia Invest, S.L.U.	(408)	-
Renovalia CO2, S.L.U.	(414)	-
ER Automatización, S.A.U.	724.440	-
Sunergy Pívo, S.L.	(341.564)	-
Renovalia Ingeniería, S.L.	(818)	-
Renovalia Wind, S.L. (antes Energía IDM, S.L.)	1.416.828	(952.633)
	3.462.611	(3.213.462)

f) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante consiste en la aplicación del resultado del ejercicio como "Reservas distribuibles" una vez atendidos los requerimientos legales de dotación de la reserva legal.

12. DEUDA NO COMERCIAL

a) Deuda con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito, corrientes y no corrientes, se muestra a continuación:





	Euros			
	2007		2006	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamo sindicado senior	6.358.424	289.896.500	-	65.634.800
Crédito sindicado subordinado	-	27.010.114	-	7.187.522
Crédito IVA	35.506.873	-	-	2.671.215
Pólizas de crédito y confirming	3.028.053	-	-	-
Otros préstamos	22.323.229	23.622.132	20.292.962	3.892.693
Deudas por arrendamiento financiero	187.341	1.040.949	-	954.290
Valor razonable de instrumentos financieros de cobertura de cash-flow (Nota 12-c)	-	5.701.303	-	1.779.034
Intereses devengados pendientes de pago	459.951	-	797.477	-
Total	67.863.871	347.270.998	21.090.439	82.119.554

El detalle de las deudas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 con entidades de crédito por vencimientos se muestra a continuación:

Año	Euros	
	2007	2006
2007	-	21.090.439
2008	67.863.871	7.581.593
2009	22.284.910	5.087.070
2010	22.083.308	4.842.099
2011	22.110.642	4.244.374
2012	21.483.573	3.556.239
Resto	259.308.565	56.808.179
Total	415.134.869	103.209.993

Renovalla Energy, S.A.

La deuda de la Sociedad Dominante se encuentra compuesta por una línea de crédito de 30.000.000 de euros de límite, con vencimiento último en 2012 y un tipo de interés del euribor más 2 puntos. Este crédito se encuentra garantizado por Foriassa Alimentación, S.L., IDM Orpica, S.L. e IDM Ortemar, S.L. (sociedades vinculadas) y cuenta con un derecho de prenda a favor de la entidad de crédito sobre las acciones de la Sociedad. El importe dispuesto al 31 de diciembre de 2007 asciende a 20.600.000 euros.

Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar, S.L.U. y Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L.

Con fecha 25 de abril de 2006 las sociedades Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar, S.L.U. y Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L. formalizaron un crédito sindicado (crédito senior + crédito subordinado) con diversas entidades financieras por importe máximo de 120.000.000 de euros, que se encuentra garantizado por Energía IDM, S.L., por Foriassa Alimentación, S.L. (empresa vinculada) y por los accionistas últimos del Grupo. Este crédito sindicado devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial de mercado, tiene vencimiento último en el ejercicio 2025 y su destino es la financiación de la construcción, puesta en marcha y explotación de 3 parques eólicos. El crédito sindicado se encuentra dispuesto al 31 de diciembre de 2006 en 72.822.322 euros, importe que incluye neteados los costes directos incurridos en la operación por importe de 622.851 euros. La parte de este crédito sindicado correspondiente a Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U. por importe de 50.734.800 euros ha sido destinada a cancelar y ampliar el préstamo sindicado que la Sociedad había obtenido en ejercicios anteriores para la financiación del parque eólico de su propiedad (véase Nota 14). Como consecuencia de la cancelación en 2006 del anterior

préstamo sindicado contratado por Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U., se ha cancelado la operación de cobertura ligada al mismo (véase Nota 14).

La concesión del crédito sindicado obliga al cumplimiento de determinadas condiciones durante la vigencia del mismo relacionadas con determinados ratios financieros en cada uno de los ejercicios de duración del préstamo, así como el mantenimiento de una determinada estructura y nivel de los fondos propios.

Adicionalmente, en el ejercicio 2006 las Sociedades contrataron una operación de permuta de tipo de interés ligada al capital dispuesto en el préstamo sindicado, mediante la cual se asegura un tipo de interés de entre el 4,37% y el 4,45% durante la vigencia de dicho préstamo (véase Nota 12-c). El derivado financiero cubre el 75% de la deuda dispuesta.

Asimismo, Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar, S.L.U. y Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L. contrataron una línea de crédito "IVA" para la financiación del Impuesto sobre el Valor Añadido soportado en la construcción de 3 parques eólicos. El límite máximo de esta financiación asciende a 16.350.000 euros y el importe dispuesto al 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.671.215 euros.

Finalmente, el 26 de junio de 2007 Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar, S.L.U., Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L. y Energías Renovables del Duero, S.L. han suscrito un contrato de financiación cuya finalidad es la financiación del parque en activo y de los 5 parques en fase de construcción. Esta financiación supone la absorción y cancelación del préstamo sindicado, del crédito IVA y de los préstamos puente contratados por estas Sociedades que se encontraban en vigor al 31 de diciembre de 2006. La nueva financiación sindicada asciende a un importe global de 350 millones de euros y está compuesta de un crédito sindicado de 279.935.000 euros, un préstamo subordinado de 32.934.000 euros y una línea de crédito IVA por importe de 37.398.000 euros, cuenta con la garantía de Forlasa Alimentación, S.L. y de Quesos Forlasa, S.A. (empresas vinculadas) y establece el cumplimiento de determinadas condiciones durante la vigencia del mismo relacionadas con determinados ratios financieros en cada uno de los ejercicios de duración del préstamo que se enumeran a continuación:

- Fondo de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD): por un importe total de 16.790.000 euros, 14.250.000 euros correspondientes al crédito senior y 2.540.000 euros al crédito subordinado.
- Ratio de Cobertura Anual del Servicio de la Deuda (RCASD) mayor o igual a 1,05: a 31 de diciembre de cada ejercicio será el resultado del Flujo de Caja Generado entre el Servicio de la Deuda para el año terminado. En el caso de Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U., única sociedad a la que le aplican los ratios pues es la única con el parque en activo, a 31 de diciembre de 2007 es de 2,48.
- Mantener un ratio entre la deuda y los fondos propios.

Al 31 de diciembre de 2007 los Administradores consideran que se están cumpliendo con todas las obligaciones del contrato.

Al 31 de diciembre de 2007 se encuentran dispuestos 220.492.924, 27.010.114 y 21.937.273 euros correspondientes respectivamente al crédito sindicado, al préstamo subordinado y al crédito IVA.

Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L.

Con fecha 21 de noviembre de 2006 la Sociedad contrató un préstamo puente por importe de 9.600.000 euros, con el objeto de financiar la construcción de un parque eólico. Este préstamo tiene vencimiento último el 21 de noviembre de 2007, o a la fecha de la disposición del crédito sindicado que lo sustituye, lo que antes ocurra, devenga un tipo de interés del euríbor + 1 punto y se encuentra afianzado por Quesos Forlasa, S.A. y Forlasa Alimentación, S.L. (empresas vinculadas) y garantizado por Energía IDM, S.L. mediante la entrega de un derecho de retención de las acciones de la Sociedad a favor del prestamista. El importe dispuesto al 31 de diciembre de 2006 asciende a 7.680.271 euros.

Este préstamo puente ha sido sustituido en 2007 por la anteriormente mencionada financiación sindicada contratada por Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar, S.L.U., Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L. y Energías Renovables del Duero, S.L.





Energías Renovables del Duero, S.L.

Con fecha 21 de noviembre de 2006 la Sociedad contrató un préstamo puente por importe de 14.900.000 euros, con el objeto de financiar la construcción de tres parques eólicos. Este préstamo tenía vencimiento último el 21 de noviembre de 2007, o a la fecha de la disposición del crédito sindicado que lo sustituye, lo que antes ocurriese, devenga un tipo de interés del euribor + 1 punto y se encuentra afianzado por Quesos Forlasa, S.A. y Forlasa Alimentación, S.L. (empresas vinculadas) y garantizado por sus Socios mediante la prenda sobre las acciones de la Sociedad. El importe dispuesto al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 11.314.429 euros.

Este préstamo puente ha sido sustituido en 2007 por la anteriormente mencionada financiación sindicada contratada por Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar, S.L.U., Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L. y Energías Renovables del Duero, S.L.

Salto del Mundo, S.L.

La deuda de Salto del Mundo, S.L. se encuentra compuesta por un préstamo con vencimiento último en 2012 cuyo destino fue la financiación de su inmovilizado material y devenga un tipo de interés del 4,69%. Este préstamo se encuentra garantizado por la pignoración de los derechos de crédito que emerjan para la prestataria de los contratos de venta de energía, por la pignoración de la cuenta de garantía al servicio de la deuda (véase Nota 8) y por la pignoración de las acciones de la Sociedad prestataria. Los importes dispuestos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 1.976.986 y 2.362.821 euros, respectivamente.

Renovalia Wind, S.L.U. y Energía IDM, S.L.U.

La deuda de Energía IDM, S.L.U. se encuentra compuesta por un préstamo por importe de 4.500.000 euros, con vencimiento último en 2010, el cual devenga un tipo de interés del Euribor + 1,25 y se encuentra afianzado por Quesos Forlasa, S.A. El importe dispuesto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 1.915.483 y 2.548.070 euros, respectivamente.

Durante 2007 Renovalia Wind, S.L.U. ha absorbido a Energía IDM, S.L.U. (véase Nota 2-d), habiéndose subrogado en la posición de esta última frente a la entidad financiera.

Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.

La deuda de Grupo Renovalia de Energía, S.L.U. se encuentra compuesta por una póliza de crédito de 6.000.000 de euros de límite y vencimiento en 2008, el cual devenga un tipo de interés del 5,5%. El importe dispuesto al 31 de diciembre de 2007 asciende a 5.972.486 euros.

Renovalia Solar 2, S.L.U.

Con fecha 22 de noviembre de 2007 la Sociedad ha contratado un préstamo puente por importe de 50.000.000 de euros, con el objeto de financiar la construcción de un parque fotovoltaico con una potencia global de 47,5 MW compuesto por 475 instalaciones de 100KW cada una. Este préstamo tiene vencimiento último el 22 de mayo de 2008, o a la fecha de la disposición del crédito sindicado que lo sustituye, lo que antes ocurra, devenga un tipo de interés del euribor + 1 punto y se encuentra afianzado por Forlasa Alimentación, S.L. (empresa vinculada) y Renovalia Energy, S.A.. Este préstamo puente ha sido sustituido el 5 de marzo de 2008 por una financiación sindicada a largo plazo por un importe máximo de 296 millones de euros, con vencimiento 5 de marzo de 2027.

La Sociedad tiene contratada desde el 30 de junio de 2007 y con duración un año, una póliza de crédito de límite 18.000.000 de euros que a fecha 31 de diciembre de 2007 se encuentra dispuesta por un importe de 15.223.970 euros.

Renovalia Solar, S.L.U.

Con fecha 19 de junio de 2007 la Sociedad formalizó un crédito sindicado con diversas entidades financieras por importe máximo de 75.762.000 euros, que se encuentra garantizado por Forlasa Alimentación. Este crédito sindicado devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial de mercado, tiene vencimiento último en el ejercicio 2025 y su destino es financiar la construcción de un parque fotovoltaico con una potencia global de 12 MW compuesto por 120 instalaciones de 100KW cada una. El crédito sindicado se encuentra dispuesto al 31 de diciembre de 2007 en 75.762.000 euros, importe que incluye neteados los

costes directos incurridos en la operación por importe de 807.620 euros. Asimismo, con la misma fecha la Sociedad formalizó un crédito IVA por importe máximo de 14.000.000 de euros y vencimiento máximo el 19 de junio de 2009 que al 31 de diciembre de 2007 se encuentra dispuesto por importe de 13.569.000 euros.

La concesión del crédito sindicado obliga al cumplimiento de determinadas condiciones durante la vigencia del mismo relacionadas con determinados ratios financieros en cada uno de los ejercicios de duración del préstamo que se enumeran a continuación:

- Ratio de Cobertura Anual del Servicio de la Deuda (RCASD) mayor o igual a 1,05: a 31 de diciembre de cada ejercicio será el resultado del Flujo de Caja Generado entre el Servicio de la Deuda para el año terminado. En el caso de Renovalía Solar el ratio asciende a 0,21 por lo que si lo incumpliese el año siguiente, al ser durante 2 años consecutivos, el saldo depositado en la cuenta restringida deberá destinarse a la amortización anticipada del crédito.
- Mantener un ratio entre la deuda y los fondos propios.

Al 31 de diciembre de 2007 los Administradores consideran que se están cumpliendo con todas las obligaciones del contrato.

ER Automatización, S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 la deuda de ER Automatización, S.A. se encuentra compuesta por un préstamo con vencimiento en 2013 e importe dispuesto de 276.783 euros y por pólizas de descuento y confirming con un límite y saldo dispuesto de 4.050.000 y 3.028.053 euros, respectivamente.

b) Otros pasivos no comerciales

El detalle de otros pasivos, corrientes y no corrientes, se muestra a continuación:

	Euros			
	2007		2006	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Administraciones públicas (Nota 13-a)	22.126.228	-	795.864	-
Proveedores de Inmovilizado	69.783.697	-	-	-
Otras deudas	2.154.952	-	487.660	862.323
Total	94.064.877	-	1.283.524	862.323

El saldo registrado en "Otras deudas" no corrientes, incluye el pago aplazado de la operación de compra de Energías Renovables del Duero, S.L. a sus antiguos accionistas. El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 862 miles de euros.

c) Instrumentos financieros derivados

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados de mercados no organizados (OTC) con entidades financieras nacionales e internacionales de elevado rating crediticio.

El objetivo de dichas contrataciones es reducir el impacto de una evolución al alza de los tipos de interés variable (Euribor) de las financiaciones del Grupo.

El Grupo ha optado, en virtud de la NIC 39, por clasificar sus derivados como Coberturas de Flujo de Efectivo de Tipo de Interés. Para ello, se han designado todos los derivados como instrumentos de cobertura en Relaciones de Cobertura, según requiere la NIC 39.

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80%-125%.





Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés (Swaps a Tipo Fijo ó "IRS"), el Grupo utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés del Euro (ó la divisa pertinente) según las condiciones del mercado en la fecha de valoración. Dichos inputs de mercado son extraídos de fuentes de información financiera ampliamente reconocidas en mercado (Reuters, Bloomberg, etc), y los cálculos se realizan según la metodología estándar utilizada en la práctica de estos instrumentos financieros, con el uso de software financiero ampliamente utilizado en mercado.

Los derivados contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 han sido los siguientes:

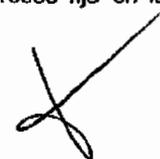
Sociedad Dependiente	Instrumento	Vencimiento	Nominal (Euros)	Valor Razonable	Tipo fijo	Tipo variable
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U. y Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	6 IRS sobre Crédito Sindicado Senior	30.06.2020	33.828.185	(1.138.276)	4,368%	Euribor 6 meses
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U. y Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	1 IRS sobre Crédito Sindicado Subordinado	30.06.2020	5.104.258	(284.492)	4,448%	Euribor 6 meses
Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	2 IRS sobre Crédito Sindicado Senior	30.06.2020	10.343.267	(356.266)	4,368%	Euribor 6 meses
Total			49.275.710	(1.779.034)		

Como consecuencia de la obtención de nueva financiación sindicada en 2007 (véase Nota 12-a), el Grupo ha cancelado los instrumentos derivados existentes el año anterior. Esta cancelación ha supuesto un ingreso por importe de 1.692.250 euros (véase Nota 8) imputado a patrimonio.

Los derivados contratados en vigor al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Sociedad Dependiente	Instrumento	Vencimiento	Nominal (Euros)	Valor Razonable	Tipo fijo	Tipo variable
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U.	6 IRS sobre Crédito Sindicado Senior	28/06/2021	35.510.809	(776.203)	4,9310%	Euribor 6 meses
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U.	1 IRS sobre Crédito Sindicado Subordinado	28/06/2021	4.178.160	(114.486)	4,977%	Euribor 6 meses
Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	6 IRS sobre Crédito Sindicado Senior	02/01/2022	86.441.099	(2.012.566)	4,960%	Euribor 6 meses
Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	1 IRS sobre Crédito Sindicado Subordinado	03/01/2022	10.170.558	(311.222)	5,014%	Euribor 6 meses
Energías Renovables del Duero, S.L.	6 IRS sobre Crédito Sindicado Senior	03/01/2022	73.982.701	(1.789.635)	4,969%	Euribor 6 meses
Energías Renovables del Duero, S.L.	1 IRS sobre Crédito Sindicado Subordinado	03/01/2022	8.704.718	(264.840)	5,01%	Euribor 6 meses
Renovalia Solar, S.L.	5 IRS sobre Crédito Sindicado Senior	31/07/2025	37.881.000	(432.350)	4,81%	Euribor 6 meses
Total			256.869.045	(5.701.302)		

Las Sociedades del Grupo cubren el riesgo de tipo de interés de las principales financiaciones a tipo de interés variable en euros mediante permutas financieras de tipo de interés (IRS). En el IRS se intercambian los tipos de interés de forma que el Grupo recibe del banco un tipo de interés variable (Euribor 6 meses) a cambio de un pago de interés fijo para el mismo nominal. El tipo de interés variable recibido por el derivado compensa el pago de intereses de la financiación. El resultado final es un pago de intereses fijo en la financiación cubierta.





Los valores razonables de los derivados vivos al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

Sociedad Dependiente	Valor razonable al 31.12.2006	Nominal	Nominal pendiente de vencimiento		
			2010	2015	2020 ó más
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U. y Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	(1.138.276)	33.828.185	57.297.874	41.077.027	21.915.281
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U. y Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	(284.492)	5.104.257	9.838.777	9.838.777	8.256.897
Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	(356.266)	10.343.267	17.935.679	12.858.145	6.860.036
Total	(1.779.034)	49.275.710	85.072.329	63.773.949	37.041.214

Los valores razonables de los derivados vivos al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Sociedad Dependiente	Valor razonable al 31.12.2007	Nominal	Nominal pendiente de vencimiento		
			2010	2015	2020
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U.	(890.689)	39.688.969	37.735.874	28.218.977	17.440.883
Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	(2.323.788)	96.611.658	88.257.323	62.055.033	34.888.031
Energías Renovables del Duero, S.L.	(2.054.475)	82.687.418	77.407.414	56.395.340	34.543.538
Renovalia Solar, S.L.	(432.350)	37.881.000	35.772.000	27.575.000	16.024.000
Total	(5.701.302)	256.869.044	239.172.611	174.244.351	102.896.453

El importe que ha sido reconocido en Patrimonio a 31 de diciembre de 2007, como parte efectiva de las Relaciones de Cobertura es de -5.701 miles de euros. La Sociedad tiene designadas las Relaciones de Cobertura pertinentes de todos los derivados vigentes a 31 de diciembre del 2007, y son plenamente efectivas. En dichas relaciones de cobertura el riesgo cubierto es la fluctuación del tipo variable Euribor de la financiación objeto de cobertura.

Durante el ejercicio 2007, se ha deducido de Patrimonio un importe de 130 miles de euros y se ha imputado a Resultados, a medida que se pagaban los intereses de los pasivos financieros que estaban siendo cubiertos según las Relaciones de Cobertura designadas.

La Sociedad no realiza coberturas de transacciones altamente probables, sino de flujos de efectivo por pago de intereses de la deuda a tipo variable.

Análisis de sensibilidad

Las variaciones de valor razonable de los derivados contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro a largo plazo.

Los valores razonables de los derivados a fecha de 31 de diciembre de 2007 y 2006 y su exposición ante variaciones de +/- 50 puntos básicos en la curva de tipos de interés son los siguientes (en euros):

	31.12.2007	31.12.2006
Valor razonable	(5.701.302)	(1.779.034)

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad de los valores razonables de los derivados registrados:

Sensibilidad	31.12.2007	31.12.2006
+0,5%	9.068.989	3.324.231
-0,5%	-9.578.134	-3.522.965

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados registran aumentos de valor ante movimientos al alza en la curva de tipos debido a que se trata de IRS en los cuales el tipo de interés que paga la Sociedad está fijado, y por tanto, el Grupo está cubierto ante subidas de tipos de interés.

La sensibilidad de los derivados, a 31 de diciembre de 2007, al ser todos plenamente efectivos como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, afectará a Patrimonio a medida que las circunstancias de mercado puedan cambiar.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado el análisis de sensibilidad para los importes no cubiertos mediante derivados financieros de la deuda financiera, arrojando la conclusión de que un aumento en un 0,5% de los tipos de interés haría fluctuar el importe de la financiación en un importe no significativo.

Política de gestión de riesgos

Riesgo de Tipo de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo Renovafía y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo, realizándose tanto las colocaciones de tesorería como la contratación de derivados con entidades de elevada solvencia.

No obstante lo anterior, debido a que los derivados presentan un valor razonable negativo, tanto a 31 de diciembre de 2007 como a 31 de diciembre de 2006, el Grupo no tiene una exposición actual al riesgo de crédito de los bancos contrapartida de los derivados.

Cabe destacar que los proyectos de financiación de inversiones en parques establecen condiciones referidas a la contratación de operaciones de cobertura ante variaciones del tipo de interés que afectan aproximadamente al 62% de la deuda financiera contratada.



La práctica totalidad de las operaciones de venta del Grupo se realizan con contraparte de Operador del Mercado Ibérico de Energía- Polo Español, S.A. (OMEL) por la parte correspondiente a las ventas a mercado y a las compañías distribuidoras de electricidad de la zona donde se encuentran ubicados los parques eólicos y solares; con liquidaciones a 30 días por lo que el Grupo no considera que exista concentración significativa de riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez

El Grupo podría estar expuesto a riesgos de liquidez a corto plazo si las necesidades de salidas de efectivo superasen a las entradas más las disponibilidades de tesorería en un momento determinado. La responsabilidad última de gestionar el riesgo de liquidez descansa en los Administradores. Éstos junto con la Dirección Financiera del Grupo han establecido las medidas necesarias para gestionar el riesgo de liquidez a corto, medio y largo plazo en función de los requisitos de financiación y liquidez. El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de Project Finance específicos por importe suficiente para soportar las necesidades previstas de inversión de los proyectos que se encuentran en desarrollo. Los propios Project Finance requieren la realización de unos depósitos de carácter indisponible en concepto de "Cuenta Reserva de la Deuda" que se mantendrán por las Sociedades Dependientes de acuerdo con los requisitos establecidos en los contratos marcos de financiación como garantía de los pagos a realizar en los próximos 12 meses.

Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipos de cambio del Grupo se corresponden, fundamentalmente, por las operaciones realizadas por la Sociedad Dependiente ubicada en Méjico. Dado que la misma no ha empezado el proceso inversor, el riesgo derivado es mínimo y el Grupo no ha realizado ninguna operación de cobertura.

13. SITUACIÓN FISCAL

a) Saldos mantenidos con Administraciones públicas

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones públicas, se muestra a continuación:

	Euros			
	2007		2006	
	Deudor (Nota 9)	Acreedor (Nota 12-b)	Deudor (Nota 9)	Acreedor (Nota 12-b)
Hacienda pública deudora por IVA	66.849.413	-	6.888.400	-
Hacienda pública acreedora por IS	-	2.410.884	-	-
Hacienda pública acreedora por IVA	-	18.153.309	-	62.050
Hacienda pública acreedora por IRPF	-	1.199.956	-	730.914
Otros saldos	1.044.240	362.079	-	2.900
Total	67.893.653	22.126.228	6.888.400	795.864

El epígrafe de "Hacienda Pública deudora por IVA" recoge, principalmente, el crédito que mantienen las Sociedades del Grupo con la Hacienda Pública, por el IVA soportado en las inversiones incurridas en los parques eólicos que se encontraban en fase de construcción al 31 de diciembre.

b) Impuestos diferidos

El movimiento que ha tenido lugar en estas cuentas se muestra a continuación:

	Euros	
	Deudor	Acreedor
Saldo al 31.12.05	1.353.118	5.526.005
Adiciones	2.009.042	317.409
Retiros	(102.203)	(426.330)
Saldo al 31.12.06	3.259.957	5.417.084
Asignación de valor de adquisición (Nota 2-d)	-	4.158.442
Valoración de derivados financieros de flujo de efectivo	1.215.733	422.136
Otras adiciones	952.026	318.473
Retiros	(424.438)	(443.248)
Saldo al 31.12.07	5.003.278	9.872.887

El saldo deudor en el ejercicio 2006 incluye principalmente los créditos fiscales para la compensación de pérdidas reconocidos por el Grupo. Los créditos fiscales más importantes corresponden a Renovalla Energy, S.A. y Energía IDM, S.L. por un importe de 1.706 y 785 miles de euros, respectivamente (véase Nota 13-e). Así mismo, incluye 533.710 euros derivados de la valoración de derivados financieros designados como cobertura de flujos de caja.

El saldo acreedor en el ejercicio 2006 incluye principalmente el impuesto diferido por importe de 2.620 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre los valores contables asignados a los activos procedentes de la Sociedad Absorbida, Compañía Industrial de Cogeneración Eléctrica S.L. y el valor fiscal de dichos activos (véase Nota 1) y el impuesto diferido por importe de 2.348 miles de euros, correspondiente a la diferencia positiva existente entre el coste de adquisición de determinadas sociedades dependientes y su neto patrimonial contable que ha sido considerada como mayor valor de los activos adquiridos, si bien su amortización no es fiscalmente deducible. El retiro realizado se corresponde principalmente con el ajuste de tipos fiscales acaecida en el ejercicio.

Las principales adiciones en el saldo deudor del ejercicio 2007 se corresponden con la valoración de derivados financieros designados como cobertura de flujos de caja por importe de 929.355 euros, el efecto impositivo derivado de la eliminación del margen intra-grupo por trabajos para el inmovilizado por importe de 881.241 euros, siendo la principal baja del saldo deudor la compensación de créditos fiscales por importe de 424.438 euros.

Las principales adiciones en el saldo acreedor del ejercicio 2007 se corresponden con el efecto impositivo derivado de la asignación del precio de compra de determinadas sociedades dependientes a "Derechos de explotación" por importe de 4.158.442 euros y a la valoración de derivados financieros cancelados en el ejercicio y que habían sido designados como cobertura de flujos de caja en ejercicios anteriores por importe de 422.136 euros.

c) Ejercicios abiertos a inspección

Las Sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son de aplicación (cinco ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades), excepto aquellas Sociedades constituidas en los últimos cuatro ejercicios, para las cuales únicamente están abiertos a inspección los ejercicios desde su constitución.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que se están produciendo o que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.





d) Grupo fiscal consolidado

El Grupo Renovalia consolida fiscalmente desde el ejercicio 2005 con número de grupo 177-05. Las únicas Sociedades del grupo que no están incluidas en esta consolidación fiscal son Renovalia de Ingeniería y Servicios, S.L., ER Automatización, S.A., Sunergy, S.L., el subgrupo cuya sociedad cabecera es Energías Renovables del Duero, S.L., el subgrupo cuya sociedad cabecera es Renovalia Sol 1, S.L.U. y el subgrupo cuya cabecera es Renovalia Wind Internacional, S.L.U.

e) Conciliación de la base imponible

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al "Resultado antes de impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en la Cuenta de Resultados Consolidada y la conciliación de este con la cuota líquida del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006:

	Euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	7.211.901	(3.729.848)
Tipo Impositivo de la matriz	32,5%	35%
Gasto por Impuesto	2.343.868	(1.305.447)
Efecto del cambio de tipos en los impuestos diferidos y otras regularizaciones	(292.107)	801.716
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	2.051.761	(503.731)
Tasa efectiva de la declaración consolidada	28%	14%

Las bases imponibles pendientes de compensar junto con el efecto fiscal y el año último de compensación son las siguientes:

Año	Euros		
	Base Imponible Negativa	Efecto Fiscal	Año Último de Compensación
1999	263.569	79.071	2014
2000	2.289.070	686.721	2015
2001	18.570	5.571	2016
2002	390.981	117.294	2017
2003	87.765	26.329	2018
2004	717.361	215.208	2019
2005	770.596	231.179	2020
2006	2.639.004	791.701	2021
Total a 31.12.06	7.176.916	2.153.074	
2007	-	-	2022
Total a 31.12.07	7.176.916	2.153.074	

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los períodos impositivos que concluyen en los 15 años inmediatos sucesivos. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron.

El Grupo recoge en el epígrafe "Impuestos diferidos" del activo, entre otras partidas, el efecto fiscal de la compensación de parte de las pérdidas generadas, por importe de 2.491 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 424 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 13-b).

14. INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

La totalidad de la cifra de negocios del Grupo ha sido obtenida en territorio nacional y su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Ingresos por venta de energía eléctrica	7.907.736	7.104.330
- Eólica	7.503.136	6.737.694
- Hidráulica	404.600	366.636
Ingresos por venta de ingeniería y prestación de servicios	9.997.028	3.378.871
	17.904.764	10.483.201

Otros ingresos de explotación

El importe del epígrafe "Otros ingresos de explotación" del Grupo es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Variación de existencias	3.465.393	-
Ingresos por servicios diversos	80.749	61.008
Trabajos Realizados para el Inmovilizado	25.920.379	-
	29.466.521	61.008

Aprovisionamientos

El saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada se compone de las siguientes partidas:

	Euros	
	2007	2006
Compra Existencias	10.692.029	308.063
Compra Materias Primas	16.521.004	-
Otras Compras	64.281	-
Trabajos Realizados por Otras Empresas	2.695.349	1.561.868
	29.972.663	1.869.931



Gastos de personal

El saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada se compone de las siguientes partidas:

	Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	3.432.553	786.915
Seguridad social	763.222	155.586
Otros gastos sociales	12.468	9.099
	4.208.243	951.600

El número medio de empleados del Grupo Renovalia, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2007	2006
Dirección	1	1
Administración	1	-
Titulados superiores	18	9
Titulados medios	26	6
Oficiales, almaceneros y otros	91	4
Total	137	20

El detalle de la plantilla por sexos es el siguiente:

	Número Medio de Empleados			
	2007		2006	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
Dirección	1	-	1	-
Administración	-	1	-	-
Titulados superiores	14	4	9	1
Titulados medios	21	5	6	-
Oficiales, almaceneros y otros	88	3	2	1
Total	124	13	18	2

Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada se compone de las siguientes partidas:

	Euros	
	2007	2006
Gastos de Investigación y Desarrollo	242.137	-
Arrendamientos	437.314	82.077
Reparaciones y Conservación	230.734	77.756
Servicios de Profesionales Independientes	2.008.418	251.128
Suministros	143.269	83.310
Otros gastos	1.735.389	905.223
	4.797.261	1.399.493

Ingresos/Gastos financieros por cancelación de operaciones financieras

Debido a la cancelación en 2006 del préstamo sindicado que Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L. mantenía con Banesto (véase Nota 12-a), el Grupo ha incurrido en gastos financieros extraordinarios, por la amortización de diferentes contratos que señalamos a continuación:

- La amortización anticipada de los "Gastos de formalización de deudas" que a la fecha de cancelación del préstamo ascendían a 725 miles de euros.
- La amortización anticipada del seguro de cobertura de tipo de Interés ligada al 75% del capital dispuesto en el préstamo sindicado. El importe satisfecho por el rescate de dicha cobertura asciende a 1.292 miles de euros.
- La comisión de cancelación del préstamo senior que ha ascendido a 410 miles de euros.

Estos costes se encuentran incluidos en el saldo del epígrafe "Gastos financieros por cancelación de operaciones financieras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio 2006.

Operaciones interrumpidas

Tal y como se explica en la Nota 8-c, los resultados registrados como "Resultados de Operaciones Discontinuas" en el ejercicio 2006 corresponden con los resultados de la actividad de cogeneración y su detalle es el siguiente:

	2006
Ingresos	(2.474.214)
Aprovisionamientos	961.731
Dotación a la amortización	516.433
Gastos de personal y otros gastos	350.577
Otros gastos	2.814.993
Impuesto sobre las ganancias	(324.798)
Resultado neto	1.844.722

En el ejercicio 2007 el Grupo ha tomado la decisión de discontinuar su actividad de cogeneración eléctrica a una empresa vinculada. El importe total de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007 que el Grupo ha considerado actividad discontinuada asciende a 1.257 miles de euros (neto del efecto fiscal).

Los datos más significativos en el ejercicio 2007 correspondiente a la actividad de cogeneración, que ha sido interrumpida, son los siguientes:



	2007
Ingresos	(7.498.440)
Variación de productos terminados o en curso	108.097
Aprovisionamientos	2.490.645
Dotación a la amortización	466.418
Gastos de personal y otros gastos	195.919
Otros gastos	2.980.005
Impuesto sobre las ganancias	-
Resultado neto	(1.257.356)

Adicionalmente, tal y como se indica en la Nota 8-c, el Grupo ha decidido registrar como operación interrumpida la participación en Invergestión Situaciones Especiales, SCR que dado su escasa actividad no tiene efecto en la Cuenta de Resultados Consolidada.

15. GARANTIAS COMPROMETIDAS Y OTROS COMPROMISOS CONTINGENTES CON TERCEROS

El Grupo tiene garantías comprometidas con terceros, correspondientes en su mayor parte a avales prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de los acuerdos alcanzados. Los avales concedidos al Grupo son los siguientes:

	2007	2006
Garantías comprometidas con terceros	66.593.323	5.555.064

Las garantías comprometidas con terceros, responden, fundamentalmente a:

- Avales que han sido prestados ante la Dirección General de Política Energética y Minas en garantía del no desistimiento en la tramitación de la autorización administrativa para la producción de energía eléctrica en Régimen especial para los Parques Eólicos y Solares en fase de ejecución.
- Avales entregados en garantía del cumplimiento de contratos de ejecución de los parques eólicos.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que de los avales anteriormente descritos no se derivará ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas que no se encuentre ya provisionada, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Con fecha 6 de octubre de 2004 fue elevado a público un Compromiso de Compraventa de derechos del Parque Eólico Cuesta Mañera firmado dos días antes de su escrituración y por el cual la empresa Proyectos de Cogeneración, S.L., perteneciente al Grupo Renovalia en la actualidad, se comprometió de manera incondicional e irrevocable a transmitir a Eolia Mistral Cuesta Mañera, S.A., sociedad integrada en el Grupo Eolia, la mitad de las participaciones en Eólica Cuesta Mañera, S.L., sociedad actualmente integrada en el Grupo Renovalia que está explotando el Parque Eólico Cuesta Mañera mencionado anteriormente. En dicho compromiso fue fijado un precio de transmisión y determinadas obligaciones de inversión y de plazos de realización. Sin embargo, con fecha 19 de junio de 2007, Grupo Renovalia de Energía, S.L. (sociedad integrada 100% en el Grupo Renovalia) firmó un contrato de transmisión de derechos con Eolia Mistral Cuesta Mañera, S.A. por el que los derechos y contraprestaciones establecidos en el contrato de Compromiso de Compraventa mencionado al inicio de este párrafo fueron canjeados por la transmisión de las autorizaciones, licencias y permisos necesarios para la construcción y operación de determinadas instalaciones solares fotovoltaicas por una potencia nominal fijada. Entre las estipulaciones firmadas se encontraba que la Transmisión de Derechos fuera efectiva antes del 30 de noviembre de 2007, así como acuerdos sobre inversiones y fechas de formalización de la operación. Dada la imposibilidad de perfeccionar la operación en las fechas estipuladas, el 24 de enero de 2008, Grupo Renovalia de Energía, S.L., Proyectos de Cogeneración, S.L. y Eolia Mistral Cuesta Mañera, S.A. firmaron un acuerdo por el que prorrogaron los acuerdos suscritos hasta finales del mes de junio de 2008, modificando además la asignación de las autorizaciones, licencias y permisos sobre las instalaciones a canjear.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas, todos ellos correspondientes a operaciones financieras, son los siguientes:

	Euros			
	2007		2006	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
IDM Ortemar, S.L.	36.313.469	2.058.739	13.451.329	-
IDM Orpica, S.L.	8.684.362	-	1.949.290	-
Agropecuaria Casa del Angel, S.A.	460.139	7.867.722	3.525.913	-
Quesos Forlasa, S.A.	670.803	37.419.725	113.074	36.870.866
Forlasa Alimentación, S.L.	1.903	2.463.487	-	4.757.544
Prenvapack, S.A.	-	873.602	-	846.173
Industrial Quesera Manchega, S.A.	-	-	-	221.733
Ortemar Capital, S.C.R.	12.681.039	25.252.527	-	-
Otros	5.208	2.294	122.575	20.629
Total	58.817.923	75.938.096	19.162.181	42.716.945

A efectos de créditos y préstamos, tanto los saldos deudores como los acreedores devengan un tipo de interés referenciado al Euribor y tienen vencimiento a corto plazo.

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas, adicionales a las adquisiciones de inmovilizado descritas en la Nota 7, es el siguiente:

	Euros			
	2007		2006	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Ventas y servicios prestados	12.650.484	-	2.176.552	-
Ingresos financieros	195.806	-	553.466	-
Gastos financieros	-	(95.745)	-	(2.231.117)

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo Renovalia mantiene las siguientes operaciones con partes vinculadas:

- La Sociedad dependiente Renovalia Solar, S.L.U. tiene firmado un contrato con Agropecuaria Casa del Angel, S.L.U. para el arrendamiento de los terrenos sobre los que se ubica un parque solar de 12MW denominado "Casa del Angel I". Este parque solar está dividido en 120 unidades con una potencia unitaria de 100 KW, cuyos propietarios son 120 Sociedades Limitadas Unipersonales propiedad de Renovalia Solar, S.L.U. La renta global de dicho contrato es de 86.000 euros anuales por un período de 30 años.

Adicionalmente está pendiente de firma otro contrato con Agropecuaria Casa del Angel, S.L.U. para el arrendamiento de los terrenos sobre los que se ubicará un parque solar de 28MW anexo al descrito anteriormente. Los Administradores de la Sociedad estiman que la renta de dicho contrato se realizará a valores de mercado.

- La Sociedad dependiente Renovalia Solar 2, S.L.U. tiene firmado un contrato con IDM Ortemar, S.L., para el arrendamiento de los terrenos sobre los que se está instalando un parque solar de 47,6 MW. La renta de dicho contrato es de 190.500 euros anuales por un período de 30 años.



- La sociedad Bartcorp, S.L. de la que es apoderado D. Jaime Galobart (Director General de Renovalia Energy, S.A.) tiene firmado un contrato de Prestación de servicios de asesoramiento estratégico y financiero con la sociedad vinculada Forlasa Alimentación, S.A. para el Grupo Forlasa a prestar por el propio D. Jaime Galobart de duración un año prorrogable por un importe fijo de 144.000 euros/año y un importe variable a pactar entre las partes.
- La sociedad Bartcorp, S.L. de la que es apoderado D. Jaime Galobart (Director General de Renovalia Energy, S.A.) tiene firmado un contrato de Prestación de servicios de asesoramiento estratégico y financiero con la sociedad vinculada Renovalia Capital SCR de régimen simplificado, S.A. en las que el propio D. Jaime Galobart asume la Dirección General de la empresa de duración un año prorrogable por un importe fijo de 36.000 euros/año y un importe variable a pactar entre las partes.
- La sociedad mexicana DEMEX fue adquirida por Ortemar Capital, S.C.R. (antes denominada Renovalia Capital S.C.R.), sociedad vinculada al Grupo Renovalia, a la sociedad española TAIM-TGF, S.A. En dicha operación también fueron adquiridos determinados trabajos de ingeniería en curso necesarios para el desarrollo de un parque eólico. El precio de compra total ascendió a 23.000 miles de euros, aunque el precio final de esta operación está sujeto a posibles ajustes por el cumplimiento de determinados aspectos recogidos en el contrato entre Ortemar Capital, S.C.R. y TAIM. Para el pago de parte de esta operación, Renovalia Wind Internacional, S.L. Unipersonal (empresa del Grupo Renovalia) concedió un crédito de 12 millones de euros, aproximadamente, a Ortemar Capital, S.C.R., crédito que figura dentro del detalle anterior de saldos deudores con empresas vinculadas al Grupo al cierre del ejercicio 2007.

Con fecha 27 de diciembre de 2007, Ortemar Capital, S.C.R ha vendido a Renovalia Wind Internacional, S.L. Unipersonal las mencionadas participaciones en la sociedad mexicana así como los referidos trabajos de ingeniería necesarios para el desarrollo de un parque eólico por un importe total de 25 millones de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2007, Renovalia Wind Internacional, S.L. Unipersonal adeuda todo el importe de esta operación a Ortemar Capital, S.C.R., dado que se determinó que el precio de compra será pagado por Renovalia Wind Internacional, S.L. Unipersonal el día que sea fijado como fecha de desembolso del aumento de capital en el folleto de la oferta pública de suscripción y/o venta de acciones de la compañía Renovalia Energy, S.A. para la admisión a cotización en el mercado bursátil español de la citada sociedad, fecha que no podrá ser posterior al 31 de diciembre de 2008. Del mismo modo, Ortemar Capital, S.C.R. instruyó y facultó a Renovalia Wind Internacional, S.L. Unipersonal en el mismo contrato de compra-venta para que desembolse la parte del precio de compra correspondiente al precio del número total de acciones de Renovalia Energy, S.A. que suscriba Renovalia Wind Internacional, S.L. Unipersonal que resulte de dividir el precio de compra entre el precio por acción que se fije para la oferta pública de suscripción y/o venta de Renovalia Energy, S.A. Renovalia Wind Internacional, S.L. Unipersonal se comprometió además a abonar en metálico el importe equivalente a la diferencia o pico que resulte del precio de compra y el total del desembolso (nominal más prima) que realice el día de la suscripción.

Dado que, como hemos comentado anteriormente, las cláusulas del contrato entre Ortemar Capital, S.C.R. y TAIM-TG, S.A. establecen la posibilidad de que el precio adeudado por la primera de ellas pueda ser objeto de ajuste si concurren determinadas circunstancias en virtud de los pactos alcanzados en dicho contrato, en el contrato de compra-venta se determinó que será Renovalia Wind Internacional, S.L. Unipersonal la que asuma estas variaciones.

Si llegado el 31 de diciembre de 2008 no se hubiera producido la admisión a cotización de Renovalia Energy, S.A. en el mercado bursátil español, Renovalia Wind Internacional, S.L. Unipersonal podrá pagar el precio de compra en metálico en el plazo máximo de un mes a contar desde la fecha indicada y, si esto no se produjese, Ortemar Capital, S.C.R. podrá solicitar la restitución inmediata de las acciones de la sociedad mexicana sin que las partes tengan nada que reclamarse por ningún concepto.

La Sociedad dominante entiende que todos estos contratos se han realizado o se realizarán en condiciones de mercado.

17. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y AL EQUIPO DIRECTIVO

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la retribución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ascendió a 70.909,40 euros en ambos ejercicios.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se informa que los Administradores de la Sociedad dominante ejercen funciones de Dirección y/o son titulares de determinadas participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituyen el objeto social de Renovalia Energy, S.A. El detalle de esta información se presenta en el Anexo II de esta memoria consolidada.

El único directivo de la Sociedad es el Director General D. Jaime Galobart. Las relaciones económicas del Director General se han establecido a través de contratos de carácter mercantil con diversas sociedades bajo control del accionista D. Juan Domingo Ortega (ver Nota 16). El Grupo Renovalia no ha satisfecho en el ejercicio 2007 ninguna retribución a su Director General.

18. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Renovalia han ascendido a 237 y 124 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, el auditor no ha prestado otros servicios distintos de auditoría al Grupo Renovalia.

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Debido a la naturaleza de los segmentos expuestos con anterioridad, la Información por segmentos que se expone seguidamente coincide con los cierres contables de cada una de las Sociedades Dependientes que lo componen, una vez que se han realizado los ajustes de homogeneización correspondientes y su conversión a las NIIF.

A continuación se presenta la Información por segmentos de estas actividades para el ejercicio 2006:





Euros						
	Renovalla Energy	Ingeniería	Cogeneradora	Eólico	Ajustes operaciones entre segmentos	Total Grupo
		Total Ingeniería	Total Cogeneradora	Total Eólico		
Inmovilizado Material	---	1.794.248	---	78.999.240	---	80.793.488
Activos Intangibles	4.347	13.911	---	24.740.042	---	24.758.300
Activos Financieros no Corrientes	1.120.000	167.768	73.542	134.608	---	1.495.918
Activos por Impuestos Diferidos	2.669.352	---	---	590.605	---	3.259.957
Total Activos No Corrientes	3.793.699	1.975.927	73.542	104.464.495	---	110.307.662
Existencias	---	---	108.097	70.230	---	178.327
Deudores	---	190.225	1.292.733	7.014.559	---	8.497.517
Financiación a otras empresas vinculadas	196.938	---	18.929.765	35.478	---	19.162.181
Activos Financieros Corrientes	---	---	---	309.731	---	309.731
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42.932	125.476	48.672	7.812.354	---	8.029.434
Total Activos Corrientes	239.870	315.701	20.379.267	15.242.352	---	36.177.190
Activos mantenidos para la venta	---	---	2.644.662	---	---	2.644.662
TOTAL ACTIVO	4.033.569	2.291.628	23.097.471	119.706.847	---	149.129.515
Total Patrimonio Neto	(25.057.949)	600.204	(22.134.344)	37.778.878	---	(8.813.212)
Sociedad Dominante	(25.057.949)	309.612	(22.211.130)	37.727.757	---	(9.231.711)
Minoritarios	---	290.592	76.786	51.121	---	418.499
Provisiones para riesgos y gastos	---	---	---	1.100.000	---	1.100.000
Deuda Financiera	8.589.255	971.325	1.912.359	70.646.615	---	82.119.554
Otros Pasivos no Corrientes	862.323	---	---	---	---	862.323
Pasivos por Impuestos Diferidos	2.620.293	---	---	2.796.791	---	5.417.084
Total Pasivos No Corrientes	12.071.871	971.325	1.912.359	74.543.406	---	89.498.961
Deuda Financiera	16.839.318	---	---	4.251.121	---	21.090.439
Financiación de otras empresas vinculadas	20.629	---	42.696.316	---	---	42.716.945
Acreedores Comerciales	140.348	85.885	318.846	2.807.779	---	3.352.858
Pasivos por Impuestos Corrientes	19.352	146.555	304.294	325.663	---	795.864
Otras Deudas No Comerciales	---	487.659	---	---	---	487.659
Total Pasivos Corrientes	17.019.647	720.099	43.319.456	7.384.563	---	68.443.766
TOTAL PASIVO	4.033.569	2.291.628	23.097.471	119.706.847	---	149.129.515

	Euros					
	Renovables Energy	Ingeniería	Cogeneradora	Eólico	Estructura y Ajustes	Total Grupo
		Total Ingeniería	Total Cogeneradora	Total Eólico		
Ventas	---	3.378.871	---	7.104.330	---	10.483.201
Otros ingresos de explotación	---	---	---	61.008	---	61.008
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	---	3.378.871	---	7.165.338	---	10.544.209
Aprovisionamientos	---	(1.561.868)	---	(308.063)	---	(1.869.931)
Gastos de personal	(70.909)	(880.691)	---	---	---	(951.600)
Dotación para amortización	---	(150.418)	---	(3.168.747)	---	(3.319.165)
Variación provisión de tráfico	---	---	---	---	---	---
Otros gastos de explotación	(9.579)	(494.801)	---	(895.113)	---	(1.399.493)
Rtdo en ventas de activos y otras operaciones no ordinarias	---	---	---	(102.050)	---	(102.050)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(80.488)	(3.087.778)	---	(4.473.973)	---	(7.642.239)
RTDO EXPLOTACIÓN	(80.488)	291.093	---	2.691.365	---	2.991.970
Rendimiento inversiones financieras	72.884	9.420	---	990.306	---	1.072.610
Resultado en enajenación de inversiones financieras	---	---	---	---	---	---
RTDO INVERSIONES FINANCIERAS	72.884	9.420	---	990.306	---	1.072.610
Gastos Financieros	(328.909)	(45.683)	---	(4.196.151)	---	(4.570.743)
Activación Gastos Financieros	---	---	---	1.137.090	---	1.137.090
Gastos financieros por cancelación de operaciones financieras	---	---	---	(2.426.072)	---	(2.426.072)
GASTOS FINANCIEROS NETOS	(328.909)	(45.683)	---	(5.485.133)	---	(5.859.725)
RTDO OPERACIONES ORDINARIAS CONTINUADAS	(336.513)	254.830	---	(1.803.462)	---	(1.885.145)
Resultado de operaciones discontinuadas	---	---	(1.844.703)	---	---	(1.844.703)
RTDO ANTES DE IMPUESTOS	(336.513)	254.830	(1.844.703)	(1.803.462)	---	(3.729.848)
Impuestos sobre sociedades	103.753	(82.631)	---	482.609	---	503.731
Accionistas minoritarios	---	(34.961)	---	47.616	---	12.655
RTDO DEL EJERCICIO	(232.760)	137.238	(1.844.703)	(1.273.237)	---	(3.213.462)



A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para el ejercicio 2007:

	Euros							Ajustes operaciones entre segmentos	Total Grupo
	Renovalla Energy	Solar	Ingeniería	Eólico					
		Total Solar	Total Ingeniería	Nacional	Internacional	Total Eólico			
Inmovilizado Material	18.240	149.296.431	4.381.251	222.961.853	---	222.961.853	5.723.652	382.381.427	
Activos Intangibles	---	10.089.938	47.284	25.708.982	23.372.836	49.081.818	---	59.219.040	
Activos Financieros no Corrientes	3.241.892	1.669.584	183.287	141.176	6.810	147.986	---	5.242.749	
Activos por Impuestos Diferidos	---	36.973	---	4.085.064	---	4.085.064	881.241	5.003.278	
Total Activos No Corrientes	3.260.132	161.092.926	4.611.822	252.897.075	23.379.646	276.276.721	6.604.893	451.846.494	
Existencias	---	---	13.831.514	---	---	---	(8.661.123)	5.170.391	
Deudoras	570.104	41.648.456	10.960.327	25.116.907	1.880.243	26.997.150	---	80.176.037	
Financiación a otras empresas vinculadas	123.793	59.629	478.917	45.600.993	12.554.591	58.155.584	---	58.817.923	
Activos Financieros Corrientes	---	4.058.217	145.121	17.310.480	---	17.310.480	---	21.514.417	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	98.798	678.064	1.025.157	5.879.269	19.094	5.898.363	---	7.700.582	
Total Activos Corrientes	792.695	46.444.966	26.441.836	93.907.649	14.453.928	108.361.577	(8.661.123)	173.379.159	
Activos mantenidos para la venta	3.836.358	---	---	---	---	---	---	3.836.358	
TOTAL ACTIVO	7.889.185	207.537.892	31.052.858	346.804.724	37.833.574	384.638.298	(2.056.230)	629.062.002	
Total Patrimonio Neto	3.953.387	(591.977)	7.433.676	18.677.417	(3.563.934)	7.113.483	(2.056.230)	15.852.339	
Sociedad Dominante	3.953.387	(591.977)	4.601.528	9.161.003	(3.563.934)	5.597.069	(2.056.230)	11.503.777	
Minoritario	---	---	2.832.148	1.516.414	---	1.516.414	---	4.348.562	
Provisiones para riesgos y gastos	---	---	---	1.328.200	---	1.328.200	---	1.328.200	
Deuda Financiera	---	74.282.280	1.189.270	259.176.521	12.622.927	271.799.448	---	347.270.998	
Otros Pasivos no Corrientes	---	---	---	---	---	---	---	---	
Pasivos por Impuestos Diferidos	2.620.293	671.012	---	3.094.152	3.487.430	6.581.582	---	9.872.887	
Total Pasivos No Corrientes	2.620.293	74.953.292	1.189.270	263.598.873	16.110.357	279.709.230	---	358.472.085	
Deuda Financiera	---	35.911.529	3.273.935	28.678.607	---	28.678.607	---	67.863.871	
Financiación de otras empresas vinculadas	21.185	9.949.237	290.542	40.415.550	25.261.582	65.677.132	---	75.938.096	
Acuerdos Comerciales	766.784	271.275	13.393.769	2.413.633	25.273	2.438.906	---	16.870.734	
Pasivos por Impuestos Corrientes	527.536	17.061.039	3.683.382	915.760	296	916.056	---	22.188.013	
Otras Deudas No Comerciales	---	69.983.697	1.788.284	104.884	---	104.884	---	71.876.865	
Total Pasivos Corrientes	1.315.505	133.176.577	22.429.912	72.828.434	25.287.151	97.815.585	---	254.737.579	
TOTAL PASIVO	7.889.185	207.537.892	31.052.858	346.804.724	37.833.574	384.638.298	(2.056.230)	629.062.002	

Euros								
	Renovalia Energy	SOLAR	INGENIERÍA	EOLICO			Ajustes operaciones entre segmentos	Total Grupo
		Total Solar	Total Ingeniería	Nacional	Internacional	Total Eólico		
Ventas	---	---	33.099.447	7.914.347	---	7.914.347	(23.109.030)	17.904.764
Otros ingresos de explotación	78.723	---	9.222.506	(6.267)	---	(6.267)	20.171.559	29.466.521
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	78.723	---	42.321.953	7.908.080	---	7.908.080	(2.937.471)	47.371.285
Aprovisionamientos	---	---	(29.605.825)	(366.838)	---	(366.838)	---	(29.972.663)
Gastos de personal	---	---	(4.208.243)	---	---	---	---	(4.208.243)
Dotación para amortización	---	---	(229.838)	(3.103.035)	---	(3.103.035)	---	(3.332.873)
Variación provisión de tráfico	---	---	(128.661)	(6.720)	---	(6.720)	---	(135.381)
Otros gastos de explotación	(1.169.305)	---	(2.131.786)	(1.457.616)	(38.554)	(1.496.170)	---	(4.797.261)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(1.169.305)	---	(36.304.353)	(4,934,209)	(38,554)	(4,972,763)	---	(42,446,421)
RIDO EXPLOTACIÓN	(1,090,582)	---	6,017,600	2,973,871	(38,554)	2,935,317	(2,937,471)	4,924,864
Rendimiento inversiones financieras	(696.453)	---	---	596.505	195.978	792.483	---	96.030
Resultado en enajenación de inversiones financieras	5.648.572	---	---	---	---	---	---	5.648.572
RIDO INVERSIONES FINANCIERAS	4.952.119	---	---	596.505	195.978	792.483	---	5.744.602
Gastos Financieros	---	---	---	(8.209.841)	---	(8.209.841)	---	(8.209.841)
Activación Gastos Financieros	---	---	---	3.494.921	---	3.494.921	---	3.494.921
GASTOS FINANCIEROS NETOS	---	---	---	(4,714,920)	---	(4,714,920)	---	(4,714,920)
RIDO OPERACIONES ORDINARIAS CONTINUAS	3,861,537	---	6,017,600	(1,144,544)	157,424	(987,120)	(2,937,471)	6,954,545
Resultado de operaciones discontinuadas	1.257.356	---	---	---	---	---	---	1.257.356
RIDO ANTES DE IMPUESTOS	5,118,893	---	6,017,600	(1,144,544)	157,424	(987,120)	(2,937,471)	7,211,901
Impuestos sobre sociedades	(670.856)	---	(1.811.087)	(466.675)	15.616	(451.059)	881.241	(2.051.761)
Accionistas minoritarios	---	---	(1.784.942)	87.413	---	87.413	---	(1.697.529)
RIDO DEL EJERCICIO	4,448,037	---	2,421,511	(1,523,806)	173,040	(1,350,766)	(2,056,230)	3,462,611

Criterios:

1. A cada actividad se le ha asignado las partidas específicas tanto de balance de situación como de cuenta de pérdidas y ganancias que le corresponden. En particular las necesidades de financiación se han asignado al segmento que demanda dicha financiación independientemente del segmento que ha negociado su obtención.
2. El balance de situación se cuadra con el patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante.
3. En la columna "Ajustes operaciones entre segmentos" se ha eliminado el margen interno atribuido a la sociedad dominante, reclasificando en la cuenta de pérdidas y ganancias las ventas internas del segmento de Ingeniería al epígrafe de "Otros ingresos de explotación" (Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado) neto del margen intragrupo generado.
4. En el segmento atribuido a Renovalia Energy se han asignado aquellas operaciones e inversiones ajenas al resto de los segmentos así como los resultados atribuidos de la gestión de las mismas. También se asignan a este segmento todos los costes de estructura.





20. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Durante el ejercicio el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por un importe no significativo. No se ha considerado necesario registrar dotación alguna para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. El Grupo Renovalla, una vez concluida la vida útil de sus parques eólicos y parques solares, deberá incurrir en una serie de costes para hacer frente a los trabajos previstos para el desmantelamiento de los mismos (véase Notas 4-h y 6), así como para el acondicionamiento de los terrenos en los que se hallan ubicados dichos parques.

La política del Grupo Renovalla es registrar como mayor valor del activo el valor actual de los gastos estimados por estos conceptos registrando una provisión en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" al inicio de la vida útil de los parques, en el Balance de Situación Consolidado adjunto. Esta estimación es revisada anualmente de forma que la provisión refleje el valor presente de la totalidad de los costes futuros estimados. El valor del activo se corregirá únicamente por las desviaciones respecto al coste inicial. La variación de la provisión originada por su actualización financiera se registra con cargo al epígrafe "Gastos Financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

21. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de enero de 2008, Grupo Renovalla, a través de diversas sociedades filiales, ha formalizado un contrato de compra-venta de acciones y participaciones sociales con varios grupos de empresas y personas físicas para la adquisición de un conjunto de sociedades dedicadas a la actividad de promoción, construcción y explotación de parques de producción de energía eléctrica a través de energías renovables. La transmisión de las acciones y participaciones sociales de determinadas empresas extranjeras se encuentra sometida a una Condición Suspensiva consistente en que la transmisión de la propiedad y, por tanto, la obligación de pago del precio debe ser autorizada por los inversores extranjeros que está participando de manera minoritaria en dichas sociedades. Estas autorizaciones han sido obtenidas en el ejercicio 2008. Asimismo, se regula en dicho contrato la cesión de créditos de las empresas adquiridas a las sociedades compradoras. El precio de compra de la operación asciende a 198.280.713 euros, desglosado por empresas adquiridas, siendo la fecha de pago el día en que sea desembolsado el capital en la oferta pública de suscripción de acciones y/o venta de Renovalla Energy, S.A., matriz del Grupo Renovalla, para la admisión a cotización en el mercado bursátil español de la citada sociedad, fecha que no podrá ser posterior a 31 de diciembre de 2008. El pago se realizará mediante la entrega de participaciones de Renovalla Energy, S.A., salvo que dichas participaciones excedieran el 10% del capital de la Sociedad, exceso que deberá abonarse en metálico. Si llegado el 31 de diciembre de 2008 no se hubiera producido la admisión a cotización de Renovalla Energy, S.A. en el mercado bursátil español, los Compradores podrán pagar en metálico el precio de compra en el plazo máximo de un mes y, si esto no se produjese, los Vendedores podrán solicitar la restitución inmediata de las Acciones entregadas a los Compradores sin que las partes tengan nada que reclamarse por ningún concepto. En el contrato de Compra – Venta se regulan además las reclamaciones que pudieran surgir por asuntos previos en las empresas adquiridas, el compromiso de cooperación entre compradores y vendedores y diversas cláusulas relativas a comunicaciones, resolución de interpretaciones, etc.

Con fecha 21 de enero de 2008 el Grupo ha adquirido las participaciones minoritarias que representan el 33,90% del capital social de Renovalla Ingeniería y Servicios, S.L. El precio global de la compraventa ha ascendido a 4.592.825 euros y tras la misma, la participación del Grupo en la sociedad dependiente asciende al 100% de su capital social.

Con fecha 16 de enero de 2008 ha sido adquirida la propiedad de la marca "Renovalla" por un precio global de 1.475.000 euros.

Con fecha 05 de marzo de 2008 se ha firmado un contrato de financiación entre Renovalla Solar 2, S.L como acreditada y Renovalla Ingeniería y Servicios, S.L. como socio, con el Banco Sabadell, Banesto, Banco Popular, Royal Bank of Scotland, y Caja Madrid por un importe de 296 millones de euros. Los garantes de dicho préstamo son Forlisa Alimentación, S.A. y Renovalla Energy, S.A.

Con fecha 05 de marzo de 2008 se ha firmado un contrato de crédito IVA entre Renovalla Solar 2, S.L y Banco Sabadell, Banesto, Banco Popular, Royal Bank of Scotland, y Caja Madrid por un importe de 51 millones de euros y con un vencimiento el 31 de diciembre de 2009.

Con fecha 5 de febrero de 2008, la sociedad vinculada IDM Ortemar, S.A. ha firmado un contrato privado de compraventa de terrenos por importe de 29.750.000 euros habiendo desembolsado como señal 500.000 euros. La Sociedad dependiente Renovalla Solar 4, S.L.U. tiene pendiente de firma un contrato con IDM Ortemar, S.L. para el arrendamiento de dichos terrenos o para la ejecución de la compra de los mismos sobre los que se instalará un parque solar de 50 MW. Los Administradores de la Sociedad estiman que dicho contrato se materializará antes del 5 de abril de 2008, fecha en la que la operación debe formalizarse la escritura pública y entregarse la posesión de los terrenos.

Formulación de cuentas

La formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas de Renovalla Energy S.A. y sociedades que componen el Grupo Renovalla, ha sido realizada por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de 31 de marzo de 2008, para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas están formadas por Balance de Situación Consolidado, Cuenta de Resultados Consolidada, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado y Memoria Consolidada, (que consta de 62 páginas), todas ellas firmadas por el secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

D. Juan Domingo Ortega Martínez
Presidente y Consejero Delegado

D. Carlos Díaz Ortega
Vocal

Dña. María Teresa Ortega Martínez
Secretaria del Consejo

Villarrobledo, 31 de marzo de 2008



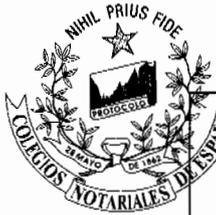
Anexo I – COMPOSICIÓN DEL GRUPO

SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Razón Social	Domicilio	Actividad	Sociedad tenedora	Directa	Indirecta	Datos al 31.12.06 (en Euros)		
						Capital	Reservas	Resultado
Renovalia Ingeniería y Servicios S.L	Madrid	Desarrollo parques eólicos y solares	Renovalia Energy, S.A.	57,64%	-	201.171	261.969	118.480
Energía IDM, S.L.	Villarrobledo	Producción de energía termoeléctrica	Renovalia Energy, S.A.	99%	-	75.127	10.878.222	976.865
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L. Unipersonal (1)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Energía IDM, S.L.	-	100%	21.200.000	(851.536)	(1.415.486)
Energías Alternativas Castilla La-Mancha, S.L. Unipersonal (3)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	4.160.000	840.583	(791.060)
Energaja, S.A.U. (2)	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	315.525	(133.063)	(10.376)
Energías Eólicas Manchegas IDM, S.L.U. (2)	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	423.989	106.079	(11.080)
Salto del Mundo, S.L.	Villarrobledo	Sector Hidráulico	Energaja, S.A.U. Energías Eólicas Manchegas IDM, S.L.U.	-	51%	601.012	347.676	(63.137)
Energías Renovables del Duero, S.L. (3)	Valbuena de Duero	Producción de energía Eólica	Renovalia Energy, S.A.	75%	-	6.850	233.693	(176.478)
Proyectos de Cogeneración, S.L.U. (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Energías Renovables del Duero, S.L.	-	75%	12.000	221.957	(825)
Eólica La Muñeca, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(2.614)	(58)
Eólica Cuestamafiera, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(7.632)	(250)
Eólica Alcomada, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.100	(445)	(26)
Eólica Las Quemadillas, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(2.602)	(210)
Eólica Valparaiso, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(2.611)	(241)
KW Verde, S.L. (2)	Villarrobledo	-	Renovalia Energy, S.A.	96,76%	-	3.100	(840)	(146)

SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Razón Social	Domicilio	Actividad	Sociedad tenedora	Directa	Indirecta	Datos al 31.12.07 (en Euros)		
						Capital	Reservas	Resultado
Renovalia Wind, S.L.	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	11.120.066	22.038.792	(14.246)
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L. Unipersonal (1)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	21.200.000	(2.169.022)	1.399.320
Energías Alternativas Castilla La-Mancha, S.L. Unipersonal (3)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	6.623.650	641.069	795.428
Enercaja, S.A.U. (2)	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	315.525	(143.439)	(7.009)
Energías Eólicas Manchegas IDM, S.L.U. (2)	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	423.989	94.999	4.849
Salto del Mundo, S.L.	Villarrobledo	Sector Hidráulico	Energías Eólicas Manchegas IDM, S.L.U.	-	51%	601.012	284.539	(71.538)
Energías Renovables del Duero, S.L. (3)	Valbuena de Duero	Producción de energía Eólica	Renovalia Wind, S.L.	-	44,1%	6.217.677	234.151	(284.947)
Proyectos de Cogeneración, S.L.U. (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Energías Renovables del Duero, S.L.	-	75%	12.000	221.131	(15.348)
Eólica La Muñeca, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(801)	(8.464)
Eólica Cuesta Mañera, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(6.012)	12.241
Eólica Aleonada, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.100	(242)	2.172
Eólica Las Quemadillas, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(942)	(223)
Eólica Valparaiso, S.L. Unipersonal (2)	Villarrobledo	Producción de energía Eólica	Proyectos de Cogeneración, S.L.U.	-	75%	3.006	(981)	(223)
Renovalia Sol 1, S.L.U.	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	4.509	22.897.497	(7.246)
Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	Villarrobledo	Producción de energía Fotovoltaica	Renovalia Sol 1, S.L.U.	-	100%	3.006	(1.945)	107.352
Subgrupo "Renovalia Solar, S.L.U." (4)	Villarrobledo	Producción de energía Fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	6.750.000	(107)	1.268.654
Renovalia Solar 2, S.L.U.	Villarrobledo	Producción de energía Fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	3.006	-	(137.304)
Renovalia Solar 3, S.L.U.	Villarrobledo	Producción de energía Fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	3.006	-	(3.109)
Renovalia Solar 4, S.L.U.	Villarrobledo	Producción de energía Termosolar	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	3.006	-	(20)



Razón Social	Domicilio	Actividad	Sociedad tenedora	Directa	Indirecta	Datos al 31.12.07 (en Euros)		
						Capital	Reservas	Resultado
Renovalia Solar 5, S.L.U.	Villarrobledo	Producción de energía fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	3.006	-	(356)
BAAR Energía, S.L.U.	Arcicollar (Toledo)	Producción de energía fotovoltaica	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	-	100%	62.000	(8.900)	(32.726)
Renovalia CPV3G, S.L.U.	Villarrobledo	Desarrollo sistemas termosolares	Renovalia Sol 1, S.L.U.	-	100%	3.006	-	-
Renovalia Wind International, S.L.U.	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	3.006	-	(32.433)
Desarrollos Eólicos Mexicanos, S.A. de C.V.	México	Producción de energía Eólica	Renovalia Wind International, S.L.U.	-	100%	-	-	-
Renovalia Ingeniería, S.L.	Villarrobledo	Sociedad holding	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	354.310	351.305	(680)
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	Madrid	Desarrollo parques eólicos y solares	Renovalia Ingeniería, S.L.	-	59,99%	335.507	1.018.103	62.307
ER Automatización, S.A.	Villarrobledo	Instalaciones eléctricas y sistemas de automatización	Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	-	59,99%	506.341	631.256	2.617.577
Sunergy Pivot, S.L.	Villarrobledo	Desarrollo de parques solares	Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	-	5%	6.000	(23.940)	1.443.875
Renovalia CO2=0, S.L.	Villarrobledo	Gestión del CO2=0	ER Automatización, S.A.	100%	-	3.006	-	(110)
Renovalia Invest, S.L.	Villarrobledo	Desarrollo de espejos solares	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	3.006	-	(110)

- (1) Sociedad auditada por Deloitte
 (2) Sociedad inactiva
 (3) Sociedad en fase de inicio de actividad
 (4) El subgrupo Renovalia Solar, S.L.U. integra a las Sociedades explotadoras del parque solar Casa del Ángel I (120 Sociedades Limitadas Unipersonales)

Anexo II – INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 127ter DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

Nombre	Sociedad	Actividad	% Participación	Función o cargo
JUAN DOMINGO ORTEGA	RENOVALIA ENERGY, S.A.	Servicios de Gestión y Administración	60,84%	Consejero Delegado
	RENOVALIA WIND, S.L	Sociedad Holding		Administrador Único
	ENERCAJA, S.A.	Diseño y promoción plantas de cogeneración Energética		Presidente y Consejero Delegado
	E.EOLICAS MANCHEGAS, SLU			Administrador Único Renovalia Energy, S.A.
	SALTOS DEL MUNDO, S.L.	Proyectos hidroeléctricos		Consejero Delegado
	EACLM, S.L.U	Producción Eólica		Consejero Delegado
	DEMEPI, S.L.	Producción Eólica		Administrador Único
	ENERDUERO, S.L.	Producción Eólica		Vicepresidente y Consejero
	PROYECTOS DE COGENERACIÓN	Producción Eólica		Administrador Único
	EOLICA VALPARAISO, S.L.U.	Producción Eólica		Administrador Único
	EOLICA LAS QUEMADILLAS, S.L.U.	Producción Eólica		Administrador Único
	EOLICA CUESTA MAÑERA, S.L.U.	Producción Eólica		Administrador Único
	EOLICA LA MUÑECA, S.L.U.	Producción Eólica		Administrador Único





EOICA ALCONADA, S.L.U.	Producción Eólica	Administrador Único
RENOVALIA WIND INTERNACIONAL, S.L.U	Sociedad Holding	Administrador Único
RENOVALIA SOL 1, S.L.U.	Sociedad Holding	Administrador Único
RENOVALIA INGENIERÍA, S.L.U.	Sociedad Holding	Administrador Único
RENOVALIA INVEST, S.L.U.	Sociedad Holding	Administrador Único
RENOVALIA CO2=0, S.L.U.	Sociedad Holding	Administrador Único
RENOVALIA CPV3G	Promoción, Exp. Energías Renovables	Administrador Único
RENOVALIA SOLAR, S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables	Administrador Único
RENOVALIA SOLAR 2, S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables	Administrador Único
RENOVALIA SOLAR 3, S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables	Administrador Único
RENOVALIA SOLAR 4, S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables	Administrador Único
RENOVALIA SOLAR 5, S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables	Administrador Único
SUNERGY PIVOT, S.L	Montaje e Instalación maquinaria producción fotovoltaica	Presidente y Consejero
ER AUTOMATIZACIÓN, S.L.U.	Construcción y montaje de Instalaciones Eléctricas	Presidente y Consejero Delegado
CASA DEL ANGEL, 1...400 S.L.U.	Promoción, Exp. Energías Renovables	Administrador Único

M ^º TERESA ORTEGA MARTÍNEZ	RENOVALIA INGENIERIA Y SERVICIOS, S.L.	Servicios de ingeniería		Consejero Delegado
	RENOVALIA ENERGY, S.A.	Servicios de Gestión y Administración	39,16%	Consejera
	ENERCAJA, S.A.	Diseño y promoción plantas de cogeneración		Consejera
	EACLM, S.L.U.	Producción Eólica		Consejera
	SALTOS DEL MUNDO, S.L.	Proyectos hidroeléctricos		Consejera
	ENERDUERO, S.L.	Producción Eólica		Consejera
	SUNERGY PIVOT, S.L.	Montaje e instalación maquinaria producción fotovoltaica		Consejera
	RENOVALIA INGENIERIA Y SERVICIOS, S.L.	Servicios de Ingeniería		Consejera





RENOVALIA ENERGY S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

1.- HECHOS SIGNIFICATIVOS EN 2007

a) Plan estratégico y potencia instalada

En el ejercicio 2007 el parque generador de energía renovable del GRUPO RENOVALIA ha pasado de 51,3MW, a cierre de 2006 a 257,8MW en diciembre de 2007. La incorporación de estos 206,5 MW se ha producido íntegramente en España. Del total de la potencia instalada, 244Mw corresponden a generación eólica, 12MW a generación fotovoltaica y 1,8MW a generación mini hidráulica.

Los parques Eólicos incorporados durante el 2007 cuentan con una capacidad total de 194,5MW, de los cuales 100 MW corresponden a dos parques eólicos en Castilla La Mancha y 94,5MW a tres parques eólicos localizados en Castilla León

Respecto a otras tecnologías renovables, se están llevando a cabo distintos proyectos en fase de promoción en energía solar termoeléctrica y solar fotovoltaica. Se inició la construcción de la primera fase de un parque fotovoltaico en Puertollano con una potencia de 70 MW y se han realizado pedidos de turbinas para dos plantas termoeléctricas de 50 MW cada una, la primera se empezará a construir durante el ejercicio de 2008.

Todo este volumen de actividad llevado a cabo en el ejercicio 2007 se ha materializado en una inversión que ha alcanzado en el ejercicio los 342 millones de euros aproximadamente.

b) Negocio Internacional

A lo largo del 2007 se ha continuado la expansión internacional del negocio de energías renovables del GRUPO RENOVALIA.

En primer lugar, hay que destacar la entrada en el mercado mexicano por medio de la adquisición de la sociedad Mexicana DEMEX (DESARROLLOS EOLICOS MEXICANOS) propietaria de licencias y trabajos de ingeniería para la construcción y explotación de un parque de 227MW eólicos, disponiendo ya de una oficina permanente en México DF.

En segundo lugar, hay que resaltar el acuerdo alcanzado para la adquisición del 100% de la cartera de proyectos de la sociedad GLOBAL CONSULTING PARTNERS, cuantificada en 1200MW aproximadamente.

Finalmente se está estudiando en otros países como Hungría, Rumanía, Panamá, Polonia, Italia y la India diversos proyectos de construcción y/o compra de sociedades que supondrán un aumento de la potencia instalada del GRUPO RENOVALIA, así como un incremento de la cartera de proyectos de futuros parques.

c) Principales magnitudes de la Cuenta de Resultados

En el ejercicio 2007, la Cifra de Negocio del GRUPO RENOVALIA ha ascendido a 17,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 44% respecto a la Cifra de Negocio del ejercicio 2006. Este aumento se debe al incremento de la producción por la entrada en explotación de nuevos parques tanto eólicos como fotovoltaicos, así como ingresos por las ventas de ingeniería y prestación de servicios.





Beneficio Operativo ha experimentado un incremento tanto en términos brutos (EBITDA 8,26 millones de euros; un incremento del 21%) como en netos (EBIT 4,92 millones de euros; incremento del 64%)

En 2007, el beneficio neto ha alcanzado los 3,46 millones de euros frente a las pérdidas de 3,21 millones de euros de 2006.

2.- ACONTECIMIENTOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE 2007

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han producido las siguientes operaciones significativas en GRUPO RENOVALIA.

- En Enero de 2008, se culmina y firma el Acuerdo final para la adquisición de la Cartera de Proyectos y Sociedades del Grupo Global Consulting, representando una parte importante en el proyecto del GRUPO RENOVALIA con la incorporación de aproximadamente 1.200MW en proyectos de energías eólica y fotovoltaica. El precio de compra de la operación asciende a 198 millones de euros. El pago se realizará mediante la entrega de participaciones de Renovalia Energy, S.A., salvo que dichas participaciones excedieran el 10% del capital de la Sociedad, exceso que deberá abonarse en metálico. Si llegado el 31 de diciembre de 2008 no se hubiera producido la admisión a cotización de Renovalia Energy, S.A. en el mercado bursátil español, los Compradores podrán pagar en metálico el precio de compra en el plazo máximo de un mes y, si esto no se produjese, los Vendedores podrán solicitar la restitución inmediata de las Acciones entregadas a los Compradores sin que las partes tengan nada que reclamarse por ningún concepto.
- Continuando con su expansión internacional GRUPO RENOVALIA constituye en Febrero de 2008 la sociedad RENOVALIA ITALIA S.R.L. con el fin de desarrollar proyectos de las distintas tecnologías en este país.

3.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS PARA 2008

GRUPO RENOVALIA continuará en el 2008 con las inversiones previstas para el desarrollo de nuevos proyectos que se encuentran en la fase de promoción o construcción, tanto en las tecnologías ya utilizadas, eólica, fotovoltaica y mini hidráulica, como en nuevas tecnologías solar termoeléctrica, fotovoltaica de concentración etc.

Respecto al entorno regulatorio en España, las instalaciones de la Sociedad facturan la energía eólica producida de conformidad con el RD 436/2004 de 12 de marzo. Este Real Decreto dice en su declaración de intenciones que garantiza a los titulares de instalaciones en régimen especial una retribución razonable para sus inversiones y que pretende que en el año 2010 cerca de un tercio de la demanda de electricidad esté cubierta por tecnologías de alta eficiencia energética y por energías renovables.

La energía fotovoltaica producida se factura de conformidad con el RD661/2007 de 25 de mayo de 2007. Durante el primer semestre de 2008, finalizara la construcción de los parques fotovoltaicos de Puertollano, Arcicollar y Albacete con el fin de acogerse al RD 661/2007

4.- PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO RENOVALIA

4.1 Riesgos relacionados con las condiciones meteorológicas

Las actividades del GRUPO RENOVALIA están sometidas a diversos riesgos de negocio como las condiciones del sol que se den en el emplazamiento del parque, condiciones del viento y otras condiciones climatológicas.

4.2 Riesgos derivados de las políticas de apoyo a las energías renovables

El desarrollo y rentabilidad de las actividades del GRUPO RENOVALIA dependen de las políticas y marcos regulatorios que apoyen dicho desarrollo.





revisión de tarifas, primas, complementos y límites inferior y superior podrían afectar a las actividades, situación económica y resultados de las operaciones.

4.3 Riesgo de desarrollo de la actividad en mercados regulados

Las empresas del GRUPO RENOVALIA desarrollan su actividad en mercados altamente regulados. La modificación de la actual regulación podría tener un efecto sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo, tanto en el ámbito nacional o internacional.

4.4 Riesgo de disponibilidad limitada de emplazamientos y obtención de permisos y autorizaciones administrativas

Los parques solares y eólicos requieren unas condiciones de sol y viento particulares que solamente se encuentran en determinados emplazamientos geográficos, lo que limita el número de emplazamientos adecuados para la instalación de las plantas.

Las actividades del GRUPO RENOVALIA están sujetas a los riesgos relacionados con la existencia de una amplia reglamentación y normativa.

4.5 Riesgo de capacidad limitada de la red de transporte

GRUPO RENOVALIA depende de líneas de alta tensión y otras instalaciones de transporte, para el transporte de la electricidad que genera, que son propiedad y están gestionadas por terceros.

4.6 Riesgo de volatilidad del precio de mercado de la electricidad

Los precios de mercado pueden ser volátiles y no puede asegurarse que los mismos se mantengan en los niveles actuales.

4.7 Riesgo de cambios tecnológicos

La tecnología aplicada en la producción de energías renovables ha sufrido y sigue sufriendo una evolución rápida y constante, las técnicas de producción de electricidad a partir de energías renovables se vuelven más complejas.

Para mantener el negocio el Grupo, éste debe adaptarse a los avances tecnológicos actuales y futuros del sector. (Ver párrafo 5 siguiente)

4.8 Negocio intensivo en capital

El Grupo debe hacer frente a importantes inversiones para el desarrollo de su actividad y el retorno de las inversiones realizadas en una planta eléctrica se produce a largo plazo. Esta situación es normal dentro del contexto de inicio y puesta en marcha de la actividad y se encuentra previsto en el plan de negocios, el cual contempla la financiación de los proyectos de inversión a través de la obtención de financiación bancaria mediante "Project Finance" alguno de los cuales se han materializado a la fecha de formulación de este Informe de Gestión Consolidado y de recursos propios a través de la cotización en los mercados de valores. Adicionalmente, el Grupo recibe la financiación necesaria de sus accionistas y/o de empresas vinculadas a los mismos.

5.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

GRUPO RENOVALIA ha registrado un crecimiento constante en sus años de trayectoria hasta alcanzar su volumen actual. Una de las claves de ese crecimiento está en su departamento I+D+I, capaz de dotar a la Compañía de una metodología propia que le proporciona una gran eficacia tanto en la construcción de los parques, como en su mantenimiento y explotación.

GRUPO RENOVALIA ha desarrollado y construido un seguidor solar de doble eje y doble apoyo. Se trata de una tecnología propia que permite optimizar el rendimiento de las placas al garantizar que siempre están enfocadas hacia el sol.





GRUPO RENOVALIA invierte en nuevas tecnologías de concentración fotovoltaica con el fin de conseguir abaratar el coste de la energía fotovoltaica. Nuestro objetivo es competir en precio con la energía tradicional producida a partir de los combustibles fósiles.

La compañía construye también sus propias estructuras y soportes para todo tipo de módulos fotovoltaicos lo que garantiza su suministro y permite ejecutar las obras de construcción de los parques en los plazos marcados, ahorrando costes y garantizando la calidad de la instalación. La fábrica de esta sociedad cuenta con una capacidad de producción de mas de 50MW / año de seguidores solares y mas de 60MW/ año de estructuras fijas.

GRUPO RENOVALIA en su afán de seguir invirtiendo e investigando en nuevas tecnologías de concentración solar, inició el proceso de Due Diligence, tendente a la adquisición de una participación del 51% de la sociedad CONCENTRACIÓN SOLAR LA MANCHA S.L., empresa dedicada a la Investigación, el Desarrollo y la Innovación de la Energía Solar Fotovoltaica.

6.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

GRUPO RENOVALIA se expone fundamentalmente al riesgo financiero derivado de las variaciones de los tipos de interés. Para cubrir esta exposición, GRUPO RENOVALIA utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. En ningún caso utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

7.- ACCIONES PROPIAS

RENOVALIA ENERGY S.A. no ha adquirido ni ha operado, durante el ejercicio 2007, con acciones propias.

8.- MEDIO AMBIENTE

GRUPO RENOVALIA ha continuado durante 2007 con su apuesta por considerar la excelencia medioambiental como un valor fundamental de su cultura empresarial. Realizando sus actividades de manera respetuosa con el medio ambiente y conforme a los principios del desarrollo sostenible.

El resultado de la aplicación de esta política medioambiental se traduce en que GRUPO RENOVALIA evitará a lo largo de 2008 la emisión de 510.333 toneladas de CO₂ como consecuencia de la producción de energía verde y renovable de origen eólico, solar, fotovoltaica e hidráulica procedente de sus parques en explotación.

El presente Informe de Gestión del ejercicio 2007, que consta de ocho páginas, es firmado por la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes.

D. Juan Domingo Ortega Martínez
Presidente y Consejero Delegado

D. Carlos Díaz Ortega
Vocal

Dña. María Teresa Ortega Martínez
Secretaria del Consejo

Villarrobledo, 31 de marzo de 2008



Yo, **ÁNGEL ALMOGUERA GÓMEZ** Notario de esta Capital y de su Ilustre Colegio: DOY FE:-----

Que la presente fotocopia, extendida en treinta y ocho folios de papel de los Colegios Notariales de España, serie QW , terminada en el del presente y en los treinta y siete anteriores en orden correlativo descendente, **ES FIEL REPRODUCCIÓN DE SU ORIGINAL**, el cual que me ha sido exhibido y devuelvo. -----

NÚMERO LIBRO INDICADOR- 1.295/10.

Madrid a veintiuno de Abril de dos mil diez.-

